

Redaktor wydania: Krzysztof Pado / Krzysztof Tkocz

**KOMENTARZ PORANNY**

**Niewielka zmienność na rynkach po odczycie inflacji z USA**

Wczorajsza sesja na GPW zakończyła się niewielkimi zmianami indeksów. WIG20 przy obrotach sięgających 593 mln PLN praktycznie nie zmienił swojego położenia względem poniedziałkowego zamknięcia. Podczas wczorajszych notowań, do najsłabszych spółek z tego indeksu należały m.in.: CD Projekt (-3,4%), Kruk (-3,2%) oraz CCC (-1,5%). Natomiast w gronie najmocniejszych polskich blue uplasowały się takie podmioty jak: mBank (+2,2%), JSW (+2,2%) oraz PKO BP (+1,4%). Ze skromną zwyżką kończyły sesję średnie i małe spółki, a mWIG40 i sWIG80 zyskały odpowiednio 0,3%/0,1%. Sektorowo najlepiej poradziły sobie banki zyskując 1,3%, z drugiej strony największej przeceny doświadczył WIG-moto (-1,8%). Również na innych europejskich parkietach panowała niska zmienność. Tego dnia DAX stracił 0,1%, natomiast zarówno CAC40 jak i FTSE100 zakończyły notowania z symboliczną zwyżką na poziomie 0,1%. Wśród inwestorów z Wall Street panowało niezdecydowanie. Podczas wtorkowej sesji najlepiej wypadły spółki technologiczne, a Nasdaq zyskał 0,6%. S&P500 praktycznie nie zmienił swojego położenia względem poniedziałkowego zamknięcia. Negatywnie natomiast wyróżnił się DJI, który stracił 0,5%. W dniu wczorajszym poznaliśmy CPI za styczeń '23 w USA, która to spadła siódmy raz z rzędu i wyniosła 6,4% w ujęciu rocznym (vs 6,5% w grudniu). Odczyt ten okazał się wyższy od rynkowego konsensusu, który zakładał spadek do poziomu 6,2%. Dzisiaj przed nami o 15:00 przemówienie prezesa EBC. Na rynku ropy kontrakty na WTI na marzec są wyceniane po 78,1 USD za baryłkę, a za USD przychodzi nam płacić 4,46 PLN. W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania 0,5% na minusie, a Nikkei idzie w dół o 0,4%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na czerwono.

Krzysztof Tkocz

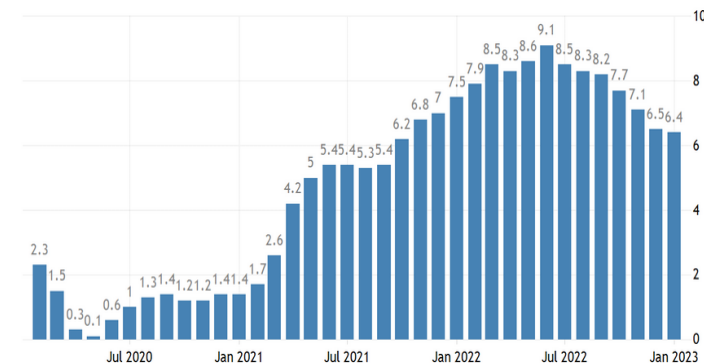
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **CCC:** Spółka chce, by rentowność grupy Modivo wróciła do poziomów z '21, a zapasy spadły
- **CCC:** Spółka chce poprawić efektywność kosztową i kapitału obrotowego; podnieść rentowność
- **Tauron:** Tauron szacuje, że odpisy na Fundusz Wyплаты Różnicy Cen w '23 wyniosą 1-1,3 mld PLN
- **Mercator:** Rynek rękawic nie ustabilizuje się w tym roku, nadal panuje nadpodaż; celem buybacku transfer zysków do akcjonariuszy; nie ma rozmów o delistingu;
- **Pekao:** KNF chce, by Pekao Bank Hipoteczny opracował plan naprawy
- **Kredyty CHF:** W '22 sądy wydały min. 9,6 tys. wyroków ws. CHF, 97 proc. było korzystnych dla klientów – Votum
- **Kredyty CHF:** Możliwe prace nad ustawą frankową na wypadek niekorzystnego rozstrzygnięcia TSUE – Puls Biznesu
- **Develia:** Spółka chce mocniej rozwijać działalność w ramach projektów w formule joint venture
- **Ten Sqaure Games:** Spółka zapowie w marcu nowe gry, szykuje się do aktualizacji polityki Google
- **Tauron:** Wartość dostaw węgla z Tauronu Wydobyte dla Tauronu Wytwarzanie w '23 wyniesie ok. 2,3 mld PLN
- **Votum:** Spółka w styczniu pozyskała 704 umowy w segmencie dochodzenia roszczeń z tytułu umów bankowych.

**WYKRES DNIA**

Inflacja CPI w USA w styczniu '23 spadła siódmy raz z rzędu i wyniosła 6,4% w ujęciu rocznym (vs 6,5% w grudniu). Odczyt ten okazał się wyższy od rynkowego konsensusu, który zakładał spadek do poziomu 6,2%. W ujęciu miesięcznym inflacja wyniosła 0,5% (grudniowy odczyt został skorygowany z -0,1 do 0,1%).

**USA - inflacja CPI r/r [%]**



Źródło: [tradingeconomics.com](https://tradingeconomics.com), U.S. Bureau of Labor Statistics

**Notowania: wtorek, 14 lutego 2023**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 852,7	0,0%	3,4%
WIG30	2 276,4	0,0%	4,1%
mWIG40	4 393,6	0,3%	5,8%
sWIG80	19 107,7	0,1%	9,2%
WIG	60 141,8	0,1%	4,7%
NC Index	337,9	-0,2%	7,9%
WIG Banki	6 781,1	1,3%	8,5%
WIG Bud	4 205,8	0,3%	3,0%
WIG Chemia	12 413,9	-0,9%	14,0%
WIG Dew	2 784,2	-0,2%	6,1%
WIG Energia	2 164,2	0,5%	2,6%
WIG Games	17 487,7	-0,1%	4,0%
WIG IT	4 448,9	-0,3%	11,9%
WIG Media	6 469,0	1,1%	7,2%
WIG Paliwa	5 998,6	0,3%	-0,2%
WIG Spoż	2 163,6	0,1%	7,3%
WIG Surowce	4 790,1	0,7%	3,8%
WIG Odzież	5 401,3	-0,5%	-8,3%
DAX	15 380,6	-0,1%	10,5%
FTSE100	7 953,9	0,1%	6,7%
CAC40	7 213,8	0,1%	11,4%
BUX	46 386,2	0,3%	5,9%
S&P500	4 136,1	0,0%	7,7%
DJIA	34 089,3	-0,4%	2,8%
Nasdaq Comp	11 960,2	0,6%	14,3%
Bovespa	107 848,8	-0,9%	-1,7%
Nikkei225	27 602,8	0,6%	5,8%
Shanghai Comp.	3 293,3	0,3%	6,6%
S&P/ASX 200	7 430,9	0,2%	5,6%
EUR/PLN	4,77	-0,3%	1,9%
USD/PLN	4,45	-0,4%	1,6%
CHF/PLN	4,83	-0,6%	2,0%
EUR/USD	1,07	0,1%	0,3%
USD/JPY	133,16	0,6%	1,6%

**FW20**

	Wartość	Zmiana
Kurs otwarcia	1 873	13
Kurs zamknięcia	1 866	-2
Kurs min.	1 852	2
Kurs max.	1 878	5
Wolumen obrotu	29 566	7 261
Otwarte pozycje	37 385	-570

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 858,5	1 841,8	1 868,4	1 852,7	0,0%	596
WIG30	2 285,4	2 264,2	2 293,8	2 276,4	0,0%	637
MWIG40	4 386,6	19 064,2	19 190,7	4 393,6	0,3%	82
sWIG80	19 171,6	4 384,6	4 415,9	19 107,7	0,1%	27
WIG-PL	61 439,7	61 271,3	61 439,7	61 424,3	0,0%	692
WIG	60 325,5	59 876,0	60 521,7	60 141,8	0,1%	732

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	29,57	31 247	-0,5%	17,6%
Asseco Poland	79,10	6 565	-0,6%	9,0%
CCC	35,09	1 925	-1,5%	-18,1%
CD Projekt	134,24	13 527	-3,4%	3,5%
Cyfrowy P.	17,56	11 230	0,2%	-0,3%
Dino	359,30	35 226	-1,3%	-4,3%
JSW	54,88	6 444	2,2%	-5,6%
Kęty	498,00	4 806	0,4%	9,0%
KGHM	133,75	26 750	0,5%	5,5%
Kruk	323,60	6 252	-3,2%	4,4%
LPP	9 795,00	18 162	-0,5%	-8,0%
mBank	320,00	13 579	2,2%	8,1%
Orange	6,83	8 963	1,2%	3,1%
Pekao	93,66	24 583	1,0%	8,3%
Pepco	42,66	24 530	-1,0%	7,9%
PGE	6,77	15 181	0,4%	-1,7%
PKN Orlen	63,62	73 859	0,3%	-1,0%
PKO BP	32,74	40 925	1,4%	8,1%
PZU	35,72	30 845	-0,9%	0,8%
Santander Polska	288,00	29 431	1,1%	11,0%

mWIG40				Surowce					
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	599,00	1 426	4,2%	1,5%	Huuuge	24,20	2 039	2,1%	11,0%
Alior	39,37	5 140	1,5%	14,9%	ING BSK	167,20	21 753	1,1%	1,5%
Amrest	20,30	4 457	0,2%	3,8%	Inter Cars	485,00	6 872	-3,2%	5,2%
Asbis	22,72	1 261	4,2%	-4,1%	Kernel	19,20	1 613	0,5%	9,5%
Auto	16,86	2 202	0,4%	25,6%	Livechat	142,00	3 657	0,0%	32,7%
Azoty	42,60	4 226	-2,0%	7,9%	Mabion	21,57	349	-1,8%	2,7%
Benefit	834,00	2 447	-0,2%	12,1%	Mercator	44,82	477	-0,8%	-9,2%
Bogdanka	49,30	1 677	0,0%	-1,2%	Millennium	5,05	6 126	4,8%	10,3%
Budimex	272,00	6 944	0,4%	-4,2%	MoBrok	303,00	1 064	-1,3%	1,7%
Bumehc	43,88	635	-1,2%	-22,4%	Neuca	580,00	2 606	0,3%	-10,8%
Ciech	51,15	2 696	0,3%	23,4%	PKP Cargo	14,39	644	0,2%	-0,8%
Comarch	155,00	1 261	-0,8%	-5,5%	Polenergia	81,40	7 176	-0,1%	-5,3%
DataWalk	84,04	431	0,5%	-8,0%	Pracuj	54,60	3 727	0,0%	33,5%
Develia	2,86	1 278	-1,9%	16,3%	Selvita	83,00	1 524	-0,4%	0,1%
Dom Dev.	104,00	2 662	0,2%	9,5%	STS	17,06	2 670	2,2%	-1,4%
Enea	6,42	3 965	1,0%	6,9%	Tauron	2,11	3 703	-0,6%	-0,3%
Eurocash	14,89	2 072	0,0%	9,5%	TEN	128,30	941	-1,1%	1,3%
Famur	3,48	2 000	0,4%	5,5%	WP.PL	98,00	2 870	2,1%	-3,0%
GPW	37,38	1 569	-0,8%	5,2%	XTB	32,16	3 775	0,5%	3,7%
Handlowy	83,30	10 884	-1,4%	10,2%	ZE PAK	25,80	1 311	-0,6%	12,2%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	84,8	-2,1%	1,3%	0,4%	-1,3%	-9,1%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,5	5,6%	-1,7%	-5,4%	-43,3%	-41,0%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	52,4	1,3%	-5,4%	-8,7%	-31,4%	-35,1%
CO2 [EUR/t]	89,3	-0,2%	2,0%	-1,1%	9,6%	-2,2%
Węgiel ARA [USD/t]	134,0	1,5%	-1,5%	-1,9%	-41,3%	-29,6%
Miedź LME [USD/t]	8 921,0	0,1%	0,3%	-3,0%	6,6%	-10,7%
Aluminium LME [USD/t]	2 384,8	0,3%	-4,1%	-8,7%	1,5%	-27,0%
Cynk LME [USD/t]	3 108,3	-0,6%	-1,9%	-9,1%	3,5%	-13,0%
Ołów LME [USD/t]	2 086,0	-0,1%	0,0%	-2,0%	-10,7%	-9,8%
Stal HRC [USD/t]	804,0	-0,1%	0,2%	2,0%	8,1%	-28,9%
Ruda żelaza [USD/t]	124,8	1,5%	2,1%	1,2%	12,1%	-12,2%
Węgiel koksujący [USD/t]	378,0	0,4%	9,8%	13,9%	30,6%	-3,2%
Złoto [USD/oz]	1 845,4	-0,4%	-1,5%	-4,3%	1,2%	-0,4%
Srebro [USD/oz]	21,7	-1,2%	-2,0%	-8,4%	-9,3%	-7,0%
Pallad [USD/oz]	930,7	-2,9%	-4,9%	-8,3%	-13,4%	-9,4%
Platyna [USD/oz]	1 477,0	-3,9%	-10,0%	-10,4%	-17,9%	-34,4%
Bitcoin USD	22 151,7	2,4%	-4,5%	-3,5%	33,9%	-49,7%
Pszrenica [USD/bu]	782,5	-1,2%	4,4%	2,8%	-1,2%	0,4%
Kukurydza [USD/bu]	680,5	-0,7%	1,0%	0,1%	0,3%	6,7%
Cukier ICE [USD/lb]	20,0	1,6%	1,6%	-2,2%	6,8%	14,6%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

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 sporządzających raport.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

CCC

Grupa CCC liczy, że wyniki grupy Modivo będą się poprawiać z kwartału na kwartał, a rentowność wróci w tym roku do poziomów z 2021 r. Celem jest też obniżenie zapasów o 200-300 mln PLN - poinformował PAP Biznes prezes CCC Marcin Czyczerski. Firma ma nadzieję, że okno dla IPO Modivo otworzy się w 2H'23.

Zdaniem prezesa poziom rentowności w 4Q'22 znalazł się pod dużym wpływem silnej presji konkurencji cenowej wynikającej z powszechnie panującego w branży przetwarowania zapasem jesienno-zimowym, a wcześniej wiosenno-letnim.. W jego ocenie Modivo jest przetwarowane w istotnie mniejszym stopniu niż konkurencja. Grupa zakłada, że w tym roku rynek multibrandowego e-commerce będzie rósł poziomem inflacji, o niskie kilkanaście procent, ale przy płaskim wolumenie transakcji i liczbie sprzedanych sztuk.

CCC

Grupa CCC chce w tym roku poprawić efektywność kapitału obrotowego i efektywność kosztową. Celem jest obniżenie wskaźnika kosztów do przychodów i poprawa rentowności - poinformował PAP Biznes prezes CCC Marcin Czyczerski. Nakłady inwestycyjne grupy będą istotnie niższe. Grupa spodziewa się, że ten rok będzie dla niej dużo lepszy niż ubiegły.

Jak poinformował, grupa CCC pozytywnie patrzy na 2023 rok pomimo tego, że pierwsze półrocze może być jeszcze wymagające dla branży z powodu wciąż bardzo wysokiej inflacji, wysokich stóp procentowych, a tym samym słabszej kondycji konsumenta.

Grupa CCC podtrzymuje, że planowana emisja akcji jest scenariuszem bazowym, spółka zamierza ją przeprowadzić do 17 maja (zgodnie z mandatem z ostatniej uchwały NWZ).

Tauron

Tauron szacuje, że suma odpisów do przekazania na Fundusz Wyплаты Różnicy Cen w 2023 roku wyniesie od 1,0 - 1,3 mld PLN.

Fundusz Wyплаты Różnicy Cen został wprowadzony na mocy ustawy o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 roku oraz rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie sposobu obliczania limitu ceny.

Mercator Medical

Na rynku rękawic nadal zauważalna jest duża nadpodaż, a światowy rynek nie ustabilizuje się w tym roku - oceniła Monika Żyznowska, wiceprezes Mercator Medical, podczas wtorkowej wideokonferencji. Jak wyjaśniła, związane jest to z zaniżaniem cen rękawic na rynku spowodowanym m.in. wsparciem w formie dofinansowania przez rząd chiński branży na tym rynku. "Do tego dochodzi nadpodaż globalna, która jeszcze jest efektem postcovidowym" – dodała. Poinformowała, że widoczne są jednak pierwsze sygnały zwykłego trendu cenowego.

Wiceprezes pytana, czy na rynku widoczne są procesy konsolidacyjne poinformowała, że następują upadłości i przejścia spółek. Jako przykład podała ogłoszenie upadłości przez Batist, czy przejście Sempermed.

Celem skupu akcji przez Mercator Medical jest transfer zysków do akcjonariuszy. Nie są prowadzone rozmowy na temat ściągnięcia spółki z giełdy - poinformowała wiceprezes Monika Żyznowska podczas wtorkowej wideokonferencji. "W uchwale walnego było, że zrealizujemy skup przez spółkę zależną – holenderską lub tajską (...). Spółka polska nie może zrealizować tego skupu, bo wyniki na to nie pozwalają. Nie może więc być to też skup dywidendowy, jedynie emitent może tego rodzaju skup zrealizować. Nie możemy też akcji umorzyć, bo tylko emitent może umarzać. Realizujemy skup przez spółkę holenderską w cenie, na którą pozwala rynek. (...) Skup jest jednym ze sposobów transferu zysków do akcjonariuszy" – powiedziała wiceprezes Monika Żyznowska.

Banki

Zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-grudzień 2022 roku wyniósł 13,1 mld PLN (+116% r/r) - poinformował Narodowy Bank Polski. W samym grudniu zysk wyniósł 176 mln PLN.

Pekao

Pekao Bank Hipoteczny otrzymał decyzję Komisji Nadzoru Finansowego o nakazie opracowania planu naprawy. Bank poinformował, że plan naprawy powinien zapewnić możliwość szybkiego zastosowania przygotowanych "adekwatnych i dedykowanych rozwiązań, tak aby w sytuacji materializacji ryzyka i wystąpienia zagrożenia bezpieczeństwa Banku, mogły być one niezwłocznie wprowadzone".

W ocenie KNF za koniecznością sporządzenia przez bank indywidualnego planu naprawy przemawiają także potencjalne negatywne ekonomiczne skutki obecnej sytuacji gospodarczej w Polsce, w tym wzrost i wysoki poziom stóp procentowych wpływający na ograniczenie popytu na kredyty na nieruchomości, wcześniejsze spłaty kredytów hipotecznych oraz problemy niektórych kredytobiorców ze spłatą wcześniej zaciągniętych zobowiązań, co stwarza dodatkowe zagrożenie dla rentowności banków hipotecznych. "Dotychczas Bank był objęty grupowym planem opracowywanym przez Bank Pekao S.A. Po opracowaniu przez Bank planu naprawy będzie on podlegał zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego" - napisano w komunikacie.

Kredyty CHF

Liczba zapadłych wyroków sądowych w sprawach frankowych w 2022 r. wzrosła do co najmniej 9,6 tys. z 2,8 tys. wyroków rok wcześniej. Odsetek wyroków korzystnych dla kredytobiorców wzrósł do 97% - wynika z zestawienia przygotowanego dla PAP Biznes przez Votum Robin Lawyers.

"Wzrost odsetka spraw wygranych z 95% do 97% jest najlepszym dowodem na to, że kredytobiorcy decydujący się na wytoczenie sprawy przeciwko bankowi wygrywają swoje sprawy. Linia orzeczenia sądów powszechnych zdaje się być

ugruntowana" - powiedział PAP Biznes radca prawny Wojciech Bochenek z Bochenek i Wspólnicy Kancelaria Radców Prawnych. "Dominującym rozstrzygnięciem pozostaje stwierdzenie nieważności umowy kredytowej, które całkowicie uwalnia kredytobiorcę od nieuczciwej umowy, pozwalając jednocześnie na wykreślenie hipoteki z księgi wieczystej" - dodał.

Z danych Votum wynika wyraźny wzrost liczby wyroków II instancji, których w 2022 r zapadło 1.561. Kredytobiorcy wygrali prawomocnie swoje sprawy w 1.538 przypadkach, co stanowi 98,5% rozstrzygnięć. Dla porównania w 2021 roku na rynku zapadły 390 wyroki, z czego kredytobiorcy wygrali 382 sprawy (98%).

### Kredyty CHF

Z informacji "PB" wynika, że w gronie instytucji odpowiedzialnych za stabilność sektora finansowego trwają prace nad prawnym rozwiązaniem chroniącym banki i cały rynek przed skutkami skrajnie niekorzystnej decyzji TSUE. Frankowicze w razie wywalczenia darmowego kredytu przed sądem musieliby zapłacić 100% podatku od kwoty, o którą się wzbogacili (różnicy między wyrokiem sądu a ofertą banku dotyczącą przewalutowania) – Puls Biznesu

### Develia

Develia w 2023 r. zamierza zwiększyć udział w krajowym rynku mieszkaniowym i mocniej rozwijać działalność w ramach projektów realizowanych w formule joint venture - poinformował deweloper w komunikacie prasowym. Develia jest zainteresowana współpracą z deweloperami i właścicielami gruntów. Jak podano, spółka poszukuje w szczególności podmiotów dysponujących działkami z wydanym już pozwoleniem na budowę, na których można w szybkim tempie zrealizować inwestycję mieszkaniową.

### PKN Orlen

Grupa Orlen potwierdziła odkrycie dodatkowych 500 mln m sześć. gazu ziemnego w złożu Jastrzębiec w okolicach Biłgoraja. Tym samym zasoby wydobywalne złoża wzrosły do 700 mln m sześć.

### Ten Sqaure Games

Ten Sqaure Games zapowie w marcu nowe tytuły, a rozwijane już gry są w końcowym etapie produkcji. Spółka monitoruje kwestie potencjalnej aktualizacji polityki prywatności Google - poinformował prezes TSG Maciej Zużalek. Producent gier mobilnych szuka możliwości przejęć i inwestycji w kolejne studia.

### Lentex

Spółka szacuje, że w 2022 roku na poziomie skonsolidowanym miała 405,2 mln PLN przychodów, 42,7 mln PLN EBITDA oraz 40 mln PLN zysku netto.

### Dektra

Przychody spółki w styczniu'23 wyniosły 1,56 mln PLN (-47% r./r). Spółka podała, że styczeń 2023 roku był kolejnym miesiącem obniżek cen za surowce HDPE i LDPE, które mają największe znaczenie dla spółki (spadek o 4-8% w stosunku do grudnia 2022 roku, spadek o 18-25% r/r).

### Medinice

Esaliens TFI zmniejszył stan posiadanych akcji spółki Medinice do poniżej 5 proc. głosów na walnym zgromadzeniu

### Tauron

Tauron Wytwarzanie, spółka zależna Tauronu, podpisała aneks ustalający nowe warunki cenowe dostaw węgla na 2023 r. w ramach wieloletniego kontraktu na zakup węgla energetycznego z Tauron Wydobycie. Szacowana wartość dostaw paliwa węglowego w 2023 r. wyniesie ok. 2,3 mld PLN netto.

### Vigo

PTE Allianz Polska zarządzające Allianz OFE, Allianz DFE oraz Drugim Allianz OFE, zwiększyło zaangażowanie w Vigo Photonics z 4,83% do 5,36. kapitału i głosów na WZ.

### Comprenum

Radosław Załozniński złożył rezygnację z dniem 14 lutego 2023 roku, z pełnienia funkcji w zarządzie spółki. W skład zarządu wchodzi obecnie: Łukasz Fojt - wiceprezes zarządu oraz Agnieszka Grzmil - wiceprezes zarządu.

### Votum

Grupa Votum w styczniu w segmencie dochodzenia roszczeń z tytułu umów bankowych podpisała 704 nowe umowy. Votum podało, że liczba wyroków sądów I instancji, które zapadły w poprzednim miesiącu kalendarzowym stwierdzających nieważność umowy kredytowej wyniosła 637, a w drugiej instancji 171.

### Komputronik

Komputronik powalczy o zyski. Grupa w 2023 r. powinna utrzymać rentowność, ale marże będą pod presją, bo rynek jest trudny. – Parkiet

### Helio

Helio walczy ze skokiem kosztów. W szacunkach producenta bakalii za październik-grudzień widać efekty wysokich kosztów, podcinających marżę. Pozytywne rynkowe trendy dają jednak nadzieję na udane Święta Wielkanocne. – Parkiet

### Banki

Banki podnoszą opłaty za konta i karty. Najpierw PKO BP. Teraz w ślad za państwowym gigantem kolejne banki zmieniają tabele opłat i prowizji, podnosząc stawki za prowadzenie kont i korzystanie z kart płatniczych. – Gazeta Wyborcza

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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto:anna.tobiasz@bdm.pl)

**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**

**Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: [leszek.mackiewicz@bdm.pl](mailto:leszek.mackiewicz@bdm.pl)

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: [tomasz.ilczyszyn@bdm.pl](mailto:tomasz.ilczyszyn@bdm.pl)

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto:maciej.fink-finowicki@bdm.pl)

**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851

e-mail: [piotr.komorowski@bdm.pl](mailto: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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 15.02.2023 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-ryнку>  
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-ryнку>  
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.