

Redaktor wydania: Anna Tobiasz / Krzysztof Tkocz

## KOMENTARZ PORANNY

### Przewaga spadków na światowych rynkach, "minutes" w centrum uwagi

Wczorajsze notowania na rynkach przebiegały kolejny dzień pod dyktando niedźwiedzi. Inwestorzy obawiają się dalszego agresywnego zacieśnienia polityki pieniężnej w USA przez Fed. Z rodzimego podwórka WIG20 przy obrotach sięgających 810 mln PLN stracił 1,6% i zatrzymał się tuż pod poziomem 1800 pkt. Podczas wczorajszych notowań, do najslabszych spółek z tego indeksu należały m.in.: KGHM (-5,2%), JSW (-3,7%) oraz LPP (-2,8%). Natomiast w gronie najmocniejszych polskich blue chipów uplasowały się zaledwie cztery podmioty w tym m.in.: Orange (+1,3%), Allegro (+1,1%) oraz CD Projekt (+0,6%). Również pozostałe główne indeksy zakończyły dzień spadkami. WIG / mWIG40 / sWIG80 straciły odpowiednio 0,4% / 1,0% / 0,4%. Sektorowo najlepiej poradził sobie WIG-moto zyskując 0,7%, z drugiej strony największej przeceny doświadczyło górnictwo (-5,0%). W środę na rynkach akcji w Europie przeważały negatywne nastroje. Tego dnia DAX praktycznie nie zmienił swojego położenia względem wtorkowego zamknięcia, CAC40 poszedł w dół o 0,1%, a FTSE100 zakończył notowania ze zniżką na poziomie 0,6%. Wczorajsza sesja na Wall Street zakończyła się niewielkimi zmianami głównych indeksów. Podczas śródowych notowań DJI stracił 0,3%, S&P500 finiszował 0,2% na minusie, natomiast pozytywnie wyróżnił się Nasdaq, który zyskał skromne 0,1%. W centrum uwagi inwestorów znajdowała się publikacja protokołu z ostatniego posiedzenia Fed. Z dokumentu tego wynika m.in., że niektórzy jego członkowie chcieli podwyżki stóp o 50 pb., uważają oni również dalsze podwyżki w USA za właściwe. Po sesji swoje wyniki opublikowała spółka Nvidia, które pozytywnie zaskoczyły oczekiwania rynkowe, a jej akcje w handlu pozasesyjnym zyskały ok. 9%. Dzisiaj przed nami o 11:00 odczyt wskaźnika CPI ze strefy euro za styczeń, a o 14:30 poznamy PKB za 4Q'22 z USA. Na rynku ropy kontrakty na WTI na kwiecień są wyceniane po 74,1 USD za baryłkę, a za USD przychodzi nam płacić 4,47 PLN. W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania 0,3% na minusie, w Japonii natomiast inwestorzy świętują „Urodziny Cesarza”. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na zielono, co może zwiastować pozytywne otwarcie na GPW.

Krzysztof Tkocz

## SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Asbis:** W 4Q'22 spółka wypracowała 39,7 mln USD EBITDA (-5,9% r/r) [tabela BDM];
- **Asbis:** Szacunkowa sprzedaż w styczniu'23 wyniosła 222 mln USD (-8% r/r) [wykres BDM];
- **Asseco SEE:** Zysk netto w 4Q'22 wyniósł 35,5 mln PLN – poniżej konsensusu [tabela BDM];
- **Intersport:** W 3Q'22/23 spółka miała 3,1 mln PLN straty netto wobec 0,5 mln PLN straty rok wcześniej;
- **KGHM:** Sprzedaż miedzi w styczniu'23 wyniosła 58,2 tys. ton (-1% r/r);
- **PGE:** Spółka rozpoczęła budowę wodnych kotłów gazowych w Gdyni;
- **Polenergia:** Spółka planuje emisję nowych akcji, z której chce pozyskać od 500 mln PLN do 750 mln PLN;
- **Enea:** Konsorcjum banków z PKO BP udzieliło Enei 2,5 mld zł finansowania, m.in. na rozwój OZE;
- **Grupa Azoty:** Spółka zmniejszyła w styczniu'23 produkcję nawozów azotowych o 17%;
- **ING:** Bank zwiększył koszty ryzyka prawnego obciążające wyniki za 4Q'22 o 230 mln PLN;
- **Dom Development:** Spółka wprowadziła do sprzedaży 149 mieszkań w Krakowie;
- **Unimot:** Spółka ma umowę na zakup cystern kolejowych o pojemności ok. 10 tys. m3;
- **Elektrotrim:** Oferta spółki za 14,67 mln PLN netto wybrana przez Tauron Dystrybucja;
- **Monnari:** Przychody w 4Q'22 wyniosły 93,5 mln PLN (+11,7% r/r);
- **BBI Development:** Spółka wyemitowała obligacje o wartości 26 mln PLN;
- **Vivid Games:** Spółka ma z QubicGames umowę na porting i dystrybucję 'Eroblast' na Nintendo Switch;
- **Drago Entertainment (NC):** Akcjonariusze spółki upoważnili zarząd do skupu akcji własnych;
- **Render Cube (NC):** NWZA za dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji na rynek główny GPW;
- **Image Power (NC):** Spółka wyda prolog do "Cruise Ship Manager" na Steam; planuje kolejne premiery.

## WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym do jednego z najslabszych indeksów na GPW należały banki (-2,0%), które kontynuują spadki po niekorzystnej opinii rzeczownika TSUE w sprawie kredytów frankowych. Od lokalnego szczytu ustanowionego 16 stycznia'23 straciły już blisko 13%, tym samym indeks oddał prawie całą tegoroczną zwyżkę.

### WIG-banki - daily



Źródło: Bloomberg

### Notowania: środa, 22 lutego 2023

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 796,9	-1,6%	0,3%
WIG30	2 206,7	-1,6%	0,9%
mWIG40	4 329,6	-1,0%	4,2%
sWIG80	19 244,3	-0,4%	10,0%
WIG	58 700,7	-1,4%	2,2%
NC Index	336,9	-0,8%	7,5%
WIG Banki	6 360,0	-2,0%	1,7%
WIG Bud	4 197,8	0,2%	2,8%
WIG Chemia	11 916,2	-0,8%	9,4%
WIG Dew	2 818,2	-0,9%	7,4%
WIG Energia	2 134,8	-1,4%	1,2%
WIG Games	17 772,0	0,5%	5,7%
WIG IT	4 424,4	-0,5%	11,3%
WIG Media	6 319,5	-1,0%	4,8%
WIG Paliwa	5 879,5	-0,5%	-2,2%
WIG Spoż	2 197,8	-0,7%	9,0%
WIG Surowce	4 597,1	-5,0%	-0,3%
WIG Odzież	5 308,1	-2,4%	-9,9%
DAX	15 399,9	0,0%	10,6%
FTSE100	7 930,6	-0,6%	6,4%
CAC40	7 299,3	-0,1%	12,8%
BUX	45 063,5	-0,1%	2,9%
S&P500	3 991,1	-0,2%	3,9%
DJIA	33 045,1	-0,3%	-0,3%
Nasdaq Comp	11 507,1	0,1%	9,9%
Bovespa	107 152,1	-1,9%	-2,4%
Nikkei225	27 473,1	-0,2%	5,3%
Shanghai Comp.	3 291,1	-0,5%	6,5%
S&P/ASX 200	7 314,5	-0,3%	3,9%
EUR/PLN	4,75	0,0%	1,4%
USD/PLN	4,48	0,4%	2,4%
CHF/PLN	4,81	0,0%	1,6%
EUR/USD	1,06	-0,4%	-0,9%
USD/JPY	134,84	-0,1%	2,8%

### FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 832	-26	-1,40%
Kurs zamknięcia	1 809	-28	-1,52%
Kurs min.	1 796	-27	-1,48%
Kurs max.	1 833	-25	-1,35%
Wolumen obrotu	36 567	-536	-1,44%
Otwarte pozycje	41 149	864	2,14%

### Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 822,6	1 786,7	1 823,8	1 796,9	-1,6%	810
WIG30	2 236,3	2 194,6	2 237,8	2 206,7	-1,6%	859
MWIG40	4 370,9	19 090,0	19 323,7	4 329,6	-1,0%	105
sWIG80	19 322,6	4 307,9	4 370,9	19 244,3	-0,4%	35
WIG-PL	59 909,3	59 830,5	59 909,3	59 877,2	-1,4%	929
WIG	59 363,0	58 411,7	59 374,8	58 700,7	-1,4%	960

### WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	27,99	29 583	1,0%	11,4%
Asseco Poland	78,50	6 516	-0,4%	8,1%
CCC	34,20	1 876	-0,8%	-20,2%
CD Projekt	131,94	13 296	0,5%	1,8%
Cyfrowy P.	17,31	11 071	-1,5%	-1,7%
Dino	363,80	35 667	-2,1%	-3,1%
JSW	53,28	6 256	-3,7%	-8,4%
Kęty	498,00	4 806	-0,6%	9,0%
KGHM	128,50	25 700	-5,2%	1,4%
Kruk	326,00	6 298	-2,3%	5,2%
LPP	9 600,00	17 801	-2,8%	-9,9%
mBank	312,00	13 239	-0,8%	5,4%
Orange	6,95	9 116	1,3%	4,8%
Pekao	86,42	22 683	-2,2%	-0,1%
Pepco	42,98	24 714	0,5%	8,8%
PGE	6,69	15 001	-1,3%	-2,9%
PKN Orlen	62,40	72 443	-0,6%	-2,9%
PKO BP	30,04	37 550	-2,2%	-0,8%
PZU	35,04	30 258	-1,5%	-1,1%
Santander Polska	281,20	28 736	-1,3%	8,4%

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.

mWIG40				Surowce					
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	625,00	1 488	3,0%	5,9%	Huuuge	25,80	2 174	-1,1%	18,3%
Alior	38,50	5 026	-1,3%	12,3%	ING BSK	163,20	21 232	-2,5%	-1,0%
Amrest	19,70	4 325	-1,7%	0,7%	Inter Cars	485,00	6 872	0,4%	5,2%
Asbis	23,96	1 330	3,3%	1,1%	Kernel	19,50	1 639	-0,3%	11,2%
Auto	16,98	2 218	2,7%	26,5%	Livechat	146,00	3 760	0,6%	36,4%
Azoty	39,00	3 869	-2,1%	-1,2%	Mabion	21,79	352	-3,0%	3,8%
Benefit	808,00	2 370	-2,9%	8,6%	Mercator	45,79	488	0,7%	-7,2%
Bogdanka	43,90	1 493	-5,6%	-12,1%	Millennium	4,38	5 309	-3,7%	-4,5%
Budimex	270,00	6 893	0,2%	-4,9%	MoBrok	305,00	1 071	-1,0%	2,3%
Bumehc	43,00	623	-3,2%	-24,0%	Neuca	592,00	2 660	-0,8%	-8,9%
Ciech	51,95	2 738	1,2%	25,3%	PKP Cargo	15,40	690	-2,7%	6,2%
Comarch	155,20	1 262	-1,8%	-5,4%	Polenergia	79,30	6 991	-3,9%	-7,8%
DataWalk	78,20	401	-2,3%	-14,4%	Pracuj	54,50	3 720	-0,4%	33,3%
Develia	2,92	1 307	-1,7%	18,9%	Selvita	82,00	1 505	0,0%	-1,1%
Dom Dev.	109,80	2 811	-0,4%	15,6%	STS	16,80	2 630	-1,2%	-2,9%
Enea	6,34	3 915	-1,0%	5,6%	Tauron	2,10	3 673	-1,9%	-1,1%
Eurocash	14,44	2 010	0,4%	6,2%	TEN	127,30	934	-1,5%	0,6%
Famur	3,53	2 031	0,1%	7,1%	WP.PL	94,20	2 759	-1,6%	-6,7%
GPW	36,30	1 524	-1,1%	2,2%	XTB	33,14	3 890	-2,1%	6,8%
Handlowy	80,60	10 531	-0,2%	6,6%	ZE PAK	25,90	1 316	-1,9%	12,6%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	80,8	-2,8%	-5,4%	-4,4%	-6,0%	-16,6%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,1	3,6%	-13,1%	-20,0%	-52,0%	-53,5%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	50,6	4,2%	-7,6%	-11,8%	-33,7%	-36,6%
CO2 [EUR/t]	93,8	-3,6%	2,5%	3,9%	15,1%	4,9%
Węgiel ARA [USD/t]	137,2	0,1%	0,5%	0,4%	-39,9%	-27,4%
Miedź LME [USD/t]	9 103,0	-0,9%	3,1%	-1,0%	8,8%	-8,6%
Aluminium LME [USD/t]	2 375,5	-2,1%	1,2%	-9,1%	1,1%	-28,9%
Cynk LME [USD/t]	3 088,8	-2,6%	1,7%	-9,7%	2,8%	-14,8%
Ołów LME [USD/t]	2 097,5	-2,1%	2,8%	-1,5%	-10,2%	-10,4%
Stal HRC [USD/t]	962,0	22,2%	20,0%	22,1%	29,3%	-13,9%
Ruda żelaza [USD/t]	126,7	-0,3%	1,8%	2,7%	13,9%	-10,9%
Węgiel koksujący [USD/t]	356,3	-3,3%	-5,1%	7,3%	23,1%	-10,6%
Złoto [USD/oz]	1 830,6	-0,2%	-0,3%	-5,1%	0,4%	-4,1%
Srebro [USD/oz]	21,6	-0,9%	0,1%	-8,8%	-9,7%	-11,9%
Platyna [USD/oz]	959,2	1,3%	4,6%	-5,5%	-10,7%	-12,4%
Pallad [USD/oz]	1 471,5	-3,2%	1,9%	-10,7%	-18,2%	-39,7%
Bitcoin USD	24 378,8	0,7%	0,8%	6,2%	47,4%	-35,1%
Pszenica [USD/bu]	737,3	-1,8%	-4,2%	-3,2%	-6,9%	-15,8%
Kukurydza [USD/bu]	675,5	-0,7%	-0,1%	-0,6%	-0,4%	-1,2%
Cukier ICE [USD/lb]	19,9	-0,2%	0,9%	-2,6%	6,3%	13,4%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**Asbis**

Spółka opublikowała raport za 4Q'22.

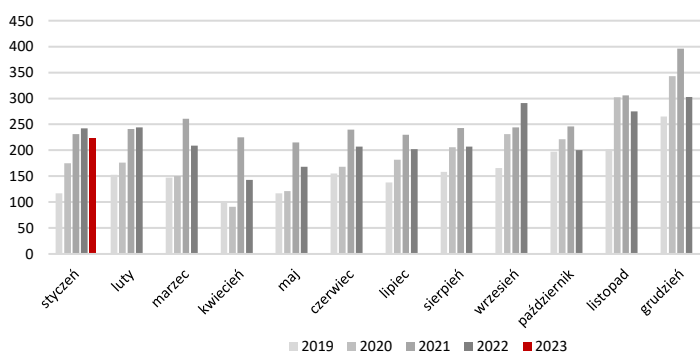
**Wybrane dane finansowe [mln USD]**

	4Q'22	4Q'21	r/r	2022	2021	r/r
Przychody	780,3	948,0	-17,7%	2 690,0	3 078,0	-12,6%
Wynik brutto na sprzedaż	70,7	71,4	-0,9%	227,8	218,5	4,3%
EBIT	38,0	40,8	-6,9%	111,0	113,7	-2,4%
EBITDA	39,7	42,2	-5,9%	116,8	118,8	-1,7%
Zysk netto	28,7	28,7	-0,1%	75,9	77,1	-1,6%
Marża brutto ze sprzedaży	9,1%	7,5%		8,5%	7,1%	
Marża EBIT	4,9%	4,3%		4,1%	3,7%	
Marża EBITDA	5,1%	4,5%		4,3%	3,9%	
Marża zysku netto	3,7%	3,0%		2,8%	2,5%	

Źródło: BDM, spółka

Szacunkowe skonsolidowane przychody w styczniu'23 wyniosły ok. 222 mln USD (-8% r/r).

**Szacunkowe miesięczne przychody [mln USD]**



Źródło: BDM, spółka

„Jesteśmy bardzo zadowoleni z przychodów zrealizowanych w styczniu 2023 r. Ubiegłoroczny styczeń był rekordowym w naszej historii styczniem pod względem sprzedaży, i obejmował bardzo szeroki rynek działania, co oznacza, że zmierzaliśmy się z bardzo wysoką bazą porównawczą. Widać wyraźnie, że pomimo znacznego spadku przychodów w krajach objętych sankcjami oraz w Ukrainie, nasze tegoroczne przychody są bardzo zbliżone do poziomu ubiegłorocznego. Uważamy to za duże osiągnięcie. Jesteśmy przekonani, że efekty obecnych działań ASBIS przełożą się na wzrost przychodów przed końcem kwartału” – powiedział Costas Tziamalīs, wiceprezes Grupy ASBIS. „Jeśli chodzi o naszą sprzedaż w styczniu 2023 r., to zdecydowanym liderem sprzedaży był Kazachstan, zaraz za nim Ukraina, Zjednoczone Emiraty Arabskie oraz Słowacja. Natomiast najlepiej sprzedającymi się kategoriami produktów w styczniu były: smartfony, procesory oraz serwery, których sprzedaż pokazała bardzo dobre dynamiki wzrostu w porównaniu do stycznia 2022 r.” – dodał Costas Tziamalīs.

**Asseco SEE**

Spółka opublikowała raport za 4Q'22.

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	4Q'22	kons.	różnica	r/r	k/k	YTD 2022	r/r
Przychody	484,9	457,8	5,9%	35,8%	15,6%	1 565,5	36,5%
EBITDA	85,0	84,7	0,5%	16,7%	5,3%	308,8	19,5%
EBIT	61,5	60,2	2,2%	15,6%	7,6%	215,9	19,0%
zysk netto j.d.	35,5	46,3	-23,4%	-25,5%	-29,4%	188,3	25,1%

Źródło: BDM, spółka

Zarząd i rada nadzorcza rekomendują wypłatę 1,46 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2022 rok.

Portfel zamówień spółki na 2023 rok ma wartość 180,2 mln EUR. W 2023 roku grupa liczy na wzrost przychodów z rozwiązań własnych i przychodów powtarzalnych.

**Intersport**

W 3Q'22/23 spółka miała 62,2 mln PLN przychodów (-1,9% r/r), -2,6 mln PLN EBIT oraz -3,1 mln PLN straty netto wobec 0,5 mln PLN straty rok wcześniej.

<b>KGHM</b>	Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w styczniu'23 58,2 tys. ton i była niższa r/r o 1%. Produkcja miedzi płatnej wyniosła w tym czasie 59,3 tys. ton, co oznaczało spadek r/r o 12%. Produkcja miedzi i srebra kształtowała się powyżej założeń budżetu grupy na styczeń'23.
<b>PGE</b>	PGE Energia Ciepła rozpoczęła budowę nowej kotłowni rezerwowo-szczytowej, która składać się będzie z trzech kotłów wodnych olejowo-gazowych, o mocy 30 MW każdy, w Elektrociepłowni Gdyńskiej. Wartość inwestycji to ponad 100 mln PLN.
<b>PKN Orlen</b>	Orlen inwestuje w plocką rafinerię. W tym roku planowane jest zakończenie dwóch przedsięwzięć, dzięki którym koncern z tej samej ilości ropy naftowej będzie mógł wytwarzać więcej paliw płynnych. Ich realizacja może rocznie zapewniać spółce nawet 0,6 mld PLN dodatkowej EBITDA. – Parkiet
<b>Polenergia</b>	Spółka planuje emisję nowych akcji, z której chce pozyskać od 500 mln PLN do 750 mln PLN na finansowanie projektów inwestycyjnych, w tym dotyczących farm wiatrowych i fotowoltaicznych oraz projektów w obszarze technologii wodorowych, magazynowania energii i elektromobilności.
<b>Enea</b>	Konsorcjum banków: PKO BP, Alior Bank, Bank of China (Europe) Oddział w Polsce, Bank Gospodarstwa Krajowego i Bank Pekao udzieliło finansowania grupie Enea w wysokości 2,5 mld PLN. Udział PKO BP wyniósł 750 mln PLN.
<b>Grupa Azoty</b>	Grupa Azoty zmniejszyła w styczniu'23 produkcję nawozów azotowych o 17%, do 265 tys. ton. Produkcja nawozów wieloskładnikowych spadła o 14% i wyniosła 65 tys. ton. Produkcja nawozów specjalistycznych w styczniu'23 spadła do 14 tys. ton z 18 tys. ton przed rokiem. Obniżona została też produkcja w segmencie chemii (pigmenty, mocznik i oxoplast), a także w tworzywach (poliamid).
<b>ING</b>	Bank zdecydował o zwiększeniu kosztów ryzyka prawnego kredytów hipotecznych w walutach obcych, obciążających wyniki za 4Q'22, o 230 mln PLN do 293 mln PLN.
<b>Reserved</b>	LPP udekoruje domy. Reserved, flagowa marka modowego giganta, poszerzyła internetową ofertę o wystrój wnętrz. Portfolio obejmuje prawie 700 produktów do domu i wystroju wnętrz, a docelowo ma wzrosnąć do ok. 1,3 tys. pozycji. – Puls Biznesu
<b>Dom Development</b>	Spółka wprowadziła do sprzedaży 149 mieszkań, w kolejnym etapie krakowskiego osiedla 29. Aleja. W ramach nowego etapu inwestycji powstanie 6-piętrowy budynek, w którym znajdzie się 149 mieszkań o metrażach od 32 do 94 m <sup>2</sup> .
<b>Mo-BRUK</b>	Spółka otrzymała decyzję Marszałka Województwa Dolnośląskiego w sprawie wymierzenia Spółce opłaty podwyższonej za składowanie odpadów w 2016 r. na składowisku odpadów innych niż niebezpieczne i obojętne, z wydzieloną kwaterą do składowania odpadów niebezpiecznych zawierających azbest w wysokości 17,5 mln PLN. Przedawnienie opłaty upłynęło 22.02.2023. Zarząd spółki nie zgadza się ze stanowiskiem Marszałka i wniesie odwołanie do Samorządowego Kolegium Odwoławczego we Wrocławiu, mimo że zobowiązanie uległo przedawnieniu.
<b>Unimot</b>	Spółka podpisała umowę na zakup nowych cystern kolejowych, przeznaczonych do przewozu benzyn lub oleju napędowego. Łączna wartość umów zawartych w tym przedmiocie z tym samym kontrahentem wynosi 19,43 mln EUR (tj. 92,21 mln PLN).
<b>Elektrotim</b>	Oferta spółki została wybrana przez Tauron Dystrybucja - Oddział w Wałbrzychu jako najkorzystniejsza w postępowaniu pn.: "Wzrost mocy przyłączeniowej zakładu produkcyjnego Toyota. Rozbudowa stacji R-Uczińska". Wartość oferty to 14,67 mln PLN netto.
<b>Monnari</b>	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 4Q'22 wyniosły ok. 93,5 mln PLN, czyli wzrosły o 11,7% r/r. Marża brutto na sprzedaży w 4Q'22 wyniosła 58,6%, w porównaniu do marży w wysokości 58,2% rok wcześniej.
<b>BBI Development</b>	Spółka dokonała emisji oraz przydziału 26 tys. szt. obligacji oznaczonych serią BBD0225 o łącznej wartości nominalnej 26 mln PLN i dacie wykupu 24 lutego 2025 r. Oprocentowanie zostało ustalone wg stawki WIBOR 6M powiększonej o marżę dla obligatariuszy w wysokości 7,75 p.p.
<b>Elektrociepłownia Będzin</b>	Spółka przyjęła zawarła z kontrahentem z branży paliw stałych zamówienie na dostawę węgla o wartości szacunkowej 0,37 mln PLN.
<b>Energetyka</b>	Umowy atomowe z USA są. Jednak finansowania brak. Jest kolejny kontrakt na realizację amerykańskiego atomu w Polsce: tym razem na prace projektowe przed budową elektrowni. To nie pierwsza i nie ostatnia taka umowa. Jednak rząd nadal szuka finansowania. – Rzeczpospolita  Pytania o rozbudowę sieci do Ukrainy. Nadzorca systemu energetycznego Polskie Sieci Elektroenergetyczne, mimo że jest otwarty na rozbudowę linii przesyłowych, to jednocześnie studzi nadzieje Orlenu i Synthosu na budowę przez nie kolejnego połączenia elektroenergetycznego do Ukrainy. – Parkiet

<b>Gaz</b>	UE obcięła zużycie gazu bardziej, niż zamierzała. Europie udało się tej zimy ograniczyć zapotrzebowanie na gaz znacznie bardziej niż zakładane początkowo 15%. To wywiera presję na kontynuację zniżek cen. – Rzeczpospolita
<b>Ambra</b>	Ambra, giełdowy lider rodzimego rynku wina, radzi sobie lepiej od konkurentów. W trudnych warunkach zwiększa przychody oraz zysk i jeszcze więcej inwestuje, by nie zwolnić. Spółka chce utrzymać w 2H'22 dodatnią dynamikę zysku, ale zastrzega, że nie będzie to łatwe ani oczywiste. – Puls Biznesu
<b>Cloud Technologies</b>	OnAudience – spółka zależna – podpisała umowę, na mocy której nabyła wszelkie prawa, w tym prawa własności przemysłowej i prawa autorskie, do kodu źródłowego platformy DSP za kwotę 3,7 mln EUR.
<b>Vivid Games</b>	Spółka podpisała z QubicGames umowę na porting gry "Eroblast" na Nintendo Switch i dystrybucję tytułu.
<b>Drago Entertainment (NC)</b>	NWZ spółki zdecydowało o upoważnieniu zarządu spółki do przeprowadzenia skupu do 20.084 akcji, stanowiących do 1,85% kapitału zakładowego spółki, po cenie do 100 PLN za akcję. Upoważnienie udzielone zostało na okres 6 miesięcy od dnia wejścia w życie uchwały.
<b>Render Cube (NC)</b>	NWZA wyraziło zgodę na rozpoczęcie przez spółkę procesu ubiegania się o zmianę rynku notowań. Render Cube liczy, że debiut odbędzie się jeszcze w tym roku.
<b>Image Power (NC)</b>	Spółka udostępni 22 lutego na platformie Steam prolog do gry "Cruise Ship Manager". Pełna wersja zostanie wydana wiosną tego roku.
<b>Erato Energy (NC)</b>	Oferta spółki o wartości 7,9 mln PLN brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu o zamówienie publiczne "Montaż instalacji OZE na terenie Gmin Żarnów i Paradyż" w formule "zaprojektuj i wybuduj". Zamówienie dotyczy 504 sztuk instalacji fotowoltaicznych dla gospodarstw domowych, z terminem realizacji 5 miesięcy od zawarcia umowy.
<b>Rolnictwo</b>	Rolnicy będą bezpieczniejsi, a producenci podniosą ceny. Na specjalny Fundusz Ochrony Rolnictwa ma co roku trafiać ok. 170 mln PLN ze składek firm. Ostatecznie mogą ten koszt ponieść klienci. – Dziennik Gazeta Prawna

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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 23.02.2023 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 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 odnoszonymi 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.