

Redaktor wydania: Krzysztof Pado / Anna Tobiasz

KOMENTARZ PORANNY

Pierwsze dni marca z dominacją byków

Poprzedni tydzień na GPW zakończył się wzrostami głównych indeksów. WIG20 zyskał +1,9%, WIG i mWIG40 +2,0%, a sWIG80 +2,5%. Sektorowo w tym tygodniu najlepiej radziły sobie spółki motoryzacyjne, ich indeks wzrósł +7,2%. Dobre wyniki zanotowały też paliwa (+4,6%), górnictwo (+4,4%) i budownictwo (+4,1%). Poniżej punktu odniesienia z poprzedniego piątku zakończyły tylko WIG-Energetyka (-2,3%) i WIG-Leki (-0,5%). W tym tygodniu odbędzie się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej, na której zapadnie decyzja ws. stóp procentowych. Rynek spodziewa się utrzymania ich na dotychczasowych poziomach. Na giełdach europejskich w poprzednim tygodniu również dominowały byki. DAX wzrósł +2,4%, CAC40 zyskał +2,2%, a FTSE100 +0,9%. Za oceanem S&P poszedł w górę +1,9%, DJI +1,8%, natomiast Nasdaq uchronił się o +2,6%. Na rynkach ścierają się głównie dwa tematy – z jednej strony otwarcie chińskiej gospodarki i podniesienie prognoz globalnego wzrostu PKB, a z drugiej strony wycena wyższych stóp procentowych w USA. W piątek rentowność 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych spadła poniżej poziomu 4%. W środę prezes Fed przedstawi półroczny raport nt. polityki monetarnej przed Komisją ds. Usług Finansowych Izby Reprezentantów, a w piątek poznamy dane z amerykańskiego rynku pracy. O poranku indeksy azjatyckie świecą na zielono. Nikkei zyskuje +1,2%, Hang Seng +0,5%, natomiast Shanghai Composite traci -0,1%. Nowy tydzień rozpoczynamy także wzrostami na kontraktach terminowych, co może zwiastować otwarcie dzisiejszej sesji w pozytywnych nastrojach.

Anna Tobiasz

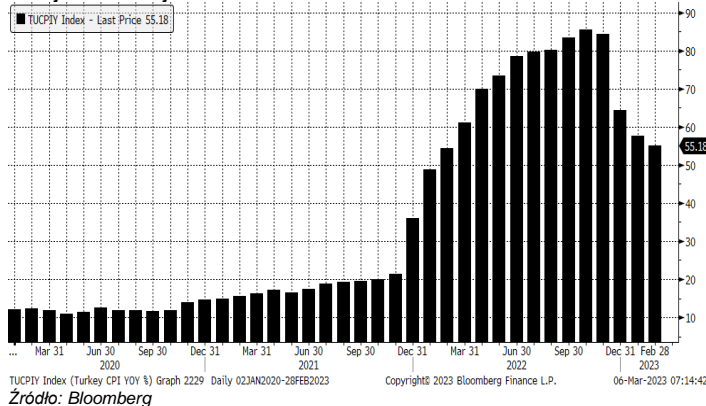
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKN Orlen:** Dane makro za luty 2023 – spadek marż m/m [komentarz BDM];
- **Alior Bank:** Ambicją Alior Banku jest osiągnięcie w '23 ponad 1 mld PLN zysku – prezes;
- **Kredyty CHF:** Rząd nie wyklucza rozwiązań legislacyjnych ws. kredytów w CHF, czeka na rozstrzygnięcie TSUE - rzecznik rządu;
- **Kernel:** Zysk netto w 2Q22/23 spadł o 3% r/r do 207 mln USD;
- **Cognor:** Cognor miał w 2022 r. 610 mln PLN zysku netto i 767 mln PLN EBITDA;
- **Comarch:** Wartość portfela zamówień na '23 jest o 9% większa niż o tej porze w '22;
- **Miraculum:** Miraculum chce w tym roku zwiększyć marżę na sprzedaży; będzie rozwijać eksport;
- **Wojas:** Szacunkowa sprzedaż w lutym '23 wzrosła o +18,4% r/r [wykres BDM];
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM];
- **LMG (NC):** Spółka ma umowę ws. pozyskania do 5 mln PLN na działalność operacyjną i rozwój;
- **Hipoteki:** Popyt na kredyty mieszkaniowe w lutym spadł o 37,6% r/r- BIK;
- **JSW:** Rozporządzenie metanowe w obecnej wersji zbyt rygorystyczne – wiceprezes, Parkiet.

WYKRES DNIA

Inflacja CPI w Turcji w lutym '23 wyniosła 55,2% wobec konsensusu na poziomie 55,5% i 57,7% w styczniu '23. Spadek inflacji wynika jednak z efektu bazy – rok wcześniej, w lutym '22 wskaźnik wyniósł 54,4% (ostatni odczyt poniżej 60% w 2022 r.) Szczyt wystąpił w październiku '22, kiedy inflacja konsumencka wyniosła 85,5%.

Inflacja CPI w Turcji



Notowania: piątek, 3 marca 2023

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 841,9	1,3%	2,8%
WIG30	2 255,1	1,3%	3,1%
mWIG40	4 454,7	1,1%	7,2%
sWIG80	19 827,1	1,0%	13,3%
WIG	60 205,9	1,2%	4,8%
NC Index	342,6	0,6%	9,4%
WIG Banki	6 543,3	1,4%	4,7%
WIG Bud	4 398,9	0,1%	7,8%
WIG Chemia	11 875,1	-0,2%	9,1%
WIG Dew	2 837,4	1,4%	8,1%
WIG Energia	2 089,1	0,0%	-0,9%
WIG Games	18 270,1	1,6%	8,6%
WIG IT	4 464,2	1,8%	12,3%
WIG Media	6 555,8	0,2%	8,7%
WIG Paliwa	6 160,8	0,6%	2,5%
WIG Spoż	2 245,4	0,4%	11,4%
WIG Surowce	4 676,7	2,0%	1,4%
WIG Odzież	5 355,3	2,0%	-9,1%
DAX	15 578,4	1,6%	11,9%
FTSE100	7 947,1	0,0%	6,6%
CAC40	7 348,1	0,9%	13,5%
BUX	44 440,5	0,3%	1,5%
S&P500	4 045,6	1,6%	5,4%
DJIA	33 391,0	1,2%	0,7%
Nasdaq Comp	11 689,0	2,0%	11,7%
Bovespa	103 866,0	0,5%	-5,3%
Nikkei225	27 927,5	1,6%	7,0%
Shanghai Comp.	3 328,4	0,5%	7,7%
S&P/ASX 200	7 283,6	0,4%	3,5%
EUR/PLN	4,71	0,2%	0,5%
USD/PLN	4,43	-0,2%	1,2%
CHF/PLN	4,73	0,6%	0,0%
EUR/USD	1,06	0,4%	-0,7%
USD/JPY	135,87	-0,7%	3,6%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 827	-27	-1,46%
Kurs zamknięcia	1 849	29	1,59%
Kurs min.	1 824	7	0,39%
Kurs max.	1 849	-5	-0,27%
Wolumen obrotu	34 499	-8 652	-20,05%
Otwarte pozycje	41 264	-2 497	-5,71%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 821,9	1 820,1	1 841,9	1 841,9	1,3%	646
WIG30	2 236,8	2 230,2	2 255,1	2 255,1	1,3%	688
MWIG40	4 417,8	19 689,0	19 827,1	4 454,7	1,1%	82
sWIG80	19 693,6	4 417,8	4 465,0	19 827,1	1,0%	47
WIG-PL	61 124,4	61 089,4	61 437,8	61 437,8	1,3%	761
WIG	59 733,0	59 611,1	60 205,9	60 205,9	1,2%	794

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	28,74	30 375	3,3%	14,4%
Asseco Poland	79,60	6 607	0,8%	9,6%
CCC	35,45	1 945	2,2%	-17,3%
CD Projekt	130,66	13 167	-0,1%	0,8%
Cyfrowy P.	17,35	11 096	0,1%	-1,5%
Dino	382,70	37 520	1,7%	2,0%
JSW	53,00	6 223	1,5%	-8,9%
Kęty	505,00	4 873	3,1%	10,5%
KGHM	130,90	26 180	2,2%	3,3%
Kruk	327,60	6 329	0,4%	5,7%
LPP	9 650,00	17 893	2,2%	-9,4%
mBank	316,20	13 417	1,6%	6,8%
Orange	6,78	8 893	0,4%	2,3%
Pekao	88,68	23 276	1,5%	2,5%
Pepco	42,84	24 633	0,1%	8,4%
PGE	6,36	14 270	-1,3%	-7,6%
PKN Orlen	65,60	76 158	0,7%	2,1%
PKO BP	30,97	38 713	1,4%	2,2%
PZU	36,56	31 570	1,2%	3,2%
Santander Polska	291,20	29 758	1,7%	12,3%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	655,00	1 559	1,7%	11,0%	Huuuge	28,00	2 359	5,7%	28,4%
Alior	39,50	5 157	-0,3%	15,3%	ING BSK	170,20	22 143	2,0%	3,3%
Amrest	19,40	4 259	0,8%	-0,8%	Inter Cars	530,00	7 509	1,9%	15,0%
Asbis	24,74	1 373	1,7%	4,4%	Kernel	19,87	1 670	0,0%	13,3%
Auto	17,52	2 288	2,1%	30,6%	Livechat	139,80	3 600	5,1%	30,7%
Azoty	38,90	3 859	0,2%	-1,5%	Mabion	20,49	331	0,4%	-2,4%
Benefit	850,00	2 494	-0,9%	14,2%	Mercator	45,78	487	4,5%	-7,2%
Bogdanka	46,30	1 575	2,3%	-7,3%	Millennium	4,45	5 403	0,8%	-2,8%
Budimex	291,00	7 429	-0,2%	2,5%	MoBrok	322,00	1 131	1,3%	8,1%
Bumehc	40,70	589	0,5%	-28,0%	Neuca	599,00	2 692	2,2%	-7,8%
Ciech	51,30	2 704	-1,3%	23,7%	PKP Cargo	15,22	682	1,2%	5,0%
Comarch	147,00	1 196	0,1%	-10,4%	Polenergia	75,80	6 683	-1,3%	-11,9%
DataWalk	77,40	397	-0,5%	-15,3%	Pracuj	54,90	3 748	-0,2%	34,2%
Develia	2,95	1 320	2,4%	20,2%	Selvita	85,50	1 569	3,0%	3,1%
Dom Dev.	115,00	2 944	2,3%	21,1%	STS	17,40	2 724	2,4%	0,6%
Enea	6,31	3 900	0,2%	5,2%	Tauron	2,08	3 640	0,5%	-2,0%
Eurocash	14,75	2 053	-0,3%	8,5%	TEN	129,50	950	-0,2%	2,3%
Famur	3,84	2 206	1,3%	16,3%	WP.PL	99,40	2 912	0,1%	-1,6%
GPW	37,42	1 571	-0,7%	5,3%	XTB	34,86	4 092	3,3%	12,4%
Handlowy	81,90	10 701	0,2%	8,3%	ZE PAK	27,00	1 372	4,4%	17,4%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	85,3	0,6%	2,5%	1,6%	-0,8%	-27,8%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,7	-2,0%	10,6%	-1,3%	-39,4%	-46,0%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	45,0	-3,9%	-11,8%	-3,6%	-41,1%	-72,0%
CO2 [EUR/t]	89,1	-1,3%	-5,6%	-7,8%	9,3%	32,8%
Węgiel ARA [USD/t]	131,8	-6,8%	-4,5%	-9,7%	-42,3%	-62,8%
Miedź LME [USD/t]	8 954,5	0,3%	3,1%	0,0%	7,1%	-13,8%
Aluminium LME [USD/t]	2 361,0	0,2%	3,3%	1,4%	0,5%	-36,8%
Cynk LME [USD/t]	3 100,5	1,1%	3,8%	2,3%	3,2%	-21,2%
Ołów LME [USD/t]	2 117,5	-0,3%	1,9%	0,7%	-9,4%	-12,0%
Stal HRC [USD/t]	1 050,0	0,1%	2,9%	-0,4%	41,1%	-3,2%
Ruda żelaza [USD/t]	124,5	-2,1%	-1,3%	-1,0%	11,8%	-18,6%
Węgiel koksujący [USD/t]	351,0	2,2%	2,1%	1,6%	21,2%	-41,8%
Złoto [USD/oz]	1 854,7	1,0%	2,4%	1,5%	1,7%	-7,2%
Srebro [USD/oz]	21,2	1,6%	2,2%	1,5%	-11,4%	-17,3%
Platyna [USD/oz]	978,9	1,5%	7,2%	2,4%	-8,9%	-13,2%
Pallad [USD/oz]	1 431,2	0,2%	3,9%	1,9%	-20,4%	-47,6%
Bitcoin USD	22 379,0	-4,4%	-3,1%	-3,3%	35,3%	-42,7%
Pszrenica [USD/bu]	692,3	-1,3%	-2,3%	0,1%	-12,6%	-48,6%
Kukurydza [USD/bu]	645,3	1,2%	-0,7%	2,5%	-4,9%	-14,7%
Cukier ICE [USD/lb]	20,9	3,0%	6,4%	4,2%	11,8%	15,7%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 06SEP2022-06MAR2023

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2023 Bloomberg Finance L.P.

06-Mar-2023 07:08:48

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 06SEP2022-06MAR2023

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2023 Bloomberg Finance L.P.

06-Mar-2023 07:09:34

INFORMACJE ZE SPÓLEK

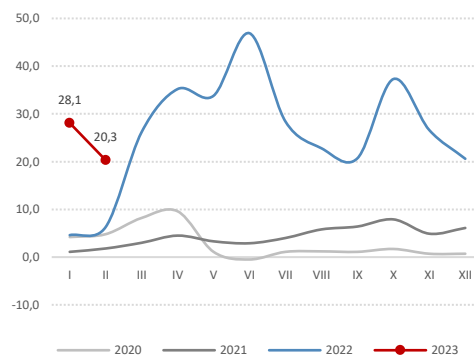
PKN Orlen

Spółka podała dane makro za luty.

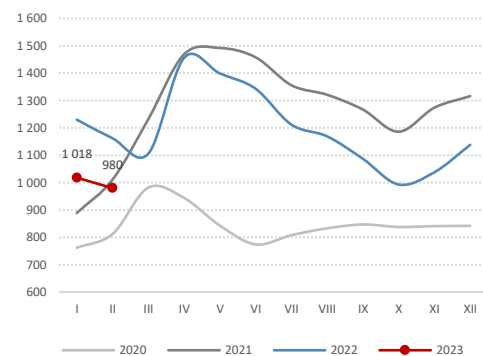
Komentarz BDM:

- Modelowa marża rafineryjna wyniosła w lutym 14,8 USD/bbl (vs 21,9 USD/bbl w styczniu – wyraźny spadek m/m marży na dieslu, stabilnie na benzynie)
- Dyferencjał wyniósł 5,5 USD/bbl (niewielki spadek w stosunku do poprzedniego miesiąca, kiedy wyniósł 6,2 USD/bbl)
- Modelowa marża rafineryjna z dyferencjałem wyniosła 20,3 USD/bbl
- Modelowa marża petrochemiczna wyniosła 980 EUR/t – najniżej od stycznia'21.

Modelowa marża rafineryjna z dyferencjałem [USD/bbl]*



Modelowa marża petrochemiczna [EUR/t]



Źródło: DM BDM S.A., spółka, *od VIII'22 spółka nieznacznie zmieniła wzór na marżę modelową w związku z przejściem Lotosu

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Dane makro – PKN Orlen

	PKN Orlen				rynek			
	modelowa marża rafineryjna* [USD/bbl]	modelowa marża rafineryjna* [PLN/bbl]	modelowa marża petrochemiczna [EUR/t]	modelowa marża petrochemiczna [PLN/t]	Brent [USD/bbl]	Dyferencjał [USD/bbl]	USD/PLN	EUR/PLN
1Q'16	8,1	32,0	993	4 340	33,9	2,7	3,96	4,37
2Q'16	8,6	33,4	982	4 296	45,6	2,6	3,87	4,37
3Q'16	6,7	26,1	957	4 152	45,9	2,4	3,89	4,34
4Q'16	8,0	32,3	906	3 966	49,5	2,2	4,06	4,38
1Q'17	7,4	30,2	924	3 991	53,8	2,1	4,06	4,32
2Q'17	8,4	32,3	1 004	4 235	49,8	1,5	3,84	4,22
3Q'17	8,9	32,3	911	3 881	52,1	1,0	3,62	4,26
4Q'17	6,2	22,3	890	3 768	61,4	0,9	3,59	4,23
1Q'18	5,7	19,4	902	3 769	66,8	1,6	3,40	4,18
2Q'18	7,4	26,3	850	3 619	74,3	2,2	3,58	4,26
3Q'18	7,5	27,8	870	3 747	75,3	1,4	3,70	4,31
4Q'18	5,7	21,4	918	3 947	67,8	0,8	3,77	4,30
1Q'19	4,6	17,6	887	3 815	63,2	0,2	3,79	4,30
2Q'19	6,5	24,8	903	3 871	68,8	0,6	3,81	4,29
3Q'19	8,1	31,6	856	3 696	61,9	1,0	3,89	4,32
4Q'19	4,6	17,9	783	3 355	63,2	1,5	3,87	4,29
1Q'20	5,7	22,6	852	3 691	50,2	2,3	3,92	4,32
2Q'20	3,4	14,2	854	3 847	29,2	0,1	4,10	4,50
3Q'20	1,1	4,3	829	3 682	43,0	-0,1	3,80	4,44
4Q'20	1,0	3,9	840	3 787	44,3	0,1	3,78	4,51
1Q'21	2,0	7,5	1 044	4 751	60,9	1,4	3,77	4,55
2Q'21	3,6	13,4	1 473	6 678	68,8	2,0	3,76	4,53
3Q'21	5,4	20,9	1 315	6 004	73,5	2,3	3,87	4,57
4Q'21	6,3	25,4	1 259	5 816	79,7	1,7	4,04	4,62
1Q'22	12,4	52,3	1 166	5 383	101,4	6,6	4,12	4,62
2Q'22	38,6	168,5	1 399	6 502	113,8	12,2	4,36	4,65
3Q'22	24,0	112,9	1 156	5 484	100,9	7,5	4,72	4,74
4Q'22	28,2	131,9	1 056	4 994	88,7	6,3	4,64	4,73
I-II'23	24,2	106,2	999	4 715	82,7	5,9	4,40	4,72

Źródło: DM BDM S.A., spółka, *z dyferencjałem (od 2022 dyferencjał efektywny do ropy Brent, wcześniej modelowy Brent – Ural)

Millennium

Akcjonariusze Banku Millennium będą 30 marca decydować o pokryciu straty za 2022 r. w wysokości 1,03 mld PLN z kapitału rezerwowego - wynika z projektów uchwał. Bank podał w uzasadnieniu, że posiada "pełną zdolność bieżącego i przyszłego generowania znaczących zysków operacyjnych".

Alior Bank	<p>Alior Bank spodziewa się, że koszty ryzyka w 2023 roku będą wyższe niż 1,5% ale nie powinny przekroczyć 1,9%, a w 2024 roku spadną do poniżej 1,6%. Obecny poziom marży odsetkowej trudno będzie poprawić, a ambicją banku jest osiągnięcie w 2023 roku ponad 1 mld zł zysku - poinformował PAP Biznes prezes banku Grzegorz Olszewski.</p> <p>"Chciałbym, by NPL pozostawał poniżej 10%, ale spodziewamy się, że w tym roku może on być okresowo nieznacznie powyżej 10%. Dla nas w szczególności ważne jest uzdrowienie portfela klienta biznesowego, chcemy bank przygotować na niższe stopy procentowe" - powiedział Olszewski.</p> <p>Alior Bank oczekuje, że do odbicia rynku kredytów hipotecznych dojść może w drugiej połowie 2023 roku, po wejściu w życie ustawy o kredycie 2% z dopłatą państwa. W celu spełnienia wymogu MREL Alior planuje wyemitować ok. 1 mld PLN długu - poinformowali w piątek przedstawiciele banku.</p> <p>Alior Bank jest zadowolony z efektów wdrożenia pierwszego etapu usługi płatności odroczonej Alior Pay, około 20% portfela tej usługi korzysta z funkcji rozłożenia płatności na raty. Bank planuje w 2023 roku udostępnić usługę wszystkim swoim klientom - poinformował prezes banku Grzegorz Olszewski.</p> <p>Wiceprezes Radomir Gibała ocenił, że po lutowej opinii Rzecznika Generalnego TSUE w sprawie walutowych kredytów hipotecznych wzrośnie zainteresowanie klientów banku występowaniem na drogę sądową.</p>
Kredyty CHF	<p>Prezydent czeka na przedstawienie przez instytucje państwowe propozycji i koncepcji dotyczących kredytów frankowych - poinformował prezydent Andrzej Duda. Dodał, że w jego kancelarii nie toczą się obecnie żadne prace nad tym tematem.</p>
Kredyty CHF	<p>Rząd nie wyklucza rozwiązań legislacyjnych ws. kredytów w CHF, ale czeka na rozstrzygnięcie TSUE w tym obszarze - wynika z wypowiedzi rzecznika rządu Piotra Müllera w RMF FM. "Banki mają świadomość tego typu możliwości (negatywnego dla sektora bankowego rozstrzygnięcia TSUE ws. kredytów w CHF - PAP), w związku z tym obserwujemy słabsze zachowania banków dotyczące tworzenia pewnych rezerw, funduszu, który zabezpiecza na ewentualne takie rozstrzygnięcie Trybunału. Czekamy na rozstrzygnięcie, to zależy od TSUE jak daleko to pójdzie" - powiedział Müller.</p>
Deweloperzy	<p>Rząd wciąż analizuje szczegóły projektu ustawy o ograniczeniach w nabywaniu lokali mieszkalnych, nie rozstrzygnął jeszcze kwestii dotyczących ewentualnych ograniczeń dla osób fizycznych w tym obszarze - poinformował w RMF FM rzecznik rządu Piotr Müller.</p>
Deweloperzy	<p>Popyt na kredyty mieszkaniowe w lutym spadł o 37,6% r/r - podał BIK w komunikacie.</p>
JSW	<p>Rozporządzenie metanowe w obecnej wersji stwarza potencjalne zagrożenie naszym kopalniom i przyszłości JSW z uwagi na zbyt rygorystyczne podejście do proponowanej jednostkowej wielkości emisji metanu z szybów wentylacyjnych - mówi Edward Paździoro, wiceprezes JSW. – Parkiet</p>
Kernel	<p>Zysk netto Kernel Holding, przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej, w 2Q2022/23, kończącym się 31 grudnia 2022 roku, spadł o 3% r/r do 207 mln USD.</p>
Cognor	<p>Cognor Holding odnotował w 2022 r. skonsolidowany zysk netto na poziomie 610,4 mln PLN i EBITDA w wysokości 767 mln PLN - podał Cognor w raporcie rocznym. Wcześniej spółka szacowała zysk netto na 602,4 mln PLN, a EBITDA na 787 mln PLN.</p>
Comarch	<p>Wartość portfela zamówień Comarchu na rok bieżący jest o 9% większa niż o tej samej porze roku wynosiła wartość portfela zamówień na 2022 - powiedział na konferencji prasowej wiceprezes zarządu, Konrad Tarański. Dodał, że jest dopiero początek roku, więc zapewne Comarch podpisze jeszcze wiele umów, które będą fakturowane w bieżącym roku i będzie to wpływać na wartość przychodów.</p> <p>Konrad Tarański, pytany o potencjalne akwizycje w grupie Comarch powiedział, że prowadzonych jest wiele rozmów, ale na razie nie są one zaawansowane - w najbliższych miesiącach nie przewiduje żadnej dużej transakcji. "Najważniejsza inwestycja rzeczowa, infrastrukturalna to Comarch Data Center w Stanach Zjednoczonych. W ciągu miesiąca-dwóch obiekt będzie oddany do eksploatacji. (...) Dzięki temu uzyskamy ostateczną dywersyfikację miejsca przechowywania danych w grupie Comarch, co w obecnych czasach jest bardzo istotne z punktu widzenia bezpieczeństwa, także fizycznego tych danych" - powiedział Konrad Tarański. Dodał, że grupa Comarch będzie dysponowała serwerowniami w Polsce, Niemczech, Francji i w USA.</p>
Bogdanka	<p>Spółka poinformowała w piątek o rozpoczęciu eksploatacji węgla kamiennego w nowej, wysokowydajnej ścianie wydobywczej w Polu Stefanów. Wprowadzono pięcioletni system pracy.</p> <p>Prezes LW Bogdanka Kasjan Wyligala wskazał, że aby bezpiecznie utrzymać założony plan wydobycia na 2023 r. - tj. 8,3 mln ton węgla handlowego - kopalnia pracuje według harmonogramu opartego o elastyczny miks 3-4 ścian eksploatacyjnych.</p>

Miraculum

W ciągu najbliższych lat Miraculum planuje dalszą ekspansję na rynkach zagranicznych i wzrost udziału kanału e-commerce do 8% przychodów. W tym roku spółka chce natomiast zwiększyć marżę na sprzedaży i poprawić wyniki – poinformował w wywiadzie z PAP Biznes członek zarządu i główny akcjonariusz spółki Marek Kamola.

Spółka ocenia, że pomimo raportowanych strat na poziomie netto, jej sytuacja finansowa i płynnościowa jest bardzo dobra. Jak powiedział Marek Kamola, ze względu na duży wzrost WIBOR, spółka przeprowadziła emisję akcji serii X, której celem było ograniczenie wpływu na wynik odsetek z tytułu pożyczki, której udzielił jako główny akcjonariusz spółki.

Dodał, że spółka postawiła na eksport, by zdywersyfikować sprzedaż oraz, że spółka Miraculum ma jeszcze bardzo duży niewykorzystany potencjał jeśli chodzi o współpracę z sieciami handlowymi. Spółka chce także rozwijać sprzedaż w detaliczną w kanale e-commerce.

Miraculum posiada 11 marek w trzech segmentach rynku: kosmetyce białej, czyli do pielęgnacji ciała, perfumerii i produktach do makijażu. Patrząc od strony pozycjonowania cenowego, są to marki w segmencie ekonomicznym oraz mainstreamowym, a także jedna marka premium - Chopin. Jak powiedział Marek Kamola, każda z marek w portfolio spółki w ubiegłych latach podlegała rebrandingowi. Spółka przymierza się do reaktywacji brandu perfumeryjnego Prastara.

Zdaniem głównego akcjonariusza Miraculum, ostatnie transakcje na rynku, np. przejęcie spółki Tołpa czy pakietu kontrolnego w spółce Bielenda pokazują, że ten segment jest atrakcyjny dla funduszy. „Jednak, jako nowi akcjonariusze w Miraculum, na tym etapie nie myślimy o wyjściu ze spółki. Jesteśmy w spółce niedługo i chcemy zbudować znacznie lepszą firmę, która będzie lepiej funkcjonować i dawać lepszą wartość dla akcjonariuszy. Być może, za pewien czas, po osiągnięciu zakładanego etapu rozwoju, spółka mogłaby być ewentualnie celem przejęcia, ale z mojej perspektywy jako akcjonariusza nie jest to jeszcze ten moment. Nic w tym zakresie nie robimy” – powiedział Marek Kamola.

Tamex

Spółka Tamex podpisała z Gminą Miejską Bolesławiec umowę na modernizację i rozbudowę stadionu w Bolesławcu. Wartość umowy wynosi 24,5 mln PLN brutto. Termin realizacji zadania został określony na 18 miesięcy od dnia zawarcia umowy.

Eurohold

Eurohold Bulgaria AD w 2022 r. osiągnął 3,2 mld EUR przychodów (+77% r/r). EBITDA zwiększyła się o ok. 52% do ok. 146 mln EUR. W skali roku zysk netto Euroholdu zwiększył się o 8,8% i wyniósł 34,9 mln EUR.

Drago

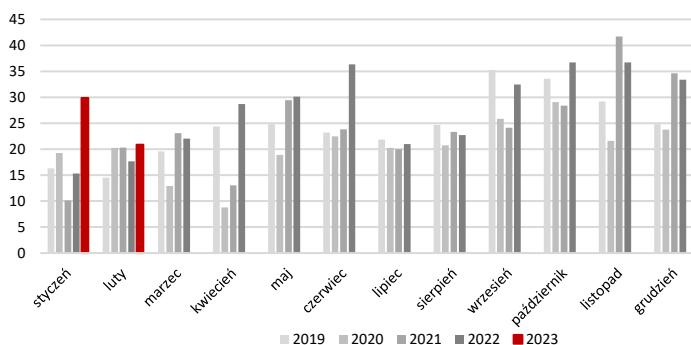
Spółka Drago entertainment podpisała umowę z Codebusters Studio na wydanie gry "Farm Simulator". Koszty produkcji gry poniesie Codebusters Studio, natomiast Drago entertainment otrzyma wynagrodzenie w postaci udziału w przychodach z komercjalizacji. Strony będą współdzielić koszty marketingu w proporcji zgodnej z podziałem przychodów.

Remor Solar

Remor Solar Polska zawarła umowę z podmiotem z siedzibą w Wilnie, której przedmiotem jest montaż konstrukcji oraz montaż modułów dla czterech farm fotowoltaicznych na terenie Litwy. Wartość umowy wynosi 1,6 mln EUR. Realizacja umowy powinna zakończyć się do dnia 31 maja 2023.

Wojas

Szacunkowe przychody w lutym'23 wyniosły ok. 20,9 mln PLN (+18,4% r/r). Narastająco, w okresie styczeń-luty'23 sprzedaż wzrosła 54,1% r/r.

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]


Źródło: BDM, spółka

**Gaming –
podsumowanie
tygodnia**

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 27/02.2023-06/03.2023

	Link
Kraj	
11 bit studios – początek kampanii promocyjnej gry "The Thaumaturge".	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,529304
Creepy Jar - wstępne wybrane dane finansowe za rok 2022.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,529305
Creepy Jar - intencja zarządu odnośnie wypłaty dywidendy za rok 2022.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,529306
PCF Group - NWZ spółki zdecydowało o emisji do ok. 5,9 mln akcji serii F.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,529390
Games Operators – wyniki za 2022 r.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,529438
Zagranica	
Microsoft otrzyma zgodę na przejęcie Activision Blizzard? KE może zatwierdzić umowę.	https://tinyurl.com/2yzy7y4y
Sony odpowiada za dużą część przychodów Activision Blizzard.	https://tinyurl.com/3x93mhra
Unity straciło w rok 72% wyceny na giełdzie. Kiepskie informacje finansowe i dalsze zwolnienia.	https://tinyurl.com/2sa8vp2p
Sony dominuje na rynku konsol z 45% udziałem.	https://tinyurl.com/2k4hsj9f
Darmowe gry z mikrotransakcjami generują wyższe przychody na Steam od nowości AAA.	https://tinyurl.com/5dhx2dp3
Beta Diablo 4 w szczegółach.	https://tinyurl.com/2p96ywdj
Square Enix ma nowego prezesa.	https://tinyurl.com/bden4j3x
Starfield nie trafi na PS5.	https://tinyurl.com/sjufrcu
Paradox Interactive szykuje się do pokazu 3 nowych gier.	https://tinyurl.com/4abndrte
Wo Long: Fallen Dynasty podbija Steam.	https://tinyurl.com/m9xket7j
Capcom Spotlight nadciąga. Japończycy zapraszają na pokaz 5 gier.	https://tinyurl.com/3xnf844b

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, stooq.pl, yahoo.com, gram.pl

LMG (NC)

- Live Motion Games podpisał z funduszem Global Tech Opportunities 20 umowę inwestycyjną, w ramach której może pozyskać do 5 mln PLN. Środki zostaną przeznaczone na działalność operacyjną i rozwój firmy, w tym nowych gier.

- Transakcja zakłada emisję obligacji zamiennych na akcje o wartości 5 tys. PLN każda. Obligacje będą oferowane w 1 transzy o wartości nominalnej 625 tys. PLN, 8 transzach o wartości nominalnej 500 tys. PLN oraz 1 transzy o wartości 375 tys. PLN. Maksymalna wartość środków, jakie może pozyskać Live Motion Games, wynosi 5 mln PLN. Obligacje będą emitowane w sytuacji wystąpienia określonego zapotrzebowania spółki.

- "Umowa z funduszem Global Tech Opportunities 20 umożliwi nam dalszy rozwój, w tym finansowanie realizacji gier, nad którymi obecnie pracujemy. Bardzo ważna jest dla nas transzowana forma pozyskanego finansowania. Dzięki temu spółka otrzyma niezbędny kapitał w momencie wystąpienia zapotrzebowania na te środki, co pozwoli efektywnie je wykorzystywać. Warto zaznaczyć, że kwota 5 mln PLN to wartość maksymalna. Nie musimy jej wykorzystywać w stu procentach" - powiedziała prezes Live Motion Games Dorota Osowska.

- Strategia działalności spółki zakłada produkcję i wydawanie gier na komputery osobiste sprzedawane za pośrednictwem platformy Steam na rynki globalne. LMG koncentruje się na produkcji symulatorów, gier city-builder oraz z gatunku survival. Aktualnie firma skupia się na realizacji tytułów: "Chernobyl Liquidators", "Millennials" oraz "Builders of China", co również będzie możliwe dzięki pozyskanemu finansowaniu.

Rynek kapitałowy

Strategia Rozwoju Rynku Kapitałowego, której okres realizacji kończy się wraz z końcem 2023 roku, wymaga przedłużenia, a słabością rynku jest ustawa o funduszach inwestycyjnych - uważa prezes Polskiego Funduszu Rozwoju Paweł Borys. Nie jest on zwolennikiem likwidacji podatku od zysków kapitałowych.

Jego zdaniem, słabością polskiego rynku kapitałowego jest ustawa o funduszach inwestycyjnych, zwłaszcza w kontekście rynku funduszy zamkniętych. "Obecne regulacje powodują, że większość funduszy idzie do Luksemburga. Uważam, że należy uprościć regulacje, uelastyczyć je, być może stworzyć, nie tylko na bazie ustawy o funduszach, nowe typy spółek, które odpowiadają luksemburskim spółkom funduszowym" - powiedziała prezes PFR.

Prezes PFR Paweł Borys liczy, że w 2023 r. wartość aktywów w Pracowniczych Planach Kapitałowych przekroczy 20 mld PLN, a liczba uczestników zbliży się do 3,5 mln - wynika z wypowiedzi Borysa w programie Newsroom WP.

Projekt ustawy w związku z rozwojem rynku kapitałowego jest już podpisany przez ministra finansów i w przyszłym tygodniu trafi na Stały Komitet Rady Ministrów - poinformowała pełnomocniczka resortu finansów ds. Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego Katarzyna Szwarz.

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 06.03.2023 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 się sprawdzą.

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

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

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

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

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

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

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

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.