

Redaktor wydania: Krzysztof Pado / Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Odreagowanie na Wall Street, windfall tax uderza w GPW

Czwartkowe notowania przyniosły solidną wyprzedzą na rodzimym rynku, do czego przyczynił się m.in. powracający temat podatku od nadmiarowych zysków. W porannej rozmowie w Radiu Plus wicepremier Sasin stwierdził, że rząd pracuje w tej sprawie i zamierza przedstawić rozwiązania w najbliższym czasie. Wypowiedź ministra aktywów państwowych wpłynęła na sporą przecenę spółek, które mogłyby być objęte ewentualnym podatkiem. Najmniej zniżkowało JSW, które finalnie zakończyło notowania ze spadkiem na poziomie 5,9%. Równie słabo zachowywały się walory Bogdanki czy Bumechu, które straciły odpowiednio 6,1%/4,1%. Z nieco mniejszą zniżką finiszował PKN Orlen tracąc 1,7%. Tego dnia najsłabszymi sektorami na rodzimym parkiecie były m.in. górnictwo (-3,5%), energetyka (-3,1%) czy „paliwówka” (-1,7%). Zśród wszystkich spółek z WIG20 tylko Dino uchroniło się przed stratami finiszując 0,8% na plusie. WIG / mWIG40 / sWIG80 natomiast spadły odpowiednio o 1,7% / 1,3% / 0,2%. Na pozostałych europejskich parkietach dominował kolor zielony. Tego dnia DAX zyskał 0,2%, CAC40 poszedł w górę o 0,7%, a FTSE100, finiszowa 0,4% na plusie. W dniu wczorajszym poznaliśmy wstępny odczyt inflacji CPI ze strefy euro za luty, która spadła do 8,5% r/r z 8,6% r/r w styczniu. Odczyt ten był jednak o 0,3 pkt. procentowego wyższy od konsensusu rynkowego, który zakładał spadek do poziomu 8,2% r/r. Czwartkowa sesja na Wall Street zakończyła się odreagowaniem ostatnich spadków. Najlepiej wypadł DJI idąc w górę o 1,1%, dalej był S&P500 ze wzrostem na poziomie 0,8%, a Nasdaq finiszował 0,7% na plusie. Sezon wyników w USA powoli zbliża się do końca, aktualnie ok. 95% spółek z indeksu S&P500 przedstawiło swoje raporty finansowe za 4Q (z czego 68% z nich zyskiem na akcję pozytywnie zaskoczyło rynek). Dzisiaj o 10:30 poznamy wskaźnik PMI dla usług za luty w Wielkiej Brytanii, a 16:00 odczyt ISM dla usług za miniony miesiąc w USA. W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania 0,5% na plusie, a Nikkei idzie w górę o 1,6%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX zwyżkują, natomiast na amerykańskie indeksy świecą się na czerwono.

Krzysztof Tkocz

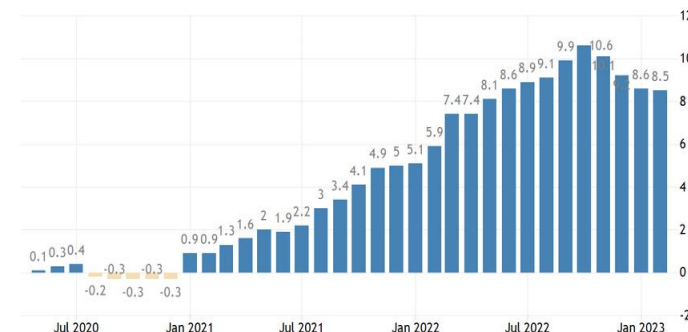
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- MS Zabrze:** Finalne wyniki za 4Q'22 – mocna pozycja gotówkowa, bardzo wysokie marże w segmencie budowlanym, kolejne duże rezerwy w segmencie „pozostałe” [komentarz BDM];
- Unibep:** Szacunkowe wyniki za 4Q'22 – duża strata w Unihouse [komentarz BDM];
- Alior Bank:** Zysk netto w 4Q'22 wyniósł 360,3 mln PLN, wobec konsensusu 384,6 mln PLN
- PGE:** PGE szacuje EBITDA raportowaną w 4Q'22 na 378 mln PLN, poniżej oczekiwań
- Windfall tax:** Rząd pracuje nad podatkiem od nadmiarowych zysków od spółek górniczych i paliwowych - Sasin
- PKN Orlen:** Orlen gra w globalnej lidze, jest otwarty na sojusze i kolejne przejścia – prezes
- Enea:** Rezerwy w segmencie obrotu obciążą EBITDA na 368 mln PLN
- Indeksy:** Alior Bank zastąpi CCC w WIG20 po sesji 17 marca 2023 roku
- Tauron:** Odpisy obniżą skonsolidowany wynik brutto o 75 mln PLN
- TIM:** Sprzedaż w lutym'22 spadła o -1,7% r/r do 111,8 mln PLN – wysoka baza z 2022 [wykresy BDM];
- Pekao:** Wypowiedzi przedstawicieli bank z konferencji wynikowej po 4Q'22
- GPW:** Łączna wartość obrotu akcjami na Głównym Rynku GPW w lutym 2023 spadła o -33% r/r
- Newag:** Spółka podpisała umowę z PKP Intercity na dostawę 20 lokomotyw za 426,5 mln PLN netto
- Apator:** Spółka patrzy optymistycznie na 1Q'23
- DB Energy:** zaktualizowany harmonogram oferty publicznej spółki
- Asseco BS:** Portfel zamówień na '23 to 241,4 mln PLN
- Comarch:** Spółka zamierza wypłacić dywidendę za '22 r. – prezes
- VRG:** Skonsolidowane przychody w lutym 2023 roku wyniosły 86,4 mln PLN (+6% r/r) [wykresy BDM].

WYKRES DNIA

Według wstępnych szacunków inflacja CPI w strefie euro w lutym'23 spadła do 8,5% r/r z 8,6% r/r w styczniu. Odczyt ten był jednak o 0,3 pkt. procentowego wyższy od konsensusu rynkowego, który zakładał spadek do poziomu 8,2% r/r. Negatywnie również zaskoczyła inflacja bazowa, która wyniosła 5,6% vs 5,3% miesiąc wcześniej (rynek oczekiwał stabilizacji na poziomie ze stycznia).

Strefa euro - inflacja CPI r/r [%]



Źródło: tradingeconomics.com, Eurostat

Notowania: czwartek, 2 marca 2023

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 817,8	-2,1%	1,4%
WIG30	2 225,9	-2,1%	1,8%
mWIG40	4 405,6	-1,3%	6,0%
sWIG80	19 623,6	-0,2%	12,2%
WIG	59 469,0	-1,7%	3,5%
NC Index	340,4	-0,3%	8,6%
WIG Banki	6 454,6	-3,0%	3,2%
WIG Bud	4 395,9	0,1%	7,7%
WIG Chemia	11 901,0	-0,7%	9,3%
WIG Dew	2 797,0	-0,7%	6,6%
WIG Energia	2 089,3	-3,1%	-0,9%
WIG Games	17 984,0	-1,2%	6,9%
WIG IT	4 383,3	-1,4%	10,3%
WIG Media	6 542,4	1,9%	8,5%
WIG Paliwa	6 125,4	-1,7%	1,9%
WIG Spoż	2 235,8	-0,7%	10,9%
WIG Surowce	4 582,8	-3,5%	-0,6%
WIG Odzież	5 248,0	-1,6%	-10,9%
DAX	15 327,6	0,1%	10,1%
FTSE100	7 944,0	0,6%	6,6%
CAC40	7 284,2	0,7%	12,5%
BUX	44 300,6	-0,7%	1,2%
S&P500	3 981,4	0,8%	3,7%
DJIA	33 003,6	1,0%	-0,4%
Nasdaq Comp	11 463,0	0,7%	9,5%
Bovespa	103 325,6	-1,0%	-5,8%
Nikkei225	27 498,9	-0,1%	5,4%
Shanghai Comp.	3 310,7	-0,1%	7,2%
S&P/ASX 200	7 255,4	0,1%	3,1%
EUR/PLN	4,70	0,5%	0,3%
USD/PLN	4,43	1,2%	1,3%
CHF/PLN	4,70	1,0%	-0,6%
EUR/USD	1,06	-0,7%	-1,0%
USD/JPY	136,77	0,4%	4,3%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 854	-1	-0,05%
Kurs zamknięcia	1 820	-47	-2,52%
Kurs min.	1 817	-36	-1,94%
Kurs max.	1 854	-23	-1,23%
Wolumen obrotu	43 151	12 873	42,52%
Otwarte pozycje	43 761	1 101	2,58%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 850,3	1 813,4	1 850,3	1 817,8	-2,1%	749
WIG30	2 261,7	2 221,8	2 261,7	2 225,9	-2,1%	798
MWIG40	4 462,5	19 593,1	19 694,1	4 405,6	-1,3%	103
sWIG80	19 678,0	4 403,0	4 462,5	19 623,6	-0,2%	53
WIG-PL	60 826,8	60 670,0	60 826,8	60 670,0	-1,7%	895
WIG	60 241,1	59 377,5	60 241,1	59 469,0	-1,7%	935

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	27,83	29 408	-1,7%	10,7%
Asseco Poland	78,95	6 553	-1,8%	8,7%
CCC	34,68	1 903	-2,3%	-19,1%
CD Projekt	130,80	13 181	-1,1%	0,9%
Cyfrowy P.	17,33	11 083	-0,9%	-1,6%
Dino	376,20	36 883	0,7%	0,2%
JSW	52,24	6 134	-5,9%	-10,2%
Kęty	490,00	4 729	-1,5%	7,2%
KGHM	128,05	25 610	-3,1%	1,0%
Kruk	326,20	6 302	-1,3%	5,2%
LPP	9 440,00	17 504	-1,8%	-11,4%
mBank	311,20	13 205	-3,9%	5,1%
Orange	6,75	8 858	-1,4%	1,9%
Pekao	87,36	22 929	-2,6%	1,0%
Pepco	42,78	24 599	-2,6%	8,2%
PGE	6,44	14 458	-4,4%	-6,4%
PKN Orlen	65,16	75 647	-1,7%	1,4%
PKO BP	30,53	38 163	-2,6%	0,8%
PZU	36,14	31 208	-1,7%	2,0%
Santander Polska	286,20	29 247	-4,6%	10,3%

mWIG40				Surowce					
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	644,00	1 533	-0,5%	9,2%	Huuuge	26,50	2 233	-2,2%	21,6%
Alior	39,60	5 170	-1,6%	15,6%	ING BSK	166,80	21 701	-3,4%	1,2%
Amrest	19,24	4 224	-2,6%	-1,6%	Inter Cars	520,00	7 367	0,0%	12,8%
Asbis	24,32	1 350	-1,6%	2,6%	Kernel	19,87	1 670	-1,4%	13,3%
Auto	17,16	2 241	-1,8%	27,9%	Livechat	133,00	3 425	-1,8%	24,3%
Azoty	38,84	3 853	-1,3%	-1,6%	Mabion	20,40	330	-1,4%	-2,9%
Benefit	858,00	2 517	2,6%	15,3%	Mercator	43,80	466	-1,5%	-11,2%
Bogdanka	45,28	1 540	-6,1%	-9,3%	Millennium	4,42	5 362	-3,2%	-3,5%
Budimex	291,50	7 442	0,2%	2,6%	MoBrok	318,00	1 117	0,0%	6,7%
Bumehc	40,50	587	-4,1%	-28,4%	Neuca	586,00	2 633	-1,8%	-9,8%
Ciech	51,95	2 738	0,2%	25,3%	PKP Cargo	15,04	674	-1,1%	3,7%
Comarch	146,80	1 194	-3,3%	-10,5%	Polenergia	76,80	6 771	1,1%	-10,7%
DataWalk	77,77	399	-2,8%	-14,9%	Pracuj	55,00	3 755	0,2%	34,5%
Develia	2,88	1 289	-2,0%	17,3%	Selvita	83,00	1 524	2,6%	0,1%
Dom Dev.	112,40	2 877	0,2%	18,3%	STS	17,00	2 661	-1,7%	-1,7%
Enea	6,30	3 894	-2,7%	5,0%	Tauron	2,07	3 621	-3,8%	-2,5%
Eurocash	14,80	2 060	-0,3%	8,8%	TEN	129,70	951	-1,1%	2,4%
Famur	3,79	2 177	-3,1%	14,8%	WP.PL	99,30	2 909	3,4%	-1,7%
GPW	37,70	1 582	0,2%	6,1%	XTB	33,74	3 961	0,3%	8,8%
Handlowy	81,70	10 675	-2,6%	8,1%	ZE PAK	25,85	1 314	-1,7%	12,4%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	84,6	0,4%	2,9%	0,9%	-1,5%	-23,4%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,8	-0,6%	20,8%	1,7%	-37,5%	-40,8%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	46,8	-0,6%	-7,8%	0,3%	-38,7%	-71,7%
CO2 [EUR/t]	90,2	-3,7%	-4,5%	-6,6%	10,7%	32,2%
Węgiel ARA [USD/t]	141,4	-1,7%	1,7%	-3,1%	-38,1%	-67,6%
Miedź LME [USD/t]	8 928,1	-1,7%	0,5%	-0,3%	6,7%	-12,4%
Aluminium LME [USD/t]	2 355,3	-1,2%	0,1%	1,2%	0,2%	-34,3%
Cynk LME [USD/t]	3 067,0	-2,4%	0,2%	1,2%	2,1%	-20,9%
Ołów LME [USD/t]	2 123,0	-0,8%	3,5%	1,0%	-9,1%	-11,6%
Stal HRC [USD/t]	1 049,0	2,0%	6,4%	-0,5%	41,0%	-0,8%
Ruda żelaza [USD/t]	127,5	0,6%	0,5%	1,4%	14,5%	-17,5%
Węgiel koksujący [USD/t]	343,5	0,7%	-3,2%	-0,6%	18,7%	-21,3%
Złoto [USD/oz]	1 841,6	0,3%	1,1%	0,8%	1,0%	-4,9%
Srebro [USD/oz]	21,0	0,2%	-1,3%	0,6%	-12,2%	-16,5%
Pallad [USD/oz]	970,4	1,1%	2,0%	1,5%	-9,7%	-10,4%
Platyna [USD/oz]	1 428,9	0,5%	0,0%	1,7%	-20,5%	-46,3%
Bitcoin USD	22 378,7	-5,0%	-6,3%	-3,3%	35,3%	-46,8%
Pszenica [USD/bu]	701,3	0,6%	-5,0%	1,4%	-11,5%	-33,8%
Kukurydza [USD/bu]	640,0	-0,1%	-3,1%	1,7%	-5,7%	-14,8%
Cukier ICE [USD/lb]	20,3	-1,3%	-0,1%	1,2%	8,5%	13,1%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

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

INFORMACJE ZE SPÓLEK

MS Zabrze

Spółka opublikowała finalne wyniki za 4Q'22

Wyniki za 4Q'22 [mln PLN]

	4Q'21	4Q'22	zmiana r/r	4Q'22 wstępne	odchyl.	4Q'22P BDM	odchyl.	2021	2022	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	200,2	316,5	58,1%	316,5	0,0%	319,5	-0,9%	770,1	1 172,3	52,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	19,5	35,8	83,7%	---	---	25,1	42,7%	77,3	112,5	45,4%
Zysk na sprzedaży	4,9	19,2	289,4%	---	---	13,0	48,1%	30,4	60,4	98,9%
Saldo PPO/PKO	3,2	1,0	---	---	---	0,0	---	1,7	-2,0	-217,2%
EBITDA	11,1	23,5	111,9%	---	---	16,4	43,4%	44,5	71,0	59,6%
EBIT	8,2	20,2	148,4%	20,2	0,2%	13,0	55,8%	32,1	58,3	81,8%
Zysk (strata) brutto	5,1	18,4	257,9%	18,4	---	12,5	47,1%	23,1	55,6	141,2%
Zysk (strata) netto	3,0	9,0	199,1%	9,4*	-4,7%	8,6	3,9%	14,7	32,0	118,1%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	9,7%	11,3%	-	-	-	7,9%	-	10,0%	9,6%	-
Marża EBITDA	5,5%	7,4%	-	-	-	5,1%	-	5,8%	6,1%	-
Marża EBIT	4,1%	6,4%	-	6,4%	-	4,1%	-	4,2%	5,0%	-
Marża zysku netto	1,5%	2,8%	-	3,0%	-	2,7%	-	1,9%	2,7%	-

Źródło: DM BDM S.A., spółka, *we wstępnych danych zysk netto nie był skorygowany o zyski mniejszości

Wyniki skonsolidowane wg segmentów [mln PLN]

	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22	3Q'22	4Q'22
Przychody	131,8	146,2	151,2	187,7	160,0	206,4	203,4	200,2	230,9	275,9	349,0	316,5
Realizacje przemysłowe	67,2	78,0	78,9	82,9	79,9	89,2	85,2	93,6	95,8	127,0	159,8	139,2
Konstrukcje masz.	29,2	24,8	22,8	26,6	29,4	33,1	29,5	34,1	40,1	39,9	37,7	45,9
Ogólne	32,7	37,6	48,2	75,8	47,1	82,0	86,8	70,3	92,6	106,7	149,4	128,6
Inne	2,5	5,8	1,4	2,4	3,6	2,1	1,9	2,3	2,4	2,3	2,3	2,1
Zysk brutto	18,0	16,7	18,4	19,0	18,7	19,7	19,4	19,5	22,3	27,4	26,9	35,8
SG&A	12,4	10,0	10,1	11,7	11,2	10,7	10,5	14,5	11,3	12,8	11,4	16,6
Zysk na sprzedaży	5,5	6,7	8,3	7,3	7,5	9,0	8,9	4,9	11,0	14,6	15,5	19,2
EBITDA	8,9	9,8	9,0	11,5	10,3	11,8	11,3	11,1	13,3	15,8	18,4	23,5
EBIT	5,7	6,6	5,8	8,2	7,1	8,6	8,2	8,2	10,4	12,7	15,0	20,2
Realizacje przemysłowe	1,0	3,0	-0,6	3,1	1,6	-0,3	2,1	3,2	4,3	7,3	9,8	14,5
Konstrukcje masz.	1,4	1,0	1,7	1,5	1,5	1,4	0,7	2,0	2,4	2,3	1,7	2,9
Ogólne	2,7	2,5	6,9	6,5	5,9	9,0	6,9	4,3	6,8	8,5	11,4	13,9
Inne	0,8	0,4	-2,2	-2,8	-1,4	-1,1	-1,4	-1,9	-2,8	-5,4	-7,7	-11,4
Zysk brutto	3,2	4,6	3,3	5,7	4,4	6,9	6,6	5,1	9,7	10,7	16,9	18,4
Zysk netto	2,1	2,1	2,9	3,1	2,4	5,3	3,9	3,0	5,9	6,5	10,6	9,0
CFO	-12,1	2,7	-1,7	32,4	-2,8	11,6	4,9	8,7	6,8	18,1	11,8	32,0
Dług netto	31,6	26,1	32,8	22,8	29,2	15,1	5,1	-16,3	-20,3	-30,8	-35,9	-62,2
Marża brutto	13,6%	11,4%	12,2%	10,1%	11,7%	9,5%	9,6%	9,7%	9,7%	9,9%	7,7%	11,3%
SG&A/przychody	9,4%	6,9%	6,7%	6,2%	7,0%	5,2%	5,2%	7,3%	4,9%	4,6%	3,3%	5,2%
Marża EBITDA	6,7%	6,7%	5,9%	6,1%	6,4%	5,7%	5,6%	5,5%	5,8%	5,7%	5,3%	7,4%
Marża EBIT	4,3%	4,5%	3,8%	4,4%	4,4%	4,2%	4,0%	4,1%	4,5%	4,6%	4,3%	6,4%
Realizacje przemysłowe	1,5%	3,8%	-0,8%	3,7%	2,0%	-0,3%	2,4%	3,4%	4,4%	5,7%	6,2%	10,4%
Konstrukcje masz.	4,6%	4,2%	7,4%	5,7%	5,0%	4,2%	2,2%	5,8%	6,0%	5,7%	4,6%	6,3%
Ogólne	8,3%	6,6%	14,4%	8,5%	12,4%	11,0%	7,9%	6,2%	7,4%	7,9%	7,6%	10,8%
Inne	30%	6%	-162%	-114%	-40%	-50%	-73%	-82%	-120%	-242%	-342%	-535%
Marża zysku netto	1,6%	1,5%	1,9%	1,6%	1,5%	2,6%	1,9%	1,5%	2,6%	2,4%	3,0%	2,8%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Na poziomie przychodów w 4Q'22 spółka odnotowała 316,5 mln PLN, wzrost o 58% r/r (co jest pochodną wysokiego backlogu zarówno w obszarze Realizacji Przemysłowych jak i Budownictwa Ogólnego)
- EBIT na poziomie 20,2 mln PLN vs 13,0 mln PLN w naszych prognozach. Saldo pozostałej działalności +1,0 mln PLN (ale kolejna duża strata w segmencie „pozostałe”).
- Kolejny raz bardzo dobry wynik zanotowano w segmencie realizacji dla przemysłu (+14,5 mln PLN EBIT vs 3,2 mln PLN rok temu, jest to szósty z rzędu kwartał poprawy marży q/q, sięgnęła ona w 4Q'22 >10%).
- Nieco lepszy r/r wynik w konstrukcjach maszynowych (zachowana sezonowość – 4Q lepszy niż 3Q, kiedy zakład ma 2-tygodniowy postój).
- Dużo lepszy r/r wynik w budownictwie ogólnym – wzrost przychodów (efekt m.in. kontraktu dla Posco), ale także rentowności wyraźnie wyższa r/r i q/q.
- Kolejny kwartał dużej straty w segmencie "pozostałe". W 2Q'22 była ona związana głównie z kosztami arbitrażu w sprawie z Wood, a w 3Q'22 zawiązano 4,9 mln PLN rezerwy na ewentualne roszczenia Hitachi (HZI, także wcześniej w 1H'22 rezerwa wyniosła 3,3 mln PLN). W 4Q'22 rezerwa na HZI wzrosła do 12,7 mln PLN (co implikuje 4,5 mln PLN kosztów z tego tytułu w 4Q'22 – w naszych prognozach bazowo zakładaliśmy zawiązanie 2,5 mln PLN rezerwy w samym 4Q'22, a w najgorszym scenariuszu oczekiwaliśmy max. 5 mln PLN).
- Na wyniku brutto spółka odnotowała 18,4 mln PLN. Natomiast na poziomie netto 9,0 mln PLN. Stopa podatku wyniosła 49% (zakładamy, że prawdopodobnie brak możliwości ujęcia podatkowo strat w segmencie pozostałe i/lub wysoka stopa z działalności zagranicznej).
- Gotówka netto po 4Q'22 na poziomie 62 mln PLN, w tym 8 mln PLN długoterminowych obligacji (vs 36 mln PLN gotówki netto łącznie z obligacjami po 3Q'22). CF operacyjny w 4Q'22: +32 mln PLN.
- Arbitraż z Wood - obecnie według spółki wyrok powinien zapaść na przełomie marca/kwietnia 2023
- Sprawa z KT (prace w projekcie EFRA dla Lotosu) – w lutym 2023 dokonano wyboru przewodniczącego Trybunału Arbitrażowego

Unibep

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 4Q'22 (2022)

Szacunkowe wyniki za 4Q'22 [mln PLN]

	4Q'21	4Q'22	zmiana r/r	4Q'22P BDM	odchyl.	2021	2022	zmiana r/r
Przychody	626,0	668,8	6,8%	640,6	4,4%	1 712,4	2 264,0	32,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	66,7	---	---	34,7	---	133,7	---	---
Zysk na sprzedaży	37,5	---	---	7,8	---	58,3	---	---
PPO/PKO	-10,3	---	---	0,0	---	3,2	---	---
EBITDA	33,0	---	---	14,1	---	83,4	---	---
EBIT	27,2	---	---	7,8	---	61,5	---	---
Zysk brutto	24,1	---	---	5,5	---	59,1	---	---
Zysk netto*	22,0	-18,5	---	4,4	---	47,1	31,0	-34,2%
Zysk netto dla akcj. jedn. dom.	10,3	---	---	4,1	---	33,2	---	---

Źródło: DM BDM S.A., spółka, * zysk netto bez korekty o zyski mniejszości

Komentarz BDM

- Spółka podała, że w całym 2022 roku wypracowała 2,264 mld PLN przychodów oraz 31 mln PLN zysku netto. Wynik netto podano bez wyłączenia zysków mniejszości.
- Implikuje to, że na poziomie przychodów w 4Q'22 spółka odnotowała 668,8 mln PLN (oczekiwaliśmy 640,6 mln PLN), co oznacza wzrost o 7% r/r.
- Natomiast na poziomie netto w 4Q'22 (przed wyłączeniem zysków przypadających udziałom mniejszości) spółka miała -18,5 mln PLN straty netto.
- Negatywny wpływ na wynik miała rewizja marż (korekta w dół przychodów) w segmencie budownictwa modułowego (Unihouse), ze względu na brak dojścia do porozumienia z części kontrahentów w kwestii rekompensat za wzrost kosztów (transport, fracht, drewno). Spółka na wcześniejszych konferencjach wynikowych informowała przede wszystkim o konieczności waloryzacji kontraktów z rynku norweskiego.
- Spółka podała, że w całym 2022 roku strata netto segmentu budownictwa modułowego (Unihouse) wyniosła -36 mln PLN. Nie znamy wyniku netto Unihouse po 1-3Q'22, aby dokładnie określić poziom straty w 4Q'22. Wskazujemy natomiast, że na poziomie brutto ze sprzedaży segment miał po 1-3Q'22 -13 mln PLN straty, a w latach 2020-21 spółka miała ok 7-8 mln PLN kosztów SG&A rocznie (w 2021 spółka miała także kilka mln PLN ujemnego salda na działalności finansowej). Na tej podstawie można zakładać, że segment w 4Q'22 mógł dołożyć kilkanaście mln PLN ujemnego wyniku na poziomie brutto ze sprzedaży.
- Spółka będzie starała się dochodzić dodatkowych świadczeń z tytułu zawartych umów m.in. na drodze postępowań sądowych. Spółka wskazała także, że spodziewa się dalszego wzrostu kosztów w segmencie w 2023 roku. Jednak biorąc pod uwagę działania podejmowane w celu pozyskania nowych kontraktów oraz uzyskaniu części dopłat nie przewiduje znaczącego zmniejszenia wyniku netto segmentu za 2023 rok. Spółka postrzega dalszy rozwój segmentu jako perspektywiczny.
- W segmencie deweloperskim spółka uzyskała „sprzedaż i wynik wyższy niż w roku 2021”. Zwracamy uwagę, że wyniki 1-3Q'22 (znacząco lepsze r/r) wskazywały na taki scenariusz.
- Zarząd w komunikacie podkreślił także rozwój segmentu energetyczno-przemysłowego, gdzie zbudowany został stabilny portfel zamówień na rok 2023 i lata kolejne. Zdaniem zarządu „segment dobrze rokuje i pozwala rozpoznawać relatywnie wysokie marże, ale jednocześnie mierzy się z ryzykami charakterystycznymi dla nowo rozwijanych biznesów”.
- W komunikacie prasowym spółka podała, że portfel zleceń w segmencie kubaturowym wynosi aktualnie 1,5 mld PLN (1,6 mld PLN po 3Q'22), w infrastrukturalnym 0,95 mld PLN (podobnie jak po 3Q'22) a modułowym 225 mln PLN (134 mln PLN po 3Q'22)
- Finalne wyniki zostaną opublikowane 27 kwietnia.

Alior Bank

Zysk netto w 4Q'22 wyniósł 360,3 mln PLN, wobec konsensusu 384,6 mln PLN

PGE

Grupa PGE szacuje, że jej EBITDA raportowana wyniosła w 2022 roku 8,696 mld PLN, a EBITDA powtarzalna 7,159 mld PLN. W 4Q'22 EBITDA raportowana wyniosła 378 mln PLN, a powtarzalna 619 mln PLN. Konsensus PAP Biznes zakładał wynik EBITDA w 4Q'22 na poziomie 1,056 mld PLN. PGE opublikuje skonsolidowany raport za 2022 r. 21 marca.

Windfall tax

Rząd pracuje nad podatkiem od nadmiarowych zysków od spółek górniczych i paliwowych - poinformował wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin. Dodał, że trzeba jednak też uwzględnić plany inwestycyjne związane z transformacją energetyczną. Sasin, pytany w Radiu Plus, czy będzie podatek od nadmiarowych zysków, odpowiedział: "Będzie, pracujemy nad tym".

Jak poinformował, prace toczą się w ministerstwie klimatu, we współpracy z ministerstwem finansów i ministerstwem aktywów państwowych. Dodał, że rozwiązania będą wkrótce podane do wiadomości, projekt może być gotowy w marcu. "Prawdopodobnie, nie chcę tego przesądzać, te rozwiązania obejmą też rok poprzedni" - powiedział Sasin.

"Pamiętajmy, że nie możemy tych spółek ostrzec jak owce, do gołej skóry, bo potrzebujemy też inwestycji. Orlen zamierza zainwestować ogromne pieniądze np. w offshore. (...) Jeśli chcemy transformacji energetycznej, to trzeba zainwestować ogromne środki. (...) Musimy balansować" - dodał wicepremier.

PKN Orlen

PKN Orlen chce dalej wzmacniać swoją pozycję, jest otwarty na sojusze z partnerami i kolejne przejęcia - poinformował PAP Biznes prezes Orleń Daniel Obajtek. W 2023 roku przychody grupy mogą sięgnąć 400-500 mld PLN

"Będziemy w dalszym ciągu przyglądać się podmiotom pod kątem potencjalnych przejęć. Jesteśmy wśród 150 największych firm na świecie i największą firmą w naszym regionie Europy, gramy w globalnej głównej lidze, liczymy się na świecie. Będziemy zawierać sojusze potrzebne nie tylko do wdrożenia technologii, ale i do pozyskania kapitału" - powiedział. Prezes zapowiada, że w celu sfinansowania planów inwestycyjnych koncern będzie korzystał ze zróżnicowanych źródeł. "Jesteśmy otwarci na różne formy finansowania. Obligacje, nie tylko w Polsce, zielone obligacje, project finance. Będziemy przyjmować różne modele finansowania, takie, które będą nam się opłacały. Musimy wchodzić w projekty o dużej stopie zwrotu, gdyż dzisiaj koszt kapitału jest wysoki i wynosi nawet powyżej 9%" - powiedział.

Prezes poinformował, że z zaplanowanych inwestycji Orleń w latach 2023-2030 w wysokości 320 mld PLN, największa część przypadnie na polski rynek. "W 2023 roku zakładamy inwestycje rzędu 36 mld PLN, w kolejnych latach to będą podobne kwoty, ale do tego dojdzie kwestia ewentualnych akwizycji, więc w pewnym okresie nakłady mogą być o parę mld PLN większe" - dodał.

„(...)Docelowo w 2030 roku, po realizacji założonych celów, chcemy uzyskać wynik EBITDA na poziomie 60 mld PLN, z czego 30 mld PLN będzie pochodziło z nowych inicjatyw, w tym 20 mld PLN z projektów zielonych" - powiedział prezes.

Zdaniem Daniela Obajtka, rafinerie w Europie Środkowej mają zdolności produkcyjne jeszcze na co najmniej 25 lat. "Zakładamy, że do 2030 roku w Europie Środkowej przemysł rafineryjny się nie skończy, to będzie przyspieszona ewolucja, ale nie rewolucja. Rafinerie w tym regionie mają zdolności produkcyjne jeszcze na co najmniej 25 lat. Chcemy się jednak zmieniać. Chcemy mocniej wejść w petrochemię i paliwa syntetyczne, wodór, tak jak robi to cały świat" - powiedział.

W ocenie Daniela Obajtka, sytuacja na globalnych rynkach gazu powoli się stabilizuje. PKN Orlen nie otrzymuje dostaw ropy naftowej z Rosji rurociągiem Przyjaźń. Dostawy surowca do Polski zostały wstrzymane przez stronę rosyjską. Prezes Obajtek zapewnia, że Orlen nie będzie miał problemów z wyrównaniem zaopatrzenia z innych kierunków. PKN Orlen zapewnia, że dostawy do jej rafinerii mogą odbywać się w całości drogą morską.

Składy indeksów

Alior Bank zastąpi CCC w indeksie WIG20 po sesji 17 marca 2023 r. Do indeksu WIG30 wejdą: Bumech, Ciech, Eurocash i XTB, a opuszczą go AmRerst, Bank Handlowy, Livechat i Ten Square Games - poinformowała GPW Benchmark w komunikacie.

Indeks mWIG40 opuszczą Alior, Datawalk i Mercator, a w ich miejsce trafią: Biomed Lublin, BNP Paribas Bank Polska i CCC.

Enea

Zawiązanie rezerwy w segmencie obrotu zmniejszy skonsolidowany zysk netto Enei w 2022 roku o ok. 298 mln PLN, a wynik EBITDA o ok. 368 mln PLN.

PGE

PGE zawarła z konsorcjum banków umowę kredytu odnawialnego do kwoty 2,33 mld PLN. Umowa została zawarta z konsorcjum składającym się z banków: Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski, Bank Polska Kasa Opieki, Bank of China (Europe), Industrial and Commercial Bank of China (Europe), Alior Bank i Santander Bank Polska.

Kredyt może zostać przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności PGE i grupy, w szczególności zgodnie z długoterminową strategią grupy zmierzającą do ograniczenia emisji oraz zwiększenia produkcji energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych; finansowanie inwestycji i nakładów inwestycyjnych, innych niż inwestycje w nowe aktywa węglowe; refinansowanie zobowiązań finansowych.

Tauron

Tauron utworzy w wynikach za 2022 rok odpisy, które obniżą jednostkowy wynik finansowy brutto spółki o 996 mln PLN, a wynik skonsolidowany o 75 mln PLN. Jak podano, ujęcie odpisów nie będzie miało wpływu na wynik EBITDA na poziomie jednostkowym i skonsolidowanym.

Apator

Apator patrzy optymistycznie na 1Q'23 i dostrzega pozytywne trendy we wszystkich segmentach - ocenili przedstawiciele spółki podczas czwartkowej wideokonferencji. Jak poinformował prezes Maciej Wyczesany zarząd będzie szukać optymalizacji we wszystkich aspektach działalności.

Zarząd pytany o plany dywidendowe poinformował, że skieruje swoją rekomendację do walnego zgromadzenia i liczy, że spółka będzie mogła sobie pozwolić na wypłatę części zysku.

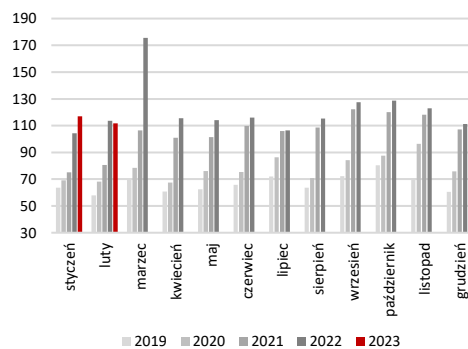
Apator planuje na 2023 r. CAPEX na poziomie ok. 60 mln PLN (vs 70 mln PLN w 2022) - poinformowali przedstawiciele spółki podczas czwartkowej wideokonferencji.

TIM

W 02.23 przychody ze sprzedaży (111,8 mln PLN) spadły o -1,7% r/r (YTD +5,0% r/r).
W 02.23 przychody z e-commerce spadły o -4,7% r/r (YTD +1,6% r/r) i stanowiły 68% przychodów ogółem.
W 02.23 przychody ze sprzedaży w przeliczeniu na dzień roboczy spadły o 1,7% r/r do 5,59 mln PLN/dzień.

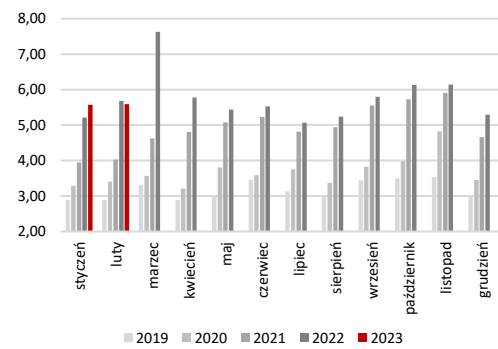
– Podwyżki u dostawców w połączeniu z ponadnormatywnym popytem najmocniej dało się zauważyć w marcu, jednak obserwowaliśmy je już w ostatniej dekadzie lutego 2022 roku, który zamknęliśmy przychodami ze sprzedaży wyższymi o ponad 53% w porównaniu z lutym 2021 roku. W tym czasie, do końca marca 2022 roku, popyt na asortyment z zakresu fotowoltaiki dodatkowo wspierał program „Mój Prąd” w wersji umożliwiającej rozliczanie energii według starych zasad – przypomina Krzysztof Folta, prezes Zarządu TIM SA. – Stanęliśmy zatem i w najbliższym czasie będziemy stać w obliczu wyzwania bardzo wysokiej bazy z pierwszej połowy 2022 roku. W lutym 2023 roku podołaliśmy mu, niemal wyrównując wynik sprzed roku. Sprzedaż na dzień roboczy wyniosła 5,6 mln zł, a więc tyle samo co w pierwszym miesiącu bieżącego i w lutym 2022 roku. To pokazuje, że nie zwalniamy tempa. Powodem do satysfakcji i optymizmu jest także ponad 21,2 tysiąca klientów, którzy skorzystali z naszej oferty w lutym 2023 roku. To wzrost o ponad 22 procent w stosunku do lutego 2022 roku – dodaje Krzysztof Folta.

Przychody ze sprzedaży [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Sprzedaż na dzień roboczy [mln PLN/dzień]



Źródło: BDM, spółka

Pekao

Bank Pekao chce wypłacić dywidendę za 2022 rok w przedziale 50-75% osiągniętego zysku netto - poinformował wiceprezes banku Paweł Strączyński. Dodał, że zarząd banku pracuje nad rekomendacją w sprawie podziału zysku.

Bank Pekao spodziewa się w 2023 roku wzrostu kosztu ryzyka kredytowego, jednak nie powinny one przekroczyć określonego w strategii poziomu 50-60 pb. Nawet skrajnie niekorzystny dla banków scenariusz rozwoju sytuacji związanej z kredytami CHF nie zagrazi bankowi pod względem wypłacalności i płynności - poinformował PAP Biznes wiceprezes banku Paweł Strączyński.

Bank Pekao planuje w 2023 roku wyjść szeroko do klientów z ofertą ugód kredytów CHF, bank jest przygotowany, by w 2H'23 zaproponować sprzedaż kredytów hipotecznych opartych o wskaźnik WIRON. Pekao liczy, że jego wyniki w tym roku nie będą dotknięte ponad nadmiarowymi odpisami, spodziewa się wzrostu wolumenów w segmencie przedsiębiorstw — poinformowali przedstawiciele banku na konferencji.

Bank Pekao spodziewa się, że rynek kredytów mieszkaniowych w 2023 roku prawdopodobnie się ustabilizuje, natomiast popyt na kredyty korporacyjne spadnie - poinformował bank w prezentacji

Zarząd Banku Pekao podjął uchwałę wyrażającą zgodę na emisję obligacji nieuprzywilejowanych senioralnych o łącznej wartości nominalnej do 500 mln PLN - podał bank w komunikacie.

GPW

Łączna wartość obrotu akcjami na Głównym Rynku GPW w lutym 2023 r. wyniosła 18,8 mld PLN (-33% r/r). Wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń spadła o 31% r/r do poziomu 18,6 mld PLN.

Newag

Newag podpisał umowę z PKP Intercity na dostawę 20 lokomotyw elektrycznych wraz ze świadczeniami dodatkowymi o szacunkowej wartości 426,5 mln PLN netto. Nowosądecka spółka podała, że dostawa wszystkich lokomotyw nastąpi w terminie do 19 miesięcy od zawarcia umowy, przy czym dostawa pierwszej lokomotywy nastąpi nie później niż w terminie 10 miesięcy od dnia zawarcia Umowy.

Asseco BS

Portfel zamówień Asseco Business Solutions na 2023 rok ma wartość 241,4 mln PLN (rok temu 207,4 mln PLN).

Comarch

Comarch zamierza wypłacić dywidendę za '22 r., jednak na razie nie może jeszcze określić jej wysokości - poinformował prezes Janusz Filipiak w Biznes24. Dodał, że platforma sprzedażowa Wszystko.pl, należąca do Comarchu, ruszy w czerwcu. Dodał, że Comarch patrzy na inwestycję w platformę długoterminowo, przez najbliższe lata chce budować skalę tego projektu.

VRG

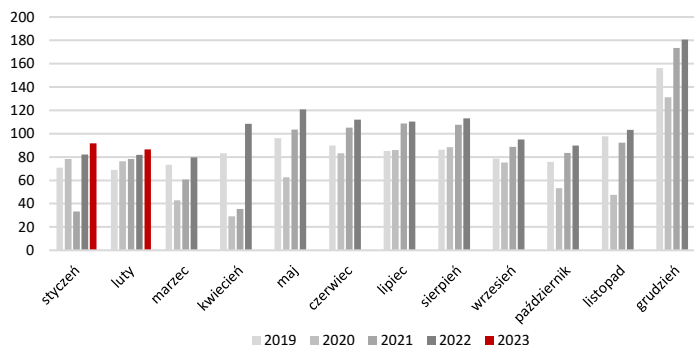
Szacunkowa sprzedaż w lutym'23 wyniosła ok. 86,4 mln PLN (+5,7% r/r). Marża grupy wyniosła 51,2% vs 50,6% rok wcześniej.

Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler) wyniosły w lutym'23 33,8 mln PLN (+1,9% r/r).

Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) wyniosły w lutym'23 50 mln PLN (+5,8% r/r).

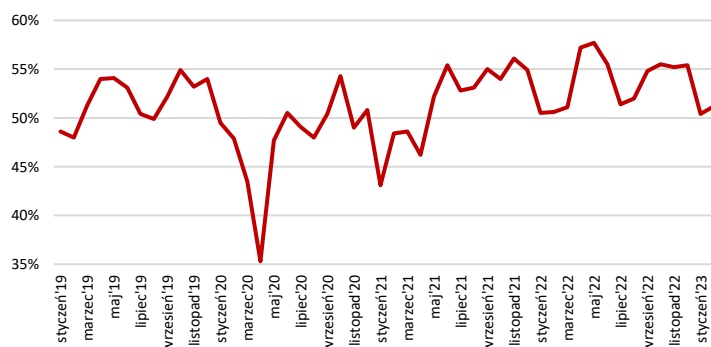
Sprzedaż online ukształtowała się w lutym'22 na poziomie 10,8 mln PLN (-18,7% r/r).

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Marża grupy [%]



Źródło: BDM, spółka

Ryvu

Ryvu Therapeutics zawarło z Labcorp Drug Development umowę na przeprowadzenie drugiej fazy badań klinicznych RVU120 jako monoterapii w leczeniu guzów litych. Jej rozpoczęcie jest planowane na 2Q'23.

Altus TFI

Wojewódzki Sąd Administracyjny, w wyniku ponownego rozpoznania skargi Altusa na kary nałożone przez Komisję Nadzoru Finansowego, oddalił skargę spółki. Altus poinformował, że po analizie uzasadnienia zaskarży wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

W 2019 r. KNF nałożyła na Altus TFI cztery kary pieniężne w łącznej wysokości 2,5 mln PLN. Po ponownym rozpatrzeniu Komisja uchylła je i nałożyła nowe, w łącznej wysokości 2,375 mln PLN. Altus TFI złożył do WSA skargę na nałożone przez KNF kary.

DB Energy

DB Energy, spółka działająca w branży usług efektywności energetycznej dla przemysłu, planuje wyemitować w ramach oferty publicznej do 415 tys nowych akcji serii D. Spółka chce pozyskać z oferty do 14 mln PLN.

Harmonogram:

- 17 marca - publikacja ceny maksymalnej;
- 20 - 29 marca - zapisy w transzy inwestorów detalicznych;
- 20 - 30 marca - proces budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych;
- 30 marca - ustalenie i opublikowanie ostatecznej liczby akcji oferowanych, ostatecznej liczby akcji oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz ceny emisyjnej;
- 31 marca - 4 kwietnia - zapisy w transzy inwestorów instytucjonalnych;
- 5 kwietnia - ewentualne przyjmowanie zapisów od inwestorów zastępczych;
- 6 kwietnia - przydział akcji oferowanych;
- około 21 kwietnia - rejestracja PDA na rachunkach inwestorów; ostatni dzień notowań akcji istniejących na NewConnect;
- około 24 kwietnia - zakładany pierwszy dzień notowań akcji serii B i C oraz PDA na rynku równoległym GPW;
- około 15 maja - zakładany pierwszy dzień notowań nowych akcji na rynku równoległym GPW.

DB Energy

DB Energy, działająca w branży usług efektywności energetycznej dla przemysłu, widzi coraz większe zainteresowanie swoją ofertą ze strony podmiotów za granicą - poinformowali PAP Biznes przedstawiciele spółki. Środki z emisji nowych akcji mają pomóc w rozwoju działalności w modelu inwestycyjnym, w tym ESCO.

Spółka nie opublikowała w prospekcie prognoz. Firma podała w prospekcie emisyjnym, że jej zarząd będzie rekomendował akcjonariuszom niewypłacenie dywidendy w ciągu najbliższych trzech lat, a zyski będą reinwestowane w celu zoptymalizowania rozwoju spółki. W przyszłości intencją zarządu będzie, w zależności od bieżącej sytuacji finansowej i zapotrzebowania na gotówkę, rekomendowanie wypłaty części wypracowanego przez spółkę zysku netto na wypłatę dywidendy.

Przemysł

Jet Investment, czeska firma zarządzająca funduszami private equity, planuje w ciągu najbliższych trzech latach przeznaczyć na akwizycje w Polsce ponad 100 mln EUR, przejmując od trzech do ośmiu firm z sektora przemysłowego - podał fundusz w komunikacie prasowym.

Jet Investment podał, że obecnie analizuje możliwości przejęcia pięciu spółek z Polski. Czeski inwestor jest zainteresowany firmami oferującymi produkty lub usługi dla sektora energii odnawialnej, przemysłu kolejowego, lotniczego, motoryzacyjnego, maszynowego, chemicznego, przetwarzania odpadów przemysłowych, produkcji tkanin technicznych, materiałów kompozytowych, stopów metali, materiałów budowlanych oraz z branży technologii informacyjno-komunikacyjnej (ICT).

Fundusz zamierza przeznaczać na przejęcia udziałów w pojedynczych polskich spółkach od 10 do 50 mln EUR, nabywając pakiety większościowe lub całość udziałów. Zamiarem jest budowanie regionalnych liderów na bazie polskich aktywów, także poprzez działania konsolidacyjne z firmami z rynku niemieckiego i austriackiego.

Jet Investment w ubiegłym roku przejął polską spółkę Rockfin, świadczącą usługi inżynierskie dla sektora energetycznego. Czeski fundusz jest też pośrednio właścicielem spółki inżynierskiej Tedom Poland oraz firmy poligraficznej Eurodruk-Poznań. Do niedawna miał również w portfelu Kuźnię Ostrów Wielkopolski, wiodącego polskiego producenta podzespołów i komponentów do pojazdów szynowych, którą sprzedał inwestorowi branżowemu w 2020 roku.

Automotive

W lutym zarejestrowano w Polsce 43,3tys (+12% r/r, +8% m/m) nowych samochodów osobowych i dostawczych do 3,5 tony.

Wasko

COIG, spółka zależna Wasko, podpisała z Urzędem Miasta Łodzi umowę na usługę asysty technicznej oraz opracowanie nowych wersji oprogramowania komputerowego. Wartość umowy to maksymalnie 39,05 mln PLN brutto. Przedmiotem umowy jest utrzymanie systemu informatycznego Zarządzenie Finansami Miasta dla Urzędu Miasta Łodzi i Miejskich Jednostek Organizacyjnych.

Synektik

Synektik zawarł umowę na dostawę systemu chirurgii robotycznej da Vinci dla Oddziału Urologicznego i Onkologii Urologicznej oraz Oddziału Położniczo-Ginekologicznego Szpitala Św. Rodziny w Poznaniu. Umowa została zawarta w wyniku przeprowadzonego postępowania o udzielenie zamówienia publicznego w trybie przetargu nieograniczonego na wartość 11,7 mln PLN netto. Realizacja dostawy systemu da Vinci nastąpi w terminie do 14 tygodni od zawarcia umowy.

Budimex

Mostostal Kraków złożył w UOKiK wniosek o przejęcie kontroli nad spółką Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowo-Handlowe „Konstalex”. W komunikacie nie podano wartości transakcji. Spółka przejmowana prowadzi działalność w zakresie produkcji i montażu wszelkiego rodzaju konstrukcji stalowych, w tym konstrukcji stalowych dla budownictwa ogólnego i przemysłowego, konstrukcji mostowych, konstrukcji energetycznych, konstrukcji spawanych, stalowych korpusów maszyn budowlanych, konstrukcji wielkogabarytowych.

Rynek paliw

Marża na sprzedaży benzyny Eurosuper 95 w okresie styczeń-luty spadła w Polsce o 18,2% wobec średniej marży z 2022 roku i wyniosła 0,09 PLN na litrze - podała Polska Organizacja Przemysłu i Handlu Naftowego. Marża na sprzedaży oleju napędowego wyniosła 0,13 PLN i wzrosła o 116,7%.

Sunex

Jesteśmy zadowoleni z ubiegłego roku, ponieważ skutecznie przygotowaliśmy się do sytuacji, jaka panowała na rynku. Ten rok będzie jednak inny i dostrzegamy to już w jego pierwszych miesiącach - mówi Romuald Kalyciok, prezes Suneksu. Dodaje, że na rynkach zagranicznych, gdzie głównie działa Sunex, sytuacja cały czas jest bardzo dobra. – Parkiet

PKP Cargo

PKP Cargo liczy na dalsze wzrosty. Zwyżka przewozów, w tym z i do Ukrainy, utrzymanie w ryzach kosztów i prowadzenie rentownej działalności mają przyczynić się do utrzymania grupy w dobrej kondycji ekonomicznej. Do rozstrzygnięcia pozostaje za to wartość inwestycji i ewentualnej dywidendy. – Parkiet

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 03.03.2023 roku, 07:40 CET

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez uprzedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura 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 odnoszonymi się do:

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

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.