

Redaktor wydania: Krzysztof Pado / Krzysztof Ktocz

KOMENTARZ PORANNY

Spadkowy koniec miesiąca na Wall Street i w Europie

Wczorajsza sesja na GPW zakończyła się wzrostami głównych indeksów. WIG20 przy obrotach sięgających 1,3 mld PLN zyskał 1,5% i zatrzymał się na poziomie 1847,9 pkt. Podczas wczorajszych notowań, do najmocniejszych spółek z tego indeksu należały m.in.: PKN Orlen (+5,7% - we wtorek koncern przedstawił aktualizację strategii grupy na lata 2023-2030), mBank (+3,8%) oraz PKO BP (+1,7%). Natomiast w gronie najsłabszych polskich blue chipów uplasowały się takie podmioty jak: LPP (-1,7%), Asseco (-0,5%) oraz JSW (-0,3%). Również pozostałe główne indeksy zakończyły dzień zwyczajnie. WIG / mWIG40 / sWIG80 wzrosły odpowiednio o 1,3% / 1,2% / 0,6%. Sektorowo najlepiej poradziła sobie „paliwówka” zyskując 5,5%, z drugiej strony największej przeceny doświadczyła „odzieżówka” (-1,3%). Na europejskich parkietach dominowały negatywne nastroje. Tego dnia DAX stracił 0,1%, CAC40 poszedł w dół o 0,4%, a FTSE100 finiszował 0,7% na minusie. W dniu wczorajszym poznaliśmy wstępny odczyt inflacji CPI w Hiszpanii i Francji (odpowiednio: 6,1%/ 6,2% r/r). Oba wyniki negatywnie zaskoczyły rynkowy konsensus, który oczekiwał odpowiednio: 5,7%/6,1% r/r. Również główne indeksy Wall Street kończyły wtorkowe notowania pod kreską. Najbardziej wypadł DJI zniżkując 0,7%, dalej był S&P500 ze stratą na poziomie 0,3%, a relatywnie najlepiej wypadł Nasdaq, który finiszował 0,1% na minusie. Podczas wczorajszej sesji negatywnie wyróżniły się akcje spółki Norwegian Cruise Line, które spadły o 10,2% po gorszych od oczekiwań wynikach za 4Q. Dzisiaj przed nami szereg odczytów marko. O 9:55 poznamy PMI dla przemysłu w Niemczech za luty, a o 10:30 odczyt tego samego wskaźnika z Wielkiej Brytanii. Pół godziny później, czyli o 11:00 nastąpi przemówienie prezesa BoE, po którym o 13:00 poznamy wstępną inflację CPI z Niemiec za luty. Natomiast trochę później (16:00) nastąpi odczyt ISM dla przemysłu z USA. Na rynku ropy kontrakty na WTI na kwiecień są wyceniane po 77,6 USD za baryłkę, a za USD przynosi nam płacić 4,44 PLN. W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania 0,9% na plusie, a Nikkei idzie w górę o 0,3%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie delikatnie zyskują.

Krzysztof Ktocz

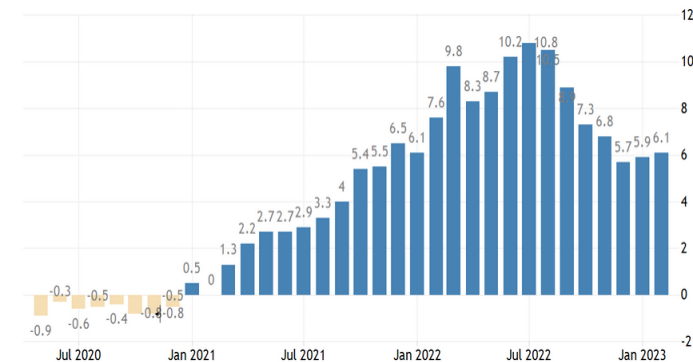
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKN Orlen:** Spółka zaprezentowała aktualizację strategii do 2030 roku [podsumowanie BDM];
- **Budimex:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'22 [komentarz BDM];
- **Polenergia:** Spółka planuje emisję z prawem poboru nie więcej niż 12 mln akcji serii AB
- **LiveChat:** Spółka miała w 3Q'2022/23 47,2 mln PLN zysku netto, lekko poniżej konsensusu;
- **BNP:** Wynik netto banku w 4Q'22 powyżej konsensusu;
- **PCF:** NWZ zdecydowało o emisji do ok. 5,9 mln akcji serii F
- **Ailleron:** Spółka 4Q'22 wypracowała 8,6 mln PLN skorygowanego zysku netto n.j.d. (+88,8% r/r), powyżej naszych oczekiwań – pozytywnie [komentarz BDM];
- **AmRest:** Spółka miała w 4Q'22 94,3 mln EUR EBITDA, blisko oczekiwań
- **CD Projekt:** Cyberpunk 2077 28 II zadebiutował na Steam Deck
- **PKP Cargo:** Spadek udziałów rynkowych w styczniu'23 w ujęciu r/r
- **Lokum Deweloper:** Zmiany w polityce rachunkowości podbiją wynik jednostkowy za 2022 i zwiększą retrospektywnie kapitał własny
- **Tauron, Rafako:** Spółki nie uzgodniły ostatecznych warunków umowy; kontynuują negocjacje.

WYKRES DNIA

Według wstępnych szacunków inflacja konsumencka (CPI) w Hiszpani wyniosła w lutym'23 6,1% r/r. Jest to wynik wyższy od styczniowego - wówczas inflacja wyniosła 5,9 % w ujęciu rocznym. Odczyt ten był o 0,4 pkt. procentowego wyższy od konsensusu rynkowego, który zakładał spadek do poziomu 5,7% r/r.

Hiszpania - inflacja CPI r/r [%]



Źródło: tradingeconomics.com, National Statistics Institute

Notowania: wtorek, 28 lutego 2023

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 847,9	1,5%	3,1%
WIG30	2 264,9	1,3%	3,5%
mWIG40	4 421,5	1,2%	6,4%
sWIG80	19 586,5	0,6%	11,9%
WIG	60 181,4	1,3%	4,7%
NC Index	339,4	0,4%	8,3%
WIG Banki	6 626,8	1,7%	6,0%
WIG Bud	4 317,3	2,3%	5,8%
WIG Chemia	11 899,7	2,0%	9,3%
WIG Dew	2 803,1	0,3%	6,8%
WIG Energia	2 144,9	0,2%	1,7%
WIG Games	18 118,3	0,9%	7,7%
WIG IT	4 471,7	0,3%	12,5%
WIG Media	6 377,6	1,3%	5,7%
WIG Paliwa	6 269,7	5,5%	4,3%
WIG Spoż	2 251,0	0,2%	11,6%
WIG Surowce	4 590,8	1,0%	-0,5%
WIG Odzież	5 251,7	-1,3%	-10,8%
DAX	15 365,1	-0,1%	10,4%
FTSE100	7 876,3	-0,7%	5,7%
CAC40	7 267,9	-0,4%	12,3%
BUX	44 780,1	-0,4%	2,3%
S&P500	3 970,2	-0,3%	3,4%
DJIA	32 656,7	-0,7%	-1,5%
Nasdaq Comp	11 455,5	-0,1%	9,4%
Bovespa	104 931,9	-0,7%	-4,4%
Nikkei225	27 445,6	0,1%	5,2%
Shanghai Comp.	3 279,6	0,7%	6,2%
S&P/ASX 200	7 258,4	0,5%	3,1%
EUR/PLN	4,70	-0,2%	0,4%
USD/PLN	4,45	0,1%	1,7%
CHF/PLN	4,72	-0,5%	-0,2%
EUR/USD	1,06	-0,3%	-1,2%
USD/JPY	136,17	0,0%	3,9%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 820	-7	-0,38%
Kurs zamknięcia	1 851	24	1,31%
Kurs min.	1 816	2	0,11%
Kurs max.	1 854	18	0,98%
Wolumen obrotu	29 585	6 239	26,72%
Otwarte pozycje	45 389	2 750	6,45%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 821,3	1 811,0	1 847,9	1 847,9	1,5%	1 269
WIG30	2 226,2	2 224,0	2 264,9	2 264,9	1,3%	1 312
MWIG40	4 373,4	19 463,1	19 632,5	4 421,5	1,2%	94
sWIG80	19 476,3	4 350,4	4 421,5	19 586,5	0,6%	39
WIG-PL	60 915,7	60 915,7	61 365,8	61 365,8	1,3%	1 304
WIG	59 241,0	59 158,1	60 181,4	60 181,4	1,3%	1 417

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	29,06	30 708	0,9%	15,6%
Asseco Poland	79,85	6 628	-0,5%	10,0%
CCC	35,39	1 942	0,7%	-17,4%
CD Projekt	132,40	13 342	0,2%	2,1%
Cyfrowy P.	17,25	11 032	0,5%	-2,0%
Dino	371,60	36 432	0,2%	-1,0%
JSW	54,66	6 418	-0,3%	-6,0%
Kęty	497,50	4 801	0,9%	8,9%
KGHM	127,40	25 480	1,3%	0,5%
Kruk	330,80	6 391	0,1%	6,7%
LPP	9 420,00	17 467	-1,7%	-11,5%
mBank	328,00	13 918	3,8%	10,8%
Orange	6,72	8 824	-0,2%	1,5%
Pekao	89,68	23 538	1,7%	3,7%
Pepco	44,06	25 335	0,1%	11,5%
PGE	6,68	14 988	0,3%	-3,0%
PKN Orlen	66,66	77 388	5,7%	3,8%
PKO BP	31,08	38 850	1,7%	2,6%
PZU	36,62	31 622	1,2%	3,4%
Santander Polska	298,80	30 534	0,7%	15,2%

mWIG40				Surowce					
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	647,00	1 540	3,0%	9,7%	Huuuge	26,52	2 234	-0,3%	21,7%
Alior	40,61	5 302	2,0%	18,5%	ING BSK	170,80	22 221	1,5%	3,6%
Amrest	20,85	4 578	4,3%	6,6%	Inter Cars	485,00	6 872	0,0%	5,2%
Asbis	24,78	1 375	0,7%	4,6%	Kernel	20,20	1 697	0,5%	15,2%
Auto	17,12	2 236	0,5%	27,6%	Livechat	140,00	3 605	1,0%	30,8%
Azoty	38,76	3 845	2,7%	-1,8%	Mabion	21,71	351	0,5%	3,4%
Benefit	840,00	2 464	1,9%	12,9%	Mercator	45,15	481	-0,4%	-8,5%
Bogdanka	47,00	1 599	0,1%	-5,8%	Millennium	4,53	5 495	2,3%	-1,1%
Budimex	281,50	7 187	4,3%	-0,9%	MoBrok	314,00	1 103	0,0%	5,4%
Bumehc	42,00	608	-0,6%	-25,7%	Neuca	589,00	2 647	0,9%	-9,4%
Ciech	51,90	2 735	1,3%	25,2%	PKP Cargo	15,06	674	-0,9%	3,9%
Comarch	153,60	1 249	-0,9%	-6,3%	Polenergia	76,00	6 700	-0,8%	-11,6%
DataWalk	79,00	406	-0,6%	-13,5%	Pracuj	54,00	3 686	0,4%	32,0%
Develia	2,89	1 291	-0,7%	17,5%	Selvita	80,00	1 468	-1,1%	-3,5%
Dom Dev.	112,00	2 867	1,8%	17,9%	STS	17,66	2 764	3,9%	2,1%
Enea	6,48	4 002	-0,1%	7,9%	Tauron	2,15	3 773	0,2%	1,6%
Eurocash	14,94	2 079	1,0%	9,9%	TEN	131,10	962	0,7%	3,6%
Famur	3,82	2 198	1,2%	15,9%	WP.PL	95,80	2 806	2,2%	-5,1%
GPW	37,12	1 558	0,4%	4,5%	XTB	33,28	3 907	0,2%	7,3%
Handlowy	83,50	10 910	1,5%	10,4%	ZE PAK	25,50	1 296	0,0%	10,9%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	83,9	1,8%	1,1%	0,0%	-2,3%	-20,0%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,8	1,2%	33,4%	0,7%	-38,2%	-39,5%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	46,7	-1,3%	-3,9%	0,0%	-38,9%	-52,7%
CO2 [EUR/t]	96,6	-0,5%	-0,7%	0,0%	18,5%	18,0%
Węgiel ARA [USD/t]	145,9	-1,5%	6,5%	0,0%	-36,1%	-42,6%
Miedź LME [USD/t]	8 951,0	1,9%	-2,5%	0,0%	7,0%	-9,8%
Aluminium LME [USD/t]	2 327,6	0,5%	-4,1%	0,0%	-0,9%	-31,3%
Cynk LME [USD/t]	3 030,5	0,5%	-4,4%	0,0%	0,9%	-17,8%
Ołów LME [USD/t]	2 103,0	-0,7%	-1,8%	0,0%	-10,0%	-12,0%
Stal HRC [USD/t]	1 054,0	1,0%	33,9%	0,0%	41,7%	-0,2%
Ruda żelaza [USD/t]	126,8	0,7%	-0,2%	0,8%	13,9%	-13,2%
Węgiel koksujący [USD/t]	335,0	-2,9%	-9,1%	-3,0%	15,7%	-25,3%
Złoto [USD/oz]	1 834,9	1,0%	0,0%	0,4%	0,6%	-5,7%
Srebro [USD/oz]	21,2	2,6%	-3,1%	1,2%	-11,7%	-16,6%
Pallad [USD/oz]	967,3	2,6%	2,2%	1,2%	-10,0%	-8,5%
Platyna [USD/oz]	1 404,4	-0,4%	-7,6%	0,0%	-21,9%	-43,8%
Bitcoin USD	23 743,6	1,5%	-1,9%	2,6%	43,6%	-45,9%
Pszenica [USD/bu]	691,5	-0,6%	-7,9%	0,0%	-12,7%	-25,5%
Kukurydza [USD/bu]	633,8	-1,4%	-6,9%	0,7%	-6,6%	-14,3%
Cukier ICE [USD/lb]	20,1	-1,1%	0,7%	0,0%	7,2%	15,8%

WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓLEK

PKN Orlen

PKN Orlen zakłada wzrost EBITDA w 2030 roku, do poziomu ok. 60 mld PLN - poinformował Orlen w aktualizacji strategii. Skumulowana EBITDA w latach 2023-2030 ma wynieść ponad 400 mld PLN. PKN Orlen planuje przeznaczyć na inwestycje w latach 2023-2030 około 320 mld PLN.

Dywidenda za 2022 rok ma wynieść 5,5 PLN/akcję (w tym 4,0 PLN/akcję dywidenda bazowa oraz 1,5 PLN/akcję dywidenda wynikająca z rekordowych wyników za 2022 rok). W kolejnych latach dywidenda ma rosnąć po 0,15 PLN/akcję z bazowego poziomu 4,0 PLN/akcję (do 5,20 PLN w 2030), przy czym może być wyższa, jeżeli na wyższym poziomie będą skorygowane wolne przepływy pieniężne (spółka wypłaci wtedy 40% z różnicy CF operacyjny – CAPEX). W strategii z końcówki 2020 roku zakładano minimalny poziom dywidendy na 3,5 PLN/akcję (z perspektywą utrzymania lub wzrostu).

Kluczowe założenia [mld PLN]

	EBITDA 2022	EBITDA 2030	EBITDA 23-2030*	CAPEX średnia 2023-30	CAPEX 2023-30	CAPEX 2023-30 na tradycyjne aktywa	CAPEX 2023-30 na "zielone" aktywa
Upstream i obrót gazem	4	16	110	8,3	70	70	0
Rafineria	24	8	85	7,6	60	35	25
Petchem	3	6	35	5,1	40	35	5
Energetyka konwencjonalna i sieci	5	15	85	8,5	65	50	15
"Nowa energetyka", OZE	1	15	55	9,1	70	0	70
Detal**	3	7	45	1,8	15	10	5
Inne		-7					
Razem		60	>400	40	320	200	120

Źródło: DM BDM S.A., spółka, *środek zakładanego przedziału, **spółka uwzględni docelową integrację w segmencie sprzedaży detalicznej paliw, energii i gazu

Kluczowe założenia segmentowe

	uwagi
Upstream i obrót gazem	wzrost wydobycia gazu z 8 do 12 mld m3/rok
Rafineria	utrzymanie mocy na poziomie 42 mln t/rok
Petchem	wzrost udziału produktów specjalistycznych z 16% do 25%
Energetyka konwencjonalna i sieci	wzrost mocy w energetyce gazowej z 1,7 do 3,8 GW, start inwestycji w SMR, odejście od węgla do 2035
"Nowa energetyka", OZE	9 GW do 2030 w OZE (0,7 GW po 2022)
Detal	wzrost liczby stacji z 3,1 tys do 3,5 tys / integracja sprzedaży detalicznej paliw, energii i gazu

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Kluczowe założenia zielonych inwestycji [mld PLN]

Zielone inwestycje:	CAPEX 2023-30
9 GW do 2030 w OZE (0,7 GW po 2022)	50
1 mld m3 rocznej produkcji biogazu	10
3 mln t rocznej produkcji biopaliw (obecnie 0,3 mld t)	15
>10 tys pkt ładowania EV	3
>130 tys t zielonego wodoru	5

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Kluczowe założenia makro

	jednostka	średnia 2023-26	średnia 2027-30
marża rafineryjna	USD/bbl	9,6	5,0
marża pet-chem	EUR/t	1266	1371
ropa Brent	USD/bbl	89	88
gaz ziemny TTF	EUR/MWh	61	34
energia elektryczna w PL	PLN/MWh	928	796
prawa do emisji CO2	EUR/t	98,0	118
USD/PLN	-	4,38	4,38
EUR/PLN	-	4,68	4,68

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Porównanie kluczowych celów w perspektywie 2030 ze strategią z XI'20 [mld PLN]

	Obecnie		Listopad 2020		uwagi
	EBITDA 2030	CAPEX średnia '23-30	EBITDA 2030	CAPEX średnia '21-30	
Upstream i obrót gazem	16	8,3	1	0,9	przejęcie PGNiG
Rafineria	8	7,6	7	2,4	założono dużo wyższy CAPEX
Petchem	6	5,1	7	4,4	założono niższą EBITDA niż poprzednio mimo lepszego makro
Energetyka razem	30	17,6	7	4,7	w 2020 zakładano tylko 2,5 GW mocy w OZE i 2,0 GW w gazie w 2030
Detal	7	1,8	5	1,1	dołożono integrację sprzedaży detalicznej gazu i e.e.
Inne	-7		-1		
Razem	60	40	26	14	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

PKN Orlen

Grupa Orlen planuje od połowy marca wprowadzić obniżkę cen gazu o ponad 50% dla klientów będących na cennikach („Gaz dla Biznesu”) - poinformował prezes Orleu Daniel Obajtek. Cena ma spaść z 650 PLN/MWh do 353 PLN/MWh. Koncern będzie publikować ceny z miesięcznym wyprzedzeniem. Od 1 kwietnia spółka wprowadzi nowy sposób kształtowania cennika, dzięki któremu ceny będą odzwierciedlały notowania na europejskich giełdach.

PKN Orlen może w tym roku wyjść z emisją euroobligacji w ramach programu o wartości 5 mld EUR - poinformował dyrektor finansowy ds. zarządzania finansami PKN Orlen, Michał Perlik. Dodał, że ostateczna decyzja jest uzależniona od warunków rynkowych.

Budimex

Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'22

Przetargi GDDKiA

-zarząd liczy, że zostanie wprowadzona certyfikacja wykonawców w oparciu m.in. o posiadane zasoby wykonawcze
-w 2023 GDDKiA ma planach ogłosić przetargi na ok 2,5x więcej km w stosunku do 2022 roku (565 km vs 227 km)

Kolej

-planowane jest zniesienie systemu aukcji na przetargach PKP PLK
-PLK rozpoczęła proces podnoszenia waloryzacji starych kontraktów do limitu 10%
-środki z prefinansowania KPO przez PFR powinny pomóc w podpisaniu w najbliższym czasie kontraktów z przetargów prowadzonych w 2022 roku
-w 1Q lub 2Q'23 powinien pojawić się projekt nowego KPK do 2030 roku
-w 2023 pierwsze przetargi budowlane powinien poprowadzić CPK

FB Serwis

-w kontekście aresztowania członków zarządu spółka prowadzi kontrolę procesów wewnętrznych
-według stanowiska zarządu postępowanie prokuratury dotyczy „osób prywatnych” a nie spółki, spółka prowadzi normalnie działalność operacyjną, realizuje kontrakty i startuje w przetargach
-spółka ma nadal się rozwijać organicznie i przez akwizycje

Rezerwy na straty

-ich poziom nie zmienił się znacząco w 4Q'22
-w 2023 ich poziom może być stabilny lub lekko wzrosnąć
-spółka realizuje trzy kontrakty na stracie (największy z nich to kontraktów na Muzeum Historii Polski, pozostałe dwa to hala sport. w Gorzowie oraz ZCK w Lublinie)

Perspektywy na 2023

-wyniki nie powinny być gorsze niż w 2022 roku, są przesłanki by były lepsze
-backlog jest bardzo wysoki, dodatkowo ok 5 mld PLN kontraktów jest w „poczekalni” (połowa to kolej)
-zmałała presja ze strony podwykonawców (mało kontraktów w segmencie mieszkaniowym zmusza ich do przebranżowienia)

Zagranica

-spółka chce wyraźnie rozwijać rynki zagraniczne (poprzednie lata były przeznaczone na budowanie lokalnych struktur),
-osiągnięto już dobrą pozycję na rynku słowackim, w 2023 roku ma być położony większy nacisk na Czechy
-w ostatnich dniach złożono ofertę w przetargu na 250 km linii kolejowej Rail Baltica (w konsorcjum spółka ma 30% udziału)

OZE

-spółka chce skupiać się na dużych projektach, cel 500 MW w portfelu nie wydaje się ambitny
-w planach jest JV z Ferrovialem w celu inwestycji w projekty, spółka chce być także sprzedawcą energii z OZE
-spółka jest zainteresowana wykonawstwem w przypadku dużych projektów (np. część lądowa off-shore), trudno jej konkurować na mniejszych tematach
-spółka jest obecnie w pierwszej piątce pod względem sieci ładowarek aut elektrycznych, chce być w pierwszej trójce

Gotówka

-dobra pozycja gotówkowa spółki pozwala myśleć o akwizycjach (m.in. OZE)

Polenergia

Polenergia planuje emisję z prawem poboru nie więcej niż 12 mln akcji serii AB - poinformowała spółka w projektach uchwał na NWZ zwołanego na 3 kwietnia. Proponowanym dniem prawa poboru jest 14 września 2023 roku.

Spółka informowała wcześniej, że 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.

PKN Orlen

LiveChat Software miał w 3Q'2022/23 47,2 mln PLN zysku netto (+60% r/r). Konsensus PAP Biznes zakładał zysk na poziomie 49,7 mln PLN, a oczekiwania analityków mieściły się w przedziale 46,0-51,5 mln PLN. EBITDA wyniosła 54,6 mln PLN (nieznacznie niższa niż oczekiwał rynek - 56,8 mln PLN).

CD Projekt

Gra CD Projektu „Cyberpunk: 2077” 28 lutego została zweryfikowana pod kątem zgodności z konsolą przenośną Steam Deck. Steam Deck to przenośna konsola do gier, opracowana przez Valve Corporation. Steam Deck może być odtwarzany jako urządzenie podręczne lub podłączony do monitora w podobny sposób jak Nintendo Switch.

AmRest

AmRest miał w 4Q'22 94,3 mln EUR EBITDA wobec 98 mln EUR rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 98,4 mln EUR EBITDA. Przychody grupy wyniosły 651,1 mln EUR i były zgodne z opublikowanymi wcześniej szacunkami.

BNP Paribas Bank Polska

Zysk netto grupy BNP Paribas Bank Polska w 4Q'22 wyniósł 252,7 mln PLN (konsensus 189 mln PLN).

Wynagrodzenie za korzystanie z kapitału dla banku nie jest parametrem stosowanym w obecnym modelu rezerw BNP Paribas BP. Do końca 2022 roku bank przedstawił propozycje ugody w sprawie kredytów CHF 6.541 klientom i 1.514 klientów je zaakceptowało, z czego podpisano 1.142 ugody.

Zarząd BNP Paribas Bank Polska rekomenduje przeznaczenie całości zysku netto banku za 2022 rok w kwocie 370,9 mln PLN na kapitał rezerwowy

Ailleron

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'22

Wyniki za 4Q'2022 [mln PLN]

	4Q'21	4Q'22	zmiana r/r	4Q'22P BDM	odchyl.	2021	2022	zmiana r/r
Przychody	71,4	123,1	72,4%	127,5	-3,4%	216,8	413,2	90,6%
EBITDA	14,3	22,8	59,6%	24,3	-5,9%	35,8	64,0	79,0%
EBIT	12,2	16,0	31,1%	21,0	-23,8%	27,4	47,9	74,8%
EBIT adj.*	12,2	22,5	84,7%	21,0	7,3%	27,4	55,4	102,0%
Zysk (strata) brutto	12,5	14,4	15,3%	23,7	-39,3%	25,6	48,4	89,0%
Zysk (strata) netto	9,0	14,3	58,5%	17,1	-16,7%	17,1	39,1	128,8%
Zysk (strata) netto n.j.d.	4,6	5,5	20,5%	7,7	-28,8%	7,5	13,4	79,9%
Zysk (strata) netto n.j.d. adj.*	4,6	8,6	88,8%	7,7	11,6%	7,5	17,6	136,1%
Marża EBITDA	20,0%	18,6%		19,0%		16,5%	15,5%	
Marża EBIT	17,1%	13,0%		16,4%		12,6%	11,6%	
Marża zysku netto	12,6%	11,6%		13,4%		7,9%	9,4%	
Marża zysku netto n.j.d.	6,4%	4,5%		6,0%		3,4%	3,2%	
Marża zysku netto n.j.d. adj.*	6,4%	7,0%		6,0%		3,4%	4,3%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka; *- oczyszczone o koszty transakcyjne oraz odpis projektów RoboWealth i Chatbot

BDM:

- Spółka w 4Q'22 na poziomie przychodów wypracowała 123,1 mln PLN (+72,4% r/r). Za 16,2% odpowiadał segment Fintech generując 19,9 mln PLN (+3,0% r/r), Technology Services wygenerował 101,8 mln PLN (+104,2% r/r) i odpowiadał 82,7%, 1,0 mln PLN (-35,4% r/r) dodał od siebie Hoteltech.
- W omawianym okresie na poziomie EBIT spółka wypracowała 16,0 mln PLN (+31,1% r/r). Fintech = 1,8 mln PLN (-58,1% r/r), Technology Services = 17,7 mln PLN (+139,8 r/r), Hoteltech = -0,4 mln PLN (vs +0,6 mln PLN w 4Q'21).
- W 4Q'22 spółka zanotowała 3,2 mln PLN pozostałych kosztów operacyjnych co związane jest z opisem na projekty RoboWealth (1,5 mln PLN) i Chatbot (0,9 mln PLN).
- Na poziomie zysku netto spółka wypracowała 14,3 mln PLN (+58,5% r/r). Zysk netto n.j.d. wyniósł 5,5 mln PLN (+20,5% r/r), natomiast zysk netto n.j.d. skorygowany o jednorazowe zdarzenia wyniósł 8,6 mln PLN (+88,8% r/r).
- Na koniec grudnia'22 spółka posiadała 89,4 mln PLN środków pieniężnych i ekwiwalentów (+17,9 mln PLN q/q).

PCF Group

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PCF Group zdecydowało o emisji do około 5,9 mln akcji serii F, z której planuje pozyskać od około 205 mln PLN do około 295 mln PLN na zwiększenie liczebności zespołów deweloperskich pracujących nad trzema grami z segmentu AAA;

- zgodnie z podjętymi uchwałami, emisja akcji serii F zostanie przeprowadzona w trybie subskrypcji prywatnej, skierowanej wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych lub inwestorów, którzy obejmą akcje o łącznej wartości co najmniej 100.000 EUR;

- emisja zostanie przeprowadzona z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, przy czym akcjonariusze posiadający co najmniej 0,25% akcji spółki będą mieli prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji;

- ostateczna liczba i ostateczna cena oferowanych akcji zostaną ustalone w drodze przyspieszonej budowy księgi popytu;

- kwotę pozyskaną z emisji nowych akcji spółka planuje w całości przeznaczyć na zwiększenie liczebności zespołów deweloperskich pracujących nad projektami Dagger, Bifrost i Victoria. Te trzy gry realizowane są przez zespoły People Can Fly w Ameryce Północnej. Obecnie liczą one od 30 do 70 osób, a docelowo będzie to od 120 do 150 osób, w zależności od projektu.

Shoper

Spółka miała szacunkowo 11,4 mln PLN EBITDA w 4Q'22 (konsensus 10,8 mln PLN).

Rafako

W ramach mediacji doszło do zawarcia pomiędzy Rafako, PBG oraz Gaz-Systemem dotyczącej umów na projekt Goleniów-Ploty oraz Tłocznia Kędzierzyn-Koźle. Gaz-System z uwzględnieniem dotychczasowych rozliczeń umów i ustępstw/uzgodnień poczynionych w ugodzie, dokona na rzecz Rafako płatności 21,7 mln PLN, co będzie równoznaczne z zaspokojeniem przez Gaz-System wszystkich należności Rafako i PBG z w/w umów i inwestycji realizowanych na podstawie w/w umów.

Rafako, Tauron	W terminie 28 lutego 2023 roku nie doszło do uzgodnienia ostatecznych warunków umowy pomiędzy Rafako i Tauron Wytwarzanie w kwestii projektu Jaworzno. Spółki kontynuują negocjacje i mediacje przed Sądem Polubownym celem uzgodnienia ostatecznych warunków umowy.
Banki	Rada Bankowego Funduszu Gwarancyjnego ustaliła łączny poziom składek banków na BFG w 2023 r. na poziomie 1,45 mld PLN, w tym 0 PLN na fundusz gwarancyjny banków, wobec łącznie 2,195 mld PLN w 2022 r. - poinformował BFG w komunikacie.
Benefit	Benefit Systems, zgodnie z wcześniejszymi ustaleniami, obejmie w dwóch etapach sieć klubów fitness należących do spółki stowarzyszonej Calypso Fitness
PKP Cargo	Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł po styczniu do 34,67% całego rynku wobec 37,28% w analogicznym okresie 2022 roku - podał Urząd Transportu Kolejowego. Według pracy przewozowej udział PKP Cargo spadł po styczniu do 38,42% rynku z 40,43% w analogicznym okresie 2022 r. UTK podał, że w styczniu 2023 r. koleją przewieziono prawie 20,4 mln ton towarów, co w zestawieniu ze styczniem ubiegłego roku oznacza wzrost o 0,7 mln ton (+3,7%). Praca przewozowa osiągnęła wartość 5,4 mld tonokilometrów i była wyższa o +17,4% r/r.
Wielton	Wielton przewiduje w 2023 roku przychody ze sprzedaży na poziomie około 3,6 mld zł oraz około 5,9% marży EBITDA. Wolumen sprzedaży ma wynieść w tym roku około 23,5 tys. szt. Wskaźnik dług netto/EBITDA utrzymać na koniec 2023 roku na poziomie około 2,5. Publikacja strategii do 2026 roku ma nastąpić w 2Q'23
Genomtec	Genomtec planuje przeprowadzić emisję do 1,2 mln akcji serii M oraz emisję do 0,4 mln akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego skierowaną do znaczącego akcjonariusza spółki, tj. Leonarto Funds SCSp lub podmiot przez niego wskazany
Inter Cars	Grupa Inter Cars otworzyła pod koniec stycznia 2023 roku pierwszą filię w Norwegii, w Skedsmokorset na obrzeżach Oslo.
Carbon Group	Carbon Group złożył w Sądzie Rejonowym w Jeleniej Górze wniosek o otwarcie postępowania upadłościowego oraz wniosek o otwarcie postępowania układowego.
Unima 2000	Spółka Unima 2000 Systemy Teleinformatyczne podpisała plan połączenia ze spółką pTAG. W ramach połączenia spółka planuje emisję 4,2 mln akcji.
Rafamet	Agencja Rozwoju Przemysłu objęła 0,5 mln akcji serii G oraz 0,5 mln akcji serii H Rafametu za ok. 16 mln PLN. Rafamet informował wcześniej, że celem emisji było pozyskanie środków na objęcie nowo utworzonych udziałów w spółce zależnej - Odlewnia Rafamet Sp. z o.o.
Lokum Deweloper	Zarząd podjął uchwałę o zmianie zasad polityki rachunkowości w zakresie wyceny inwestycji w jednostkach powiązanych z wyceny według kosztu historycznego na wycenę metodą praw własności. Po uwzględnieniu zmiany, jednostkowy wynik finansowy netto za rok 2022 może ulec zwiększeniu o kwotę ok. 64 mln PLN. W związku z tym, że powyższa zmiana zostanie wprowadzona retrospektywnie, będzie miała wpływ na kapitał własny w jednostkowym sprawozdaniu finansowym spółki na dzień 31 grudnia 2022 roku. Pozycja zysk z lat ubiegłych, może ulec zwiększeniu o kwotę ok. 270 mln PLN, łącznie za wszystkie ubiegłe okresy sprawozdawcze.
Famur	Rosyjski szantaż wobec Famuru. Za 100 tys. rubli dwóch Rosjan zażądało od zarządu górniczej spółki sprzedaży aktywów wartych około 60 mln PLN – Rzeczpospolita
Deweloperzy	Mieszkaniowa licytacja. PiS obiecał kredyty hipoteczne na 2%, PO przebiła rywala, proponując zerowe oprocentowanie – Rzeczpospolita

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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 01.03.2023 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 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 są sprawne.

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomaganie płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/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.