

Redaktor wydania: Krzysztof Pado / Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Europejskie indeksy silniejsze od Wall Street

Czwartkowa sesja przyniosła kontynuację wzrostów na europejskich rynkach. Z rodzimego podwórka WIG20 zyskał 0,5%, jednak nie wystarczyło to, żeby utrzymać się nad poziomem 1900 pkt. Tego dnia do najmocniejszych polskich blue chipów należały takie podmioty jak: Asseco PL (+4,5%), Pekao (+1,9%) oraz Kęty (+1,7%). Na końcu zestawienia ulokowało się JSW ze zniżką na poziomie 3,8%. Również na plusie zakończyły sesję średnie i małe spółki, a mWIG40 i sWIG80 zyskały odpowiednio 1,6%/0,7%. Podczas czwartkowych notowań w związku ze spekulacjami inwestorów dot. potencjalnego wykorzystania sztucznej inteligencji w biznesie technologicznym najwięcej zyskiwały spółki informatyczne (+4,6%), natomiast najsłabszym indeksem okazała się „paliwówka” (-0,4%). Na szerokim rynku pozytywnie wyróżniły się walory katowickiego dewelopera gier Artifex Mundi, które zyskały 12,6% po informacji o rekordowych przychodach za styczeń '23. Podczas wczorajszej konferencji prezes Glapiński, poinformował m.in., że bank centralny nie zamyka oficjalnie cyklu podwyżek stóp procentowych ze względu na niepewność dotyczącą danych o inflacji za styczeń i luty oraz, że spodziewa się spowolnienia inflacji do 6% r/r w grudniu 2023 r. W Europie panowały bycze nastroje. Tego dnia DAX zyskał 0,7% (tym samym znajduje się na najwyższych poziomach od roku), CAC40 poszedł w górę o 1,0%, a FTSE100 zakończył notowania ze zwyżką na poziomie 0,3%. W czwartek Riksbank (bank centralny Szwecji) podniósł główną stopę procentową o 50 pb., do 3%, czyli do najwyższego poziomu od grudnia 2008 r., co było zgodne z prognozami analityków. Pomimo początkowych wzrostów, główne indeksy na Wall Street zakończyły czwartkowe notowania druga z rzędu przeceną. Kolejny raz najsłabiej wypadły spółki technologiczne, a Nasdaq poszedł w dół o 1,0%. Największą kulą u nogi tego indeksu były takie spółki jak Alphabet (-4,4% - niepokój inwestorów przed rosnącą konkurencją na rynku sztucznej inteligencji) oraz Meta (-3,0%). Dalej był S&P500 ze zniżką na poziomie 0,9%, relatywnie najlepiej wypadł DJI, który zakończył notowania ze stratą na poziomie 0,7%. W trwającym sezonie wyników 63% spółek z S&P 500 przedstawiło swoje odczyty, z czego 69% przebiło oczekiwania analityków. O poranku na rynkach azjatyckich panuje niska zmienność, Nikkei zyskuje 0,3%, natomiast SHC traci 0,3%. Kontrakty terminowe na DAX i amerykańskie indeksy świecą się na czerwono.

Krzysztof Tkocz

Notowania: czwartek, 9 lutego 2023

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 896,2	0,5%	5,8%
WIG30	2 332,6	0,7%	6,6%
mWIG40	4 472,6	1,6%	7,7%
sWIG80	19 426,3	0,6%	11,0%
WIG	61 394,2	0,7%	6,8%
NC Index	339,0	0,3%	8,2%
WIG Banki	6 823,8	1,6%	9,1%
WIG Bud	4 258,6	2,1%	4,3%
WIG Chemia	12 548,3	1,1%	15,3%
WIG Dew	2 760,1	-0,1%	5,2%
WIG Energia	2 203,5	0,4%	4,5%
WIG Games	18 244,2	0,7%	8,5%
WIG IT	4 578,0	4,6%	15,2%
WIG Media	6 677,2	1,7%	10,7%
WIG Paliwa	6 042,8	-0,4%	0,5%
WIG Spoż	2 123,7	0,9%	5,3%
WIG Surowce	4 968,7	-0,1%	7,7%
WIG Odzież	5 571,7	0,1%	-5,4%
DAX	15 523,4	0,7%	11,5%
FTSE100	7 911,2	0,3%	6,2%
CAC40	7 188,4	1,0%	11,0%
BUX	45 936,5	0,1%	4,9%
S&P500	4 081,5	-0,9%	6,3%
DJIA	33 699,9	-0,7%	1,7%
Nasdaq Comp	11 789,6	-1,0%	12,6%
Bovespa	108 008,1	-1,8%	-1,6%
Nikkei225	27 584,4	-0,1%	5,7%
Shanghai Comp.	3 270,4	1,2%	5,9%
S&P/ASX 200	7 490,3	-0,5%	6,4%
EUR/PLN	4,76	0,3%	1,5%
USD/PLN	4,43	0,1%	1,2%
CHF/PLN	4,80	-0,1%	1,4%
EUR/USD	1,07	0,3%	0,3%
USD/JPY	131,59	0,1%	0,4%

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **mBank:** Bank zakłada osiągnięcie zysku w 2023 roku
- **Orange:** Spółka prowadzi z Totemem "nieśpieszne" rozmowy dot. infrastruktury wieżowej; spółka nie widzi dużego wpływu inflacji na sprzedaż, perspektywy przychodów w '23 zachęcające
- **Inter Cars:** Szacunkowa sprzedaż w styczniu '23 wyniosła 1.251,5 mln PLN [wykres BDM];
- **Artifex Mundi:** Spółka w styczniu '23 wypracowała rekordowe 4,6 mln PLN przychodów (+22% r/r, +50% m/m), przychody oczyszczone o koszty UA wyniosły 2,4 mln PLN (+9% m/m, +6% r/r) – pozytywne [komentarz BDM];
- **Polimex, PGE:** PGE ma umowę z Polimexem i Siemensem na budowę bloku energetycznego o wart. 3,05 mld PLN
- **Allegro:** Liczba użytkowników spadła w styczniu 2023 roku do 18,5 mln z 19,4 mln w grudniu 2022 roku
- **Wielton:** Spółka zarejestrowała w styczniu 263 nowe przyczepy i naczepy (-23,5% r/r)
- **Rafako:** Spółka odstąpiło od zamiaru złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości
- **Budimex:** Oferta za 549,4 mln PLN netto oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA
- **Sygnity:** Zysk netto w 1Q'22/23 na poziomie 11 mln PLN (vs 6 mln PLN rok temu)
- **Erbud:** Spółka ma umowę na wykonanie bazy serwisowej dla Baltic Power za 50 mln PLN netto
- **Answer:** Spółka podpisała warunkową umowę kupna marek Sneakerstudio i PRM
- **AB:** Spółka chce co roku płacić dywidendę.

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 909	11	0,58%
Kurs zamknięcia	1 910	11	0,58%
Kurs min.	1 903	7	0,37%
Kurs max.	1 927	12	0,63%
Wolumen obrotu	23 527	-1 059	-4,31%
Otwarte pozycje	38 210	-465	-1,20%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 892,9	1 889,2	1 912,3	1 896,2	0,5%	609
WIG30	2 328,5	2 324,8	2 352,2	2 332,6	0,7%	672
MWIG40	4 417,8	19 355,0	19 481,1	4 472,6	1,6%	114
SWIG80	19 371,9	4 417,8	4 491,9	19 426,3	0,7%	64
WIG-PL	63 057,3	62 768,9	63 057,3	62 786,7	0,8%	778
WIG	61 233,1	61 179,1	61 791,7	61 394,2	0,7%	807

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	31,24	33 018	-0,5%	24,3%
Asseco Poland	81,65	6 777	4,5%	12,5%
CCC	38,00	2 085	0,9%	-11,4%
CD Projekt	141,48	14 257	-0,2%	9,1%
Cyfrowy P.	17,97	11 493	-1,0%	2,0%
Dino	376,00	36 863	-0,2%	0,2%
JSW	57,42	6 742	-3,8%	-1,3%
Kęty	525,00	5 066	1,7%	14,9%
KGHM	138,75	27 750	0,6%	9,5%
Kruk	344,20	6 650	1,5%	11,0%
LPP	10 090,00	18 709	-0,1%	-5,3%
mBank	319,00	13 536	0,3%	7,8%
Orange	6,79	8 914	-0,1%	2,5%
Pekao	94,16	24 714	1,9%	8,9%
Pepco	43,28	24 886	-1,1%	9,5%
PGE	6,92	15 518	0,6%	0,5%
PKN Orlen	64,18	74 509	-0,5%	-0,1%
PKO BP	32,80	41 000	1,7%	8,3%
PZU	36,37	31 406	1,2%	2,7%
Santander Polska	288,80	29 512	0,8%	11,3%

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym do jednych z najsilniej umacniającego się walorów na GPW należały akcje Artifex Mundi, które zyskały 12,6% (w szczytowym momencie zyskiwały ok. 16%) po informacji o rekordowych przychodach za styczeń '23. Systematycznie poprawiane KPIs aplikacji „Unsolved” umożliwiły spółce w styczniu wykorzystanie atrakcyjnych warunków rynkowych do istotnego wzrostu skali inwestycji w jej marketing (bez kompromisów na oczekiwanych stopach zwrotu z pozyskanych kohort użytkowników). W minionym miesiącu ww. aplikacja wypracowała rekordowe 3,3 mln PLN (+79% m/m, +69% r/r) przy UA na poziomie 2,2 mln PLN (+146% m/m, +46% r/r).

Artifex Mundi – daily



Źródło: Bloomberg

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

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzającego raport.

mWIG40	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	614,00	1 461	0,8%	4,1%	Huuuge	25,00	2 106	2,9%	14,7%
Alior	40,53	5 291	4,1%	18,3%	ING BSK	173,80	22 611	2,7%	5,5%
Amrest	21,10	4 633	1,2%	7,9%	Inter Cars	493,00	6 985	0,0%	6,9%
Asbis	22,10	1 227	0,5%	-6,8%	Kernel	18,35	1 542	1,1%	4,6%
Auto	16,86	2 202	1,7%	25,6%	Livechat	149,00	3 837	6,4%	39,3%
Azoty	44,16	4 380	2,3%	11,9%	Mabion	23,00	372	1,4%	9,5%
Benefit	852,00	2 499	2,2%	14,5%	Mercator	41,85	446	0,2%	-15,2%
Bogdanka	51,00	1 735	-1,3%	2,2%	Millennium	5,01	6 072	1,0%	9,3%
Budimex	272,00	6 944	1,5%	-4,2%	MoBrok	301,00	1 057	1,3%	1,0%
Bumehc	47,40	686	-2,1%	-16,2%	Neuca	599,00	2 692	-0,2%	-7,8%
Ciech	49,48	2 608	-0,2%	19,3%	PKP Cargo	14,65	656	-0,3%	1,0%
Comarch	160,00	1 301	0,1%	-2,4%	Polenergia	84,00	7 406	-0,7%	-2,3%
DataWalk	90,00	462	16,1%	-1,5%	Pracuj	55,90	3 816	1,6%	36,7%
Develia	2,77	1 237	0,2%	12,6%	Selvita	85,80	1 575	0,0%	3,5%
Dom Dev.	102,80	2 632	0,4%	8,2%	STS	16,52	2 586	-0,9%	-4,5%
Enea	6,46	3 992	1,7%	7,7%	Tauron	2,21	3 868	0,0%	4,2%
Eurocash	15,25	2 122	0,8%	12,1%	TEN	134,20	984	0,4%	6,0%
Famur	3,51	2 016	1,1%	6,3%	WP.PL	102,00	2 987	2,0%	1,0%
GPW	37,72	1 583	0,1%	6,2%	XTB	32,24	3 784	2,6%	3,9%
Handlowy	84,20	11 002	2,7%	11,4%	ZE PAK	27,05	1 375	-0,6%	17,6%

Surowce	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	84,3	-0,9%	2,6%	-0,2%	-1,9%	-7,8%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,4	1,0%	-1,5%	-9,8%	-45,9%	-38,9%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	52,7	-1,8%	-7,5%	-8,1%	-30,9%	-29,1%
CO2 [EUR/t]	88,2	0,8%	-2,2%	-2,2%	8,3%	-2,4%
Węgiel ARA [USD/t]	128,0	-1,3%	-6,5%	-6,3%	-43,9%	-31,8%
Miedź LME [USD/t]	8 952,2	1,0%	-0,8%	-2,7%	7,0%	-11,4%
Aluminium LME [USD/t]	2 462,9	0,8%	-4,7%	-5,7%	4,8%	-25,0%
Cynk LME [USD/t]	3 152,0	-0,5%	-7,6%	-7,8%	5,0%	-13,5%
Ołów LME [USD/t]	2 126,3	-0,4%	0,3%	-0,1%	-9,0%	-5,6%
Stal HRC [USD/t]	803,0	0,4%	1,0%	1,9%	7,9%	-29,7%
Ruda żelaza [USD/t]	124,4	1,4%	-0,2%	0,8%	11,8%	-18,2%
Węgiel koksujący [USD/t]	349,3	1,2%	3,5%	5,2%	20,7%	-12,0%
Złoto [USD/oz]	1 860,1	-0,8%	-2,7%	-3,5%	2,0%	1,8%
Srebro [USD/oz]	22,0	-1,4%	-6,2%	-7,3%	-8,1%	-5,2%
Platyna [USD/oz]	954,3	-2,1%	-6,9%	-5,9%	-11,2%	-7,3%
Pallad [USD/oz]	1 604,0	-1,9%	-2,3%	-2,7%	-10,8%	-29,2%
Bitcoin USD	21 851,3	-4,8%	-6,9%	-4,8%	32,1%	-50,1%
Pszenica [USD/bu]	756,5	-1,1%	-0,6%	-0,6%	-4,5%	-1,9%
Kukurydza [USD/bu]	671,0	-1,1%	-0,6%	-1,3%	-1,1%	4,6%
Cukier ICE [USD/lb]	20,0	0,7%	-1,9%	-2,1%	6,9%	14,5%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 10AUG2022-10FEB2023
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 10AUG2022-10FEB2023
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

mBank

mBank zakłada osiągnięcie zysku w 2023 roku, liczy się ze spadkiem wyniku odsetkowego, wynik prowizyjny nie powinien być natomiast niższy niż w 2022 roku. Koszt ryzyka może wzrosnąć do 90-100 pb, a niekorzystny wyrok TSUE może obniżyć wymogi kapitałowe banku do poniżej regulacyjnych - poinformowali przedstawiciele banku.

Niekorzystny dla sektora bankowego wyrok TSUE w sprawie kredytów CHF wywoła konieczność zawiązania przez mBank dodatkowych rezerw, co może spowodować obniżkę wymogów kapitałowych banku do poziomów poniżej regulacyjnych - poinformował prezes banku Cezary Stypułkowski.

mBank obserwuje bardzo duże zainteresowanie klientów zawieraniem ugód ws. kredytów CHF, spodziewa się, że liczba ugód będzie wyższa niż liczba nowych spraw sądowych - poinformował wiceprezes banku Marek Lusztyn podczas konferencji prasowej.

mBank planuje w 2023 roku przeprowadzić kolejne transakcje sekurytyzacyjne oraz 1-2 emisje benchmarkowe pod wymóg MREL - poinformował wiceprezes banku Marek Lusztyn podczas konferencji prasowej.

Orange PL

Orange Polska nie odczuwa znaczącego wpływu inflacji na sprzedaż i perspektywy przychodów grupy w 2023 roku są zachęcające - poinformował PAP Biznes w wywiadzie prezes Julien Ducarroz. Dodał, że operator odczuwa wzrost kosztów wynajmu i pracy. Orange Polska nie zdecydował jeszcze, czy w związku z klauzulą inflacyjną wprowadzi podwyżki cen usług.

Prezes poinformował, że od połowy 2022 roku wprowadzone zostały klauzule w umowach z klientami, które dają możliwość poniesienia cen w oparciu o wskaźnik inflacji. Zdaniem prezesa ceny usług i ARPU w Polsce są niskie. Dodał, że jeśli chodzi o podnoszenie cen usług, Orange Polska bierze też pod uwagę sytuację na rynku i ruchy konkurentów. Ducarroz podkreślił, że grupa pracuje nad poprawą efektywności.

Operator chce kontynuować akwizycje w segmencie ISP i ICT. Orange kupił w ubiegłym roku m.in. Interkam - światłowodowego operatora w Sochaczewie oraz Interkar i Telewizja Światłowodowa Kaszebe.

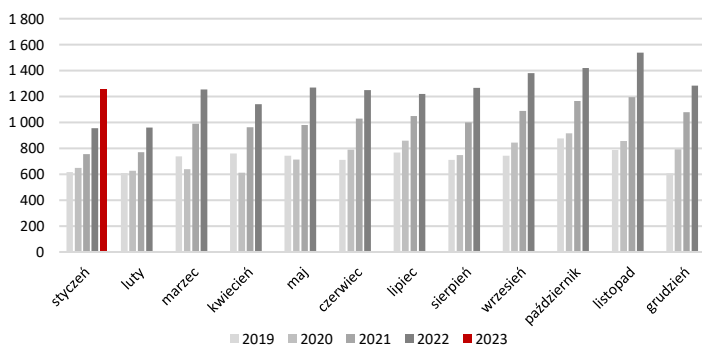
Orange Polska prowadzi, ale bez pośpiechu, rozmowy odnośnie infrastruktury wieżowej - poinformował Ducarroz. "Otoczenie makroekonomiczne nie sprzyja tego typu transakcjom, a sytuacja finansowa Orange Polska jest dobra i nie zmusza nas do takiego ruchu. Rynek infrastruktury wieżowej nie +błyszczysz+, jak jeszcze rok temu. Pojawiły się nawet plotki dotyczące sprzedaży Cellnexu Amercian Tower i funduszowi private equity Brookfield" - powiedział prezes, pytany o losy infrastruktury wieżowej Orange Polska.

Dodał, że Orange Polska przesłał w ub. tygodniu stanowisko w konsultacjach aukcji 5G i jest potencjalnie zainteresowany nabyciem częstotliwości 700 MHz, jeśli będzie wystawiona na sprzedaż. Ducarroz powiedział w czwartek, że cieszy się z ponownego uruchomienia procesu związanego z aukcją 5G w Polsce.

Inter Cars

Szacunkowe przychody w styczniu'23 wyniosły ok. 1.251,5 mln PLN (+31% r/r). Sprzedaż Inter Cars SA wyniosła 870,7 mln PLN (+31,5% r/r), z czego sprzedaż w Polsce to 500,5 mln PLN (+32,0% r/r). Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą wyniosła 631,9 mln PLN, o 32,1% więcej niż przed rokiem.

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]

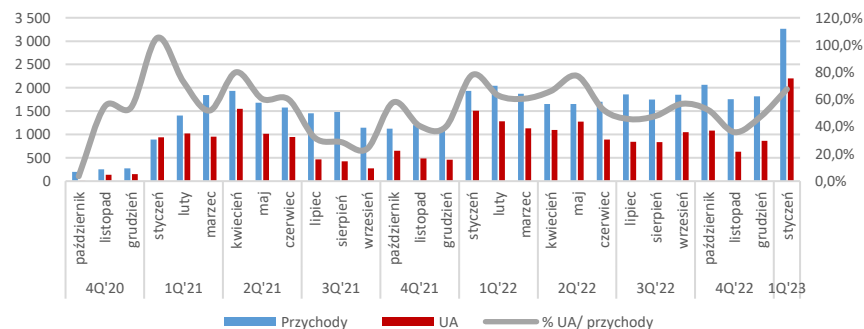


Źródło: BDM, spółka

Artifex Mundi

- W styczniu 2023 r. spółka wypracowała rekordowe 4,6 mln PLN przychodów ze sprzedaży produktów, co oznacza wzrost o 22% w porównaniu do analogicznego okresu 2022 roku.
- W segmencie gier free-to-play sprzedaż była wyższa o 44% (tj. 827 tys. PLN) w porównaniu do analogicznego okresu 2022. Przychody z aplikacji Unsolved wyniosły 3 262 tys. PLN (wzrost o 1 329 tys. PLN r/r) a przychody z aplikacji Bladebound wyniosły 188 tys. PLN (spadek o 279 tys. PLN r/r).
- W ocenie spółki, wzrost przychodów z aplikacji Unsolved jest wynikiem systematycznej poprawy KPI aplikacji i poszerzania jej o dodatkową zawartość.
- **Poprawa KPIs Unsolved oraz sprzyjające otoczenie rynkowe były katalizatorem dynamicznego wzrostu nakładów na akwizycję graczy, przy jednoczesnym zachowaniu stałych oczekiwanych stóp zwrotu.**

„Unsolved” [tys.PLN]



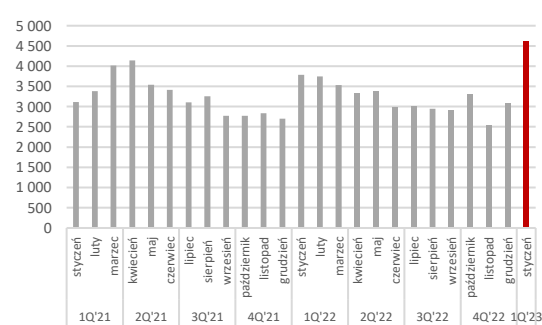
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Szacunkowe przychody za styczeń 2023 [tys. PLN]

	Styczeń 2023	Grudzień 2022	zmiana m/m	zmiana m/m [%]	Styczeń 2022	zmiana r/r	zmiana r/r [%]
Przychody ze sprzedaży produktów	4 613	3 077	1 536	50%	2 401	827	22%
Gry HOPA	1 127	1 075	52	5%	1 323	-196	-15%
Gry premium	36	38	-2	-6%	63	-27	-43%
Gry F2P	3 450	1 964	1 486	76%	2 401	1 049	44%
„Unsolved”	3 262	1 817	1 445	79%	1 933	1 329	69%
„Bladebound”	188	146	42	29%	467	-279	-60%
Koszty akwizycji graczy	2 203	897	1 306	146%	1 508	695	46%

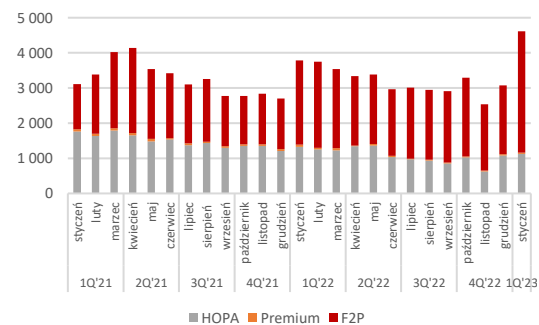
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Przychody [tys.PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Przychody w podziale na segmenty [tys.PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM: pozytywna informacja. Spółka w styczniu'23 wypracowała rekordowe 4,6 mln PLN przychodów czyli 22% więcej r/r oraz +50% m/m. Miniony miesiąc to kolejny okres, w którym odbijały przychody z gier HOPA generując 1,1 mln PLN (+5% m/m, -15% r/r). W styczniu'23 segment F2P wypracował 3,5 mln PLN (+76% m/m, +44% r/r). „Unsolved” dzięki dalszej poprawie KPIs i sprzyjającemu otoczeniu rynkowemu umożliwiającemu skalowanie aplikacji (UA = 2,2 mln PLN, czyli +146% m/m i +46% r/r) wygenerował rekordowy poziom przychodów równy 3,3 mln PLN (+79% m/m, +69% r/r). Zwracamy uwagę, że inwestycje poczynione w UA powinny przekładać się na dalszy wzrost monetizacji „Unsolved” w kolejnych miesiącach, taki trend widzimy również w lutym, m.in. na takich stronach jak m.in.: <https://appmagic.rocks/dashboards/custom>. Dodatkowo przychody gry „Bladebound” odbijały drugi miesiąc z rzędu generując 0,2 mln PLN (+29% m/m, -60% r/r). Łączne przychody ze wszystkich segmentów oczyszczone o UA wyniosły 2,4 mln PLN (+9% m/m, +6% r/r). (Krzysztof Tkocz)

Polimex, PGE	PGE zawarło z Polimexem Mostostal i Siemensem umowę na budowę bloku gazowo-parowego w Rybniku o wartości 3,05 mld PLN netto (z tego 1,37 mld PLN przypadnie na Polimex). Przekazanie do eksploatacji bloku ma nastąpić do 31 grudnia 2026 roku. Dodatkowa wartość umowy serwisowej wynosi 762,5 mln PLN.
Allegro	Liczba użytkowników Allegro spadła w styczniu 2023 roku do 18,5 mln z 19,4 mln w grudniu 2022 roku - wynika z danych Mediapanel Gemius Polska przygotowanych dla PAP Biznes. W tym okresie liczba użytkowników aliexpress.com i aplikacji Aliexpress wzrosła do 9,7 mln z 9,3 mln w grudniu. W styczniu 2023 roku liczba użytkowników Amazon spadła do 7,7 mln z 8,4 mln w grudniu.
Wileton	Wielton zarejestrował w styczniu 263 nowe przyczepy i naczepy, (-23,5% r/r) - podał Polski Związek Przemysłu Motorowego, powołując się na dane CEP. Udział firmy w rynku wyniósł 14,1% wobec 17,4% przed rokiem.
Rafako	Rafako odstąpiło od zamiaru złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości. Rafako i Tauron Wytwarzanie zawarły we wtorek porozumienie w ramach mediacji. Planują do 28 lutego ustalić ostateczne warunki ugody i podpisać ją do 8 marca 2023 roku
Tauron	Tauron zawarł umowy z Polską Grupą Górniczą, dotyczące zakupu dodatkowych wolumenów węgla na potrzeby produkcyjne jednostek wytwórczych Tauron Wytwarzanie i Tauron Ciepło. Szacowana wartość dostaw wyniesie ok. 520 mln PLN Umowy obowiązują od 22 grudnia 2022 r. do 31 stycznia 2024 r.
Budimex	Oferta Budimeksu za 549,4 mln PLN netto została oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA, dotyczącym projektu i budowy obwodnicy Zabierzowa w ciągu drogi krajowej nr 79. Najwyższa ocena nie oznacza wyboru oferty jako najkorzystniejszej, gdyż postępowanie dotyczące oceny ofert nie zostało ostatecznie zakończone.
Erbud	<p>Baltic Power, należący do grupy PKN Orlen, wybrał Erbud na generalnego wykonawcę bazy serwisowej dla morskiej farmy wiatrowej Orłenu i Northland Power. Inwestycja rozpocznie się w tym roku i zakończy w 2025 roku. Erbud w osobnym komunikacie poinformował, że umowa na wykonanie bazy serwisowej w Łebie dla morskiej farmy wiatrowej będzie miała wartość około 50 mln PLN netto.</p> <p>Baza serwisowa obsłuży 76 turbin, funkcjonujących na potrzeby pierwszej farmy wiatrowej Orłenu na Bałtyku. Stanowić będzie centrum jej codziennej obsługi i eksploatacji. Jako generalny wykonawca Erbud zrealizuje m.in. przygotowanie terenu inwestycji, prace hydrotechniczne związane z przebudową nabrzeża oraz budowę kompleksu budynków bazy wraz z ich infrastrukturą. W bazie na stałe będą stacjonowały 3-4 jednostki CTV (Crew Transport Vessel), czyli statki przeznaczone do transportu personelu serwisowego. Każdy z nich może zabrać na pokład jednorazowo do 24 techników wraz z niezbędnym sprzętem.</p>
Sygnity	Sygnity zwiększył skonsolidowany zysk netto w 1Q'22/23 (kończącym się 31 grudnia 2022 roku) do 10,7 mln PLN z 6 mln PLN rok wcześniej - poinformowała informatyczna spółka w komunikacie. EBITDA wzrosła do 16,2 mln PLN z 10,9 mln PLN przed rokiem.
Answer	<p>Answer.com podpisał warunkową umowę kupna marek Sneakerstudio i PRM. Akwizycja zostanie w całości sfinansowana akcjami Answer. Wartość transakcji sięga 18,85 mln PLN (650 tys akcji po 29,0 PLN). Answer przejmuje zorganizowaną część przedsiębiorstwa od Fashion Trends Group, w skład którego wchodzi m.in. witryny internetowe Sneakerstudio oraz PRM, a także dwa butiki stacjonarne w Krakowie i Warszawie, kontrakty z markami oraz zespoły odpowiedzialne za sprzedaż i marketing.</p> <p>Według harmonogramu transakcji uchwała o emisji akcji będzie poddana głosowaniu na WZA, które planowane jest na marzec lub kwiecień. Zawarcie umowy przyrzeczonej i tym samym wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa do Answer planowane jest na 1 czerwca z opcją wydłużenia tego terminu do dnia 1 lipca 2023 r.</p> <p>Spółka FTG osiągnęła w 2021 roku 173 mln PLN przychodów ze sprzedaży (+33% r/r), notując stratę netto w wysokości ok. 3 mln PLN. Przychody za rok 2022 ukształtowały się na podobnym poziomie, a strata na działalności operacyjnej, według wstępnych szacunków FTG, została pogłębiona. Na pogorszenie wyników wpływ miały przede wszystkim braki w kapitale obrotowym, zawirowania rynkowe (pandemia, wybuch wojny w Ukrainie), zwiększone koszty działalności związane z prowadzonymi projektami rozwojowymi, braki technologiczne i zbyt mała skala działalności na coraz bardziej konkurencyjnym rynku.</p> <p>Zorganizowana część przedsiębiorstwa (działająca w ramach FTG) osiągnęła według wstępnych wyników za rok 2022 r. 136 mln PLN przychodów ze sprzedaży, przy czym na działalności operacyjnej również spodziewana jest strata. W tym roku planowane jest osiągnięcie break-event point przez Sneakerstudio i PRM.</p>
AB	<p>AB, dystrybutor sprzętu IT, AGD, RTV, GSM oraz zabawek, chce co roku wypłacać akcjonariuszom dywidendę, chociaż prezes Andrzej Przybyło zastrzegł, że spółka nie ogłaszała formalnie swojej polityki dywidendowej.</p> <p>Prezes Przybyło jest zadowolony z wyników spółki w roku kalendarzowym 2022, ale o szczegółach AB poinformuje w raporcie kwartalnym, którego publikacja jest przewidziana na 8 marca.</p>

Rynek gazu	Wypełnienie magazynów gazu, wg stanu na 8 lutego, spadło do 80% - poinformował Gas Storage Poland, spółka celowa PGNiG. Od początku roku stan napełnienia instalacji magazynowych sukcesywnie spada z poziomu 97% 26 stycznia wynosił 90% stanu magazynów.
Rynek węgla	<p>Sprzedaż węgla w Polsce w grudniu 2022 r. wyniosła 4,0 mln ton wobec 4,1 mln ton w listopadzie i 5,09 mln ton w grudniu 2021 roku - podała Agencja Rozwoju Przemysłu, która analizuje rynek węgla. Dane ARP dotyczą wszystkich krajowych producentów węgla.</p> <p>Produkcja w grudniu wyniosła 4,4 mln ton wobec 4,54 mln ton w listopadzie i wobec 4,79 mln ton rok wcześniej. Stan zapasów wyniósł 2,2 mln ton wobec 1,8 mln ton w listopadzie i wobec 2,2 mln ton rok wcześniej.</p> <p>Zatrudnienie w górnictwie w grudniu wyniosło 75,5 tys.</p>
Plot Twist	Producent gier Plot Twist złożył dokument informacyjny do GPW i planuje debiut na NewConnect wiosną bieżącego roku - poinformowała spółka w komunikacie prasowym.
Przemysł	<p>Rząd uruchomił program rekompensat dla sektorów energochłonnych i planuje kolejny - wynika z wypowiedzi przedstawicieli rządu na konferencji prasowej.</p> <p>Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej jako operator programu ogłosił nabór wniosków o udzielenie pomocy w ramach programu rządowego „Pomoc dla sektorów energochłonnych związana z nagłymi wzrostami cen gazu ziemnego i energii elektrycznej w 2022 roku”.</p> <p>MRiT podał w komunikacie prasowym, że obowiązywać będą dwa maksymalne limity pomocy uzależnione od sytuacji finansowej przedsiębiorcy. Limit podstawowy wynosi 50% kosztów kwalifikowanych, maksymalnie do 4 mln EUR na grupę kapitałową. Do zwiększonego limitu pomocy uprawnieni będą przedsiębiorcy, którzy odnotowali spadek wskaźnika EBITDA o co najmniej 40% pomiędzy 2021 a 2022 rokiem albo pomiędzy 2H'21 a 2H'22. Zwiększony limit będzie dotyczył również tych firm, które w obu tych okresach odnotowały ujemny wskaźnik EBITDA. Kwota wsparcia w zwiększonym limicie może wynieść do 80% kosztów kwalifikowanych, aż do 50 mln EUR na grupę kapitałową.</p>
Miraculum	W styczniu 2023 roku szacunkowe przychody ze sprzedaży netto wyniosły 3,96 mln PLN (-7% r/r).
Fintech	Fintech zawarł umowę o wartości 39,9 mln PLN brutto na realizację projektu z zakresu cyfrowej integracji oraz wymiany danych i bezpieczeństwa cyfrowego
Genomtec	Genomtec, spółka z branży technologii medycznych, zadebiutuje 16 lutego na rynku głównym GPW, po przeniesieniu się z rynku NewConnect
T-Bull	T-Bull podpisał umowę z dużym międzynarodowym wydawcą na wydanie gry Wildlife Photographer (nie podano nazwy tego wydawcy).
PoITreg	Spółka liczy na rozpoczęcie kolejnych etapów badań klinicznych w 2H'23, a wkrótce wybierze doradcę, który wesprze spółkę w rozmowach dotyczących komercjalizacji projektów – poinformowali przedstawiciele zarządu. Współpracę z firmą farmaceutyczną spółka może nawiązać jeszcze w 2023 r.
Ailleron	Ailleron Outsourcing Services podpisała umowę ramową z VeloBank na usługi informatyczne i rozwój oprogramowania
Ciech	Ciech chce rozwijać działalność w Rumunii. Grupa myśli o wznowieniu w tamtejszym zakładzie produkcji sody kalcynowanej i budowie farm fotowoltaicznych. Zamierza też zintensyfikować handel środkami ochrony roślin. – Parkiet
Orlen, Tauron	Spółki nadal rozmawiają o przyszłości gazowej elektrociepłowni w Stalowej Woli. Fuzje, kryzys energetyczny i przygotowanie strategii wpływają na rozstrzygnięcie przejścia przez Orlen tej instalacji. – Parkiet
LiveChat	Wrocławska spółka chce wykorzystać technologię sztucznej inteligencji oferowaną przez OpenAI i już prowadzi prace w tym kierunku. To jednak dopiero początek drogi, która może dać dodatkową wartość klientom spółki. – Puls Biznesu
R22	Wyspecjalizowany w hostingu cyber_Folks, należący do R22, dąży do 100 mln PLN wyniku EBITDA. W przypadku przejść podwyższy cel. – Puls Biznesu

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 opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 10.02.2023 roku, 07:47 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 uwzględnić, 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 są sprawne.

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/animatory-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatory-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatory-rynku>
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.