

Redaktor wydania: Krzysztof Pado / Krzysztof Ktocz

KOMENTARZ PORANNY

Wall Street w dół, w tle silna przecena sektora finansowego

Czwartkowe notowania na giełdach w Europie i USA zdominowały spadki indeksów. Z rodzimego podwórka WIG20 stracił 1,3% i zatrzymał się na poziomie 1835,9 pkt. Tego dnia do najslabszych polskich blue chipów należały takie podmioty jak: KGHM (-3,3%), Kruk (-2,9%) oraz LPP (-2,9%). Z drugiej strony zestawienia ulokowały się m.in. takie spółki jak: PGE (+1,7%), Dino (+1,0%) oraz CCC (+0,7%). Zdecydowanie lepiej poradziły sobie średnie i małe spółki, a mWIG40 i sWIG80 zyskały odpowiednio 0,8%/0,2%. W ujęciu sektorowym najlepiej poradził sobie WIG-moto zyskując 2,3%, natomiast najsłabiej wypadło górnictwo (-2,9%). Podczas wczorajszego przemówienia prezes NBP zakomunikował, że liczy na to, że w ostatnim kwartale 2023 r. będzie możliwa obniżka stóp procentowych ale podkreślił, że na razie RPP nie rozmawia na ten temat i rezerwuje sobie możliwość podwyższenia stóp. Na innych europejskich parkietach przeważały niedźwiedzie nastroje. Tego dnia DAX praktycznie nie zmienił swojego położenia względem śródogodowego zamknięcia, CAC40 poszedł w dół o 0,1%, natomiast FTSE100 finiszował 0,6% na minusie. Wczorajsza sesja na Wall Street zakończyła się dużymi spadkami. Spora przecena banków i instytucji finansowych pociągnęła w dół nowojorskie indeksy (m.in. wpływ Silicon Valley Bank Financial Group, której notowania tapnęły o 60,4% po ogłoszeniu planu awaryjnej emisji akcji na podratowanie kapitałów własnych). Tego dnia najsłabiej wypadł Nasdaq, który zakończył notowania ze stratą na poziomie 2,1%, dalej był S&P500 ze zniżką równą 1,9%, natomiast DJI finiszował 1,7% na minusie. Dzisiaj o 14:30 poznamy dane z amerykańskiego rynku pracy za luty, a o 16:00 będzie miało miejsce przemówienie prezesa EBC. O poranku rynek azjatycki kontynuuje spadki, Nikkei idzie w dół o 1,75, a SHC finiszują w okolicach -1,1%. Kontrakty terminowe na DAX i amerykańskie indeksy zniżkują, co może zwiastować negatywne otwarcie na naszym rynku.

Krzysztof Ktocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKO BP:** Zysk netto PKO BP w 4Q'22 wyniósł 1 732 mln PLN, zgodny z konsensusem
- **Allegro:** UOKiK zarzuca eBilet z grupy Allegro wprowadzanie klientów w błąd co do ceny biletów
- **Energetyka:** W ustawie wiatrakowej zostaje 700 m; posłowie odrzucili poprawki Senatu; ustawa trafi teraz do prezydenta
- **Ten Square Games:** Spółka dokona odpisów w wysokości 14,5 mln PLN (9,2 mln PLN Magical District, 5,3 mln PLN Undead Clash) – negatywne [komentarz BDM];
- **Kruk:** Zysk netto grupy Kruk w 2022 roku wyniósł 805 mln PLN, zgodnie z szacunkami
- **Puławy:** Grupa Azoty Puławy wstrzymuje od 10 marca produkcję kaprolaktamu i melaminy
- **Mirbud:** Baklog po lutym wynosi 5,3 mld PLN, wartość złożonych ofert w I-II'23 wyniosła 5,0 mld PLN, poprawa sprzedaży mieszkań w lutym m/m [wykresy BDM];
- **Stalexport:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'22 [komentarz BDM];
- **AB:** Spółka planuje wypłacić w tym roku dywidendę; nie widzi dużego spowolnienia konsumpcji
- **Dębica:** Mniejszościowci akcjonariusze Dębicy mają porozumienie ws. obrony swoich interesów
- **Develia:** Spółka rozważa emisję obligacji
- **Ciech:** Dziś rozpoczyna się wezwanie na akcje spółki.

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym akcje Silicon Valley Bank Financial Group tapnęły o 60,4% po ogłoszeniu planu awaryjnej emisji akcji na podratowanie kapitałów własnych.

Silicon Valley Bank Financial Group - daily



Źródło: Bloomberg

Notowania: czwartek, 9 marca 2023

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 835,9	-1,3%	2,5%
WIG30	2 257,9	-1,1%	3,2%
mWIG40	4 636,7	0,8%	11,6%
sWIG80	20 196,1	0,2%	15,4%
WIG	60 642,8	-0,7%	5,5%
NC Index	341,5	0,0%	9,0%
WIG Banki	6 584,3	-1,2%	5,3%
WIG Bud	4 590,9	1,4%	12,5%
WIG Chemia	12 094,3	1,1%	11,1%
WIG Dew	2 923,4	0,5%	11,4%
WIG Energia	2 155,5	1,7%	2,2%
WIG Games	18 694,7	0,2%	11,2%
WIG IT	4 520,8	-0,7%	13,7%
WIG Media	6 898,8	0,8%	14,4%
WIG Paliwa	5 965,7	-2,4%	-0,7%
WIG Spoż	2 197,5	-0,2%	9,0%
WIG Surowce	4 392,1	-2,9%	-4,8%
WIG Odzież	5 306,6	-2,2%	-9,9%
DAX	15 633,2	0,0%	12,3%
FTSE100	7 880,0	-0,5%	5,7%
CAC40	7 315,9	-0,1%	13,0%
BUX	42 816,4	-0,8%	-2,2%
S&P500	3 918,3	-1,8%	2,1%
DJIA	32 254,9	-1,6%	-2,7%
Nasdaq Comp	11 338,4	-2,1%	8,3%
Bovespa	105 071,2	-1,4%	-4,2%
Nikkei225	28 623,2	0,6%	9,7%
Shanghai Comp.	3 276,1	-0,2%	6,0%
S&P/ASX 200	7 311,1	0,0%	3,9%
EUR/PLN	4,69	0,2%	0,1%
USD/PLN	4,43	-0,2%	1,3%
CHF/PLN	4,75	0,8%	0,4%
EUR/USD	1,06	0,3%	-1,2%
USD/JPY	136,15	-0,9%	3,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 858	8	0,43%
Kurs zamknięcia	1 842	-20	-1,07%
Kurs min.	1 839	-7	-0,38%
Kurs max.	1 861	-8	-0,43%
Wolumen obrotu	25 126	1 218	5,09%
Otwarte pozycje	43 963	3 625	8,99%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 859,1	1 835,9	1 859,1	1 835,9	-1,3%	604
WIG30	2 281,5	2 257,9	2 281,5	2 257,9	-1,1%	649
MWIG40	4 608,4	20 105,9	20 208,9	4 636,7	0,8%	135
sWIG80	20 179,1	4 606,4	4 657,4	20 196,1	0,2%	41
WIG-PL	61 950,8	61 917,6	62 198,2	61 917,6	-0,8%	748
WIG	61 071,2	60 604,2	61 071,2	60 642,8	-0,7%	802

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	28,05	29 641	-1,0%	11,6%
Asseco Poland	80,10	6 648	0,1%	10,3%
CCC	35,23	1 933	0,7%	-17,8%
CD Projekt	132,18	13 320	-0,1%	2,0%
Cyfrowy P.	17,84	11 410	-0,9%	1,3%
Dino	407,40	39 941	1,0%	8,6%
JSW	52,16	6 124	-1,7%	-10,3%
Kęty	504,00	4 864	-1,4%	10,3%
KGHM	121,90	24 380	-3,3%	-3,8%
Kruk	332,00	6 414	-2,9%	7,1%
LPP	9 535,00	17 680	-2,9%	-10,5%
mBank	317,80	13 485	-1,2%	7,4%
Orange	6,96	9 134	0,3%	5,0%
Pekao	89,62	23 523	-1,6%	3,6%
Pepco	42,76	24 587	-1,5%	8,2%
PGE	6,62	14 862	1,7%	-3,8%
PKN Orlen	63,48	73 697	-2,6%	-1,2%
PKO BP	30,50	38 125	-1,9%	0,7%
PZU	36,84	31 812	-0,8%	4,0%
Santander Polska	298,00	30 452	-0,2%	14,9%

mWIG40				Surowce					
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	672,00	1 599	0,4%	13,9%	Huuuge	29,74	2 505	0,5%	36,4%
Alior	41,00	5 353	-1,8%	19,6%	ING BSK	175,00	22 768	0,8%	6,2%
Amrest	19,52	4 286	-1,1%	-0,2%	Inter Cars	575,00	8 147	2,5%	24,7%
Asbis	26,52	1 472	7,8%	11,9%	Kernel	18,56	1 560	-0,6%	5,8%
Auto	18,74	2 448	2,3%	39,6%	Livechat	153,00	3 940	-0,6%	43,0%
Azoty	39,60	3 928	1,8%	0,3%	Mabion	20,39	330	-1,4%	-2,9%
Benefit	1 015,00	2 978	1,0%	36,4%	Mercator	46,30	493	0,0%	-6,2%
Bogdanka	45,46	1 546	0,8%	-8,9%	Millennium	4,54	5 505	-1,6%	-0,9%
Budimex	311,00	7 940	2,5%	9,5%	MoBrok	323,00	1 135	0,6%	8,4%
Bumehc	38,24	554	-0,7%	-32,4%	Neuca	618,00	2 777	1,0%	-4,9%
Ciech	53,00	2 793	0,5%	27,8%	PKP Cargo	16,87	756	-2,0%	16,3%
Comarch	145,80	1 186	0,6%	-11,1%	Polenergia	81,30	7 167	0,4%	-5,5%
DataWalk	69,70	358	-0,4%	-23,7%	Pracuj	59,00	4 028	0,0%	44,3%
Develia	3,06	1 367	-0,2%	24,4%	Selvita	87,90	1 613	0,3%	6,0%
Dom Dev.	120,00	3 072	1,2%	26,3%	STS	17,80	2 786	0,3%	2,9%
Enea	6,70	4 141	4,7%	11,7%	Tauron	2,10	3 673	2,6%	-1,1%
Eurocash	14,93	2 078	0,8%	9,8%	TEN	129,40	949	0,2%	2,2%
Famur	3,88	2 227	0,3%	17,5%	WP.PL	104,40	3 058	1,2%	3,4%
GPW	37,72	1 583	1,3%	6,2%	XTB	35,30	4 144	-2,4%	13,8%
Handlowy	83,20	10 871	-0,2%	10,1%	ZE PAK	28,00	1 423	0,0%	21,7%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	81,3	-1,7%	-4,1%	-3,1%	-5,4%	-25,7%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,5	-1,5%	-9,1%	-8,5%	-43,8%	-45,7%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	43,6	3,0%	-6,9%	-6,6%	-42,9%	-72,0%
CO2 [EUR/t]	95,3	0,6%	5,6%	-1,3%	17,0%	31,0%
Węgiel ARA [USD/t]	126,8	2,8%	-10,4%	-13,1%	-44,5%	-69,7%
Miedź LME [USD/t]	8 832,3	-0,6%	-1,1%	-1,3%	5,6%	-11,4%
Aluminium LME [USD/t]	2 281,4	-1,1%	-3,1%	-2,0%	-2,9%	-31,3%
Cynk LME [USD/t]	2 994,5	-0,3%	-2,4%	-1,2%	-0,3%	-23,5%
Ołów LME [USD/t]	2 082,3	-0,2%	-1,9%	-1,0%	-10,9%	-12,4%
Stal HRC [USD/t]	1 060,0	-0,5%	1,0%	0,6%	42,5%	-2,8%
Ruda żelaza [USD/t]	130,3	2,3%	2,5%	3,6%	17,0%	-17,7%
Węgiel koksujący [USD/t]	349,7	-0,7%	1,8%	1,2%	20,8%	-44,9%
Złoto [USD/oz]	1 831,3	1,0%	-0,3%	0,2%	0,4%	-8,3%
Srebro [USD/oz]	20,0	0,0%	-4,2%	-4,3%	-16,4%	-22,8%
Platyna [USD/oz]	937,8	-0,3%	-2,8%	-1,9%	-12,7%	-12,5%
Pallad [USD/oz]	1 359,4	1,0%	-4,9%	-3,2%	-24,4%	-53,8%
Bitcoin USD	19 941,0	-9,4%	-14,8%	-13,9%	20,6%	-49,3%
Pszenica [USD/bu]	653,5	-3,1%	-6,8%	-5,5%	-17,5%	-45,5%
Kukurydza [USD/bu]	621,8	-2,0%	-2,5%	-1,2%	-8,4%	-17,9%
Cukier ICE [USD/lb]	21,2	1,3%	4,1%	5,4%	13,0%	14,6%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PKO BP	<p>Zysk netto grupy PKO BP w 4Q'22 wzrósł do 1 732 mln PLN z 1 203 mln PLN rok wcześniej. Konsensus wynosił 1 697,9 mln PLN.</p> <p>Kredytobiorcy PKO BP złożyli 37,5 tys. wniosków o mediację umów kredytów hipotecznych w CHF, zawarto 20,9 tys. ugód.</p> <p>PKO BP planuje wypłacić dywidendę w 2023 roku z zysku netto 2022 roku - poinformował bank w raporcie.</p> <p>PKO BP planuje, że koszty ryzyka w 2023 roku będą utrzymywały się w przedziale określonym w strategii banku, zakłada poprawę wskaźnika kosztów do dochodów w wyniku niższego obciążenia czynnikami nadzwyczajnymi - podał bank w prezentacji.</p>
Allegro	<p>Prezes UOKiK postawił spółce eBilet zarzut wprowadzania konsumentów w błąd, co do rzeczywistej ceny oferowanych biletów - podał UOKiK w komunikacie. eBilet, który od 2019 roku należy do grupy Allegro, analizuje zarzuty i zapowiada współpracę z Prezesem UOKiK, by polubownie zakończyć postępowanie. Do UOKiK wpłynęły sygnały dotyczące możliwych nieprawidłowości przy prezentowaniu cen biletów na wydarzenia kulturalno-rozrywkowe w serwisie ebilet.pl. Według UOKiK na końcowym etapie do ceny była doliczana opłata serwisowa. Jak podano, spółka eBilet nie zmieniła swoich praktyk po tzw. wystąpieniu miękkim. Dlatego UOKiK postawił jej zarzut naruszania zbiorowych interesów konsumentów. Jeśli się potwierdzi, przedsiębiorcy grozi kara do 10% rocznego obrotu.</p>
Allegro	<p>Grupa Allegro zwolniła kilkadziesiąt osób w Czechach, nie komentuje pogłosek o planach zwolnień w Polsce - wynika z wypowiedzi dla PAP Biznes rzecznika spółki Marcina Gruszki. Z nieoficjalnych informacji PAP Biznes wynika, że zwolniono około 50 osób z Grupy Mall, na rynku pojawiły się pogłoski o planach zwolnień w Polsce.</p>
Energetyka	<p>Sejm odrzucił w czwartek poprawki Senatu do ustawy wiatrakowej, zakładające zmniejszenie z 700 do 500 m minimalnej odległości turbin wiatrowych od zabudowań. Ustawa, przewidująca, że odległość minimalna to 700 m trafi teraz do prezydenta.</p>
Ten Square Games	<ul style="list-style-type: none">- Ten Square Games dokona odpisów części kosztów prac rozwojowych poniesionych na rozwój dwóch gier w łącznej wysokości 14,5 mln PLN. Odpisy obciążą wynik netto za 4Q'22.- Kwota 9,2 mln PLN dotyczy gry Magical District i <u>wynika z decyzji o definitywnym zamknięciu tego projektu i skupieniu się wyłącznie na dalszym rozwoju drugiego tytułu warszawskiego studia - Fishing Masters.</u>- Z kolei kwota 5,3 mln PLN dotyczy gry Undead Clash i <u>zawiera koszty prac, których efekty nie będą wykorzystywane w kolejnych etapach rozwoju tytułu, ze względu na decyzję o zmianie w rozgrywce i wprowadzeniu do niej nowego elementu.</u> Pod koniec 2022 roku gra została poddana licznym testom marketingowym. Na podstawie wniosków z ich analizy w rozgrywce Undead Clash wprowadzona została modyfikacja, która w ocenie spółki ma potencjał zwiększenia zaangażowania graczy, lecz wymaga dodatkowych prac i nakładów. Gra w nowej formule zostanie poddana kolejnym testom marketingowym w połowie 2023 roku.- Koszty odpisów obciążą wyniki 4Q'22 w pozycji pozostałe koszty operacyjne. Odpis ma charakter negotówkowy i nie wpływa na sytuację gotówkową i płynnościową spółki. Obciążą wynik netto spółki, ale nie wpłynie na wynik EBITDA ani skorygowana EBITDA.- Po uwzględnieniu odpisów, szacowana kwota "wartości niematerialnych w budowie" na koniec grudnia'22 wynosi zarówno dla skonsolidowanego, jak i jednostkowego sprawozdania finansowego ok. 21,9 mln PLN i składają się na nią kapitalizowane koszty: Undead Clash - 12,5 mln PLN, Fishing Masters - 9,2 mln PLN, koszty wewnętrznie produkowanych narzędzi - 0,3 mln PLN.- Raport roczny zostanie opublikowany 28 marca 2023 roku. <p>Komentarz BDM: negatywna informacja. Na ostatnich konferencjach spółka komunikowała, że każdy scenariusz jest realny jeżeli chodzi o grę „Magical District”, zarówno odpis całej kwoty, kontynuacja produkcji jak i odpis tylko części, stąd decyzja dot. tego projektu nie jest dla nas zaskoczeniem. Rozczarowujący jest natomiast odpis na 5,3 mln PLN na grę „Undead Clash”.</p>
Kruk	<p>Zysk netto grupy Kruk w 2022 roku wyniósł 805 mln PLN wobec 695 mln PLN przed rokiem - podała spółka w raporcie rocznym. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami.</p> <p>Grupa Kruk nabyła w 2022 roku portfele wierzytelności o łącznym nominale blisko 13,7 mld PLN (+42% r/r), najwięcej w swojej historii. Jak podano, największe inwestycje (42% rocznych nakładów) miały miejsce w 4Q'22. Jak podano, na każdym z rynków operacyjnej aktywności grupy spłaty w 2022 roku były wyższe od spłat z 2021 roku. W samym 4Q'22 spłaty wyniosły 700 mln PLN i - jak podała spółka - był to najlepszy kwartalny wynik w historii spłat grupy.</p>
Puławy	<p>Zarząd spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe Puławy zdecydował o wstrzymaniu od 10 marca do odwołania produkcji kaprolaktamu i pracy instalacji Melamina III. Wstrzymanie produkcji kaprolaktamu i melaminy związane jest z „sytuacją podażowo-popytową na rynku europejskim”. Latem 2022 roku spółka wstrzymała produkcję na pozostałych instalacjach melaminy (Melamina I oraz Melamina II).</p>

Bogdanka

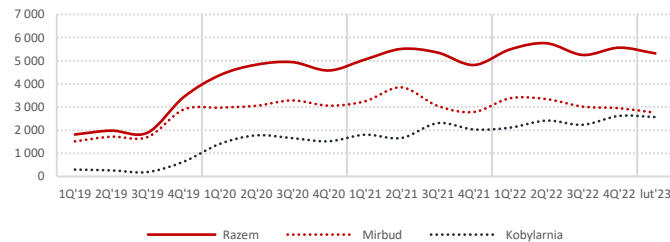
Mimo że rozpoczął się proces przejęcia kopalni z rąk Enei przez Skarb Państwa, Bogdanka pozostanie nadal notowana na giełdzie, a proces ten nastąpi szybciej niż do końca tego roku. Zgodnie z planami oraz aktualizacją strategii kopalnia ma stać się holdingiem, którego zakres zainteresowań będzie się rozszerzał - Kasjan Wyligąła, prezes lubelskiej Bogdanki, Parkiet

Mirbud

Spółka opublikowała podsumowanie miesiąca (luty 2023).

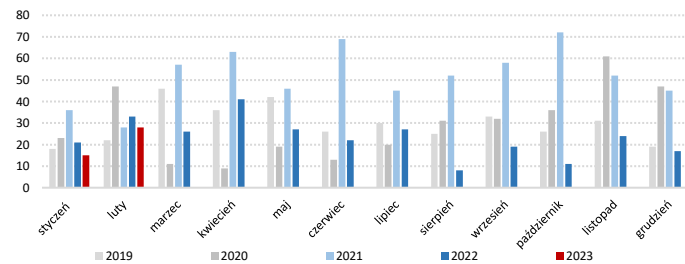
- Backlog grupy wynosi obecnie 5 317 mln PLN (vs 5 564 mln PLN na koniec 2022 roku). Dwa kolejne projekty dla Panattoni osiągnęły poziom 100% zaawansowania prac po lutym (jeden w styczniu), kolejny jest na poziomie 99%.
- Wartość złożonych ofert w okresie styczeń-luty wyniosła 4 985 mln PLN (vs 3 143 mln PLN w I-II'22), w tym 4 820 mln PLN w jednostce dominującej.
- Sprzedaż lokali (umowy deweloperski i rezerwacyjne) w lutym wyniosła 28 szt, co jest wynikiem najwyższym od kwietnia 2022. Przekazania na poziomie 8 lokali (14 lokali po I-II'23, 95% zaawansowania prac osiągnięto na projekcie w Żyrardowie, nadal utrzymuje się taki sam poziom zaawansowania prac w Zakopanem).

Portfel zleceń - grupa [mln PLN]



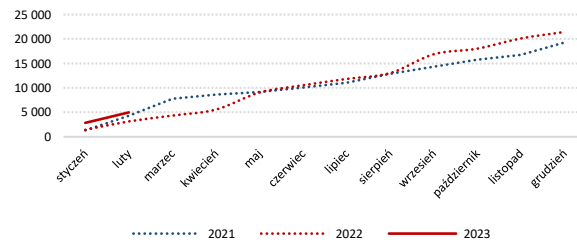
Źródło: DM BDM S.A., spółka, mirbud.pl/aktualnosci

Liczba sprzedanych mieszkań miesięcznie* [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka, *umowy deweloperskie i przedwstępne

Wartość złożonych ofert narastająco – grupa [mln PLN]



Źródło: BDM S.A., spółka

AB

Spółka AB, polski dystrybutor IT i elektroniki użytkowej, planuje wypłacić w tym roku dywidendę akcjonariuszom i podtrzymuje, że chce być spółką dywidendową - poinformował na konferencji prasowej prezes, Andrzej Przybyło. Spółka nie zauważa dużego spowolnienia konsumpcji.

LUG

Oferta LUG Light Factory o wartości 39,44 mln PLN brutto została wybrana w postępowaniu przetargowym na dostawę nowych opraw oświetleniowych LED w Warszawie. Wymianie będzie podlegać blisko 35,3 tys. szt. opraw ulicznych

Stalexport

Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'22

Stawki opłat za A4:

-spółka finalizuje uzasadnienie dla UOKiK dotyczące podwyżek – zarząd uważa, że nie ma podstaw do nałożenia potencjalnych kar
-stosunek stawek do stawek maksymalnych (możliwych wg koncesji) - 65% stawki dla kategorii I, 47% dla II i III, 80% dla IV i V

Zmiany w akcjonariacie:

-po zmianie właściciela Atlantia nie zmieni core businessu, jednak więcej może być projektów innowacyjnych
-kwestia ewentualnego wezwania na akcje Stalexportu po pośredniej zmianie właściciela –kwestia analiz takiego scenariusza nie leży po stronie spółki

Inwestycje:

-planowane na 2023 inwestycje to 112 mln PLN (w tym 65 mln PLN to inwestycje w odwodnienie)
-planowane prace utrzymaniowe na poziomie 148 mln PLN (w tym 77 mln PLN na wymianę nawierzchni)
– prace dotyczące wymiany nawierzchni będą dotyczyć kontynuacja kontraktu z 2022 oraz rozpocznie się wymiana nawierzchni w całym ciągu autostrady, co będzie wykonywane do końca koncesji (w najbliższych tygodniach powinien być rozstrzygnięty przetarg)

Rezerwy:

- rezerwa na wydatki inwestycyjne etap II – zgodnie z MSR 38 – obejmuje całość horyzontu koncesji (wartość zdyskontowana)
- rezerwa na wymianę nawierzchni – zgodnie z MSR 37 – rezerwa jest budowana na bieżąco w danym cyklu modernizacyjnym (obecnie spółka znajduje się w trzecim, ostatnim cyklu, obecna rezerwa nie obejmuje całości możliwych kosztów, jej bardziej przybliżona wartość będzie znana po rozstrzygnięciu przetargu w 2023 roku)

Platności na rzecz Skarbu Państwa wynikające z koncesji:

-zależą od wpływów z poboru opłat oraz wydatków
-okresy rozliczeniowe są na koniec każdego półrocza
-przyspieszenie lub opóźnienie inwestycji ma wpływ na wysokość płatności
-w 2023 spółka powinna pozostawać w paśmie 50/50 podziału wpływów z koncesji ze Skarbem Państwa

Oprocentowanie środków/lokata:

-obecnie 5-6% jest możliwe do uzyskiwania

Wysokie koszty ogólnego zarządu w 4Q'22:

-wysokie koszty usług obcych – dostosowanie autostrady do zwrotu stronie publicznej (wymagane prace remontowe i modernizacyjne)

Przyszłość:

-nie ma konkretnych projektów w Polsce na kolejne odcinki koncesyjne
-nowy zarząd ma przygotować scenariusze działalności na przyszłość, obecnie rozpoczynają się analizy
-spółka jest gotowa rozpocząć projekt rozbudowy autostrady (trzeci pas), ale wymaga to rozmów
-obecnie scenariusz bazowy to zakończenie koncesji
-w ramach spółki należy rozstrzygnąć np. kwestie przyszłości posiadanych nieruchomości i wykorzystanie kompetencji kadry

Deweloperzy

W ramach projektu ustawy o ograniczeniach w nabywaniu lokali mieszkalnych, rząd analizuje rozwiązanie dotyczące ograniczenia kupna powyżej pięciu mieszkań w jednej inwestycji - poinformował w RMF FM minister rozwoju i technologii Waldemar Buda.

Deweloperzy

Minister rozwoju i technologii Waldemar Buda zapowiedział, że w piątek podczas spotkania z branżą budowlaną przedstawi propozycje dotyczące ograniczeń tzw. patodeveloperki. Dodał, że ma nadzieję, iż dojdzie do konsensusu.

Szef MRiT zapowiedział też, że w ustawie zostanie wprowadzony przepis, "który powie jasno: wszystkie mieszkania, które deweloper wystawia, muszą mieć swoją cenę dla wszystkich na stronie internetowej".

Dębica

Czterech akcjonariuszy Dębicy podpisało porozumienie dotyczące prowadzenia trwałej polityki wobec spółki celem wspólnego podjęcia działań prowadzących do uchylenia możliwego naruszenia praw i interesów akcjonariuszy mniejszościowych. Spółka podała, że porozumienie podpisało czterech akcjonariuszy: FRAM FIZ, Lemuria Partners Sicav P.L.C, OFE Nationale-Nederlanden oraz PKO BP Bankowy OFE. Strony porozumienia łącznie posiadają 896 tys akcji spółki, co odpowiada 6,49% ogólnej liczby głosów na WZ.

W ich ocenie interesy akcjonariuszy mniejszościowych spółki naruszać mogą umowy sprzedaży większości produkowanych przez Dębicę opon do podmiotów z grupy Goodyear, z której to sprzedaży spółka uzyskuje niską marżę, zawieranie i warunki umów pożyczek, na mocy których Dębica udostępniła spółce powiązanej środki pieniężne na warunkach, które odbiegać mogą od cen rynkowych. W opinii stron porozumienia ich interesy naruszać mogą także uchwały w sprawie podziału zysku oraz wieloletniej polityki grupy Goodyear w tym zakresie, w ramach której od 2010 r. "istotna część zysku wypracowywanego corocznie przez Spółkę przeznaczana jest na kapitał zapasowy, z którego to kapitału środki są przeznaczane na udzielanie wyżej wymienionych pożyczek".

Develia

Develia rozważa emisję obligacji w ramach istniejącego programu emisji obligacji. Termin zapadalności obligacji będzie wynosił do 3 lat. Szczegółowe parametry emisji obligacji mają być ustalone w procesie rozmów z inwestorami i budowania księgi popytu.

Ciech

KI Chemistry, spółka z grupy Kulczyk Investments, do której należy ponad 51% akcji Ciech, ogłosiła wezwanie do sprzedaży pozostałych 25,7 mln akcji Ciechu, po 49 PLN za papier. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje nastąpi 10 marca, a zakończenie 12 kwietnia. Przewidywany dzień transakcji nabycia akcji na GPW to 17 kwietnia. Przewidywany dzień rozliczenia transakcji nabycia akcji to 19 kwietnia. Jak podano w komunikacie, w przypadku osiągnięcia w wyniku wezwania progu przynajmniej 95% ogólnej liczby głosów na walnym, inwestor zamierza przeprowadzić przymusowy wykup akcji należących do pozostałych akcjonariuszy, a następnie wycofać akcje spółki z obrotu giełdowego.

Rynek kapitałowy

Branża maklerska musi otworzyć się na młodych inwestorów i przygotować dla nich atrakcyjną ofertę - uważa wiceprezes Banku Pekao Jarosław Fuchs. Jego zdaniem, strategię rozwoju rynku kapitałowego trzeba napisać na nowo. Żeby zwiększyć udział BM Pekao w obrotach na giełdzie warto sięgnąć po przejęcia.

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 10.03.2023 roku, 07:49 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 portfela 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 portfela 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 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.