

Redaktor wydania: Krzysztof Pado / Anna Tobiasz

KOMENTARZ PORANNY

Tydzień podwyższonej zmienności na Wall Street

Poprzedni tydzień na rynkach zagranicznych wyróżniał się podwyższoną zmiennością. Wszystko za sprawą spływających danych makro, ale też raportów poszczególnych spółek za 4Q'22. W środę paliwem do wzrostu była zgodna z oczekiwaniami rynkowymi decyzja ws. stóp procentowych FOMC i mniej jastrzębie niż w poprzednich miesiącach wystąpienie Powella. W czwartek dołożył się do tego EBC, który również podniósł stopy procentowe i zakomunikował kolejne takie posunięcie w marcu, ale to nie przstraszyło inwestorów. W piątek z kolei mocne dane z amerykańskiego rynku pracy i wyższy od oczekiwań odczyt ISM dla usług przyczyniły się do spadków głównych indeksów, czemu pomagały rozczarowujące wyniki Apple, Alphabet i Amazona.. Nie były one jednak na tyle znaczące, by pogrzebać poprzednie dni wzrostów. W całym tygodniu S&P zyskał +1,6%, DJI stracił -0,2%, natomiast gwiazdą Wall Street był Nasdaq, który mimo piątkowego spadku (-1,6%), umocnił się o +3,3%. Indeksy europejskie też zakończyły tydzień na zielono. DAX wzrósł +2,2%, CAC +1,9%, a FTSE100 +1,8%. Na tym tle WIG20 wypadł słabo tracąc -0,3%. Pozostałe indeksy zachowywały się nieco lepiej – WIG i sWIG80 zyskały po +0,3%, a mWIG40 zakończył tydzień +2,1% nad punktem odniesienia. W tym tygodniu z danych makro czeka nas posiedzenie RPP i decyzja ws. stóp procentowych. W czwartek poznamy także opóźniony odczyt inflacji konsumenckiej za styczeń'23 w Niemczech. O poranku na rynku azjatyckim przeważają spadki – SSE zmniejsza -1,0%, natomiast Nikkei, jako jedyny z tamtejszych głównych indeksów finiszuje na plusie, w okolicach +0,7%. Kontrakty terminowe na DAX i amerykańskie indeksy notowane są poniżej punktu odniesienia.

Anna Tobiasz

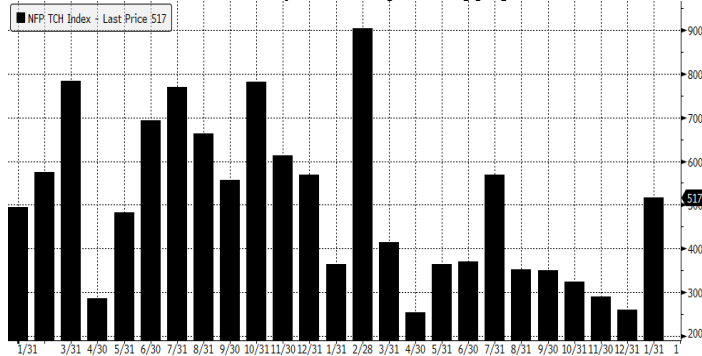
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKN Orlen:** Dane makro za styczeń'23 – wzrost marży rafinerijnej m/m, słabsza marża petchem m/m, [komentarz BDM];
- **Unimot, PKN Orlen:** Spółka Unimotu zawarła z PKN Orlen przyrzeczoną umowę nabycia Lotos Terminale;
- **Budimex:** Prezes FBSeerwis tymczasowo aresztowany [komentarz BDM];
- **Rynek mieszkaniowy:** Prace w KNF zmierzają do różnicowania bufora zdolności kredytowej w zależności od oferty banku;
- **Rynek mieszkaniowy:** Projekt ustawy o dopłatach do kredytów mieszkaniowych wpisano do wykazu prac rządu;
- **Cognor:** Spółka chce zwiększyć inwestycje w '23 do ok. 250 mln PLN; powrót popytu w budowlance w 2H'23;
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM];
- **Medicalgorithmics:** Wyłączność sprzedaży usług Medicalgorithmics w USA przez Medi-Lynx wygaśnie z końcem lutego;
- **ZE PAK:** Oferta spółki zależnej za 53,9 mln PLN wybrana w przetargu na dostawę 20 autobusów;
- **Quantum Software:** Spółka rozpoczęła przegląd opcji strategicznych; nie wyklucza pozyskania inwestora;
- **OT Logistics:** Zawarcie warunkowej przedwstępnej umowy sprzedaży akcji w Luka Rijeka.

WYKRES DNIA

W styczniu'23 zatrudnienie w sektorze pozarolniczym w USA wzrosło +517 tys. m/m wobec oczekiwań na poziomie 189 tys. Płaca godzinowa wzrosła zgodnie z oczekiwaniami +0,3% m/m i +4,4% r/r. Stopa bezrobocia spadła do 3,4% - konsensus zakładał wzrost do 3,6% (w grudniu'22 wynosiła 3,5%).

USA – zatrudnienie w sektorze pozarolniczym m/m [tys.]



NFP TOH Index (US Employees on Nonfarm Payrolls Total HoH Net Change SA) Graph 2217 Daily 02JAN2021-31JAN2023 Copyright © 2023 Bloomberg Finance L.P. 06-Feb-2023 07:20:26
 Źródło: Bloomberg

Notowania: piątek, 3 lutego 2023

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 906,1	0,1%	6,4%
WIG30	2 341,9	0,2%	7,1%
mWIG40	4 434,4	0,3%	6,7%
sWIG80	19 342,3	0,0%	10,6%
WIG	61 465,9	0,2%	7,0%
NC Index	335,6	0,1%	7,1%
WIG Banki	6 802,8	1,0%	8,8%
WIG Bud	4 283,3	-0,4%	4,9%
WIG Chemia	12 333,3	0,7%	13,3%
WIG Dew	2 769,0	0,4%	5,5%
WIG Energia	2 200,5	-1,7%	4,3%
WIG Games	18 399,3	0,8%	9,4%
WIG IT	4 306,6	1,1%	8,4%
WIG Media	6 811,0	-1,1%	12,9%
WIG Paliwa	5 932,9	-0,8%	-1,3%
WIG Spoż	2 122,0	-0,1%	5,2%
WIG Surowce	4 947,9	-2,8%	7,3%
WIG Odzież	5 733,1	0,3%	-2,7%
DAX	15 476,4	-0,2%	11,2%
FTSE100	7 901,8	1,0%	6,0%
CAC40	7 233,9	0,9%	11,7%
BUX	45 396,3	-0,5%	3,7%
S&P500	4 136,5	-1,0%	7,7%
DJIA	33 926,0	-0,4%	2,3%
Nasdaq Comp	12 007,0	-1,6%	14,7%
Bovespa	108 523,5	-1,5%	-1,1%
Nikkei225	27 509,5	0,4%	5,4%
Shanghai Comp.	3 263,4	-0,7%	5,6%
S&P/ASX 200	7 558,1	0,6%	7,4%
EUR/PLN	4,72	0,6%	0,7%
USD/PLN	4,37	1,7%	-0,1%
CHF/PLN	4,72	0,3%	-0,3%
EUR/USD	1,08	-1,1%	0,8%
USD/JPY	131,19	2,0%	0,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 921	6	0,31%
Kurs zamknięcia	1 927	-5	-0,26%
Kurs min.	1 912	8	0,42%
Kurs max.	1 938	-3	-0,15%
Wolumen obrotu	31 428	-12 195	-27,96%
Otwarte pozycje	41 862	-2 079	-4,73%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 903,5	1 896,2	1 917,7	1 906,1	0,1%	1 005
WIG30	2 335,6	2 329,6	2 355,3	2 341,9	0,2%	1 061
MWIG40	4 415,8	19 296,4	19 445,8	4 434,4	0,3%	121
sWIG80	19 379,0	4 403,8	4 445,2	19 342,3	0,0%	34
WIG-PL	63 074,4	62 648,0	63 074,4	62 889,2	0,2%	1 099
WIG	61 297,8	61 189,3	61 753,1	61 465,9	0,2%	1 176

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	31,51	33 298	1,4%	25,4%
Asseco Poland	79,00	6 557	1,1%	8,8%
CCC	41,09	2 255	-2,2%	-4,2%
CD Projekt	146,80	14 793	0,7%	13,2%
Cyfrowy P.	18,60	11 896	-1,1%	5,6%
Dino	385,90	37 834	1,6%	2,8%
JSW	57,62	6 765	-4,8%	-0,9%
Kęty	508,00	4 902	0,8%	11,2%
KGHM	137,75	27 550	-2,6%	8,7%
Kruk	353,60	6 831	0,5%	14,1%
LPP	10 350,00	19 191	0,7%	-2,8%
mBank	320,00	13 579	0,4%	8,1%
Orange	6,91	9 071	-0,9%	4,3%
Pekao	93,40	24 515	1,1%	8,0%
Pepco	43,36	24 932	0,8%	9,7%
PGE	6,99	15 675	-1,9%	1,5%
PKN Orlen	63,04	73 186	-0,8%	-1,9%
PKO BP	32,72	40 900	1,1%	8,0%
PZU	37,20	32 123	0,1%	5,0%
Santander Polska	290,00	29 635	1,0%	11,8%

mWIG40	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	593,00	1 411	2,1%	0,5%	Huuge	24,78	2 088	-0,1%	13,7%
Alior	40,20	5 248	1,0%	17,3%	ING BSK	172,80	22 481	0,7%	4,9%
Amrest	20,80	4 567	0,2%	6,3%	Inter Cars	477,00	6 758	0,6%	3,5%
Asbis	22,00	1 221	-0,9%	-7,2%	Kernel	18,30	1 538	-0,8%	4,3%
Auto	15,50	2 025	0,0%	15,5%	Livechat	128,00	3 296	2,4%	19,6%
Azoty	43,42	4 307	-0,1%	10,0%	Mabion	22,90	370	-0,5%	9,0%
Benefit	830,00	2 435	-0,2%	11,6%	Mercator	42,02	447	-0,3%	-14,9%
Bogdanka	52,10	1 772	-0,7%	4,4%	Millennium	5,08	6 163	0,6%	10,9%
Budimex	286,00	7 302	0,0%	0,7%	MoBrok	297,00	1 043	0,7%	-0,3%
Bumehc	49,52	717	-0,6%	-12,4%	Neuca	614,00	2 759	0,3%	-5,5%
Ciech	48,40	2 551	2,5%	16,7%	PKP Cargo	14,84	665	-0,1%	2,3%
Comarch	166,00	1 350	-0,2%	1,2%	Polenergia	83,00	7 317	-1,9%	-3,5%
DataWalk	78,00	400	-2,5%	-14,6%	Pracuj	54,30	3 707	-3,6%	32,8%
Develia	2,76	1 235	0,7%	12,4%	Selvita	85,20	1 564	0,2%	2,8%
Dom Dev.	102,40	2 621	0,4%	7,8%	STS	17,78	2 784	2,8%	2,8%
Enea	6,39	3 949	-1,4%	6,5%	Tauron	2,20	3 852	-2,4%	3,7%
Eurocash	14,70	2 046	0,0%	8,1%	TEN	137,10	1 006	0,2%	8,3%
Famur	3,64	2 091	-0,7%	10,2%	WP.PL	107,80	3 157	-0,2%	6,7%
GPW	38,50	1 616	2,4%	8,4%	XTB	32,00	3 756	1,9%	3,2%
Handlowy	81,50	10 649	1,7%	7,8%	ZE PAK	28,75	1 461	-0,5%	25,0%

Surowce	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	80,2	-2,4%	-7,5%	-5,1%	-6,7%	-14,1%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,5	0,3%	-20,7%	-8,2%	-44,9%	-46,1%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	57,9	1,5%	4,4%	0,9%	-24,1%	-27,8%
CO2 [EUR/t]	90,4	0,3%	4,5%	0,2%	11,0%	-4,2%
Węgiel ARA [USD/t]	138,5	1,2%	-17,1%	1,4%	-39,3%	-21,9%
Miedź LME [USD/t]	8 951,3	-0,9%	-3,1%	-2,7%	7,0%	-9,3%
Aluminium LME [USD/t]	2 534,5	-1,9%	-2,2%	-3,0%	7,9%	-17,6%
Cynk LME [USD/t]	3 269,5	-4,2%	-4,9%	-4,4%	8,9%	-9,2%
Ołów LME [USD/t]	2 084,3	-1,7%	-4,5%	-2,1%	-10,8%	-5,1%
Stal HRC [USD/t]	797,0	0,3%	2,8%	1,1%	7,1%	-32,8%
Ruda żelaza [USD/t]	124,1	-0,5%	-0,1%	0,6%	11,5%	-14,8%
Węgiel koksujący [USD/t]	340,0	0,7%	0,2%	2,4%	17,4%	-16,6%
Złoto [USD/oz]	1 878,6	-1,8%	-2,6%	-2,6%	3,0%	3,2%
Srebro [USD/oz]	22,5	-4,0%	-4,6%	-5,1%	-6,0%	-2,1%
Pallad [USD/oz]	978,4	-4,6%	-3,7%	-3,6%	-8,9%	-4,5%
Platyna [USD/oz]	1 621,0	-1,3%	1,3%	-1,7%	-9,8%	-29,2%
Bitcoin USD	22 780,3	-2,9%	-1,3%	-0,7%	37,7%	-45,4%
Pszenica [USD/bu]	760,8	0,0%	1,4%	-0,1%	-3,9%	-0,3%
Kukurydza [USD/bu]	677,3	0,3%	-0,8%	-0,4%	-0,2%	9,1%
Cukier ICE [USD/lb]	21,2	-1,9%	1,3%	-2,4%	6,0%	18,5%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 06AUG2022-06FEB2023

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2023 Bloomberg Finance L.P.

06-Feb-2023 07:30:54

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 06AUG2022-06FEB2023

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2023 Bloomberg Finance L.P.

06-Feb-2023 07:31:32

INFORMACJE ZE SPÓLEK

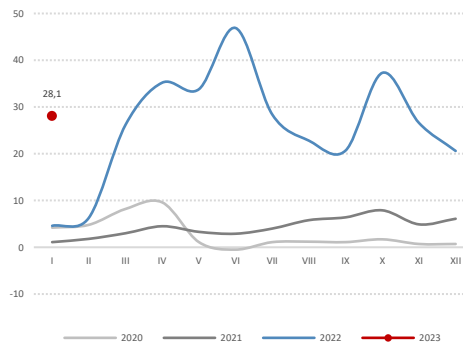
PKN Orlen

Spółka podała dane makro za styczeń.

Komentarz BDM:

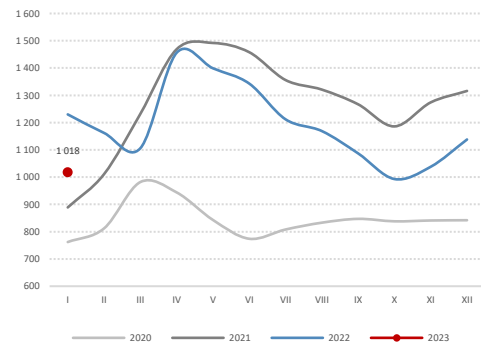
- Modelowa marża rafineryjna wyniosła w styczniu 21,9 USD/bbl (vs 14,3 USD/bbl w grudniu – wzrost marży na dieslu, spadek na benzynie)
- Dyferencjał wyniósł 6,2 USD/bbl (vs 6,3 w grudniu)
- Modelowa marża rafineryjna z dyferencjałem wyniosła 28,1 USD/bbl (najwyżej od X'22).
- Modelowa marża petrochemiczna wyniosła 1018 EUR/t – najniżej od X'22.

Modelowa marża rafineryjna z dyferencjałem [USD/bbl]*



Źródło: DM BDM S.A., spółka, *od VIII'22 spółka nieznacznie zmieniła wzór na marżę modelową w związku z przejęciem Lotosu

Modelowa marża petrochemiczna [EUR/t]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Dane makro – PKN Orlen

	PKN Orlen				rynek			
	modelowa marża rafineryjna* [USD/bbl]	modelowa marża rafineryjna* [PLN/bbl]	modelowa marża petrochemiczna [EUR/t]	modelowa marża petrochemiczna [PLN/t]	Brent [USD/bbl]	Dyferencjał [USD/bbl]	USD/PLN	EUR/PLN
1Q'16	8,1	32,0	993	4 340	33,9	2,7	3,96	4,37
2Q'16	8,6	33,4	982	4 296	45,6	2,6	3,87	4,37
3Q'16	6,7	26,1	957	4 152	45,9	2,4	3,89	4,34
4Q'16	8,0	32,3	906	3 966	49,5	2,2	4,06	4,38
1Q'17	7,4	30,2	924	3 991	53,8	2,1	4,06	4,32
2Q'17	8,4	32,3	1 004	4 235	49,8	1,5	3,84	4,22
3Q'17	8,9	32,3	911	3 881	52,1	1,0	3,62	4,26
4Q'17	6,2	22,3	890	3 768	61,4	0,9	3,59	4,23
1Q'18	5,7	19,4	902	3 769	66,8	1,6	3,40	4,18
2Q'18	7,4	26,3	850	3 619	74,3	2,2	3,58	4,26
3Q'18	7,5	27,8	870	3 747	75,3	1,4	3,70	4,31
4Q'18	5,7	21,4	918	3 947	67,8	0,8	3,77	4,30
1Q'19	4,6	17,6	887	3 815	63,2	0,2	3,79	4,30
2Q'19	6,5	24,8	903	3 871	68,8	0,6	3,81	4,29
3Q'19	8,1	31,6	856	3 696	61,9	1,0	3,89	4,32
4Q'19	4,6	17,9	783	3 355	63,2	1,5	3,87	4,29
1Q'20	5,7	22,6	852	3 691	50,2	2,3	3,92	4,32
2Q'20	3,4	14,2	854	3 847	29,2	0,1	4,10	4,50
3Q'20	1,1	4,3	829	3 682	43,0	-0,1	3,80	4,44
4Q'20	1,0	3,9	840	3 787	44,3	0,1	3,78	4,51
1Q'21	2,0	7,5	1 044	4 751	60,9	1,4	3,77	4,55
2Q'21	3,6	13,4	1 473	6 678	68,8	2,0	3,76	4,53
3Q'21	5,4	20,9	1 315	6 004	73,5	2,3	3,87	4,57
4Q'21	6,3	25,4	1 259	5 816	79,7	1,7	4,04	4,62
1Q'22	12,4	52,3	1 166	5 383	101,4	6,6	4,12	4,62
2Q'22	38,6	168,5	1 399	6 502	113,8	12,2	4,36	4,65
3Q'22	24,0	112,9	1 156	5 484	100,9	7,5	4,72	4,74
4Q'22	28,2	131,9	1 056	4 994	88,7	6,3	4,64	4,73
sty'23	28,1	122,5	1 018	4 785	82,8	6,2	4,36	4,70

Źródło: DM BDM S.A., spółka, *z dyferencjałem (od 2022 dyferencjał efektywny do ropy Brent, wcześniej modelowy Brent – Ural)

PKN Orlen, Unimot

Unimot Investments, spółka zależna Unimotu, zawarła z PKN Orlen przyrzeczoną warunkową umowę nabycia 100% akcji Lotos Terminala. Jak podano, strony zobowiązały się do zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży pod warunkami określonymi w umowie przyrzeczonej, tj. związanymi z nieskorzystaniem z prawa pierwokupu przez uprawnione organy.

Budimex

W stosunku do prezesa zarządu FBSerwis, spółki zależnej Budimexu, wydane zostało postanowienie o zastosowaniu środka zapobiegawczego w postaci tymczasowego aresztowania na dwa miesiące.

Jak wynika z komunikatu FBSerwis areszt zastosowano także wobec wiceprezesa spółki. W trybie pilnym została zwołana na poniedziałek rada nadzorcza FBSerwis. Jak podano w komunikacie „FBSerwis jest podmiotem działającym w oparciu o wysokie standardy etyczne i politykę antykorupcyjną”

Komentarz BDM: W czwartek PAP publikował informację ([link](#)), że w tym dniu w katowickiej prokuraturze prowadzono przesłuchanie Rafała Baniaka (szef Pracodawców RP, były wiceminister skarbu) i trzech przedsiębiorców Artura P., Wojciecha S. i Waldemara K. a funkcjonariusze CBA prowadzili przeszukania w urzędzie m.st. Warszawa oraz w Miejskim Przedsiębiorstwie Oczyszczania Miasta Warszawa. Natomiast w piątek ([link](#)) radio RMF FM, że sprawa dotyczy zarzutów korupcyjnych przy kontrakcie w MPO Warszawa na odbiór odpadów.

W piątek opublikowany został komunikat Prokuratury Krajowej ([link](#)), z którego wynika, że prokuratura przedstawiła „Rafałowi B., Arturovi P. oraz Wojciechowi S. zarzuty dotyczące kierowania zorganizowaną grupą przestępczą (...), polecenia określonym osobom wystawiania stwierdzających nieprawdę faktur VAT w łącznej wysokości prawie 7 mln PLN (...), popełnienie przestępstw karnoskarbowych oraz prania pieniędzy w łącznej wysokości prawie 4 mln PLN (...). Ponadto prokurator przedstawił Rafałowi B. zarzut powoływania się na wpływy oraz podjęcia się pośrednictwa w załatwieniu sprawy umożliwiając określonym spółkom kapitałowym uzyskanie zamówień publicznych polegających na zagospodarowaniu i przetwarzaniu odpadów pochodzących z Miasta Stołecznego Warszawy w zamian za korzyść majątkową w wysokości 4,99 mln PLN (...). Ponadto Artur P. i Wojciech S. są podejrzani o udzielenie korzyści majątkowej w łącznej wysokości 4,99 mln PLN (...).”

W dalszej części komunikatu prokuratura stwierdza, że ustaliła, „(...) że w okresie od sierpnia 2020 roku do stycznia 2023 roku istniał proceder korupcyjny (...) w związku z zawieraniem kontraktów na zagospodarowanie odpadów z Miasta Stołecznego Warszawa. (...) W wyniku ustaleń o charakterze korupcyjnym zainteresowane spółki grupy kapitałowej uzyskały znaczące zamówienia z MPO w Warszawie. Następnie w latach 2021-2022 roku spółki te zagospodarowały odpady z Miasta Stołecznego Warszawa uzyskując w MPO Warszawa zamówienia na łączną kwotę prawie 600 mln PLN. Uzyskanie tych zamówień było możliwe dzięki propozycji złożonej przez Rafała B. (...). Z ustaleń śledztwa wynika, że Rafał B., w zamian za umożliwienie uzyskiwania zamówień publicznych z Miejskiego Przedsiębiorstwa Oczyszczania Miasta Stołecznego Warszawy domagał się od przedstawicieli firm 5% łapówki od wartości tych zamówień. W tym celu Rafał B. oraz osoby zarządzające grupą kapitałową, tj. Artur P. i Wojciech S. stworzyli mechanizm umożliwiający wyprowadzenie wielomilionowych kwot przeznaczonych na korzyści majątkowe.”

Dostępne jest także oświadczenie Pracodawców RP (prezesem jest Rafał Baniak) w sprawie postanowienia Sądu Rejonowego w Katowicach ([link](#)).

Banki

Liczba ugód, jakie banki zawierają z posiadaczami kredytów frankowych, szybko rośnie - wynika z danych, nadesłanych przez instytucje finansowe w odpowiedzi na pytania PAP.

Z danych, nadesłanych PAP przez mBank wynika, że bank na koniec stycznia zawarł 3 tys. ugód. Tymczasem pod koniec 2022 r. bank informował, że zawarł ponad 1880 ugód.

Także według informacji przesłanej PAP przez PKO BP widać wzrost liczby zawartych ugód. „Od początku uruchomienia programu zawarliśmy ponad 20,8 tys. ugód z kredytobiorcami. 73 proc. spraw, które trafiają do Sądu Polubownego przy KNF zakończyło się podpisaniem ugody. Obecnie prowadzimy ok. 12 tys. procedur ugodowych” - podał PKO BP w odpowiedzi na pytania PAP. Tymczasem pod koniec grudnia bank informował PAP, że zawarł ponad 18 tys. ugód.

Kolejnym bankiem, który prowadzi na szeroką skalę program zawierania ugód z frankowiczami, jest Bank Millennium. Bank nie podał informacji o liczbie ugód zawartych w tym roku, jednak z zaprezentowanych danych wynika, że w samym 4Q'22 zawarł ponad 1,3 tys. ugód a w całym roku było to ponad 7,94 tys. porozumień z klientami (w całym 2021 r. było to prawie 8,45 tys. ugód).

Rynek mieszkaniowy

Prace nad nowelizacją Rekomendacji S są w toku, zmierzają do różnicowania bufora uwzględnianego w procesie badania oceny zdolności kredytowej w zależności od stosowanej przez bank oferty kredytowej - poinformowało w piątek PAP Biznes biuro prasowe UKNF.

Według wcześniejszych informacji w obecnych pracach brane jest pod uwagę zmniejszenie tego bufora dla umów o kredyt hipoteczny opartych o okresowo stałą stopę procentową.

Rynek mieszkaniowy

Projekt ustawy wprowadzający dopłaty do kredytów mieszkaniowych został wpisany do wykazu prac rządu - podano na stronach internetowych Kancelarii Premiera i resortu rozwoju.

Według projektu kredyt z dopłatą będzie mogła uzyskać osoba do 45. roku życia, która nie ma i nie miała mieszkania, domu ani spółdzielczego prawa do lokalu lub domu. W przypadku małżeństwa lub rodziców co najmniej jednego wspólnego dziecka, warunek wieku spełnić będzie musiało przynajmniej jedno z nich.

Kredyt będzie mógł zostać udzielony do wysokości maksymalnie 500 tys. PLN, a w przypadku gospodarstwa domowego prowadzonego wspólnie przez małżonków lub gdy w skład tego gospodarstwa wchodzi co najmniej jedno dziecko – do 600 tys. PLN. Dopłata do rat kredytu mieszkaniowego stanowić będzie różnicę między stałą stopą ustaloną w oparciu o średnie, pomniejszone o marżę, oprocentowanie kredytów o stałej stopie w bankach kredytujących, a oprocentowaniem kredytu zgodnie ze stopą 2%.

Rynek mieszkaniowy

Dopłata do rat rodzinnego kredytu mieszkaniowego będzie przysługiwać przez 10 lat. Nabywca pierwszego mieszkania będzie miał przy tym dowolność, jeśli chodzi o jego standard i położenie – przy kupnie nie będzie obowiązywał limit ceny 1 m.kw. Kredyt będzie dotyczył mieszkań na rynku pierwotnym i wtórnym. Marża i prowizja banku nie będzie mogła być wyższa od marży i prowizji innych jego kredytów hipotecznych. Z kredytu będzie można skorzystać do 2027 r. (z możliwością przedłużenia).

Drugie rozwiązanie to specjalne konto oszczędnościowe. Będzie je mogła otworzyć osoba, która nie ma i nie miała mieszkania (w tym domu jednorodzinnego lub spółdzielczego prawa dotyczącego lokalu mieszkalnego albo domu jednorodzinnego) albo osoba, która w jednym posiadanym lokalu mieszka z co najmniej dwójką własnych lub przysposobionych dzieci (mieszkanie nie może być większe niż 50 m. kw. w przypadku 2 dzieci, 75 m. kw. w przypadku 3 dzieci, 90 m kw. w przypadku 4 dzieci, bez ograniczeń w przypadku 5 lub większej liczby dzieci).

Planowany termin przyjęcia projektu przez Radę Ministrów to 1Q'23. Przedstawiciele rządu informowali wcześniej, że rozwiązania mogą wejść w życie w połowie 2023.

Rynek mieszkaniowy

Ministerstwo Rozwoju i Technologii szacuje, że w latach 23-24 udzieli 50 tys. kredytów o oprocentowaniu 2% (10 tys w 2023). Wydatki związane z realizacją ustawy w ciągu 10 lat wyniosą 13,57 mld PLN. Resort rozwoju szacuje, że przeciętna kwota udzielanych kredytów z dopłatą do rat w roku uruchomienia programu (2023 r.) będzie wynosiła 320 tys. PLN

Cognor

Cognor planuje w 2023 roku zwiększyć inwestycje do ok. 250 mln PLN z ok. 200 mln PLN w 2022 roku - poinformował PAP Biznes w wywiadzie członek zarządu spółki Krzysztof Zoła. Dodał, że po zakończeniu modernizacji walcowni w Krakowie, grupa w 2H'23 może odpowiedzieć na spodziewany zwiększony popyt w budowlance.

Cognor kupił za 61 mln PLN nieruchomości w Siemianowicach Śląskich, gdzie ma powstać nowy zakład do wytwarzania prętów gorącowalcowanych i kształtowników lekkich. Spółka jest na etapie wyboru generalnego wykonawcy. Prace mają ruszyć na przełomie 1/2Q'23. Koszt tej inwestycji może być mniejszy niż szacunki spółki w czasie wysokiej koniunktury.

Zoła podtrzymał wcześniejsze zapowiedzi, że rekordowe wyniki finansowe grupy Cognor z 2022 roku mogą być trudne do powtórzenia w 2023 roku, z powodu dekonunktury na rynku wyrobów stalowych. Dodał także, że w 4Q'22 EBITDA zawierała kilka zdarzeń jednorazowych (zysk na transakcjach sprzedaży energii na poziomie 60 mln PLN i 19 mln PLN spodziewanego wsparcia z tytułu gazu ziemnego).

Członek zarządu Cognor liczy na odbudowę popytu na stale budowlane w 2H'23. "Liczymy, że odbudowa popytu nastąpi od drugiej połowy 2023 roku, co powinno zbiec się z zakończeniem przez nas modernizacji walcowni w Krakowie, w której wytwarzamy pręt do budownictwa. Od początku roku walcownia nie pracuje i ten postój potrwa około 5-6 miesięcy. My wyprodukowaliśmy pewną ilość pręta żebrowanego, żeby mieć czym handlować w pierwszej połowie roku. Popyt w tym segmencie pewnie będzie mały, a nasza sprzedaż pręta żebrowanego niska. Natomiast, jeśli chodzi o inne pręty i stale do motoryzacji, to sytuacja jest stabilna i dobra. Popyt jest solidny, a ceny dobre, więc marżowość na tej części naszego biznesu mamy solidną" - powiedział.

Zoła podtrzymał zainteresowanie grupy akwizycjami. "Trudniejsza kondycja branży to dobry moment na rozglądanie się za potencjalnymi celami akwizycyjnymi. Na ten moment nie mamy nic do zakomunikowania, poza przejęciem czeskiego Jap, o czym poinformowaliśmy w grudniu ubiegłego roku" - powiedział.

Gaming – podsumowanie tygodnia

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 30/01.2023-06/02.2023

	Link
Kraj	
PCF Group – aktualizacja strategii spółki.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,527856
PCF Group – szacunkowe wyniki za 4Q'22.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,527859
Ten Square Games – objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Gamesture.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,527849
CD Projekt - Wiedźmin 3 Next-Gen z pierwszą, wielką aktualizacją. Patch 4.01 debiutuje.	https://tinyurl.com/2p8a766f
CI Games - The Lords of the Fallen wygląda znakomicie.	https://tinyurl.com/5ej3k3ae
Techland - Dying Light z imponującym wynikiem sprzedaży.	https://tinyurl.com/5fy9tt86
Zagranica	
PSS z kapitalnym wynikiem! Sony potwierdza ogromny sukces ekskluzywnych gier.	https://tinyurl.com/a9ubkhw8
PSS oficjalnie ze „zwiększonymi dostawami”.	https://tinyurl.com/8zptvb96
God of War Ragnarok gigantycznym sukcesem.	https://tinyurl.com/bdcurj5k
Hogwarts Legacy na premierowym zwiastunie.	https://tinyurl.com/hz6y4knm
EA – wyniki za Q3 FY23.	https://tinyurl.com/yf4beffm
FIFA 23 może stać się największą odsloną w historii serii, EA anulowało 2 gry i zamknęło studio.	https://tinyurl.com/yt55psxv
Star Wars Jedi: Survivor zalicza opóźnienie.	https://tinyurl.com/567z8f7p
Sony, Xbox i Nintendo omijają E3! Geoff Keighley zaprasza na Summer Game Fest.	https://tinyurl.com/2s3pjnsm
Starfield nie ma jeszcze daty premiery, ale grę można przejść „od początku do końca”.	https://tinyurl.com/3wkb4we5
Ubisoft Polska „związa się z rynku”. Francuzi rezygnują z rodzimego oddziału.	https://tinyurl.com/42mzkrf8
Sons of the Forest zadebiutuje w lutym we Wczesnym Dostępie.	https://tinyurl.com/2e7s6pcw
Activision Blizzard zapłaci ogromne odszkodowanie.	https://tinyurl.com/4sbnv9nf
Microsoft nie przejmuje się zastrzeżeniami Komisji Europejskiej w sprawie przejęcia Activision.	https://tinyurl.com/2p8frvhb
It Takes Two przekroczyło 10 milionów sprzedanych kopii.	https://tinyurl.com/bdd326w9
Meta straciło już ponad 13 mld dolarów na metaverse.	https://tinyurl.com/yx8fby8w

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, stooq.pl, yahoo.com, gram.pl

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Apator	Spółki z grupy Apator zawarły dwie umowy wykonawcze na realizację dostaw i instalację liczników smart dla Tauron Dystrybucja. Wartość kontraktu wyniesie ok. 60 mln PLN, z możliwością zwiększenia do ok. 66 mln PLN, w przypadku skorzystania przez zamawiającego z prawa opcji.
PGE	PGE zawarła z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (EBI) umowę kredytową o wartości 1,4 mld PLN. Kredyt będzie przeznaczony na realizację projektów w segmencie dystrybucji. Inwestycje przewidziane są do realizacji w latach 2022-2025. Jak podano, inwestycje obejmują program kablowania linii średniego napięcia, przyłączanie nowych odbiorców i źródeł wytwórczych oraz instalację liczników zdalnego odczytu.
Medicalgorithmics	Medicalgorithmics zawarł z React Health Holdings oraz Medi-Lynx Cardiac Monitoring umowę, na mocy której 28 lutego wygaśnie wyłączność licencji tych firm na korzystanie z własności intelektualnej spółki oraz prowadzenia sprzedaży jej usług na terenie USA. Jak podano, wygaśnięcie wyłączności stanowi istotny element wdrażania strategii rozwoju sprzedaży spółki na rynku USA i oznacza, że od 1 marca Medicalgorithmics będzie uprawniony do dostarczania produktów oraz usług również innym podmiotom na terytorium Stanów Zjednoczonych, co uczyni możliwym pozyskanie nowych dystrybutorów na tym rynku.
ZE PAK	PAK-PCE Polski Autobus Wodorowy, spółka pośrednio zależna od ZE PAK, otrzymała informację z Urzędu Miasta Rybnika o wyborze jej oferty jako najkorzystniejszej w przetargu na zakup 20 sztuk autobusów elektrycznych zasilanych wodorem. Wartość oferty wynosi 53,9 mln PLN netto. Termin zakończenia realizacji dostaw wyznaczony jest na 240 dni od czasu podpisania umowy.
Asbis	Asbisc Enterprises, dystrybutor, deweloper i dostawca produktów, rozwiązań i usług IT oraz IoT na rosnących rynkach Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki, otworzył w stolicy Armenii – Erywaniu, salon iSpace, który ma status Apple Premium Reseller.
Quantum Software	Quantum Software podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych, którego celem jest rozpoznanie możliwych kierunków rozwoju spółki. Jedną z możliwych opcji jest pozyskanie inwestora strategicznego lub finansowego.
Pure Biologics	Wniosek odwoławczy Pure Biologics dot. dofinansowania projektu rozwoju leku PB003, przedstawiony do konkursu Agencji Badań Medycznych na rozwój medycyny celowanej lub personalizowanej na bazie terapii komórkowych lub produktów białkowych, został rozpatrzony pozytywnie i tym samym projekt został zarekomendowany do dofinansowania
All In! Games	Zarząd All In! Games, po przeanalizowaniu perspektyw sprzedażowych tytułów z portfolio, podjął decyzję o dokonaniu odpisów aktualizujących na dzień 31 grudnia 2022 r. w łącznej wysokości ok. 14,3 mln PLN, co wpłynie na wynik netto w 2022 roku.
OT Logistics	<p>OT Logistics zawarł ze spółką Port Acquisitions z siedzibą w Pradze warunkową przedwstępną umowę sprzedaży 25,38% akcji w spółce Luka Rijeka (w tym posiadanych przez OTL oraz posiadanych obecnie przez Rubicon Partners Ventures ASI pod warunkiem zawieszającym przeniesienia tych akcji z Rubicon na OTL) za łącznie 26,3 mln EUR.</p> <p>Dodatkowo OTL zobowiązał się do zapewnienia, że Fundusz Ekspansji Zagranicznej FIZAN zarządzany przez PFR dokona zbycia na rzecz Port Acquisitions posiadanych przez FEZ akcji w Luka Rijeka. W przypadku dojścia do skutku ww. sprzedaży akcji FEZ wygasłyby opcje put dotyczące akcji FEZ posiadane przez FEZ w stosunku do OTL.</p> <p>Wejście w życie umowy uzależnione jest od spełnienia warunków zawieszających m.in. zwolnienia zastawów, uzyskanie zgody tymczasowego nadzorca sądowego OTL. Strony przewidziały, że cała transakcja zostanie zakończona najpóźniej do 23 marca 2023. Umowa przewiduje również mechanizm zabezpieczenia OTL przed roszczeniami zgłaszanymi wobec spółki przez Allianz ZB. W efekcie realizacji transakcji nastąpiłoby całkowite zaspokojenie wierzytelności obligatariuszy uprawnionych z obligacji serii H i serii G wyemitowanych przez OTL.</p>
Famur	Nowa odsłona biznesu Famuru będzie zielona. W nowej strukturze Grenevii Famur pozostaje marką dla działu wydobywczego, dywersyfikujemy jednak jego działalność - mówi Mirosław Bendzera, prezes Famuruv- Parkiet

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Maciej Bobrowski

Dyrektor Wydziału
tel. (032) 208 14 12
e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl
[strategia, przemysł, media/rozrywka, TMT](#)

Krzysztof Pado

Zastępca Dyrektora
Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 32
e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl
[oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy](#)

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji
tel. (032) 208 14 38
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl
[gry komputerowe](#)

Anna Tobiasz

Młodszy analityk rynku akcji
Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 35
e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału
tel. (022) 62-20-848
e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854
e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855
e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851
e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 06.02.2023 roku, 07:45 CET

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez uprzedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahanom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomaganie płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.