

Redaktor wydania: Krzysztof Pado / Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Skromne odreagowanie ostatnich spadków

Czwartkowe notowania przyniosły odreagowanie ostatnich spadków. WIG20 przy obrotach sięgających 651 mln PLN zyskał 1,6% i zatrzymał się na poziomie 1824,8 pkt. Podczas wczorajszych notowań, do najmocniejszych polskich blue chipów należały m.in.: JSW (+4,7%), Allegro (+2,9%) oraz PKN Orlen (+2,9%). Z drugiej strony indeksu znalazły się m.in. takie spółki jak: LPP (-0,9%), Kęty (-0,7%) oraz Orange (-0,6%). Również na plusie kończyły sesję średnie i małe spółki, a mWIG40 i sWIG80 zyskały odpowiednio 1,0%/0,6%. W ujęciu sektorowym najlepiej poradziła sobie „paliwówka” zyskując 2,7%, natomiast najsłabiej wypadła „odzieżówka” (-0,5%). Podczas notowań giełdowych w Europie przeważały pozytywne nastroje. Tego dnia DAX zyskał 0,5%, CAC40 poszedł w górę o 0,3%, natomiast negatywnie wyróżnił się FTSE100, który stracił 0,3%. Podczas wczorajszej sesji spośród europejskich spółek pozytywnie wyróżniły się akcje Rolls Royce’a, które zyskały 21%, do czego przyczyniły się m.in. znacznie lepsze od oczekiwań wyniki 2022 r. Ze wskaźników makro, poznaliśmy finalny odczyt inflacji HICP ze strefy euro za styczeń '23. Wyniosła ona 8,6% r/r (wobec 9,2 odnotowanego w grudniu'22) i okazała się być wyższa o 0,1% od wstęgu odczytu z początku lutego. W ujęciu m/m średnie ceny konsumpcyjne towarów i usług spadły o 0,2% (wstępne dane pokazywały spadek o 0,4%). Wczorajsza sesja na Wall Street zakończyła się skromnym odreagowaniem ostatnich spadków. Podczas czwartkowych notowań najwięcej zyskał Nasdaq (+0,7%), dalej był S&P500 ze wzrostką na poziomie 0,5%, relatywnie najsłabiej wypadł DJI, który finiszował 0,3% na plusie. Pozytywnie wyróżniły się akcje Nvidii, które zyskały 14% po lepszych od oczekiwań wynikach za 4Q (zysk na akcję wyniósł 88 centów vs konsensus na poziomie 81 centów). O poranku rynek azjatycki kontynuuje spadki, SHC spada o 0,7%, natomiast Nikkei zyskuje 1,3%. Kontrakty terminowe na DAX znajdują się na plusie, natomiast na amerykańskie indeksy delikatnie zniżują. Rano swój raport za 4Q'22 opublikował PKN Orlen. Dzisiaj mija rok od napaści Rosji na Ukrainę.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKN Orlen:** EBITDA LIFO w 4Q'22 (bez zysku z okazjowego nabycia PGNiG) wyniosła 16,1 mld PLN
- **Santander BP:** Bank chce skupić do 207 tys. akcji własnych w ramach programu motywacyjnego
- **Synektyk:** Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'22/23 [podsumowanie BDM];
- **Ambra:** Spółka chce kontynuować wzrost dywidendy; nie widzi spowolnienia wzrostu kosztów
- **Kruk:** Spółka wygrała przetarg na zakup portfeli wierzycielności na rynku włoskim o wart. 188 mln euro
- **Asseco SEE:** Spółka liczy na wzrost przychodów w '23;
- **Energetyka:** Sejm prawdopodobnie powróci do swojej propozycji 700 m w sprawie tzw. ustawy odległościowej
- **Sygnity:** Spółka stawia w nowej strategii zarówno na wzrost organiczny, jak i poprzez akwizycje
- **Asbis:** Spółka liczy na znaczny wzrost przychodów w '23, dywidenda podobna lub wyższa r/r.

WYKRES DNIA

Podczas wczorajszej sesji spośród europejskich spółek pozytywnie wyróżniły się akcje Rolls Royce'a, które zyskały 21% i znajdują się w najwyższym punkcie od listopada 2020 r. Do tak znaczącego umocnienia się waleorów firmy produkującej silniki przyczyniły się znacznie lepsze od oczekiwań wyniki 2022 r. (wzrost zysku operacyjnego o 57% r/r do poziomu 652 mln GBP).

Rolls-Royce - daily



Źródło: Bloomberg

Notowania: czwartek, 23 lutego 2023

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 824,8	1,6%	1,8%
WIG30	2 239,0	1,5%	2,3%
mWIG40	4 373,7	1,0%	5,3%
sWIG80	19 358,2	0,6%	10,6%
WIG	59 474,7	1,3%	3,5%
NC Index	337,2	0,1%	7,6%
WIG Banki	6 440,2	1,3%	3,0%
WIG Bud	4 210,8	0,3%	3,2%
WIG Chemia	11 904,0	-0,1%	9,3%
WIG Dew	2 832,3	0,5%	7,9%
WIG Energia	2 159,5	1,2%	2,4%
WIG Games	17 963,7	1,1%	6,8%
WIG IT	4 433,4	0,2%	11,5%
WIG Media	6 402,1	1,3%	6,1%
WIG Paliwa	6 040,7	2,7%	0,5%
WIG Spoż	2 208,7	0,5%	9,5%
WIG Surowce	4 626,1	0,6%	0,3%
WIG Odzież	5 284,0	-0,5%	-10,3%
DAX	15 475,7	0,5%	11,1%
FTSE100	7 907,7	0,0%	6,1%
CAC40	7 317,4	0,2%	13,0%
BUX	45 388,9	0,7%	3,6%
S&P500	4 012,3	0,5%	4,5%
DJIA	33 153,9	0,3%	0,0%
Nasdaq Comp	11 590,4	0,7%	10,7%
Bovespa	107 592,9	0,4%	-2,0%
Nikkei225	27 104,3	-1,3%	3,9%
Shanghai Comp.	3 287,5	-0,1%	6,4%
S&P/ASX 200	7 285,4	-0,4%	3,5%
EUR/PLN	4,73	-0,6%	0,9%
USD/PLN	4,46	-0,5%	1,9%
CHF/PLN	4,77	-0,7%	0,9%
EUR/USD	1,06	-0,1%	-1,0%
USD/JPY	134,70	-0,1%	2,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 812	-20	-1,09%
Kurs zamknięcia	1 834	25	1,38%
Kurs min.	1 808	12	0,67%
Kurs max.	1 836	3	0,16%
Wolumen obrotu	28 477	-8 090	-22,12%
Otwarte pozycje	40 508	-641	-1,56%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 797,8	1 797,8	1 826,5	1 824,8	1,6%	651
WIG30	2 213,7	2 212,2	2 241,1	2 239,0	1,5%	681
MWIG40	4 337,7	19 277,4	19 372,6	4 373,7	1,0%	71
SWIG80	19 299,6	4 334,1	4 376,1	19 358,2	0,6%	28
WIG-PL	60 417,0	60 417,0	60 671,5	60 671,5	1,3%	726
WIG	58 866,2	58 834,5	59 509,9	59 474,7	1,3%	759

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	28,80	30 439	2,9%	14,6%
Asseco Poland	78,45	6 511	-0,1%	8,1%
CCC	35,04	1 923	2,5%	-18,3%
CD Projekt	134,50	13 554	1,9%	3,7%
Cyfrowy P.	17,47	11 173	0,9%	-0,8%
Dino	372,50	36 520	2,4%	-0,7%
JSW	55,76	6 547	4,7%	-4,1%
Kęty	494,50	4 772	-0,7%	8,2%
KGHM	128,35	25 670	-0,1%	1,3%
Kruk	333,40	6 441	2,3%	7,5%
LPP	9 515,00	17 643	-0,9%	-10,7%
mBank	314,00	13 324	0,6%	6,1%
Orange	6,90	9 058	-0,6%	4,2%
Pekao	87,34	22 924	1,1%	1,0%
Pepco	43,34	24 921	0,8%	9,7%
PGE	6,76	15 163	1,1%	-1,8%
PKN Orlen	64,20	74 532	2,9%	-0,1%
PKO BP	30,56	38 200	1,7%	0,9%
PZU	36,01	31 095	2,8%	1,7%
Santander Polska	281,60	28 777	0,1%	8,6%

mWIG40				Surowce					
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	628,00	1 495	0,5%	6,4%	Huuuge	25,94	2 185	0,5%	19,0%
Alior	39,07	5 101	1,5%	14,0%	ING BSK	166,20	21 623	1,8%	0,8%
Amrest	20,20	4 435	2,5%	3,3%	Inter Cars	495,00	7 013	2,1%	7,4%
Asbis	24,58	1 364	2,6%	3,7%	Kernel	19,72	1 657	1,1%	12,4%
Auto	16,74	2 187	-1,4%	24,7%	Livechat	143,20	3 687	-1,9%	33,8%
Azoty	39,00	3 869	0,0%	-1,2%	Mabion	21,70	351	-0,4%	3,3%
Benefit	824,00	2 417	2,0%	10,8%	Mercator	45,96	489	0,4%	-6,9%
Bogdanka	45,86	1 560	4,5%	-8,1%	Millennium	4,48	5 435	2,4%	-2,2%
Budimex	270,00	6 893	0,0%	-4,9%	MoBrok	308,00	1 082	1,0%	3,4%
Bumehc	43,74	633	1,7%	-22,7%	Neuca	586,00	2 633	-1,0%	-9,8%
Ciech	51,85	2 732	-0,2%	25,1%	PKP Cargo	14,88	666	-3,4%	2,6%
Comarch	157,00	1 277	1,2%	-4,3%	Polenergia	77,10	6 797	-2,8%	-10,3%
DataWalk	77,39	397	-1,0%	-15,3%	Pracuj	55,60	3 796	2,0%	35,9%
Develia	2,95	1 318	0,9%	20,0%	Selvita	83,00	1 524	1,2%	0,1%
Dom Dev.	110,40	2 826	0,5%	16,2%	STS	16,98	2 658	1,1%	-1,8%
Enea	6,43	3 971	1,4%	7,1%	Tauron	2,17	3 798	3,4%	2,3%
Eurocash	14,50	2 018	0,4%	6,6%	TEN	128,70	944	1,1%	1,7%
Famur	3,70	2 126	4,7%	12,1%	WP.PL	95,50	2 797	1,4%	-5,4%
GPW	36,70	1 540	1,1%	3,3%	XTB	33,08	3 883	-0,2%	6,6%
Handlowy	80,80	10 557	0,2%	6,9%	ZE PAK	26,20	1 332	1,2%	13,9%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	82,9	2,8%	-2,7%	-1,9%	-3,6%	-16,4%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,3	7,8%	-1,9%	-12,7%	-47,6%	-48,7%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	50,8	0,4%	-2,4%	-11,5%	-33,5%	-42,9%
CO2 [EUR/t]	94,5	0,8%	-0,1%	4,7%	16,0%	-0,2%
Węgiel ARA [USD/t]	139,0	1,3%	1,5%	1,7%	-39,1%	-27,1%
Miedź LME [USD/t]	8 885,0	-2,4%	-1,2%	-3,4%	6,2%	-10,3%
Aluminium LME [USD/t]	2 352,8	-1,0%	-0,1%	-10,0%	0,1%	-29,2%
Cynk LME [USD/t]	3 059,8	-0,9%	1,0%	-10,5%	1,9%	-14,5%
Ołów LME [USD/t]	2 050,3	-2,3%	1,7%	-3,7%	-12,3%	-12,1%
Stal HRC [USD/t]	986,0	2,5%	22,6%	25,1%	32,5%	-0,4%
Ruda żelaza [USD/t]	126,3	-0,4%	1,2%	2,4%	13,5%	-11,2%
Węgiel koksujący [USD/t]	355,0	-0,4%	-4,7%	6,9%	22,6%	-13,6%
Złoto [USD/oz]	1 825,0	0,0%	-0,6%	-5,4%	0,1%	-4,1%
Srebro [USD/oz]	21,3	-1,0%	-1,3%	-10,2%	-11,1%	-12,0%
Platyna [USD/oz]	951,2	-0,3%	3,1%	-6,2%	-11,5%	-10,3%
Pallad [USD/oz]	1 438,5	-2,9%	-5,7%	-12,7%	-20,0%	-42,5%
Bitcoin USD	23 861,4	0,2%	-2,7%	4,0%	44,3%	-37,9%
Pszenica [USD/bu]	739,0	0,3%	-3,4%	-2,9%	-6,7%	-20,2%
Kukurydza [USD/bu]	661,8	-1,8%	-2,1%	-2,6%	-2,5%	-4,8%
Cukier ICE [USD/lb]	20,3	2,2%	2,9%	-0,5%	8,7%	16,1%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PKN Orlen

Oczyszczona EBITDA LIFO grupy PKN Orlen w 4Q'22 wyniosła 16,1 mld PLN bez zysku z tytułu okazijnego nabycia PGNiG w wysokości 8,2 mld PLN - podała spółka w prezentacji wynikowej. Konsensus PAP wynosił na poziomie EBITDA LIFO 15,9 mld PLN.

Wyniki za 4Q'22 [mln PLN]

	4Q'21	4Q'22
Przychody ze sprzedaży	40 914	102 262
EBITDA LIFO	4 259	24 256
Rafineria	2 112	10 907
Petrochemia	1 389	583
Energetyka	164	364
Detal	573	665
Wydobycie	183	6 300
Gaz		(2 197)
Funkcje Korporacyjne	(162)	7 640
Wyłączenia	-	(6)
Zysk z tytułu okazijnego nabycia PGNiG i Lotos	-	8 193
EBITDA LIFO skoryg.*	4 259	16 063
Zysk netto	4 141	16 371
Dług netto	12 275	(2 293)
CFO	34	13 171
CAPEX	3 241	8 836

Źródło: DM BDM S.A., spółka, *skoryg. o zysk z okazijnego nabycia

Synektik

Podsumowanie konferencji wynikowej po 1Q'22/23 (23.02.2023) – 75 uczestników

- na koniec 1Q22 fin. łączna wartość backlogu 132,5 mln PLN, w tym 38,1 mln PLN w zawartych umowach i 94,4 mln PLN aktywnych ofert, z czego na dzień dzisiejszy ponad 40 mln PLN jest już w portfelu zamówień;
- aktualnie w Polsce działają 24 systemy da Vinci, dodatkowo w portfelu spółki są 2 umowy do realizacji w bieżącym roku (Wrocław i Poznań), 1 złożona oferta i 1 postępowanie; kwartał powinien zakończyć się z 4 umowami w Polsce;
- zwiększenie liczby umów dzierżawy z możliwością zakupu po okresie dzierżawy; aktualnie w tym modelu działają 2 systemy, spółka spodziewa się kolejnych 2 w perspektywie najbliższych miesięcy;
- w Czechach i na Słowacji 21 systemów pod opieką spółki; nowa umowa na instalację systemu w Słowacji w bieżącym kwartale; systemy wykazują się wysoką utylizacją, ok. 300 zabiegów na jeden system;
- wydatki na R&D na razie nie powinny się istotnie zwiększać, pojawią się wraz z rozpoczęciem badań w USA.

Q&A:

- plan sprzedaży robotów w 2022/23? Spółka podwyższa prognozy – 8 umów zrealizowanych, 2 zawarte umowy w Polsce, 2 w Czechach, do tego spółka jest w 2 postępowaniach w Polsce i w 2 postępowaniach w Czechach, które zdaniem spółki zakończą się jej sukcesem, w sumie 16 systemów;
- potencjał rynku robotów da Vinci w poszczególnych krajach? W Czechach i na Słowacji zidentyfikowane 11 projektów, które dostały już dofinansowanie; spółka spodziewa się otwarcia procedury przetargowej; rynek jest duży, spółka wykazała się 2-3-krotnie większą efektywnością na tych rynkach niż sprzedaż producenta przed umową z Synektikiem; Spółka oprócz dostawy urządzenia może zaoferować np. adaptację sali operacyjnej;
- w perspektywie 2-3 lat spółka spodziewa się sprzedaży co najmniej 5-6 systemów rocznie;
- środki unijne nie są jedynym źródłem finansowania zakupu, jest dużo dotacji na poziomie krajowym – z Urzędu Marszałkowskiego, Wojska, Ministerstwa Zdrowia itp.;
- zainteresowanie nabyciem robotów da Vinci przez wojsko / MON? Na razie w szpitalach wojskowych zainstalowane 3 systemy – 2 w Wojskowym Instytucie Medycznym i w Szpitalu Wojskowym w Lublinie; prowadzone są rozmowy z innymi szpitalami wojskowymi;
- jak szybko po sprzedaży robota pojawiają się przychody powtarzalne? Zależy od preferencji klienta – zwykle przychody z tytułu serwisu pojawiają się po 2 latach; przychody z tytułu zakupu instrumentów – jeżeli klient ma budżet na pokrycie zakupu instrumentów na następnych 200 procedur, to kolejny zakup odbędzie się po ok. 15 miesiącach, jeżeli zakupi instrumenty na 50 procedur, to przychody pojawiają się po 6 miesiącach;
- wejście na nowe rynki? Są plany, w przypadku krajów bałtyckich zaawansowane rozmowy dotyczące ZAP i FUS; po zakończeniu instalacji i oficjalnym otwarciu ZAP w Czechach będzie okazja do przedyskutowania kwestii wejścia na nowe rynki; Synektik jest pierwszym dystrybutorem, który zainstalował i zakończył szkoleń ZAP; w 2Q'23 kalendarzowym powinno rozpocząć się przeprowadzanie zabiegów;
- aktywne oferty dotyczą robotów? W połowie tak, do tego rezonans, tomografia, FUS (aktywne oferty to perspektywa następnego kwartału, max dwóch), w dłuższej perspektywie też większe oferty spoza obszaru robotyki;
- powtórzenie wyników w kolejnych kwartałach? Sprzedaż 8 systemów nie jest do powtórzenia, ale w kolejnych trzech kwartałach spółka chce sprzedawać 2-3 systemy kwartalnie i jest to do utrzymania; efekt kuli śnieżowej związany z powtarzalnymi przychodami – w tym spółka oczekuje największego efektu;
- jeden system może wykonać maksymalnie 400-500 zabiegów rocznie (2 zabiegi dziennie);
- skład konsygnacyjny? Są to instrumenty i materiały producenta, ale przechowywane w magazynach spółki, głównie części serwisowe;
- robot VERSIUS – jak wpłynie na konkurencję, ofertę i marżę? Systemy konkurencyjne na polskim rynku istnieją, firma Cambridge dzierżawi swoje systemy dla kilku ośrodków; różnica technologii zdaniem spółki jest bardzo duża, większej konkurencji można się spodziewać ze strony firmy Medtronic, którego systemy są już dostępne na rynkach w USA

i Europie Zachodniej; zdaniem spółki konkurencja może nawet spowodować przełamanie barier regulacyjnych i przyspieszenie rozwoju robotyki chirurgicznej;
- nie widać dzisiaj problemu w zakresie szkolenia chirurgów; w czasie pandemii ośrodki szkoleniowe były zamknięte, ale aktualnie nie ma tego problemu; spółka korzysta też z ośrodków w Czechach, w Polsce jest już kilku proktorów (chirurg, który wykonał ponad 400 zabiegów za pomocą systemu robotycznego da Vinci);
- koszt FUS? Rząd wielkości powyżej 2 mln EUR, ale zależy to od konfiguracji i systemu rezonansu, z którym jest połączony; potem pojawiają się instrumenty pochodne;
- ZAP? W dwóch ośrodkach zaawansowane umowy – plan na podpisanie dodatkowej umowy, której realizacja na kolejny rok finansowy; w pozostałych ośrodkach trwają rozmowy wstępne;
- oprogramowanie? Z dwoma sieciami spółka jest na etapie testów u klienta; do produktów dołączył Centralny Rejestr Dawek – oprogramowanie, które zbiera z urzędzeń radiologicznych dawkę promieniowania, przelicza ją i podaje tę dawkę promieniowania albo w układzie danego pacjenta z informacją, że dawka została przekroczona, albo w zakresie poszczególnych modalności;
- sprzedaż platform zagranicą jeszcze nie, ale rozmowy trwają, tutaj istotną rolę grają kwestie regulacyjne;
- strata w jednostkach stowarzyszonych? Cyklosfera zmieniła nazwę na „Lam Scan”, drugim udziałowcem teraz jest spółka celowa uniwersytetu medycznego, dzięki czemu udało się pozyskać kontrakt z NFZ na świadczenia badań PET-CT na terenie województwa podlaskiego; zainstalowano tam nowy aparat, pojawił się odpis na stare urządzenie;
- badania nad kardioznaczniakiem? W Polsce badania zostały zakończone, wyniki (niepełne) są bardzo optymistyczne, potwierdzające wszystkie punkty końcowe, dystrybucję i parametry biznesowe; najważniejszym krokiem teraz jest uzyskanie certyfikacji FDA, spółka spodziewa się rozpoczęcia badań w USA w 2H'23 (kalendarzowym);
- ryzyko wypowiedzenia umowy z Intuitive? Umowa jest ważna do kwietnia'26, Intuitive w Europie ma 3 partnerów – we Włoszech prowadzi współpracę od 20 lat, z drugim jest to kilkanaście lat, Synektik jest trzecim partnerem; zdaniem spółki jest to stabilny partner;
- ulga IP BOX? Tak; teraz rozliczane są ulgi i dotacje z poprzednich lat, które nie były rozliczane podatkowo;
- polityka dywidendowa? Spółka będzie regularnie wypłacać dywidendę, która będzie wzrastać proporcjonalnie ze wzrostem zysku, ale polityka dywidendowa raczej nie będzie przyjmowana w najbliższym czasie.

Banki	Bankom może pomóc tylko ustawa frankowa. Sektor nie poradzi sobie z kolejną przymusową restrukturyzacją. Będą potrzebne pieniądze podatników – Puls Biznesu
Santander Bank	Santander Bank Polska chce skupić do 207 tys. akcji, stanowiących do 0,2% kapitału zakładowego, w ramach realizacji programu motywacyjnego w celu wypłaty nagród jego uczestnikom za 2022 rok - podał bank w komunikacie. Maksymalna kwota przeznaczona na odkup akcji wynosi 55,3 mln PLN. Jak podano, odkup zostanie wykonany w okresach 24 lutego - 24 marca 2023 r. oraz 25 kwietnia - 30 czerwca 2023 r. Akcje własne w ramach odkupu będą nabywane w ramach transakcji zawartych na rynku regulowanym GPW za pośrednictwem Santander BM. Cena nabywanych akcji własnych nie będzie niższa niż 50 PLN oraz wyższa niż 500 PLN. Środki przeznaczone na nabywanie akcji pochodzą z kapitału rezerwowego.
Ambra	Ambra nie widzi spowolnienia wzrostu kosztów i ocenia, że większość z nich nadal będzie rosła. Mimo to, spółka chce kontynuować politykę zwiększania dywidendy – poinformowali w czwartek przedstawiciele zarządu Ambry, podczas czatu inwestorskiego.
Kruk	Kruk Investimenti, spółka zależna Kruka, wygrała przetarg na rynku włoskim na zakup niezabezpieczonych portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 188 mln EUR (893,7 mln zł). Wierzytelności te składają się z portfela o łącznej wartości nominalnej w wysokości ok. 133 mln EUR oraz portfela forward flow o łącznej wartości nominalnej w wysokości do 55 mln EUR.
Asseco SEE	Asseco South Eastern Europe widzi szanse na wzrost przychodów w 2023 r. i nie widzi dla siebie bezpośrednich zagrożeń w związku z aktualnie realizowanymi kontraktami - poinformowali przedstawiciele spółki podczas konferencji prasowej. W 2023 r. dobrze oceniają perspektywy rynku tureckiego.
Energetyka	Wszystkie projekty morskich farm wiatrowych realizowane są zgodnie z harmonogramami - poinformował w Senacie, wiceszef resortu klimatu Ireneusz Zyska. Polityka Energetyczna Polski w aktualnej wersji przewiduje budowę do 2040 r. na Bałtyku 11 GW mocy wiatrowych.
Energetyka	Sejm prawdopodobnie powróci do swojej propozycji 700 m w sprawie tzw. ustawy odległościowej - poinformował na briefingu, rzecznik rządu Piotr Müller. Senat zaproponował w środę zmniejszenie z 700 m do 500 m minimalnej odległości turbin wiatrowych od zabudowań mieszkalnych w ustawie o inwestycjach w energetykę wiatrową i dopuścił dalsze jej zmniejszenie za zgodą mieszkańców i gminy.
Sygnity	Sygnity stawia w nowej strategii zarówno na wzrost organiczny, jak i poprzez akwizycje - poinformowali przedstawiciele spółki na konferencji prasowej. Spółki planuje również wzmocnienie i poprawę podstawy swojego biznesu poprzez m.in. rewizję polityki cenowej.

Asbis	<p>Asbis Enterprises liczy na znaczny wzrost przychodów w 2023 roku, a dywidenda za 2022 rok może być podobna lub wyższa r/r - poinformował dyrektor finansowy Marios Christou. Zastrzega jednak, że są to wstępne założenia, ostateczne decyzje co do prognoz i dywidendy jeszcze nie zapadły.</p> <p>Marios Christou spodziewa się, że wyniki grupy w 1Q'23 nie będą odbiegać rok do roku. Asbis zamierza wiosną opublikować prognozy finansowe na 2023 rok.</p> <p>W ocenie Mario Christou, 2022 rok był najbardziej wymagającym rokiem w historii grupy, głównie z powodu wojny na Ukrainie, ale także pogarszającej się sytuacji gospodarczej i wysokiej inflacji. Asbis liczy w 2023 roku na dobry wkład w przychody i rentowność nowej marki własnej (Cron Robotics), a także marek takich jak Prestigo, Prestigo Solution, Canyon, Perenio, Aeno i Lorgar. Asbis wszedł ostatnio na rynek używanych smartfonów z marką Breezy i planuje dalszy rozwój tego biznesu we wszystkich krajach działalności. Christou zapowiada, że w 2023 roku Asbis chce rozwijać sprzedaż w segmencie robotyki, którego uruchomienie zapowiedział pod koniec zeszłego roku. "Spółka dąży do dalszego rozwoju w regionach Azji Centralnej, Kaukazu, Adriatyku oraz Bałkanów, a także rynków Europy Zachodniej. Ponadto spółka zdecydowała się rozszerzyć zasięg przez wejście na nowe rynki w Afryce" - powiedział Christou.</p>
SimFabric	<p>Koszt przygotowania, produkcji, portingu oraz marketingu dziewięciu gier spółki SimFabric na konsolę Nintendo Switch zwróciły się po 24 godzinach od udostępnienia w sklepie Nintendo e-Shop - poinformowała spółka w komunikacie. Gry wydane na Nintendo Switch to: "Lust for Darkness", "Preventive Strike", "Farm Mechanic Simulator", "Truck Mechanic Simulator", "Saboteur!", "Saboteur II: Avenging Angel", "Saboteur SiO", "Farm Expert" i "Construction Machines".</p>
Górnictwo	<p>Produkcja węgla kamiennego w styczniu spadła o 7,9% r/r i wyniosła 4.04 tys. ton - podał Główny Urząd Statystyczny.</p>
Transport	<p>Przewozy ładunków w styczniu r/r wzrosły o 3,1%, w tym transportem kolejowym o 6,6% r/r oraz transportem samochodowym o 2,7% r/r.</p>
Klabater	<p>Klabater wyda 16 marca 2023 r. grę "Defend the Rook" na konsolach PlayStation 4 i Xbox One. Spółka zgodnie z zapowiedziami w marcu wyda jeszcze "Iris and the Giant" i "Strategic Mind: Spectre of Communism".</p> <p>"Defend the Rook" to wydana w 2021 roku komputerowa planszówka bojowa, która generuje za każdym razem świat od nowa (roguelike) z elementami gatunku tower defense (powstrzymywanie fal przeciwników poprzez stawianie wież obronnych i utrudnień na drodze, po której się poruszają).</p>
MedApp	<p>MedApp rozpoczyna przegląd opcji strategicznych. "Spółka rozważa i jest otwarta na szereg możliwych opcji strategicznych, które mogą obejmować pozyskanie inwestora strategicznego lub finansowego lub przeprowadzenie potencjalnej transakcji, która może skutkować zmianą struktury akcjonariatu emitenta lub udziałowców spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej emitenta. Spółka jednocześnie rozważa dalsze budowanie grupy kapitałowej poprzez powoływanie spółek celowych, odpowiedzialnych za nowe projekty technologiczne samodzielnie lub z inwestorami zewnętrznymi" - napisano w komunikacie.</p>
Photon Energy	<p>Photon Energy podłączył do sieci swoją pierwszą elektrownię fotowoltaiczną w Rumunii o mocy 5,7 MWp. Spółka spodziewa się, że elektrownia wygeneruje 1,4 mln EUR przychodów w najbliższych dwunastu miesiącach.</p>

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 24.02.2023 roku, 07:58 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 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 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-ryнку>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-ryнку>
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.