



mWIG40				Surowce					
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	606,00	1 442	1,2%	2,7%	Huuuge	23,78	2 003	-1,7%	9,1%
Alior	39,52	5 159	0,4%	15,3%	ING BSK	168,00	21 857	0,5%	1,9%
Amrest	20,65	4 534	1,7%	5,6%	Inter Cars	497,00	7 042	2,5%	7,8%
Asbis	22,94	1 273	1,0%	-3,2%	Kernel	19,29	1 621	0,5%	10,0%
Auto	16,88	2 205	0,1%	25,8%	Livechat	150,00	3 863	5,6%	40,2%
Azoty	42,30	4 196	-0,7%	7,1%	Mabion	21,52	348	-0,2%	2,5%
Benefit	832,00	2 441	-0,2%	11,8%	Mercator	45,48	484	1,5%	-7,8%
Bogdanka	48,68	1 656	-1,3%	-2,5%	Millennium	5,02	6 084	-0,7%	9,5%
Budimex	271,00	6 919	-0,4%	-4,6%	MoBrok	304,00	1 068	0,3%	2,0%
Bumehc	43,80	634	-0,2%	-22,5%	Neuca	590,00	2 651	1,7%	-9,2%
Ciech	50,75	2 675	-0,8%	22,4%	PKP Cargo	14,68	657	2,0%	1,2%
Comarch	153,80	1 251	-0,8%	-6,2%	Polenergia	82,00	7 229	0,7%	-4,7%
DataWalk	83,20	427	-1,0%	-8,9%	Pracuj	54,00	3 686	-1,1%	32,0%
Develia	2,82	1 262	-1,2%	14,9%	Selvita	82,00	1 505	-1,2%	-1,1%
Dom Dev.	104,00	2 662	0,0%	9,5%	STS	17,10	2 677	0,2%	-1,2%
Enea	6,38	3 940	-0,6%	6,3%	Tauron	2,12	3 722	0,5%	0,2%
Eurocash	14,90	2 074	0,1%	9,6%	TEN	132,50	972	3,3%	4,7%
Famur	3,50	2 010	0,5%	6,0%	WP.PL	98,80	2 893	0,8%	-2,2%
GPW	36,82	1 545	-1,5%	3,7%	XTB	32,16	3 775	0,0%	3,7%
Handlowy	81,90	10 701	-1,7%	8,3%	ZE PAK	26,05	1 324	1,0%	13,3%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	85,9	0,4%	0,9%	1,6%	0,0%	-9,4%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,5	-3,6%	3,3%	-7,8%	-44,7%	-47,5%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	54,7	4,4%	1,9%	-4,6%	-28,3%	-22,8%
CO2 [EUR/t]	91,5	2,5%	4,5%	1,4%	12,3%	0,9%
Węgiel ARA [USD/t]	136,5	1,9%	5,3%	-0,1%	-40,2%	-26,9%
Miedź LME [USD/t]	8 826,8	-1,1%	-0,4%	-4,1%	5,5%	-11,8%
Aluminium LME [USD/t]	2 348,0	-1,5%	-3,9%	-10,1%	-0,1%	-27,4%
Cynk LME [USD/t]	3 037,0	-2,3%	-4,1%	-11,2%	1,1%	-15,2%
Ołów LME [USD/t]	2 039,8	-2,2%	-4,5%	-4,2%	-12,7%	-12,1%
Stal HRC [USD/t]	802,0	-0,2%	0,2%	1,8%	7,8%	-23,7%
Ruda żelaza [USD/t]	125,0	0,7%	1,8%	1,3%	12,3%	-13,1%
Węgiel koksujący [USD/t]	375,5	-0,7%	8,7%	13,1%	29,7%	-3,5%
Złoto [USD/oz]	1 836,3	-1,0%	-2,1%	-4,8%	0,7%	-1,8%
Srebro [USD/oz]	21,7	-0,8%	-2,9%	-8,7%	-9,5%	-8,1%
Platyna [USD/oz]	920,1	-1,6%	-5,6%	-9,3%	-14,4%	-13,6%
Pallad [USD/oz]	1 441,0	-1,7%	-11,9%	-12,6%	-19,9%	-36,6%
Bitcoin USD	24 729,8	11,1%	7,7%	7,8%	49,5%	-43,9%
Pszonica [USD/bu]	766,8	-2,4%	0,3%	0,7%	-3,2%	-1,8%
Kukurydza [USD/bu]	675,8	-1,0%	-0,4%	-0,6%	-0,4%	4,4%
Cukier ICE [USD/lb]	19,7	-1,4%	-0,8%	-3,5%	5,3%	13,5%

WIG20



S&P500



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

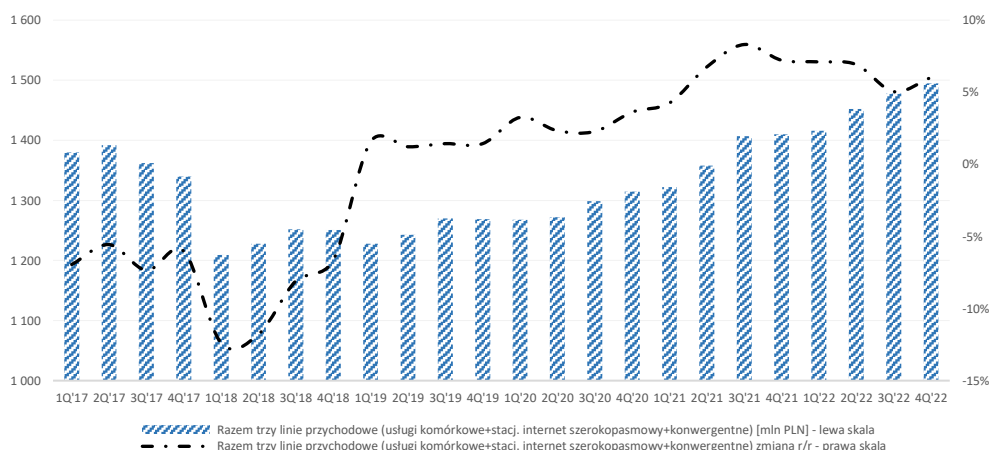
Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego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

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Orange Polska

Spółka podała wyniki za 4Q.

	4Q'21	4Q'22	zmiana r/r	2021	2022	zmiana r/r		4Q'22 P BDM	realizacja
<b>Przychody razem</b>	<b>3 171</b>	<b>3 379</b>	<b>6,6%</b>	<b>11 928</b>	<b>12 488</b>	<b>4,7%</b>		<b>3 339</b>	<b>101,2%</b>
Usługi wyłącznie komórkowe	671	717	6,9%	2 636	2 797	6,1%		705	101,7%
Usługi wyłącznie stacjonarne	486	471	-3,1%	1 968	1 898	-3,6%		474	99,4%
Usługi konwergentne B2C	522	554	6,1%	2 002	2 154	7,6%		558	99,3%
Sprzedaż sprzętu	445	488	9,7%	1 460	1 582	8,4%		456	107,0%
Usługi IT i integracyjne	412	487	18,2%	1 186	1 453	22,5%		474	102,8%
Usługi hurtowe	501	474	-5,4%	2 190	1 890	-13,7%		502	94,3%
Pozostałe przychody	134	188	40,3%	486	714	46,9%		170	110,6%
<b>Koszty razem</b>	<b>2 464</b>	<b>2 643</b>	<b>7,3%</b>	<b>8 965</b>	<b>9 410</b>	<b>5,0%</b>		<b>2 630</b>	<b>100,5%</b>
Koszty świadczeń pracowniczych	364	365	0,3%	1 393	1 399	0,4%		369	99,0%
Koszty zakupów zewnętrznych	1 929	2 129	10,4%	6 786	7 423	9,4%		2 116	100,6%
<b>EBITDAaL</b>	<b>707</b>	<b>736</b>	<b>4,1%</b>	<b>2 963</b>	<b>3 078</b>	<b>3,9%</b>		<b>709</b>	<b>103,8%</b>
EBITDA	729	902	23,7%	4 941	3 702	-25,1%		874	103,2%
EBIT	15	256	1606,7%	2 211	1 161	-47,5%		214	119,4%
Koszty finansowe, netto	84	52	-38,1%	281	294	4,6%		86	60,5%
<b>Skonsolidowany wynik netto</b>	<b>-69</b>	<b>163</b>	<b>---</b>	<b>1 672</b>	<b>724</b>	<b>-56,7%</b>		<b>102</b>	<b>159,8%</b>



**Komentarz BDM:**

Przychody spółki wzrosły o 6,6% r/r (w skali 2022 roku było to +4,7% r/r). Kluczowe linie przychodowe związane z usługami telekomunikacyjnymi to konwergencja oraz usługi wyłącznie komórkowe i stacjonarnego dostępu szerokopasmowego. Łączne przychody tych trzech linii przychodowych wzrosły w 4Q'22 o 6% r/r (w 3Q'22 było to ok +5% r/r). Na poziomie EBITDaL odczyty za 4Q okazały się lepsze niż nasze wcześniejsze założenia (736 mln PLN vs nasze prognozy 709 mln PLN). Odbieramy zaprezentowane dane operacyjne pozytywnie.

**Zarząd spółki szacuje, że „w 2023 roku EBITDAaL utrzyma się na poziomie stabilnym lub wzrośnie na niskim jednocyfrowym poziomie.” Tym samym nasze założenia na 2023 rok z ostatniej rekomendacji ze stycznia 2023 roku (Kupuj z ceną docelową 9,28 PLN) uważamy za konserwatywne z bieżącej perspektywy.**

Ważną informacją jest także rekomendacja zarządu do wypłaty 0,35 PLN/akcję w postaci dywidendy (zakładaliśmy wcześniej 0,3 PLN).

**Bank Millennium**

W 4Q'22 grupa miała 1,3 mld PLN zysku z tytułu odsetek (+75,8% r/r), 202,0 mln PLN zysku z tytułu opłat i prowizji (-6,0% r/r) oraz 248,9 mln PLN zysku netto wobec 508,9 mln PLN straty rok wcześniej.

#### Huuuge Games

- Huuuge zakończył przegląd opcji strategicznych i zdecydował o przeprowadzeniu skupu akcji własnych, na co chce przeznaczyć maksymalnie 150 mln USD;

- Po przeanalizowaniu sytuacji finansowej, przychodów i zysków spółki, planu operacyjnego spółki oraz obecnych i przewidywanych warunków rynkowych, Rada Dyrektorów doszła do wniosku, że część rezerw gotówkowych spółki powinna zostać wypłacona akcjonariuszom, pozostawiając jednocześnie odpowiednie rezerwy gotówkowe na bieżące i przewidywane potrzeby operacyjne spółki oraz na wsparcie projektów wydawniczych i przyszłych planów rozwoju;

- W związku z powyższym, Rada Dyrektorów spółki podjęła decyzję o **przeznaczeniu maksymalnej kwoty 150 mln USD** z rezerw spółki na zakup akcji zwykłych spółki notowanych na GPW, **z zastrzeżeniem, że Rada Dyrektorów Emitenta może zwiększyć lub zmniejszyć powyższą wysokość**;

- **Huuuge będzie dążył do zakończenia skupu akcji w 1Q'23**, z zastrzeżeniem, że Rada Dyrektorów będzie miała pełne prawo do przesunięcia terminu lub odwołania w zależności od warunków rynkowych i sytuacji spółki;

- Spółka podała, że po rozważeniu alternatywnych rozwiązań przedstawionych przez Komitet Specjalny, jej Rada Dyrektorów uznała, że dalsze koncentrowanie się na obecnej strategii, działalności i planie działania "leży w najlepszym interesie Spółki i akcjonariuszy". Tym samym będzie nadal koncentrował się na zapewnieniu długoterminowego wzrostu i maksymalizacji wartości dla akcjonariuszy, jako spółka notowana na GPW;

- Gra Traffic Puzzle pozostanie aktywna i dostępna dla graczy, i oczekuje się, że będzie nadal generować przychody. Spółka nie planuje ponosić więcej wydatków marketingowych związanych z grą. Studio pracujące nad grą „Traffic Puzzle” zostało rozwiązane, a część jego pracowników utworzy nowy zespół, którego zadaniem będzie praca nad nowymi tytułami. W związku z powyższym, spółka oczekuje, że Traffic Puzzle będzie mieć znaczący pozytywny wpływ na wyniki EBITDA oraz netto grupy w 2023 r.

- W następstwie zakończonego przeglądu opcji strategicznych, Kierownictwo grupy pracuje nad szeroko zakrojonym planem poprawy efektywności. Jako część tego planu, obecna struktura organizacyjna może ulec spłaszczeniu, a niektóre zespoły zostaną połączone. Nadrzędnym celem jest stworzenie optymalnego środowiska do tworzenia atrakcyjnych, wciągających gier. Spółka planuje też stworzenie kilku niewielkich sprawnie działających zespołów skupionych na tworzeniu nowych gier. Pierwsze takie zespoły zostaną utworzone głównie w oparciu o obecnych pracowników grupy, w tym niektórych pracowników zamykanego studia Traffic Puzzle.

- "Zamknięcie procesu przeglądu opcji strategicznych to zakończenie okresu wewnętrznych analiz w Huuuge i otwarcie nowego rozdziału poświęconego kreatywności, innowacji i efektywności. Jesteśmy pewni długoterminowego sukcesu Huuuge. Nasza rentowność pozwala nam inwestować w przyszłość i myśleć strategicznie o tym, jak dalej kreować wartość dla naszych akcjonariuszy. Jesteśmy dumni z tego, że w obecnym otoczeniu rynkowym możemy zaoferować akcjonariuszom dodatkową płynność oraz zwiększyć wartość akcji poprzez skup akcji własnych w kwocie do 150 mln USD. Wkrótce poinformujemy rynek o szczegółach naszego planu. Podczas gdy przed globalnym rynkiem gier nadal stoi szereg wyzwań, jestem przekonany, że powrót do fundamentów, na których zbudowaliśmy nasz sukces to sposób na maksymalizację przyszłych wzrostów. Skupimy się ponownie na tworzeniu atrakcyjnych, wciągających gier, które podobają się szerokiej grupie użytkowników." - Anton Gauffin, założyciel i Współdyrektor Generalny Huuuge.

**Komentarz BDM: Brak scenariusza wycofania spółki z GPW wg nas jest zrekompensovany programem skupu akcji wartym ok 33% obecnej kapitalizacji (skup ma mieć miejsce jeszcze w 1Q23).**

Przypominamy, że w naszej ostatniej rekomendacji (**Kupuj z ceną docelową 33,5 PLN**) akcentowaliśmy m.in. takie czynniki jak: 1) rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych; 2) atrakcyjną wycenę; 3) dalszą konsolidację rynku gamingowego. Finalnie przegląd zakończył się decyzją Huuuge na koncentracji zapewnienia długoterminowego wzrostu i maksymalizacji wartości dla akcjonariuszy, jako spółka notowana na GPW przy jednoczesnym przeprowadzeniu skupu akcji własnych do 150 mln USD (na koniec 4Q'22 posiadała 222 mln USD salda gotówkowego). Kwota ta stanowi aktualnie ok. 33,4% aktualnej kapitalizacji spółki, przy założeniu kursu na poziomie 23,8 PLN (kurs zamknięcia z 15.02.2023r.). Przypominamy, że główny akcjonariusz i Współdyrektor Generalny Anton Gauffin posiada aktualnie ok. 30,7% akcji w Huuuge.

#### Arctic Paper

Spółka szacuje skonsolidowany zysk netto w 4Q'22 na 74,8 mln PLN, przychody ze sprzedaży na 1.085,1 mln PLN, a EBITDA na 140 mln PLN. W analogicznym okresie 2021 r. Arctic Paper miał 54,7 mln PLN zysku netto, 953,5 mln PLN przychodów oraz 69,2 mln PLN EBITDA.

Zarząd spółki będzie rekomendował akcjonariuszom wypłatę dywidendy z zysku netto za 2022 r. w wysokości 2,70 PLN brutto na akcję.

#### Energia

Spółka z grupy kapitałowej PKN Orlen zanotowała w 4Q'22 633 mln PLN straty netto wobec 26 mln PLN straty w 4Q'21. W całym 2022 roku zysk netto Energi sięgnął 960 mln PLN (wobec 937 mln PLN rok wcześniej). Przychody grupy Energia w 4Q'22 wyniosły 5,3 mld PLN wobec 3,8 mld PLN rok wcześniej.

#### Photon Energy

Spółka w 4Q'22 miała 26,4 mln EUR przychodów wobec 11,7 mln EUR rok wcześniej, 1,2 mln EUR EBITDA (+17,4% r/r) oraz 3,8 mln EUR straty netto wobec 1,0 mln EUR straty w 4Q'21 – dane opublikowane w środę przed sesją.

Spółka oczekuje, że skonsolidowane przychody w 2023 r. wzrosną do 150 mln EUR z 94,2 mln EUR w 2022 r., a EBITDA wzrośnie w tym czasie do 29 mln EUR z 24,1 mln EUR. Zgodnie z przyjętą strategią będzie nadal aktywnie inwestować w nowe elektrownie fotowoltaiczne.

#### Grupa Żywiec

Zysk netto na j.d. w 2022 r. spadł do 110,7 mln PLN z 406,6 mln PLN. Przychody ze sprzedaży wzrosły w tym okresie do 3,86 mld PLN z 3,47 mld PLN przed rokiem. Zysk z działalności operacyjnej spadł w 2022 r. do 179,8 mln PLN z 439,5 mln PLN rok wcześniej – raport opublikowany w środę przed sesją.

<b>Synektik</b>	Spółka w środę przed sesją opublikowała raport za 1Q'22/23 (kalendarzowy 4Q'22).																																																
	<p><b>Wybrane dane finansowe [mln PLN]</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>1Q'22/23</th> <th>kons.</th> <th>różnica</th> <th>r/r</th> <th>q/q</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>143,8</td> <td>119,7</td> <td>20,2%</td> <td>306,0%</td> <td>146,2%</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>28,0</td> <td>16,6</td> <td>69,2%</td> <td>568,3%</td> <td>211,1%</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>24,6</td> <td>13,4</td> <td>84,0%</td> <td>1 065,9%</td> <td>339,3%</td> </tr> <tr> <td>zysk netto j.d.</td> <td>19,1</td> <td>10,3</td> <td>84,8%</td> <td>973,0%</td> <td>607,4%</td> </tr> <tr> <td>marża EBITDA</td> <td>19,5%</td> <td>14,5%</td> <td>4,96</td> <td>7,64</td> <td>4,06</td> </tr> <tr> <td>marża EBIT</td> <td>17,1%</td> <td>11,2%</td> <td>5,92</td> <td>11,15</td> <td>7,52</td> </tr> <tr> <td>marża netto</td> <td>13,3%</td> <td>8,6%</td> <td>4,67</td> <td>8,26</td> <td>8,66</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: BDM, PAP</i></p> <p>Wartość kontraktów pozostałych do realizacji na koniec 2022 r. w segmencie sprzedaży sprzętu medycznego Synektika wyniosła 38,1 mln PLN, wobec 26,3 mln PLN rok wcześniej. Wartość aktywnych ofert wyniosła 94,4 mln PLN.</p>		1Q'22/23	kons.	różnica	r/r	q/q	Przychody	143,8	119,7	20,2%	306,0%	146,2%	EBITDA	28,0	16,6	69,2%	568,3%	211,1%	EBIT	24,6	13,4	84,0%	1 065,9%	339,3%	zysk netto j.d.	19,1	10,3	84,8%	973,0%	607,4%	marża EBITDA	19,5%	14,5%	4,96	7,64	4,06	marża EBIT	17,1%	11,2%	5,92	11,15	7,52	marża netto	13,3%	8,6%	4,67	8,26	8,66
	1Q'22/23	kons.	różnica	r/r	q/q																																												
Przychody	143,8	119,7	20,2%	306,0%	146,2%																																												
EBITDA	28,0	16,6	69,2%	568,3%	211,1%																																												
EBIT	24,6	13,4	84,0%	1 065,9%	339,3%																																												
zysk netto j.d.	19,1	10,3	84,8%	973,0%	607,4%																																												
marża EBITDA	19,5%	14,5%	4,96	7,64	4,06																																												
marża EBIT	17,1%	11,2%	5,92	11,15	7,52																																												
marża netto	13,3%	8,6%	4,67	8,26	8,66																																												
<b>Pekao</b>	Pekao Bank Hipoteczny zwiększył rezerwę na ryzyko prawne związane z posiadanym portfelem kredytów hipotecznych denominowanych do CHF o łącznie 84,8 mln PLN, w tym udzielonych konsumentom o 54,4 mln PLN, a przedsiębiorcom o 30,4 mln PLN.																																																
<b>Develia</b>	Spółka planuje w 2023 roku sprzedaż na poziomie 1450-1650 mieszkań, czyli porównywalną do ubiegłorocznej. Będzie dążyć do przekazania 1900-2050 lokali, utrzymując poziom z 2022 roku. Develia zgodnie z realizowaną strategią będzie kontynuować dezinwestycję nieruchomości komercyjnych.																																																
<b>Asbis</b>	Spółka utworzyła w Grecji spółkę zależną Asbis Hellas, która już rozpoczęła sprzedaż. Tym samym Asbis ma swoje spółki zależne w 28 krajach, z których sprzedawane są produkty na około 60 rynkach.																																																
<b>Instal Kraków</b>	Spółka podpisała z Krakbau umowę na wykonanie III etap inwestycji przy ul. Mierzeja Wiślana w Krakowie, (bud. E1 i E2), wraz z garażami podziemnymi, miejscami postojowymi, dojazdami oraz infrastrukturą techniczną. Termin zakończenia realizacji: 31.08.2024 roku. Wartość umowy 66,4 mln PLN netto, bez prawa do waloryzacji.																																																
	<p><b>Umowy na projekty deweloperskie</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Data zawarcia umowy</th> <th>Wykonawca</th> <th>Projekt</th> <th>Wartość netto [mln PLN]</th> <th>Termin zakończenia</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>lut 23</td> <td>Krakbau</td> <td>Mierzeja Wiślana - etap III (bud. E1, E2)</td> <td>66</td> <td>sie 24</td> </tr> <tr> <td>maj 22</td> <td>Chemobudowa</td> <td>Mierzeja Wiślana - etap II (bud. B1, B2 oraz C1, C2)</td> <td>80</td> <td>paź 23</td> </tr> <tr> <td>maj 21</td> <td>Chemobudowa</td> <td>Mierzeja Wiślana - etap I (bud. A1, A2)</td> <td>31</td> <td>paź 22</td> </tr> <tr> <td>gru 20</td> <td>Krakbau</td> <td>Osiedle Podgaje - II etap (5B, 6B, 28B, 32B + usługi 26D i 27E)</td> <td>25</td> <td>maj 22</td> </tr> <tr> <td>cze 20</td> <td>Krakbau</td> <td>Osiedle Podgaje - etap VI (1A, 2A)</td> <td>18</td> <td>wrz 21</td> </tr> <tr> <td>sie 19</td> <td>Krakbau</td> <td>ul. Domagały - 22A, 23B, 24B, 25B</td> <td>23</td> <td>gru 20</td> </tr> <tr> <td>lut 19</td> <td>Krakbau</td> <td>ul. Domagały - 17A, 18B, 19C, 20C, 21C</td> <td>36</td> <td>sie 20</td> </tr> <tr> <td>lut 18</td> <td>Krakbau</td> <td>ul. Domagały - etap II (11A, 12B, 13B, 14B, 15B, 16A)</td> <td>33</td> <td>sie 19</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: DM BDM S.A., spółka</i></p>	Data zawarcia umowy	Wykonawca	Projekt	Wartość netto [mln PLN]	Termin zakończenia	lut 23	Krakbau	Mierzeja Wiślana - etap III (bud. E1, E2)	66	sie 24	maj 22	Chemobudowa	Mierzeja Wiślana - etap II (bud. B1, B2 oraz C1, C2)	80	paź 23	maj 21	Chemobudowa	Mierzeja Wiślana - etap I (bud. A1, A2)	31	paź 22	gru 20	Krakbau	Osiedle Podgaje - II etap (5B, 6B, 28B, 32B + usługi 26D i 27E)	25	maj 22	cze 20	Krakbau	Osiedle Podgaje - etap VI (1A, 2A)	18	wrz 21	sie 19	Krakbau	ul. Domagały - 22A, 23B, 24B, 25B	23	gru 20	lut 19	Krakbau	ul. Domagały - 17A, 18B, 19C, 20C, 21C	36	sie 20	lut 18	Krakbau	ul. Domagały - etap II (11A, 12B, 13B, 14B, 15B, 16A)	33	sie 19			
Data zawarcia umowy	Wykonawca	Projekt	Wartość netto [mln PLN]	Termin zakończenia																																													
lut 23	Krakbau	Mierzeja Wiślana - etap III (bud. E1, E2)	66	sie 24																																													
maj 22	Chemobudowa	Mierzeja Wiślana - etap II (bud. B1, B2 oraz C1, C2)	80	paź 23																																													
maj 21	Chemobudowa	Mierzeja Wiślana - etap I (bud. A1, A2)	31	paź 22																																													
gru 20	Krakbau	Osiedle Podgaje - II etap (5B, 6B, 28B, 32B + usługi 26D i 27E)	25	maj 22																																													
cze 20	Krakbau	Osiedle Podgaje - etap VI (1A, 2A)	18	wrz 21																																													
sie 19	Krakbau	ul. Domagały - 22A, 23B, 24B, 25B	23	gru 20																																													
lut 19	Krakbau	ul. Domagały - 17A, 18B, 19C, 20C, 21C	36	sie 20																																													
lut 18	Krakbau	ul. Domagały - etap II (11A, 12B, 13B, 14B, 15B, 16A)	33	sie 19																																													
<b>Onde</b>	Spółka podpisała dwie umowy o łącznej wartości około 26 mln EUR netto na roboty przy budowie farmy wiatrowej położonej na terenie Litwy, o łącznej mocy przyłączeniowej 80 MW.																																																
<b>Unimot</b>	Grupa sprowadziła do Polski olej napędowy ze Stanów Zjednoczonych. Tankowiec Eldia o pojemności 38 tys. ton przypląnął bezpośrednio z rafinerii Garyville w Luizjanie.																																																
<b>ML System</b>	Spółka podpisała z firmą Świętokrzyska Grupa Przemysłowa Industria umowę na dostawę i wykonanie instalacji fotowoltaicznej o mocy do 3 MW, która zlokalizowana będzie na zwałowisku północnym kopalni Jaźwica, w Chęcinach. Wartość kontraktu wyniesie od 13,5 mln PLN brutto do 16,1 mln PLN brutto.																																																
<b>Serinus Energy</b>	Międzynarodowa Izba Handlowa dokonała ostatecznego rozstrzygnięcia sporu w ramach postępowania arbitrażowego dotyczącego Serinus Energy Romania i jej byłego partnera w koncesji Satu Mare w Rumunii - firmy Oilfield Exploration Business Solutions, orzekając na korzyść Serinus.																																																
<b>Rafamet</b>	NWZ spółki zatwierdziło podwyższenie kapitału zakładowego przez emisję 1,07 mln akcji serii G i H po cenie emisyjnej 15 PLN za akcję. Wszystkie akcje zostaną zaoferowane Agencji Rozwoju Przemysłu. Celem emisji jest uczestnictwo w podwyższeniu kapitału zakładowego przez spółkę zależną – Odlewnia Rafamet.																																																
<b>BBI Development</b>	Spółka zdecydowała o emisji nowych obligacji serii BBD0225 o łącznej wartości nominalnej nie mniejszej niż 25 mln PLN i nie większej niż 26 mln PLN. Emisja ma nastąpić 22 lutego br., zaś wykup 24 lutego 2025 r.																																																

- Patentus** Spółka zawarła z PGG umowę na dostawę nowego przenośnika zgrzeblowego podścianowego. Wartość umowy wynosi 9,15 mln PLN + VAT.
- Mostostal Zabrze** Spółka przyjęła dodatkowe zamówienie do umowy dotyczącej realizacji prac montażowych konstrukcji stalowych mostu w Wiesbaden (umowa zawarta w kwietniu'22). W związku z rozszerzeniem zakresu prac, łączna wartość umowy wzrosła z 2,6 mln EUR do 5,1 mln EUR netto, z możliwością waloryzacji ceny z tytułu inflacji.
- Dekpol** Spółka zawarła umowę generalnego wykonawstwa zakładu produkcyjnego o powierzchni ok. 15 tys. m<sup>2</sup> wraz z niezbędną infrastrukturą towarzyszącą w województwie pomorskim. Wynagrodzenie netto wyniesie ok. 11% przychodów ze sprzedaży grupy za rok 2021.
- JWW Invest** Spółka przyjęła zamówienie na prace związane z utrzymaniem ruchu na elektrowni RWE Niederaussem. Łączna kwota przedmiotu zamówienia wynosi 1,1 mln EUR netto.
- TenderHut** Szacunkowe przychody w styczniu'23 wyniosły 5,44 mln PLN (+5% r/r).
- Inter Cars** Utrzymujący się stabilny popyt na rynku dystrybucji części samochodowych sprawia, że perspektywy na 2023 rok wyglądają pozytywnie - wskazuje Piotr Zamora, członek zarządu i dyrektor finansowy Inter Carsu. – Parkiet

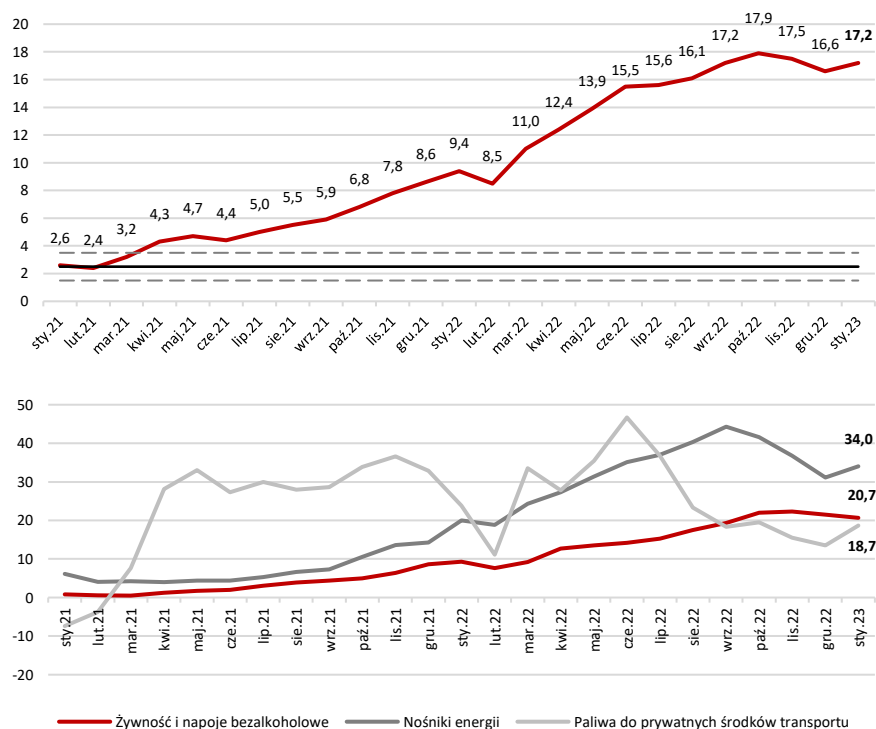
**Inflacja** Według wstępnych danych GUS inflacja CPI w styczniu'23 wyniosła 17,2% r/r (ocz. 17,6%) wobec 16,6% w grudniu'22. W ujęciu m/m wskaźnik wzrósł 2,4% vs 2,8% ocz.

**Inflacja CPI r/r**

	Ogółem	Żywność i napoje bezalkoholowe	Nośniki energii	Paliwa do prywatnych środków transportu
styczeń'22	9,4%	9,3%	20,0%	23,8%
grudzień'22	16,6%	21,5%	31,1%	13,5%
styczeń'23	17,2%	20,7%	34,0%	18,7%

Źródło: BDM, GUS

**Inflacja CPI r/r [%]**



Źródło: BDM, GUS

Zadaniem banku centralnego nie jest jakiegokolwiek obniżenie inflacji, ale jej szybkie i trwałe sprowadzenie do celu inflacyjnego. Utrzymywanie zamrożenia stóp procentowych absolutnie tego nie gwarantuje - mówi prof. Dariusz Filar, ekonomista, członek RPP w latach 2010-2014. – Rzeczpospolita

**Gamedust (NC)** Gry Yupitergrad 2: The Lost Station i Rooms of Realities zostaną wydane w 2Q'23. Spółka planuje dalej rozwijać segment wydawniczy i liczy na uzyskanie płynności finansowej pod koniec tego roku.

**Erato Energy  
(NC)**

Szacunkowe przychody w styczniu'23 wyniosły 1,52 mln PLN wobec 9,43 mln PLN rok wcześniej.

**Nieruchomości**

NBP odnotował wzrost cen transakcyjnych w 4Q'22 (wrzesień-listopad) na rynku pierwotnym na siedmiu największych rynkach nieruchomości o 10,5%. Spośród siedmiu rynków największy wzrost cen transakcyjnych r/r odnotowano w Gdyni, gdzie również odnotowano najwyższe ceny za m<sup>2</sup>.

**Handel**

Obroty najemców w centrach handlowych w listopadzie'22 były o 10,6% wyższe niż w listopadzie'19. W grudniu'22 odwiedzalność centrów handlowych była o 6,6% niższa niż w grudniu'19. W całym 2022 r. odwiedzalność osiągnęła 99,2% tej z 2019 r.

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 16.02.2023 roku, 07:41 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 wahaniom 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 portfela 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 portfela 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 wspomagania 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://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.