

Redaktor wydania: Anna Tobiasz / Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Ucieczka od ryzyka w związku z obawami o rozlanie kryzysu

Europejskie giełdy rozpoczęły tydzień od solidnej przeceny, do której przyczyniły się obawy o sektor bankowy i ryzyko rozlania się kryzysu po upadku amerykańskiego banku SVB. Z rodzimego podwórka WIG20 przy obrotach sięgających 1,3 mld PLN stracił 2,6% i zatrzymał się na poziomie 1753,3 pkt. Tego dnia wszystkie spółki z tego indeksu kończyły notowania pod kreską. Największą słabością raziły takie podmioty jak: JSW (-5,0%), Kruk (-4,6%) oraz PKN Orlen (-4,0%). Również ze sporą przeceną finiszowały średnie i małe spółki, a mWIG40 i sWIG80 straciły odpowiednio 1,8%/1,6%. W ujęciu sektorowym najgorzej wypadła „paliwów” (-3,9%), banki (-3,1%) oraz WIG-moto (-2,7%). Poniedziałkowa fala wyprzedaży na europejskich parkietach mocno dała się we znaki akcjonariuszom banków. Spadkom przewodził szwajcarski Credit Suisse, którego notowania tąpnęły o 8,9% i znajdują na najniższym poziomie w historii. Tego dnia DAX finiszował ze stratą równą 3,0%, CAC40 poszedł w dół o 2,9%, a FTSE100 znalazł się 2,6% pod kreską. Również wczorajsza sesja na Wall Street przebiegała pod silną wyprzedażą sektora bankowego. Podczas poniedziałkowych notowań najsłabiej wypadł DJI (-0,3%), który zaliczył piątą spadkową sesję z rzędu. Dalej był S&P500 ze zniżką na poziomie 0,2%. Pozytywnie wyróżniły się spółki technologiczne, które zyskiwały na wartości w związku ze spadkiem rentowności obligacji skarbowych, a Nasdaq tego dnia poszedł w górę o 0,5%. Pod presją sprzedających znalazły się m.in. takie podmioty jak First Republic (-62%), Western Alliance Bancorp (-47%) czy Zions Bancorporation (-26%). Zawrowania nie omijają rynku ropy, aktualnie kontrakty na WTI na kwiecień są wyceniane po 74,0 USD za baryłkę. Dzisiaj przed nami o 13:30 odczyt inflacji CPI za luty w USA. W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania 0,5% na minusie, a Nikkei idzie w dół o 2,2%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX delikatnie zniżują, natomiast na amerykańskie indeksy świecą się na zielono.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **ZUE:** Wstępne wyniki 4Q'22 – wyniki słabsze r/r, ale powyżej naszych założeń [komentarz BDM];
- **PKN Orlen:** Liczba stacji zakładana w strategii to cel minimum;
- **Kruk:** Spółka chce pozyskiwać finansowanie z europejskiego rynku; otrzymała ratingi od Moody's i S&P;
- **Ciech:** Spółka zwołała na kwiecień NWZA w sprawie zmian w statucie spółki dotyczących podwyższenia kapitału zakładowego;
- **Grupa Azoty:** Spółka utworzy odpisy w wysokości 963 mln PLN na aktywa trwałe i 404 mln PLN na zapasy;
- **Dewelcia:** Podsumowanie wywiadu prezesa Andrzeja Oślizło dla PAP;
- **Torpol:** Rok 2023 będzie dla spółki gorszy pod względem marż niż 2022; rynek ma możliwość rozwoju;
- **Unibep:** Spółka ma umowę na rozbudowę drogi powiatowej za 22 mln PLN;
- **Ailleron:** Spółka z grupy Ailleron ma środki pieniężne w łącznej wysokości ok. 4,5 mln USD w SVB;
- **Bioceltix:** Akcjonariusze spółki zdecydowali o emisji do 400 tys. akcji serii K;
- **Wojas:** Konsorcjum spółki ma umowę na dostawy butów dla wojska o wartości 138,6 mln PLN netto;
- **Platige Image (NC):** Spółka chce wypłacić 1,15 PLN dywidendy na akcję.

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym akcje banku First Republic Bank straciły na wartości ok. 62%, z powodu obaw o jego płynność. W weekend pożyczkodawca ten ogłosił, że zawarł z bankiem JPMorgan Chase porozumienie zapewniające mu finansowanie. Pod koniec zeszłego tygodnia klienci zaczęli wycofywać na dużą skalę depozyty z tego banku, w obawie, że spotka go los SVB. FRB, podobnie jak SVB, był mocno zaangażowany w finansowanie startupów w Dolinie Krzemowej.

First Republic Bank- daily



Notowania: poniedziałek, 13 marca 2023

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 753,3	-2,6%	-2,2%
WIG30	2 157,3	-2,4%	-1,4%
mWIG40	4 490,7	-1,8%	8,1%
sWIG80	19 600,8	-1,6%	12,0%
WIG	58 204,2	-2,3%	1,3%
NC Index	333,9	-1,7%	6,6%
WIG Banki	6 178,6	-3,1%	-1,2%
WIG Bud	4 499,4	-1,5%	10,2%
WIG Chemia	11 564,5	-2,0%	6,2%
WIG Dew	2 886,1	-0,9%	10,0%
WIG Energia	2 085,4	-2,0%	-1,1%
WIG Games	18 083,2	-0,3%	7,5%
WIG IT	4 429,9	-0,3%	11,5%
WIG Media	6 705,0	-2,7%	11,1%
WIG Paliwa	5 639,4	-3,9%	-6,2%
WIG Spoż	2 161,9	-0,8%	7,2%
WIG Surowce	4 266,7	-2,1%	-7,5%
WIG Odzież	5 134,0	-2,2%	-12,8%
DAX	14 959,5	-3,0%	7,4%
FTSE100	7 548,6	-2,6%	1,3%
CAC40	7 011,5	-2,9%	8,3%
BUX	41 797,8	-3,0%	-4,6%
S&P500	3 855,8	-0,1%	0,4%
DJIA	31 819,1	-0,3%	-4,0%
Nasdaq Comp	11 188,8	0,4%	6,9%
Bovespa	103 121,4	-0,5%	-6,0%
Nikkei225	27 833,0	-1,1%	6,7%
Shanghai Comp.	3 268,7	1,2%	5,8%
S&P/ASX 200	7 108,8	-0,5%	1,0%
EUR/PLN	4,68	0,0%	-0,1%
USD/PLN	4,36	-0,8%	-0,3%
CHF/PLN	4,78	0,2%	1,1%
EUR/USD	1,07	0,8%	0,2%
USD/JPY	133,21	-1,3%	1,6%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 812	1	0,06%
Kurs zamknięcia	1 753	-49	-2,72%
Kurs min.	1 735	-53	-2,96%
Kurs max.	1 812	0	0,00%
Wolumen obrotu	99 380	57 692	138,39%
Otwarte pozycje	47 832	5 028	11,75%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 805,3	1 733,8	1 814,1	1 753,3	-2,6%	1 265
WIG30	2 227,0	2 132,8	2 227,0	2 157,3	-2,4%	1 338
MWIG40	4 550,3	19 330,6	19 943,2	4 490,7	-1,8%	160
sWIG80	19 931,0	4 433,1	4 592,5	19 600,8	-1,6%	59
WIG-PL	59 151,3	59 151,3	59 413,7	59 413,7	-2,3%	1 449
WIG	59 843,5	57 548,7	59 843,5	58 204,2	-2,3%	1 508

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	27,16	28 706	-0,8%	8,1%
Asseco Poland	76,75	6 370	-1,0%	5,7%
CCC	35,05	1 923	-1,1%	-18,2%
CD Projekt	127,08	12 806	-1,3%	-2,0%
Cyfrowy P.	16,95	10 840	-0,9%	-3,7%
Dino	405,10	39 716	-2,3%	7,9%
JSW	48,15	5 653	-5,0%	-17,2%
Kęty	485,00	4 680	-1,8%	6,1%
KGHM	119,55	23 910	-1,6%	-5,7%
Kruk	312,80	6 043	-4,6%	0,9%
LPP	9 195,00	17 050	-2,5%	-13,7%
mBank	295,80	12 552	-2,8%	-0,1%
Orange	6,56	8 609	-3,3%	-1,0%
Pekao	82,42	21 633	-3,7%	-4,7%
Pepco	41,08	23 621	-2,5%	3,9%
PGE	6,34	14 216	-2,6%	-8,0%
PKN Orlen	59,98	69 633	-4,0%	-6,6%
PKO BP	28,91	36 138	-2,9%	-4,6%
PZU	34,85	30 094	-2,2%	-1,6%
Santander Polska	282,20	28 838	-1,7%	8,8%

mWIG40				Surowce					
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	665,00	1 583	0,2%	12,7%	Huuuge	29,00	2 443	-0,1%	33,0%
Alior	38,50	5 026	-2,1%	12,3%	ING BSK	164,40	21 388	-4,4%	-0,2%
Amrest	18,46	4 053	-1,6%	-5,6%	Inter Cars	550,00	7 792	-2,5%	19,3%
Asbis	27,00	1 499	0,7%	13,9%	Kernel	18,50	1 555	-0,3%	5,5%
Auto	18,08	2 362	-3,2%	34,7%	Livechat	156,00	4 017	2,0%	45,8%
Azoty	36,54	3 625	-3,5%	-7,4%	Mabion	19,50	315	-3,0%	-7,1%
Benefit	1 080,00	3 168	2,4%	45,2%	Mercator	45,30	482	-1,9%	-8,2%
Bogdanka	42,66	1 451	-4,3%	-14,5%	Millennium	4,18	5 073	-4,3%	-8,7%
Budimex	305,50	7 799	-1,3%	7,6%	MoBrok	312,00	1 096	-1,0%	4,7%
Bumehc	34,90	505	-5,4%	-38,3%	Neuca	624,00	2 804	0,3%	-4,0%
Ciech	52,65	2 775	-0,3%	27,0%	PKP Cargo	15,42	691	-5,9%	6,3%
Comarch	143,00	1 163	-1,4%	-12,8%	Polenergia	81,80	7 212	-1,4%	-4,9%
DataWalk	66,30	340	-5,3%	-27,4%	Pracuj	58,00	3 959	-1,5%	41,8%
Develia	3,00	1 343	-1,0%	22,2%	Selvita	85,00	1 560	-1,3%	2,5%
Dom Dev.	115,80	2 964	-1,9%	21,9%	STS	17,50	2 739	-2,2%	1,1%
Enea	6,55	4 048	-1,2%	9,2%	Tauron	2,03	3 554	-1,6%	-4,3%
Eurocash	14,44	2 010	-0,4%	6,2%	TEN	118,50	869	2,0%	-6,4%
Famur	3,90	2 242	1,4%	18,2%	WP.PL	101,00	2 958	-3,4%	0,0%
GPW	37,10	1 557	-1,2%	4,4%	XTB	35,12	4 123	-1,8%	13,2%
Handlowy	79,80	10 427	-2,7%	5,6%	ZE PAK	26,00	1 321	-5,6%	13,0%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	80,1	-3,3%	-7,1%	-4,6%	-6,8%	-25,1%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,6	7,6%	1,7%	-4,8%	-41,6%	-43,9%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	49,6	-6,2%	17,6%	6,3%	-35,0%	-62,2%
CO2 [EUR/t]	94,3	-2,5%	4,8%	-2,4%	15,7%	23,4%
Węgiel ARA [USD/t]	138,7	2,7%	12,7%	-5,0%	-39,3%	-61,9%
Miedź LME [USD/t]	8 918,3	0,8%	0,3%	-0,4%	6,6%	-12,1%
Aluminium LME [USD/t]	2 283,0	0,9%	-2,2%	-1,9%	-2,8%	-34,0%
Cynk LME [USD/t]	2 969,0	0,5%	-2,8%	-2,0%	-1,1%	-21,8%
Ołów LME [USD/t]	2 077,4	0,1%	-1,8%	-1,2%	-11,1%	-9,8%
Stal HRC [USD/t]	1 055,0	-0,1%	-0,5%	0,1%	41,8%	-6,2%
Ruda żelaza [USD/t]	131,1	1,6%	4,7%	4,3%	17,8%	-11,7%
Węgiel koksujący [USD/t]	346,3	-0,3%	-2,3%	0,2%	19,6%	-45,1%
Złoto [USD/oz]	1 908,9	2,2%	3,4%	4,5%	4,7%	-2,2%
Srebro [USD/oz]	21,8	6,1%	3,5%	4,2%	-9,1%	-13,0%
Pallad [USD/oz]	998,4	3,5%	1,9%	4,4%	-7,1%	-3,5%
Platyna [USD/oz]	1 461,7	8,4%	3,9%	4,1%	-18,7%	-47,7%
Bitcoin USD	24 539,7	22,1%	9,5%	6,0%	48,4%	-36,6%
Pszenica [USD/bu]	672,3	0,8%	-1,5%	-2,8%	-15,1%	-38,3%
Kukurydza [USD/bu]	624,0	0,0%	-3,2%	-0,9%	-8,0%	-14,3%
Cukier ICE [USD/lb]	20,8	-1,7%	-0,3%	3,6%	11,1%	12,2%

WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓLEK

ZUE

Spółka opublikowała wstępne wyniki za 4Q'22

Wyniki za 4Q'22 [mln PLN]

	4Q'21	4Q'22	zmiana r/r	4Q'22P BDM	odchyl	2021	2022	zmiana r/r
Przychody	258,4	292,1	13,0%	276,6	5,6%	851,5	921,4	8,2%
Wynik brutto na sprzedaż	14,8	12,8	-13,4%	10,7	19,8%	35,0	42,8	22,2%
Wynik na sprzedaż	7,7	---	---	3,2	---	9,9	---	---
Saldo PPO/PKO	-0,1	---	---	0,0	---	4,3	---	---
EBITDA	11,1	---	---	6,3	---	27,1	---	---
EBIT	7,6	6,2	-18,6%	3,2	96,0%	14,2	18,1	27,8%
Zysk brutto	9,4	---	---	4,2	---	15,4	---	---
Zysk netto*	7,8	6,5*	-16,9%	3,3	93,0%	11,8	17,3*	47,0%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	5,7%	4,4%		3,9%		4,1%	4,6%	
Marża EBITDA	4,3%	---		2,3%		3,2%	---	
Marża EBIT	2,9%	2,1%		1,1%		1,7%	2,0%	
Marża zysku netto	3,0%	2,2%		1,2%		1,4%	1,9%	

*Źródło: DM BDM S.A., spółka, *przyjęto wyliczenie dla zysku netto przypadającego akcjonariuszom jedn. dominującej (spółka w komunikacie nie podała czy zaprezentowany wynik netto uwzględnia wyłączenia wyniku mniejszości, po 1-3Q'22 wynik mniejszości wynosił +0,6 mln PLN)*

Komentarz BDM

- W 2022 spółka odnotowała 921 mln PLN przychodów oraz 17,3 mln PLN zysku netto, co jest najwyższym wynikiem od 2015 i 2011 roku, kiedy spółka miała odpowiednio 17,2 mln PLN i 21,3 mln PLN.
- W samym 4Q'22 spółka miała wstępnie 292 mln PLN przychodów, 6,2 mln PLN EBIT oraz ok 6,5 mln PLN zysku netto. Przy czym wynik (spółka nie podała czy EBIT czy brutto) był wsparty przez +1,5 mln PLN z tytułu wyceny aktywów przejętej spółki Energopol (nie uwzględnialiśmy tego w naszych prognozach).
- Marża brutto ze sprzedaży w 4Q'22 na poziomie 4,4% vs 4,8% po 1-3Q'22.
- Gotówka po 4Q'22 na poziomie 60 mln PLN (spółka nie podała ile ma zadłużenia odsetkowego).
- Portfel obecnie jest na poziomie 1,8 mld PLN (+0,8 mld PLN w wygranym przetargu dla PLK).

PKN Orlen

Ambicją spółki jest, żeby w 2030 r. liczba stacji Orlen w Europie Środkowej wynosiła co najmniej tyle, ile założono w zaktualizowanej strategii, czyli 3 500. Segment detaliczny jest ważny dla koncernu, ponieważ stanowi jego wizytówkę, a ponadto generuje systematycznie rosnącą sprzedaż, w tym pozapaliwowych produktów i usług.

Do połowy 2024 roku powinien zakończyć się proces operacyjnego przejmowania od Grupy MOL stacji na Węgrzech i ich rebranding. Natomiast na Słowacji proces przejmowania i rebrandowania stacji zakończy się już w połowie 2023.

PKN Orlen planuje podwojenie liczby automatów paczkowych do 4 tys. sztuk do końca 2023 roku, co jest kluczowe dla rozwoju usługi Orlen Paczka. Koncern buduje także centra logistyczne i zwiększa liczbę kurierów. Do sieci Orlen Paczka, poza stacjami i punktami partnerskimi, wchodzi także kioski Ruchu. Koncern nie rezygnuje także z planów rozwoju stacjonarnych punktów detalicznych, działających pod marką "Orlen w ruchu".

Kruk

Spółka chce korzystać z szans oferowanych przez rynki europejskie, zarówno w sferze inwestycji, jak i pozyskiwania finansowania. Agencja Moody's Investors przyznała w poniedziałek rating korporacyjny dla Kruka na poziomie Ba1, z perspektywą stabilną. Spółka otrzymała również rating od Standard & Poor's na poziomie BB- z perspektywą stabilną.

Spółka rozważa emisję, pod prawem szwedzkim, niepodporządkowanych, niezabezpieczonych obligacji o łącznej wartości nie wyższej niż 350 mln EUR.

Ciech

Na wniosek KI Chemisty spółka zwołała NWZ, które odbędzie się 11.04.2023. Przedmiotem obrad będzie zmiana statutu spółki w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 197,6 mln PLN.

Grupa Azoty

Grupa dokona odpisów aktualizujących wartość zapasów, co obniży o 404 mln PLN EBIT i EBITDA grupy za 2022 rok. Odpisy aktualizujących wartość aktywów trwałych zmniejszą skonsolidowany EBIT o 963 mln PLN, bez wpływu na EBITDA.

W tym roku Azoty mocno ograniczają produkcję. Grupa wytwarza coraz mniej nawozów, produktów chemicznych i tworzyw sztucznych. Powodem jest sytuacja podaży-popytu na rynku europejskim. – Rzeczpospolita

Czeski koncern wyprzedzi Grupę Azoty. Grupa Agrofert może przejąć część austriackiej firmy Borealis i dzięki temu stać się wiceliderem na europejskim rynku nawozów. – Puls Biznesu

Tauron

Nowa farma wiatrowa Taurona. Rozpoczynają się prace budowlane na jednej z największych farm wiatrowych w Polsce. – Parkiet

Allegro	Allegro poszuka firm w regionie. Już nie Biznes, lecz Business — platforma B2B rodzimego lidera e-commerce powoli szykuje międzynarodową ekspansję. Dużo do zrobienia ma jeszcze w Polsce. Walczy o część rynku, który za dwa lata będzie wart blisko 900 mld PLN. — Puls Biznesu
Dewelina	Podsumowanie wywiadu z prezesem Andrzejem Ośliżko dla PAP: <ul style="list-style-type: none">- Ceny mieszkań mogą za jakiś czas wrócić do trendu wzrostowego, deweloperzy nie mają przestrzeni do obniżek — ocenia prezes Develii Andrzej Ośliżko. Jego zdaniem, rządowy program wsparcia, dotyczący zakupu mieszkań, może pomóc przekroczyć założony przez spółkę na 2023 r. cel sprzedażowy.- Pierwsze miesiące 2023 r. nie były złe i Develina na tle rynku radzi sobie dobrze, chociaż nie można mówić jeszcze o powrocie do poziomów z 2021 roku. Zdaniem prezesa dołek sprzedażowy był w 3Q'22, a początek 2023 to kontynuacja odbicia, które widać od października.- Develina planuje, że w 2023 roku liczba sprzedanych lokali (umowy deweloperskie lub przedwstępne) wyniesie 1.450-1.650, czyli będzie porównywalna do ubiegłorocznej. Spółka zakłada, że przekazania w tym roku wyniosą 1.900-2.050 lokali, a do oferty wprowadzonych zostanie 1.850-2.050 nowych lokali.- Ośliżko ocenił, że widać stopniowy powrót popytu, ale z uwagi na to, że rozpoczynanych jest mniej budów, kupującym kurczy się wybór — i to też może wpływać na podejmowanie decyzji zakupowych. Develina — jak poinformował prezes — uruchamia nowe budowy, chociaż bardziej selektywnie.- Jak wskazał, sytuacja na rynku związana z zakupem gruntów nie jest obecnie łatwa. Jedną ze ścieżek rozwoju dla Develii w tym zakresie jest współpraca w formule joint venture z mniejszymi firmami.- W 2023 r. Develina chce kontynuować proces dezinwestycji aktywów komercyjnych. Spółka wcześniej podawała, że zakłada sprzedaż budynku Wola Retro w 2Q'23 i planuje podpisać przedwstępną warunkową umowę sprzedaży Arkad Wrocławskich.- Stopniowo wygaszając segment komercyjny, spółka przygotowuje się na rozwój w segmencie instytucjonalnego najmu mieszkań (PRS), który ma być uzupełnieniem podstawowej działalności grupy.- Celem zarządu na ten rok jest sprzedaż funduszom 600-800 lokali. Uzupełnieniem oferty Develii dla rynku PRS ma być platforma do zarządzania najmem, którą spółka tworzy wspólnie z firmą The Heart, zajmującą się venture building.- Segment PRS będzie na razie stanowił niewielką część działalności Develii.
Torpol	Rok 2023 będzie dla spółki gorszy pod względem marż niż 2022 r., ale dostrzegalne są możliwości rozwoju rynku — ocenił w poniedziałek prezes Grzegorz Grabowski. Spodziewa się on, że podpisanie pierwszych umów w ramach refinansowania z PFR może przyspaść na przełomie marca i kwietnia. Grupa nadal rozważa geograficzną dywersyfikację działalności i wejście m.in. na rynek niemiecki. W 2023 roku planuje nakłady inwestycyjne na poziomie ok. 29 mln PLN. Inwestycje mają dotyczyć głównie zakupu urządzeń i maszyn do modernizacji linii kolejowych, pojazdów do naprawy i montażu sieci trakcyjnych, środków transportu oraz dalszego rozwoju oprogramowania klasy ERP. Portfel zamówień grupy na koniec 2022 roku wyniósł ok. 1 mld PLN netto (bez udziału konsorcjantów), a jego średnioważona, długoterminowa rentowność wynosi ok. 7%.
Pekabex	Spółka zawarła umowę dotyczącą budowy zakładu produkcyjnego JOSERA Petfood. Wartość umowy wynosi 3% przychodów grupy wg ostatniego opublikowanego rocznego sprawozdania finansowego.
Unibep	Spółka zawarła umowę wartą 22 mln PLN na rozbudowę drogi powiatowej w nr 2524W na terenie gmin Lelis i Kadzidło w woj. mazowieckim. Zamawiającym jest Powiat Ostrołęcki. Termin realizacji inwestycji wynosi 20 miesięcy od dnia zawarcia umowy.
Ailleron	Virtual Software LLC wraz z podmiotami powiązаныmi, spółka pośrednio zależna od Ailleron, posiada środki pieniężne w łącznej wysokości ok. 4,5 mln USD w Silicon Valley Bank. Po przeanalizowaniu uzyskanych informacji zarząd ocenia ryzyko utraty zdeponowanych środków w banku SVB jako niskie.
Wojas	Spółka, jako lider konsorcjum, ma umowę na wykonanie i dostawę trzewików dla Wojska Polskiego w latach 2023-2025. Łączna wartość kontraktu z opcjami dodatkowymi wynosi 138,6 mln PLN z netto, z czego dla spółki przypada 75%.
Bioceltix	Akcjonariusze spółki zdecydowali o emisji do 400 tys. akcji serii K z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.
New Tech Capital	Spółka zawarła z Advanced Diagnostic Equipment umowę inwestycyjną, na mocy której spółki będą prowadziły inwestycję polegającą na prowadzeniu spółki celowanej. Spółka ta ma wdrożyć i produkować oraz sprzedawać wyrób medyczny do pomiaru cukru w organizmie.
Ferro	Ferro obserwuje zróżnicowaną sytuację na kluczowych rynkach. Na południu Europy grupa od dawna notuje dobre tempo rozwoju sprzedaży. Z kolei na dojrzałych rynkach, m.in. w Polsce, ma do czynienia ze schłodzeniem koniunktury. Niezależnie od tego duży wpływ na jej wyniki mają koszty. — Parkiet

Banki	<p>Tąpnięcie banków. Choć uratowano depozyty klientów SVB, to na giełdach doszło do wstrząsów. Paniczna wyprzedaż akcji pożyczkodawców może skłonić banki centralne, by wolniej podnosiły stopy procentowe. – Rzeczpospolita</p> <p>Chudną portfele kredytowe polskich banków. Zapaść na rynku hipotek dotyka wszystkich podmiotów – wynika z naszej analizy. Kredytowy biznes w minionym roku rozwijał się tylko dzięki pożyczkom gotówkowym i dla klientów instytucjonalnych. – Rzeczpospolita</p>
OZE	<p>Słodko-gorzki smak rekordu OZE. Padł kolejny rekord produkcji energii elektrycznej z odnawialnych źródeł zimą. Jednak energetyka nie jest w stanie zagospodarować dodatkowej zielonej energii. – Rzeczpospolita</p>
Budownictwo	<p>Budowlanka łapie zadyszkę. Najnowsze dane GUS potwierdzają, że rynek budownictwa mieszkaniowego w Polsce hamuje. – Dziennik Gazeta Prawna</p>
Platige Image (NC)	<p>Spółka chce wypłacić z zysku netto za 2022 rok blisko 4,1 mln PLN dywidendy, co dawałoby 1,15 PLN na jedną akcję.</p>
Sygnis (NC)	<p>Spółka zawarła umowę z Instytutem Biologii Doświadczalnej PAN na sprzedaż i dostawę mikroskopu super-rozdzielczego typu GSD wraz z wyposażeniem za kwotę 1,6 mln PLN netto.</p>
CM International (NC)	<p>Spółka otrzymała zamówienie na urządzenia IPL od partnera spółki, zajmującego się dystrybucją urządzeń do medycyny estetycznej na rynku hiszpańskim. Wartość otrzymanego zamówienia wynosi 1,95 mln EUR.</p>

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 14.03.2023 roku, 07:50 CET

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

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

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahanom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy są sprawne.

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

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

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

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

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

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

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

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.