

Redaktor wydania: Anna Tobiasz / Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Mieszane nastroje na początku nowego miesiąca

W nowy miesiąc zarówno europejscy jak i amerykańscy inwestorzy weszli w mieszanych nastrojach. Z rodzimego podwórka WIG20 zyskał 0,4% i zatrzymał się na poziomie 1856,2 pkt. Tego dnia do najmocniejszych polskich blue chipów należały takie podmioty jak: KGHM (+3,8%), LPP (+2,0%) oraz Orange (+1,8%). Na końcu zestawienia ulokowały się m.in. takie spółki jak: Allegro (-2,6%), mBank (-1,3%) oraz PKN Orlen (-0,6%). Również na plusie kończyły sesję średnie i małe spółki, a mWIG40 i sWIG80 zyskały odpowiednio 0,9%/0,4%. W ujęciu sektorowym najlepiej poradził sobie WIG-moto zyskując 5,6%, natomiast najsłabiej wypadł WIG-leki (-1,5%). Na innych europejskich parkietach panowało niezdecydowanie wśród inwestorów. Tego dnia DAX stracił 0,4%, CAC40 poszedł w dół o 0,5%, natomiast pozytywnie wyróżnił się FTSE100, który zyskał 0,5%. W dniu wczorajszym postaliśmy wstępny odczyt inflacji CPI w Niemczech za luty, która wyniosła 8,7% i pozostała na poziomie ze stycznia. Odczyt ten był o 0,2 pkt. procentowego wyższy od konsensusu rynkowego, który zakładał spadek do poziomu 8,5% r/r. Większość z głównych indeksów na Wall Street zakończyła notowania spadkami, do czego przyczyniły się obawy związane z wyższymi podwyżkami stóp niż wcześniej zakładano. Najsłabiej wypadł Nasdaq zniżkując 0,7%, dalej był S&P500 ze stratą na poziomie 0,5%, a relatywnie najlepiej wypadł DJI, który praktycznie nie zmienił swojego położenia względem wtorkowego zamknięcia. Rentowność obligacji 10 letnich USA po raz pierwszy od listopada przekroczyła 4%, a 2 letnich najwyższego poziomu od 2007 r. Podczas wczorajszych notowań negatywnie wyróżniły się akcje Novavax, które spadły o 25,9% po tym, jak spółka wyraziła wątpliwość co do kontynuowania działalności. Dzisiaj przed nami o 11:00 wstępny odczyt inflacji CPI ze strefy euro, a o 13:30 opublikowany zostanie protokół z posiedzenia EBC dot. polityki monetarnej. O poranku rynek azjatycki kontynuuje spadki, jednak są one delikatniejsze niż w innych regionach – zarówno Nikkei jak i SHC finiszują w okolicach -0,1%. Kontrakty terminowe na DAX oscylują w okolicach punktu otwarcia, a na amerykańskie indeksy w większości świecą się na czerwono.

Krzysztof Tkocz

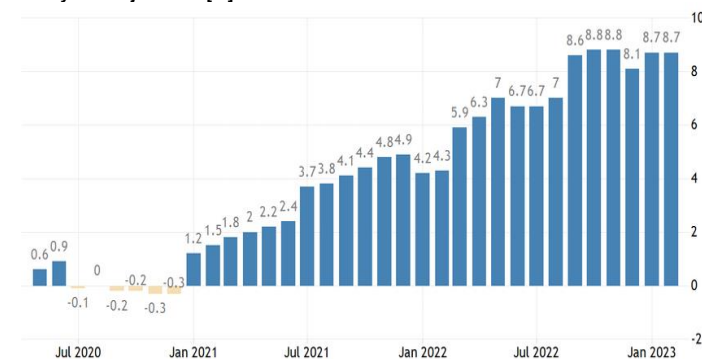
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Pekao:** W 4Q'22 zysk netto banku wyniósł 886,1 mln PLN – powyżej konsensusu [tabela BDM];
- Comarch:** Zysk netto j.d. w 4Q'23 wyniósł 36,4 mln PLN, poniżej oczekiwań [tabela BDM];
- Asseco BS:** W 4Q'22 zysk netto na j.d. wyniósł 29,2 mln PLN – zgodnie z konsensem [tabela BDM];
- Sescom:** Spółka miała 0,9 mln PLN zysku netto na j.d. w 1Q'22/23;
- Kredyt Inkaso:** Zysk netto na j.d. w 3Q'22/23 spadł do 0,6 mln PLN z 14,8 mln PLN rok wcześniej;
- Ten Square Games:** Portal Sensor Tower szacuje 5 mln USD przychodów z portfela gier spółki w lutym – neutralne [komentarz BDM];
- Huuuge Games:** Portal Sensor Tower szacuje 13 mln USD przychodów z portfela gier spółki w lutym – neutralne [komentarz BDM];
- Ailleron:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'22 (01.03.2023) [podsumowanie BDM];
- BoomBit:** Spółka obserwuje spowolnienie gamingu, które premiuje silne podmioty;
- BoomBit, Cherypick Games (NC):** Spółka jest zadowolona ze startu nowej gry „Royal Merge”, BoomPick zaczyna prace nad kolejnym tytułem;
- Grodno:** Szacunkowa sprzedaż w lutym'23 wyniosła 93,9 mln PLN [wykres BDM];
- AmRest:** Spółka zakłada w '23 zblizoną marżę EBITDA r/r, ponad 200 mln EUR CAPEX-u;
- Ambr:** Spółka ma warunkową umowę nabycia 70% udziałów w rumuńskich spółkach produkujących wina;
- Shoper:** Spółka celuje w dynamikę wzrostu GMV 2x większą od rynku i kilkudziesięcioproc. wyższą sprzedaży w '23;
- Sygnity:** Zarząd chce przeznaczenia zysku na inwestycje;
- Enter Air:** Spółka notuje duży popyt na loty i przewiduje dalszy wzrost przychodów w 2023 roku;
- BNP Paribas BP:** Bank ma apetyt na kredytowanie, ale kredytów hipot. będzie udzielać bardzo ostrożnie;
- Orange Polska:** Integrated Solutions wdroży platformę e-usług dla 28 placówek zdrowotnych MON;
- Unibep:** Unihouse a umowę na realizację inwestycji modułowej w Norwegii za ok. 23,1 mln PLN;
- Satis Group:** Spółka chce wyemitować do ok. 2,3 mln akcji, z ceną emisyjną 0,6 PLN;
- CPD:** Spółka zdecydowała o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych;
- Bio Planet:** Szacunkowa sprzedaż w lutym'23 wyniosła 20,2 mln PLN [wykres BDM];
- DB Energy (NC):** Spółka chce pozyskać z oferty publicznej do 14 mln PLN.

WYKRES DNIA

Według wstępnych szacunków inflacja konsumencka (CPI) w Niemczech wyniosła w lutym'23 8,7% r/r, tym samym pozostała na poziomie ze stycznia. Odczyt ten był o 0,2 pkt. procentowego wyższy od konsensusu rynkowego, który zakładał spadek do poziomu 8,5% r/r.

Niemcy - inflacja CPI r/r [%]



Źródło: tradingeconomics.com, Federal Statistical Office

Notowania: środa, 1 marca 2023

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 856,2	0,4%	3,6%
WIG30	2 274,0	0,4%	3,9%
mWIG40	4 463,0	0,9%	7,4%
sWIG80	19 664,1	0,4%	12,4%
WIG	60 502,1	0,5%	5,3%
NC Index	341,3	0,6%	8,9%
WIG Banki	6 651,4	0,4%	6,4%
WIG Bud	4 392,3	1,7%	7,6%
WIG Chemia	11 983,9	0,7%	10,1%
WIG Dew	2 815,5	0,4%	7,3%
WIG Energia	2 156,3	0,5%	2,2%
WIG Games	18 194,9	0,4%	8,2%
WIG IT	4 447,2	-0,5%	11,9%
WIG Media	6 420,9	0,7%	6,4%
WIG Paliwa	6 229,4	-0,6%	3,6%
WIG Spoż	2 250,4	0,0%	11,6%
WIG Surowce	4 747,2	3,4%	2,9%
WIG Odzież	5 332,7	1,5%	-9,5%
DAX	15 305,0	-0,4%	9,9%
FTSE100	7 914,9	0,5%	6,2%
CAC40	7 234,3	-0,5%	11,7%
BUX	44 631,0	-0,3%	1,9%
S&P500	3 951,4	-0,5%	2,9%
DJIA	32 661,8	0,1%	-1,5%
Nasdaq Comp	11 379,5	-0,7%	8,7%
Bovespa	104 384,7	-0,5%	-4,9%
Nikkei225	27 516,5	0,3%	5,4%
Shanghai Comp.	3 312,3	1,0%	7,2%
S&P/ASX 200	7 251,6	-0,1%	3,0%
EUR/PLN	4,67	-0,7%	-0,3%
USD/PLN	4,38	-1,5%	0,1%
CHF/PLN	4,66	-1,3%	-1,5%
EUR/USD	1,07	0,9%	-0,3%
USD/JPY	136,19	0,0%	3,9%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 855	35	1,92%
Kurs zamknięcia	1 867	16	0,86%
Kurs min.	1 853	37	2,04%
Kurs max.	1 877	23	1,24%
Wolumen obrotu	30 278	693	2,34%
Otwarte pozycje	42 660	-2 729	-6,01%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 855,3	1 845,8	1 868,5	1 856,2	0,5%	864
WIG30	2 273,3	2 263,1	2 289,0	2 274,0	0,4%	914
MWIG40	4 423,5	19 608,5	19 743,1	4 463,0	0,9%	97
SWIG80	19 634,1	4 421,5	4 478,8	19 664,1	0,4%	42
WIG-PL	61 920,7	61 658,9	61 920,7	61 716,2	0,6%	995
WIG	60 369,8	60 253,0	60 767,2	60 502,1	0,5%	1 019

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	28,30	29 905	-2,6%	12,6%
Asseco Poland	80,40	6 673	0,7%	10,7%
CCC	35,49	1 947	0,3%	-17,2%
CD Projekt	132,26	13 328	-0,1%	2,0%
Cyfrowy P.	17,48	11 179	1,3%	-0,7%
Dino	373,40	36 608	0,5%	-0,5%
JSW	55,54	6 521	1,6%	-4,5%
Kęty	497,50	4 801	0,0%	8,9%
KGHM	132,20	26 440	3,8%	4,3%
Kruk	330,60	6 387	-0,1%	6,6%
LPP	9 610,00	17 819	2,0%	-9,8%
mBank	323,80	13 740	-1,3%	9,4%
Orange	6,84	8 982	1,8%	3,3%
Pekao	89,70	23 544	0,0%	3,7%
Pepco	43,90	25 243	-0,4%	11,1%
PGE	6,74	15 123	0,9%	-2,1%
PKN Orlen	66,28	76 947	-0,6%	3,2%
PKO BP	31,35	39 188	0,9%	3,5%
PZU	36,76	31 743	0,4%	3,8%
Santander Polska	300,00	30 657	0,4%	15,7%

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									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	647,00	1 540	0,0%	9,7%	Huuuge	27,10	2 283	2,2%	24,3%
Alior	40,25	5 255	-0,9%	17,4%	ING BSK	172,60	22 455	1,1%	4,7%
Amrest	19,76	4 338	-5,2%	1,0%	Inter Cars	520,00	7 367	7,2%	12,8%
Asbis	24,72	1 372	-0,2%	4,3%	Kernel	20,16	1 694	-0,2%	14,9%
Auto	17,48	2 283	2,1%	30,3%	Livechat	135,40	3 487	-3,3%	26,5%
Azoty	39,36	3 904	1,5%	-0,3%	Mabion	20,69	334	-4,7%	-1,5%
Benefit	836,00	2 452	-0,5%	12,4%	Mercator	44,45	473	-1,6%	-9,9%
Bogdanka	48,20	1 639	2,6%	-3,4%	Millennium	4,56	5 537	0,8%	-0,3%
Budimex	291,00	7 429	3,4%	2,5%	MoBrok	318,00	1 117	1,3%	6,7%
Bumehc	42,22	611	0,5%	-25,3%	Neuca	597,00	2 683	1,4%	-8,2%
Ciech	51,85	2 732	-0,1%	25,1%	PKP Cargo	15,20	681	0,9%	4,8%
Comarch	151,80	1 235	-1,2%	-7,4%	Polenergia	76,00	6 700	0,0%	-11,6%
DataWalk	80,00	411	1,3%	-12,4%	Pracuj	54,90	3 748	1,7%	34,2%
Develia	2,94	1 316	1,9%	19,8%	Selvita	80,90	1 117	1,3%	6,7%
Dom Dev.	112,20	2 872	0,2%	18,1%	STS	17,29	2 706	-2,1%	-0,1%
Enea	6,48	4 002	0,0%	7,9%	Tauron	2,15	3 764	-0,2%	1,4%
Eurocash	14,84	2 065	-0,7%	9,1%	TEN	131,10	962	0,0%	3,6%
Famur	3,91	2 246	2,2%	18,4%	WP.PL	96,00	2 812	0,2%	-5,0%
GPW	37,62	1 579	1,3%	5,9%	XTB	33,64	3 949	1,1%	8,4%
Handlowy	83,90	10 962	0,5%	11,0%	ZE PAK	26,30	1 337	3,1%	14,3%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	84,3	0,5%	4,6%	0,5%	-1,9%	-25,4%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,8	1,5%	28,3%	1,5%	-37,7%	-41,4%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	47,1	0,9%	-6,9%	0,9%	-38,3%	-61,3%
CO2 [EUR/t]	93,7	-3,0%	-0,1%	-3,0%	15,0%	36,8%
Węgiel ARA [USD/t]	143,9	-1,4%	4,9%	-1,4%	-37,0%	-54,3%
Miedź LME [USD/t]	9 084,0	1,5%	-0,2%	1,5%	8,6%	-10,0%
Aluminium LME [USD/t]	2 385,0	2,5%	0,4%	2,5%	1,5%	-31,9%
Cynk LME [USD/t]	3 142,5	3,7%	1,7%	3,7%	4,6%	-16,6%
Ołów LME [USD/t]	2 140,5	1,8%	2,1%	1,8%	-8,4%	-11,2%
Stal HRC [USD/t]	1 028,0	-2,5%	6,9%	-2,5%	38,2%	-3,0%
Ruda żelaza [USD/t]	126,3	0,4%	-0,4%	0,4%	13,5%	-13,7%
Węgiel koksujący [USD/t]	341,0	-1,3%	-4,3%	-1,3%	17,8%	-19,4%
Złoto [USD/oz]	1 833,2	0,3%	0,4%	0,3%	0,5%	-5,0%
Srebro [USD/oz]	20,9	-0,1%	-2,8%	-0,1%	-12,8%	-17,4%
Platyna [USD/oz]	956,8	0,1%	0,3%	0,1%	-10,9%	-11,0%
Pallad [USD/oz]	1 421,7	1,2%	-4,1%	1,2%	-20,9%	-43,9%
Bitcoin USD	23 468,0	1,4%	-1,4%	1,4%	41,9%	-46,8%
Pszenica [USD/bu]	697,0	0,8%	-5,4%	0,8%	-12,0%	-30,4%
Kukurydza [USD/bu]	645,8	2,6%	-4,2%	2,6%	-4,8%	-12,6%
Cukier ICE [USD/lb]	20,6	2,5%	3,4%	2,5%	9,9%	15,7%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Pekao

Bank opublikował wyniki za 4Q'22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'22	konsensus	różnica	4Q'21	r/r	3Q'22	k/k
Wynik odsetkowy	3 210,4	3 170,7	1%	1 601	100,6%	398	706,6%
Wynik z prowizji	672,0	696,6	-4%	695	-3,3%	714	-5,9%
Koszty operacyjne	1 041,0	1 021,3	2%	905	15,0%	1 133	-8,1%
Saldo rezerw*	-1 091,0	-1 439,7		-260		-232	
Zysk netto	886,1	735,2	21%	694	27,7%	-544	

* razem z rezerwami na ryzyko prawne walutowych kredytów hipotecznych
Źródło: BDM, PAP

Comarch

Spółka opublikowała raport za 4Q'22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'22	kons.	różnica	r/r	k/k	YTD 2022	r/r
Przychody	544,4	571,8	-4,8%	4,7%	15,6%	1 858,2	14,2%
EBITDA	40,3	72,5	-44,4%	-55%	-52,0%	241,9	-13%
EBIT	16,5	49,2	-66,5%	-74,0%	-72,7%	147,9	-21%
zysk netto j.d.	36,4	44,4	-18,0%	-4,7%	30,5%	109,1	-11,3%
marża EBITDA	7,4%	12,7%	-5,28	-9,72	-10,41	13,02%	-4,05
marża EBIT	3,0%	8,6%	-5,58	-9,18	-9,77	7,96%	-3,55
marża netto	6,7%	7,8%	-1,09	-0,66	0,77	5,87%	-1,69

Źródło: BDM, PAP

Asseco BS

Spółka opublikowała raport za 4Q'22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'22	kons.	różnica	r/r	k/k	YTD 2022	r/r
Przychody	100,6	97,6	3,1%	11,9%	21,5%	338,5	10,1%
EBITDA	41,4	40,4	2,6%	7,8%	25,3%	130,8	7,1%
EBIT	33,8	32,8	3,2%	8,0%	32,8%	100,8	6,6%
zysk netto j.d.	29,2	29,2	-0,1%	1,0%	36,9%	85,3	5,8%
marża EBITDA	41,2%	41,3%	-0,20	-1,56	1,24	38,64%	-1,08
marża EBIT	33,6%	33,6%	0,04	-1,22	2,85	29,78%	-0,99
marża netto	29,0%	30,0%	-0,94	-3,12	3,26	25,20%	-1,02

Źródło: BDM, PAP

Zarząd i rada nadzorcza spółki rekomendują walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości 2,3 PLN na akcję. Łącznie na ten cel ma trafić 76,86 mln PLN.

Sescom

W 1Q'22/23 spółka miała 46,7 mln PLN przychodów, 1,7 mln PLN EBIT (+22,9% r/r) oraz 0,9 mln PLN zysku netto na j.d. (+21,2% r/r).

Kredyt Inkaso

W 3Q'22/23 spółka miała 29,5 mln PLN przychodów, 10,1 mln PLN EBIT (-47,2% r/r) oraz 0,6 mln PLN zysku netto na j.d. wobec 14,8 mln PLN rok temu.

Ten Square Games

Według portalu Sensor Tower, w lutym spółka wygenerowała 5 mln USD (vs 5 mln USD w styczniu). „Fishing Clash” wygenerował 3 mln USD (vs 4 mln USD w styczniu) pobrany 1,1 mln razy, „Hunting Clash” 1,7 mln USD (vs 1,5 mln USD w styczniu), pobrany 0,6 mln razy + inne (>0,1 mln USD). Spółka Rortos wypracowała 0,6 mln USD (vs 0,6 mln USD w styczniu), z czego gra „Wings of Heroes” wygenerowała 190 tys. USD (0,3 mln pobrań) vs 300 tys. USD (0,6 mln pobrań) w styczniu. „Fishing Clash” w Chinach (iOS) wypracował 40 tys. USD (vs 50 tys. USD w styczniu).

Komentarz BDM: neutralna informacja, zwracamy uwagę, że luty był o 10% krótszym miesiącem od stycznia, co w dużym stopniu odpowiada za spadek przychodów m/m. Śledząc pozycjonowanie się poszczególnych tytułów na platformie Sensor Tower, można było jednak zauważyć kontynuację trendu spadkowego m/m „Fishing Clash’a” oraz lepszego m/m odczytu „HC”.

Huuuge Games

Według portalu Sensor Tower, w lutym spółka wygenerowała 13 mln USD przychodów (vs 15 USD w styczniu). Najbardziej dochodową aplikacją w poprzednim miesiącu było „Huuuge Casino Slots” (8 mln USD vs 9 mln USD w styczniu, 120 tys. pobrań). Drugi największy tytuł, „Billionaire Casino”, osiągnął ok. 4 mln USD przychodów (vs 5 mln USD w grudniu), 56 tys. pobrań. Gra „Traffic Puzzle” wypracowała 0,4 mln USD przychodów (vs 0,6 mln USD w styczniu, <15 tys. pobrań) + inne (>0,2 mln USD).

Komentarz BDM: neutralna informacja, zwracamy uwagę, że luty był o 10% krótszym miesiącem od stycznia, co w dużym stopniu odpowiada za spadek przychodów m/m. Śledząc pozycjonowanie się poszczególnych tytułów na platformie Sensor Tower, można było jednak zauważyć spadek m/m flagowych tytułów jak i gry „Traffic Puzzle”.

Ailleron

Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'22 (01.03.2023):

- Cele strategiczne:

- Ailleron ma w tym roku skupić się na poprawie rentowności w ramach wdrażania nowej strategii Financial Technology Services do 2026. Zakłada ona zwiększanie skali działalności przez koncentrację na usługach rozwoju oprogramowania wspieranych gotowymi platformami i komponentami Ailleron dla instytucji finansowych w Polsce i za granicą przy ograniczeniu inwestycji we własne produkty. Celem jest poprawa rentowności Aillerona do poziomu, jaki osiąga inna spółka z grupy – Software Mind i generowanie znaczącej gotówki. Rentowność EBITDA za 2022 Software Mind to 18,6%, a Aillerona 10,6%.

- Dodatkowo, celem ALL jest ograniczenie wzrostu kosztów, zakończenie procesu MBO (Management Buy-Out) HotelTech, dostarczającego rozwiązania informatyczne dla branży hotelarskiej oraz rozpoczęcie współpracy z ING Bank Śląski przy wspólnym projekcie, którego celem jest wdrożenie rozwiązania LiveBank w oparciu o technologię chmury publicznej w modelu SaaS (ang. Software as a Service).

- **Dywidenda** – zdaniem spółki sytuacja bilansowa i niskie zadłużenie umożliwiają podtrzymanie planów dywidendowych.

- **LiveBank w modelu cloud SaaS** - LiveBank jest gotowy do komercjalizacji w modelu chmurowym jako usługa (cloud SaaS). Spółka zakłada znaczące zwiększenie skali biznesu fintech w modelu rozliczeniowym time&material, unikając modelu fixed price. ALL liczy, że efekty działań znacząco i trwale poprawią jej wyniki w ciągu kilku najbliższych kwartałów. Współpraca z ING Bankiem przy LiveBank w modelu cloud SaaS już się rozpoczęła. ALL planuje dalszą komercjalizację tego produktu i maksymalizację skalowania u klientów jako usługi z elementami produktowymi. Strategia zakłada podpisanie 3 nowych projektów na wdrożenie LiveBank cloud w tym roku.

- **Projekt Pekao** - w kwestii dotychczasowego projektu w Pekao, który jest rozliczany w modelu fixed price i generuje dla spółki straty, trwają rozmowy z instytucją nad efektywnym rozwiązaniem. Spółka liczy na osiągnięcie rozwiązania w dwa miesiące. Chodzi o nowy aneks na warunki finansowe kontynuowania projektu. Jest obustronna wola żeby się porozumieć i tym scenariuszem spółka podąża.

- **Rynek** - w 2023 roku wzrost rynku może być słabszy niż 2021-2022. Zdaniem spółki ten rok może być wyzwaniem dla całej branży.

- **Akwizycje** - Software Mind dysponuje ok. 70 mln PLN gotówki, co wraz z kredytem daje potencjał kontynuacji rozwoju poprzez akwizycje. Spółka analizuje i dąży do akwizycji. Chce przeprowadzić przynajmniej jedną w tym roku. Interesują ją spółki z 100-500 specjalistów zlokalizowane w pobliżu jej docelowych klientów, którzy są przede wszystkim w USA, Niemczech i UK. Na tych rynkach ALL będzie też rozbudowywać zespoły sprzedażowe.

- **Hoteltech** – sama transakcja nie rodzi skutków potencjalnych odpisów. Poza dokonanymi odpisami w 4Q'22 nie ma takich aktywów, które podlegałyby odpisowi.

- **Software Mind IPO** – brane są pod uwagę jedynie zagraniczne rynki.

- **Rotacja pracowników** – kształtuje się na poziomie 15-16%, czyli poniżej średniej rynkowej.

- **Moldawia** – spółka ma przygotowany plan na wypadek różnych scenariuszy, aktualnie rynek zachowuje się stabilnie, zespoły pracują bez zaburzeń.

BoomBit

- „Ośmioprocentowy roczny wzrost branży to w naszej ocenie optymistyczne prognozy. Zdaniem Newzoo, w okresie najbliższych 3 lat powinniśmy spodziewać się wzrostu wielkości rynku gier mobilnych o ok. 12%, czyli ok. 4% rocznie” - członek zarządu Marek Pertkiewicz.

- Firma doradczą Savills podała wcześniej, że przychody firm gamingowych w Europie będą rosły w najbliższych pięciu latach w tempie 8% rocznie. Wysoka dynamika wzrostu ma być związana z rosnącym gronem klientów, wdrażaniem technologii cyfrowych, inwestycjami firm oraz konkurencyjnymi warunkami do rozwoju. Według prognoz ekspertów Savills, rozwój tej branży przełoży się również na wzrost zapotrzebowania na powierzchnie biurowe.

- Po dynamicznym rozwoju w poprzednich latach, obecnie rynek gamingowy przechodzi spowolnienie, na który składają się dwa główne czynniki, czyli zakończenie okresu pandemicznego i wynikająca z tego zmiana zachowania graczy, którzy rzadziej grają teraz w tygodniu oraz pogorszenie sytuacji na rynku reklamy mobilnej, co związane jest z ograniczaniem budżetów marketingowych przez e-commerce. W rezultacie firmy gamingowe, które dopiero weszły na rynek lub nie osiągnęły jeszcze progu rentowności, mogą mieć problemy z pozyskaniem finansowania dla swojej działalności.

- "W obszarze, w którym funkcjonujemy widzimy, że wielu wydawców wycofuje się z finansowania nowych projektów oraz studiów deweloperskich. **Dla nas, jako dużego wydawcy gier z solidną poduszką finansową, oznacza to, że paradoksalnie otoczenie jest dla nas korzystne.** Chcemy i możemy finansować produkcję, wydawać nowe gry, a status spółki giełdowej sprawia, że jesteśmy wiarygodnym partnerem" - podsumował Pertkiewicz.

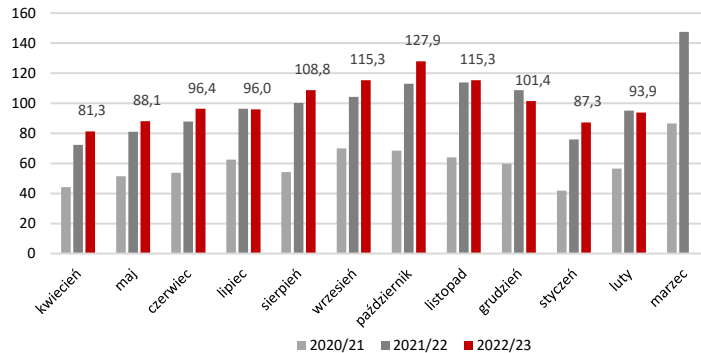
**BoomBit,
Cherrypick
Games (NC)**

- Na początku roku zadebiutowała pierwsza gra („Royal Merge”) wyprodukowana przez BoomPick Games, czyli wspólne przedsięwzięcie Cherrypick Games i Grupy BoomBit.
- „Royal Merge” zadebiutowało w styczniu i spółka jest bardzo zadowolona ze startu tego projektu. Tymczasem BoomPick już zaczyna prace nad kolejnym” - prezes Cherrypick Games Marcin Kwaśnica.

Grodno

Szacunkowe skonsolidowane przychody w lutym'23 wyniosły ok. 93,9 mln PLN (-1,3% r/r, YTD +6,0% r/r).

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

AmRest

Spółka zakłada na 2023 rok dwucyfrowy wzrost sprzedaży i zbliżoną r/r marżę EBITDA. W planach jest CAPEX w wysokości ponad 200 mln EUR i otwarcie większej liczby lokali niż w ub. roku.

Ambra

Spółka z grupy Ambra zawarła warunkową umowę nabycia 70% udziałów w spółkach produkujących wina w rumuńskim regionie Dealu Mare – Urlati. W wyniku akwizycji przychody grupy mogą zwiększyć się o ponad 6 mln EUR.

Shoper

Spółka chce uzyskać dynamikę wzrostu GMV w 2023 roku co najmniej dwukrotnie większą od zwyżki rynku e-commerce w Polsce. Przychody mają zwiększyć się o kilkadziesiąt % r/r.
Shoper spodziewa się, że trend dezinvestycji w e-commerce w Polsce będzie kontynuowany, ale nie wśród liderów, lecz w drugiej lidze.

Sygnity

Zarząd spółki będzie rekomendował WZ zatrzymanie zysku za rok obrotowy zakończony 30 września 2022 r. i przeznaczenie go na przyszłe inwestycje. Dodano, że w przypadku braku atrakcyjnych celów inwestycyjnych może jednak rekomendować wypłatę dywidendy.

Enter Air

Podsumowanie wywiadu z dyrektorem generalnym spółki Grzegorzem Polanieckim:

- Rok 2023 zapowiada się bardzo dobrze. Spółka odnotowuje dużo więcej zamówień niż jej obecne możliwości przewozowe. Nadal trwa proces dopasowywania kontraktów i zasobów grupy. Spółka próbuje pozyskać dodatkowe samoloty. Enter stara się znaleźć na rynku samoloty, które będą dostępne na lato. Chce pozyskać maszyny w leasingu operacyjnym lub wypożyczyć wraz z załogami od innych linii lotniczych. Obecnie wydaje się, że będzie latać latem 29-30 samolotami. W tej chwili ma 25 maszyn, czeka na dostawę 2 samolotów bezpośrednio od Boeinga w 2Q'23.

- Popyt na usługi spółki jest zaskakująco wysoki w tym roku. Enter nie podejrzewał, że rynek będzie aż taki mocny. Pierwszy raz w historii, biura podróży po wstępnych rezerwacjach, które robiły w 2022 roku, nie dokonują żadnych anulacji, tylko chcą zwiększenia zakresu współpracy. Spółka planuje w tym roku duży wzrost liczby operacji lotniczych i powinien się on przełożyć na zwyżkę tegorocznych przychodów.

- Przyczyn wysokiego popytu na usługi Enter Air w tym roku jest kilka. Po pierwsze pogoda w Polsce jest mocno nieprzewidywalna. Drugim powodem jest galopująca inflacja, która powoduje duży wzrost cen artykułów spożywczych i usług hotelarskich. Polacy wolą wybrać zagraniczne wakacje - tańsze niż w naszym kraju, z gwarancją ceny i pogody. Trzecim powodem jest słabsza kondycja wielu konkurentów spółki. Duże, solidne biura podróży nie chcą ryzykować swojego biznesu z przewoźnikami, którzy borykają się obecnie z kłopotami finansowymi. Przeważnie ich problemy wynikają z tego, że w czasie pandemii firmy otrzymały wsparcie, ale nie przeznaczyły tego czasu na restrukturyzację, tylko „przehulały te środki”.

- Ze względu na sezonowość pierwszy kwartał zawsze jest najgorszy w roku.

- Rynek w 4Q'22 był nieco mocniejszy od założeń spółki i od 4Q'19. Oczekiwanie rynkowe było takie, że będzie mocny szczyt w trakcie lata, a potem rynek spowolni. Natomiast okazało się, że popyt na usługę spółki był bardzo dobry. Zgodnie z wcześniejszymi przewidywaniami, w ubiegłym roku powinno udać się ENT przebić 2 mld PLN przychodów i wypracować zysk netto.

- Spółka rozmawia z PFR na temat zgody na wypłatę dywidendy z ubiegłorocznego zysku. Ma nadzieję, że PFR pozytywnie przychyli się do tego wniosku.

- Grupa nie wyklucza akwizycji np. w Skandynawii, ale raczej nie dojdzie do nich w 2023 roku.

- Firma nadal szuka lokalizacji na nowy hangar. Poszukuje hangaru w Południowej Europie oraz w Polsce.

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

BNP Paribas BP Bank ma apetyt na kredytowanie, jednak w obliczu materializacji ryzyk prawnych będzie bardzo ostrożnie udzielać kredytów hipotecznych. Liczy na wzrost rynku kredytów korporacyjnych, nie spodziewa się szybkiego odbicia kredytów hipotecznych, a kredyty konsumpcyjne będą nadal pod presją.

BNP Paribas Bank Polska planuje emisję obligacje MREL wartości 2-3 mld PLN w tym roku.

Bank nie jest zainteresowany zakupami aktywów bankowych. Prezes Gdański nie wykluczył transakcji przejęć podmiotów z branż nowych technologii.

Orange Polska Integrated Solutions - spółka z grupy Orange Polska - zbuduje i uruchomi platformę e-usług dla 28 przychodni i szpitali nadzorowanych przez Ministerstwo Obrony Narodowej. Integrated Solutions rozwinie w tych placówkach systemy informacji medycznych, dostarczy sprzęt, oprogramowanie i usługi cyberbezpieczeństwa.

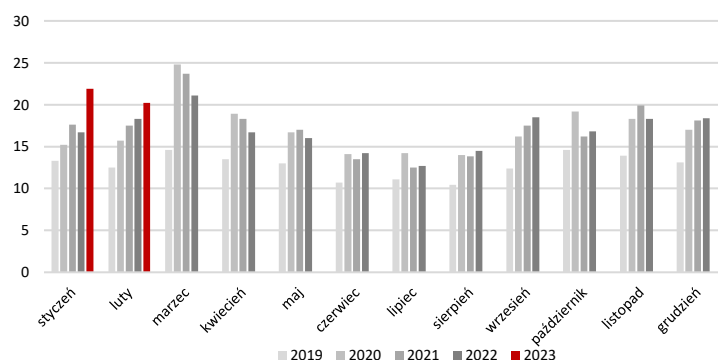
Unibep Unihouse, spółka zależna Unibepu, zawarł z AS RVOLLVEIEN 15 umowę na realizację w technologii modułowej inwestycji w Oslo, w Norwegii. Jej wartość to ok. 23,1 mln PLN netto. Portfel segmentu modułowego Unihouse na 2023 r. i kolejne lata wynosi ok. 225 mln PLN.

Satis Group Zarząd spółki podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w granicach kapitału docelowego w drodze emisji do 2.327.055 akcji serii H. Cena emisyjna akcji została ustalona na 0,6 PLN.

CPD Zarząd spółki zdecydował o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych, którego celem jest rozpoznanie możliwych kierunków rozwoju spółki. Wynikiem przeprowadzonego przeglądu będzie ocena możliwych kierunków działań, zmierzających do maksymalizacji wartości dla akcjonariuszy.

Bio Planet Szacunkowe przychody w lutym'23 wyniosły ok. 20,2 mln PLN (+11% r/r).

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

XTB Gigantyczna kara dla XTB prawomocna. NSA uznał, że KNF miała rację, nakładając na XTB aż 9,9 mln PLN kary. Śledztwo w sprawie brokera, w którym status pokrzywdzonych ma aż 6 tys. jego klientów, jest blisko przełomu. – Puls Biznesu

Banki Od 1 lipca trzy banki komercyjne będą oferować nowe produkty finansowe oparte o wskaźnik WIRON.

Pozbywamy się drogich długów. W minionym roku padł rekord pod względem liczby i wartości wcześniej spłaconych kredytów. To efekt m.in. wzrostu kosztów pożyczania. Na szybszą redukcję zadłużenia mogą sobie pozwolić głównie ci, którzy mają wysokie oszczędności. – Rzeczpospolita

Depozyty rosną, ale powoli, bo mają hamulce i konkurencję. Roczna dynamika depozytów gospodarstw domowych w styczniu wzrosła drugi raz z rzędu. Pozostaje mimo to niewielka – w skali 12 miesięcy wyniosła 4 proc. – zwłaszcza na tle dynamiki płac czy poziomu inflacji. – Parkiet

Famur Famur nie ma zamiaru wycofać się z Kazachstanu. Zarządzanie spółką w Kazachstanie odbywa się niezmiennie i nie jesteśmy zainteresowani jej sprzedażą – podkreśla Famur, który stał na początku tygodnia – jak sam mówi – w obliczu szantażu ze strony Rosjan. – Rzeczpospolita

PKP Cargo PKP Cargo przewidują spadek popytu na węgiel. Unijna dekarbonizacja ograniczy zapotrzebowanie na czarne paliwo, które stanieje. Dzięki temu tańszy też będzie prąd. Na obniżki cen energii wpłynie także przejęcie PKP Energetyka przez PGE. – Puls Biznesu

Forte	Trudne otoczenie Forte. W obliczu piętrzących się wyzwań zarówno po stronie kosztów, jak i sprzedaży meblarska grupa nie będzie miała lekko w 2023 roku. – Parkiet
Żywność	Warzywa dla bogatych. Europejskie stoły zależą teraz od dostaw z Hiszpanii i Maroka, a tam atak zimy przyniósł katastrofę w uprawach. Stąd puste półki i horrendalne ceny warzyw. Swoje dokładają wysokie ceny energii. – Rzeczpospolita
Energetyka	Jak najszybciej zamknąć temat wiatraków. W 2023 r. instytucje zarządzające planują wnioskować do KE o refundację 0,9 mld EUR, co odpowiada 1,2% alokacji na lata 2021–2027. – Dziennik Gazeta Prawna
ED Invest	RN spółki upoważniła zarząd do sprzedaży do 5% akcji własnych spółki tak, by w wolnym obrocie znajdowało się nie mniej niż 10% akcji ED Invest.
DB Energy (NC)	Spółka chce pozyskać z oferty publicznej do 14 mln PLN i przenieść się z NewConnect na rynek główny GPW w 2Q'23. Spółka podpisała list intencyjny z EFESO Consulting. Firmy chcą zawiązać i rozwijać działalności joint venture oraz wspólnie świadczyć usługi efektywności energetycznej w przemyśle na rynku międzynarodowym.
mPay (NC)	Spółka podpisała umowę o współpracy przy wydawaniu kart debetowych dla użytkowników aplikacji mPay. Strony umowy chcą, by usługa została uruchomiona produkcyjnie nie później niż 23 czerwca 2023 roku.
Hub.Tech (NC)	InventionBio, spółka zależna Hub.Tech, wypowiedziała PARP umowę o dofinansowanie projektu dotyczącego opracowania nanoemulsji do transportu substancji aktywnych kosmetyków. InventionBio zamierza dokończyć projekt z własnych środków.

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 02.03.2023 roku, 07:48 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 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/animatory-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatory-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatory-rynku>
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.