

Redaktor wydania: Krzysztof Pado / Anna Tobiasz

KOMENTARZ PORANNY

Odbicie na rynkach przed decyzją FOMC

We wtorek na GPW główne indeksy kontynuowały poniedziałkowe odbicie. WIG20 zyskał +1,9%, a WIG wzrósł +1,5%. Średnie i małe spółki również rosły, chociaż delikatniej, ich indeksy umocniły się o odpowiednio +0,6% i +0,9%. Z indeksów sektorowych najmocniej wzrosły te, które w poprzednim tygodniu przewodziły zniżkom – WIG-Banki (+3,9%), WIG-Paliwa (+3,8%) i WIG-Energetyka (+2,7%). Poniżej punktu odniesienia sesję zakończyły trzy indeksy. WIG-Nieruchomości i WIG-Media spadły nieznacznie (po -0,4%), natomiast najbardziej ucierpiał WIG-Gry (-6,8%), któremu ciążył CD Projekt (-10,9%). Spółka w poniedziałek po sesji poinformowała o odpisie aktualizującym, który obciąży wynik 2022 r. kwotą 33,4 mln PLN i 9,5 mln PLN w 2023 r. W czasie wczorajszej sesji kurs spółki spadł do 116 PLN, czyli ceny najniższej od października'22. W gronie blue chipów zniżkowały też Allegro (-3,6%) i Kęty (-2,3%) – spółka zaliczyła trzecią wzrostową sesję z rządu po wcześniejszych trzech sesjach wyraźnych wzrostów. Największe wzrosty w WIG20 odnotował sektor finansowy – mBank (+5,2%), PZU (+5,1%), Pekao (+4,8%) i PKO BP (+4,6%). Byki zdecydowanie dominowały także na rynkach zagranicznych. DAX i FTSE100 wzrosły po +1,8%, a CAC40 +1,4%. Na Wall Street również indeksy kontynuowały wzrosty. S&P zyskał +1,3%, Nasdaq +1,6%, a DJI +1,0%. Rynek oczekuje na dzisiejszą decyzję FOMC ws. stóp procentowych. Debata na rynku toczy się o to, czy Fed podniesie stopy o 25 p.b., czy zostawi je na dotychczasowym poziomie. O poranku rynek azjatycki kontynuuje wzrosty. Nikkei po wczorajszej nieobecności zyskuje +1,9%, Hang Seng również finiszuje w okolicach +2%, natomiast SSE notuje spokojne +0,2%. Kontrakty terminowe wskazują na dobre nastroje.

Anna Tobiasz

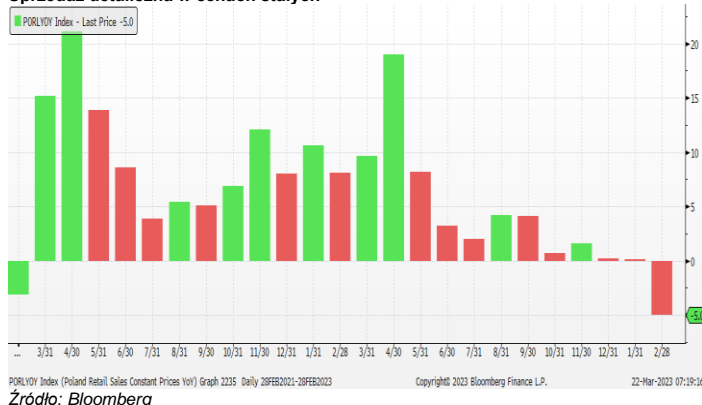
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **JSW:** EBITDA w 4Q'22 lekko powyżej konsensusu, zarząd rekomenduje brak dywidendy za 2022 rok;
- **PGE:** Zarząd rekomenduje brak dywidendy za 2022 rok; finalne wyniki za 2022;
- **ZUE:** Finalne wyniki za 4Q'22 [komentarz BDM];
- **Forever Entertainment (NC):** Finalne wyniki za 4Q'22 [komentarz BDM];
- **Console Labs (NC):** Spółka w 4Q'22 wypracowała 0,7 mln PLN zysku netto w 2022 r. [komentarz BDM];
- **Frozen Way:** Spółka w 2022 r. wypracowała 6,8 mln PLN zysku netto, z czego 1,4 mln PLN w 4Q'22 [komentarz BDM];
- **Asbis:** Szacunkowa sprzedaż w lutym'23 wyniosła 230 mln USD (-6% r/r) [wykres BDM];
- **Torpol, ZUE, Trakcja:** PKP PLK podwyższyły limit waloryzacji kontraktów z 5% do 10%;
- **Górnictwo:** Start NABE planowany jest na przełom marca i kwietnia -Sasin;
- **Bloober Team:** Spółka pozostaje otwarta na przejęcie – prezes;
- **Ambra:** Zarea, rumuńska spółka z grupy, planuje budowę nowego zakładu;
- **Bioceltix:** Inwestorzy kupią łącznie 550 tys. akcji Bioceltix, po 37 PLN za sztukę.

WYKRES DNIA

Sprzedaż detaliczna w cenach stałych w lutym'23 spadła o -5% r/r. Jest to duże rozczarowanie, konsensus przewidywał spadek o -1,5%. Mimo poprawy nastrojów konsumenckich, widać, że inflacja zmusza klientów sklepów do bardziej przemyślanych zakupów.

Sprzedaż detaliczna w cenach stałych



Notowania: wtorek, 21 marca 2023

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 719,2	1,9%	-4,1%
WIG30	2 115,4	1,8%	-3,3%
mWIG40	4 428,3	0,6%	6,6%
sWIG80	19 683,6	0,9%	12,5%
WIG	57 318,0	1,5%	-0,3%
NC Index	328,3	-1,0%	4,8%
WIG Banki	6 035,9	3,9%	-3,5%
WIG Bud	4 456,3	0,9%	9,2%
WIG Chemia	11 359,5	2,0%	4,3%
WIG Dew	2 870,6	-0,4%	9,4%
WIG Energia	2 061,2	2,7%	-2,3%
WIG Games	17 466,0	-4,0%	3,9%
WIG IT	4 350,3	0,8%	9,5%
WIG Media	6 617,5	-0,4%	9,7%
WIG Paliwa	5 444,7	3,8%	-9,4%
WIG Spoż	2 160,7	0,2%	7,2%
WIG Surowce	4 227,2	1,4%	-8,4%
WIG Odzież	5 221,9	0,1%	-11,3%
DAX	15 195,3	1,8%	9,1%
FTSE100	7 536,2	1,8%	1,1%
CAC40	7 112,9	1,4%	9,9%
BUX	42 150,6	2,0%	-3,8%
S&P500	4 002,9	1,3%	4,3%
DJIA	32 560,6	1,0%	-1,8%
Nasdaq Comp	11 860,1	1,6%	13,3%
Bovespa	100 998,1	0,1%	-8,0%
Nikkei225	26 945,7	-1,4%	3,3%
Shanghai Comp.	3 255,7	0,6%	5,4%
S&P/ASX 200	6 955,4	0,8%	-1,2%
EUR/PLN	4,68	-0,5%	-0,1%
USD/PLN	4,35	-0,9%	-0,6%
CHF/PLN	4,71	-0,2%	-0,4%
EUR/USD	1,08	0,4%	0,6%
USD/JPY	132,51	0,9%	1,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 724	47	2,80%
Kurs zamknięcia	1 742	33	1,93%
Kurs min.	1 714	71	4,32%
Kurs max.	1 744	33	1,93%
Wolumen obrotu	38 952	-15 026	-27,84%
Otwarte pozycje	38 026	-6 124	-13,87%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 695,0	1 695,0	1 724,0	1 719,2	1,9%	1 115
WIG30	2 095,1	2 089,4	2 121,6	2 115,4	1,8%	1 155
MWIG40	4 414,2	19 578,3	19 693,5	4 428,3	0,6%	87
SWIG80	19 578,3	4 414,2	4 484,5	19 683,6	0,9%	51
WIG-PL	58 460,1	58 460,1	58 539,2	58 470,5	1,5%	1 234
WIG	56 871,1	56 781,4	57 503,6	57 318,0	1,5%	1 261

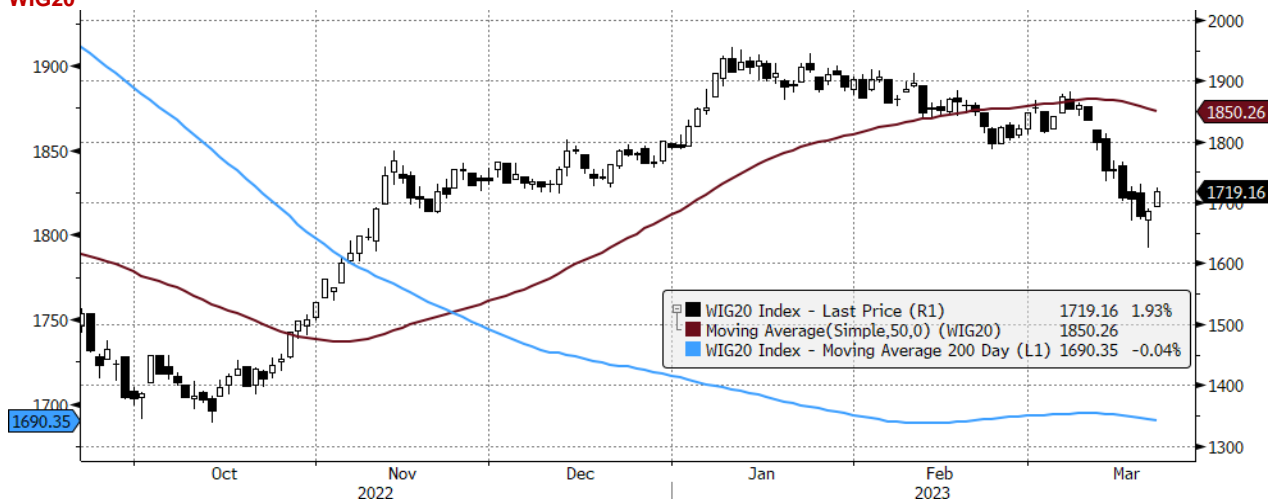
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	34,70	4 530	2,3%	1,3%
Allegro	26,12	27 606	-3,6%	3,9%
Asseco Poland	75,00	6 225	2,7%	3,3%
CD Projekt	116,46	11 736	-10,9%	-10,2%
Cyfrowy P.	16,42	10 501	1,7%	-6,8%
Dino	414,10	40 598	0,9%	10,3%
JSW	47,50	5 577	1,7%	-18,3%
Kęty	501,00	4 835	-2,3%	9,6%
KGHM	118,90	23 780	1,3%	-6,2%
Kruk	305,20	5 896	1,3%	-1,5%
LPP	9 305,00	17 254	0,2%	-12,6%
mBank	288,00	12 221	5,2%	-2,7%
Orange	6,61	8 680	1,8%	-0,2%
Pekao	82,66	21 696	4,8%	-4,4%
Pepco	41,00	23 575	1,5%	3,7%
PGE	6,21	13 938	3,8%	-9,8%
PKN Orlen	57,84	67 149	3,9%	-10,0%
PKO BP	27,98	34 975	4,6%	-7,6%
PZU	33,25	28 712	5,1%	-6,1%
Santander Polska	274,60	28 061	3,8%	5,9%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	670,00	1 595	-0,3%	13,6%	Handlowy	81,10	10 596	0,7%	7,3%
Amrest	18,38	4 035	-1,2%	-6,0%	Huuuge	28,50	2 401	1,4%	30,7%
Asbis	27,20	1 510	1,6%	14,8%	ING BSK	160,00	20 816	1,0%	-2,9%
Auto	18,68	2 440	1,3%	39,2%	Inter Cars	565,00	8 005	-0,2%	22,6%
Azoty	34,02	3 375	1,7%	-13,8%	Kernel	18,43	1 549	-0,8%	5,1%
Benefit	1 095,00	3 212	-0,9%	47,2%	Livechat	148,80	3 832	-1,2%	39,1%
Biomed	5,75	404	1,2%	-4,0%	Mabion	18,18	294	0,9%	-13,4%
BNPP BP	49,70	7 335	-2,5%	-11,3%	Millennium	4,06	4 925	3,3%	-11,4%
Bogdanka	40,00	1 361	0,4%	-19,9%	MoBrok	320,00	1 124	0,6%	7,4%
Budimex	305,50	7 799	1,5%	7,6%	Neuca	611,00	2 747	-1,1%	-6,0%
Bumeh	34,00	492	-2,3%	-39,9%	PKP Cargo	16,18	725	0,9%	11,6%
CCC	36,70	2 014	-0,2%	-14,4%	Polenergia	83,00	7 317	-2,1%	-3,5%
Ciech	52,80	2 783	0,1%	27,4%	Pracuj	59,00	4 028	-1,2%	44,3%
Comarch	140,00	1 139	-0,6%	-14,6%	Selvita	83,30	1 529	-0,2%	0,5%
Develia	3,03	1 354	-2,4%	23,2%	STS	18,28	2 861	2,2%	5,7%
Dom Dev.	118,60	3 036	-1,2%	24,8%	Tauron	1,97	3 449	3,2%	-7,1%
Enea	6,53	4 036	3,7%	8,8%	TEN	117,30	860	0,0%	-7,3%
Eurocash	13,98	1 946	2,3%	2,8%	WP.PL	99,00	2 900	0,4%	-2,0%
Famur	3,75	2 155	1,9%	13,6%	XTB	34,62	4 064	3,5%	11,6%
GPW	36,52	1 533	2,0%	2,8%	ZE PAK	23,30	1 184	0,4%	1,3%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	74,7	1,2%	-3,6%	-11,0%	-13,0%	-35,3%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,3	2,3%	-11,6%	-17,2%	-49,2%	-56,2%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	42,4	7,8%	-4,0%	-9,1%	-44,4%	-56,0%
CO2 [EUR/t]	86,9	2,1%	-3,3%	-10,0%	6,6%	11,4%
Węgiel ARA [USD/t]	139,0	3,3%	-1,4%	-4,7%	-39,1%	-56,3%
Miedź LME [USD/t]	8 761,0	0,7%	-0,5%	-2,1%	4,7%	-14,8%
Aluminium LME [USD/t]	2 217,5	-0,3%	-3,7%	-4,7%	-5,6%	-36,8%
Cynk LME [USD/t]	2 888,0	-0,8%	-1,3%	-4,7%	-3,8%	-26,8%
Ołów LME [USD/t]	2 119,0	-0,7%	1,9%	0,8%	-9,3%	-5,4%
Stal HRC [USD/t]	1 056,0	0,1%	-1,8%	0,2%	41,9%	-7,0%
Ruda żelaza [USD/t]	126,0	-1,8%	-3,8%	0,2%	13,2%	-15,1%
Węgiel koksujący [USD/t]	323,5	1,1%	-4,3%	-6,4%	11,7%	-43,3%
Złoto [USD/oz]	1 942,0	-1,9%	2,0%	6,3%	6,5%	1,1%
Srebro [USD/oz]	22,4	-0,6%	3,3%	7,2%	-6,4%	-9,5%
Pallad [USD/oz]	981,2	-1,2%	-0,6%	2,6%	-8,7%	-4,3%
Platyna [USD/oz]	1 369,3	-1,2%	-8,9%	-2,5%	-23,8%	-46,0%
Bitcoin USD	28 264,7	0,6%	14,7%	22,1%	70,9%	-33,7%
Pszenna [USD/bu]	677,0	-3,4%	-1,4%	-2,1%	-14,5%	-39,5%
Kukurydza [USD/bu]	629,8	-0,5%	0,4%	0,0%	-7,2%	-16,4%
Cukier ICE [USD/lb]	20,8	1,6%	0,6%	3,6%	11,1%	12,4%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 22SEP2022-22MAR2023

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2023 Bloomberg Finance L.P.

22-Mar-2023 07:30:44

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 22SEP2022-22MAR2023

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2023 Bloomberg Finance L.P.

22-Mar-2023 07:31:04

INFORMACJE ZE SPÓLEK

JSW

EBITDA grupy JSW w 4Q'22 wyniosła 1,83 mld PLN vs 1,78 mld PLN konsensusu. EBITDA skorygowana o zdarzenia jednorazowe wyniosła, według wyliczeń PAP, 1,93 mld PLN. Przed rokiem EBITDA wyniosła 1,57 mld PLN.

Zarząd JSW nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy za rok 2022 „z uwagi na zobowiązanie zawarte w umowach pożyczki płynnościowej i preferencyjnej w ramach Programu Rządowego Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Dużych Firm”.

ZUE

Spółka opublikowała finalne wyniki za 4Q'22

Wyniki za 4Q'22 [mln PLN]

	4Q'21	4Q'22	zmiana r/r	4Q'22E spółka	odchyl	4Q'22P BDM	odchyl	2021	2022	zmiana r/r
Przychody	258,4	292,2	13,1%	292,1	0,0%	276,6	5,6%	851,5	921,4	8,2%
Wynik brutto na sprzedaży	14,8	12,8	-13,5%	12,8	-0,1%	10,7	19,7%	35,0	42,8	22,1%
Wynik na sprzedaży	7,7	5,3	---	---	---	3,2	---	9,9	16,6	67,7%
Saldo PPO/PKO	-0,1	0,9	---	---	---	0,0	---	4,3	1,5	---
EBITDA	11,1	9,8	---	---	---	6,3	---	27,1	31,9	17,9%
EBIT	7,6	6,2	-18,1%	6,2	0,6%	3,2	97,1%	14,2	18,1	28,0%
Zysk brutto	9,4	7,3	---	---	---	4,2	---	15,4	22,1	43,9%
Zysk netto	7,8	5,5	-28,6%	5,8*	---	3,3	65,9%	11,8	16,4	39,3%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	5,7%	4,4%	---	4,4%	---	3,9%	---	4,1%	4,6%	---
Marża EBITDA	4,3%	3,4%	---	---	---	2,3%	---	3,2%	3,5%	---
Marża EBIT	2,9%	2,1%	---	2,1%	---	1,1%	---	1,7%	2,0%	---
Marża zysku netto	3,0%	1,9%	---	2,2%	---	1,2%	---	1,4%	1,8%	---

Źródło: DM BDM S.A., spółka, *spółka podała wynik wstępny bez wyłączenia zysków mniejszości

Wyniki za 4Q'22 wg segmentów [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	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 ze sprzedaży	194,8	285,0	268,5	248,0	152,3	230,1	228,3	290,6	160,9	201,5	230,6	258,4	153,6	219,6	256,0	292,2
Budownictwo	187,8	267,5	251,6	227,3	143,6	211,9	213,5	276,2	141,1	190,9	211,8	237,0	140,8	191,5	236,1	262,6
Handel	6,6	14,6	14,3	17,1	6,3	15,7	12,2	12,5	8,1	18,7	16,5	20,0	11,1	26,2	17,5	23,0
Projektowanie	-1,2	1,4	2,2	2,6	2,4	2,5	2,6	1,5	1,5	1,9	2,3	1,2	1,8	1,7	2,4	2,6
Wyłączenia	1,6	1,5	0,4	0,9	0,0	0,0	0,0	0,4	0,2	0,1	0,0	0,2	0,0	0,2	0,0	3,9
Zysk brutto ze sprzedaży	4,1	9,2	9,8	4,8	5,7	9,1	8,2	8,4	5,4	4,7	10,2	14,8	8,3	12,7	9,0	12,8
Budownictwo	3,5	7,8	8,5	3,2	5,1	8,0	7,2	7,8	4,8	2,8	8,8	13,4	7,4	8,6	5,7	9,4
Handel	0,4	0,8	0,7	0,8	0,3	0,9	0,7	0,7	0,5	1,0	1,0	1,5	1,0	4,1	3,0	2,9
Projektowanie	0,2	0,3	0,6	0,6	0,5	0,4	0,4	-0,1	0,3	0,7	0,5	0,0	0,2	0,1	0,5	0,4
Wyłączenia	0,0	0,3	0,1	0,1	-0,2	-0,1	-0,1	0,1	-0,2	0,1	-0,1	-0,2	-0,2	-0,1	-0,2	0,0
SG&A	4,9	5,8	5,7	4,8	6,1	5,4	5,8	6,0	6,2	5,5	6,4	7,0	5,3	7,2	6,3	7,4
Zysk na sprzedaży	-0,7	3,4	4,1	0,0	-0,5	3,7	2,4	2,3	-0,8	-0,8	3,8	7,7	3,1	5,5	2,8	5,3
Saldo PPO/PKO	0,0	0,0	0,5	0,7	0,3	-1,1	0,4	3,2	0,6	2,9	0,8	-0,1	0,6	-0,1	0,2	0,9
EBITDA	2,3	6,7	8,0	4,1	3,2	5,9	6,1	8,8	2,8	5,2	8,0	11,1	7,0	8,7	6,4	9,8
EBIT	-0,7	3,4	4,6	0,7	-0,2	2,5	2,8	5,5	-0,3	2,2	4,7	7,6	3,6	5,3	3,0	6,2
Zysk (strata) brutto	-0,8	3,4	4,1	0,0	-0,6	2,2	2,6	5,7	-0,6	2,1	4,4	9,4	4,9	6,9	3,0	7,3
Zysk (strata) netto	-0,9	2,0	2,8	-0,2	-0,7	1,7	2,0	1,3	-0,7	1,4	3,3	7,8	3,8	5,5	1,6	5,5
Marża brutto ze sprzedaży	2,1%	3,2%	3,7%	1,9%	3,7%	3,9%	3,6%	2,9%	3,3%	2,3%	4,4%	5,7%	5,4%	5,8%	3,5%	4,4%
Budownictwo	1,9%	2,9%	3,4%	1,4%	3,5%	3,8%	3,4%	2,8%	3,4%	1,5%	4,2%	5,7%	5,2%	4,5%	2,4%	3,6%
Handel	6,6%	5,2%	5,0%	4,7%	4,3%	5,5%	5,5%	5,5%	5,7%	5,6%	5,8%	7,4%	9,0%	15,5%	17,1%	12,5%
Projektowanie	-17,3%	24,2%	26,8%	23,7%	18,9%	14,5%	15,1%	-9,5%	17,9%	38,1%	21,7%	0,7%	10,9%	8,2%	21,2%	16,3%
Marża EBITDA	1,2%	2,3%	3,0%	1,6%	2,1%	2,6%	2,7%	3,0%	1,7%	2,6%	3,5%	4,3%	4,5%	4,0%	2,5%	3,4%
Marża EBIT	-0,4%	1,2%	1,7%	0,3%	-0,1%	1,1%	1,2%	1,9%	-0,2%	1,1%	2,0%	2,9%	2,3%	2,4%	1,2%	2,1%
Marża netto	-0,4%	0,7%	1,0%	-0,1%	-0,5%	0,7%	0,9%	0,5%	-0,4%	0,7%	1,4%	3,0%	2,4%	2,5%	0,6%	1,9%
CFO	-79,1	-12,0	6,3	31,3	-21,4	28,8	-10,1	19,0	-0,6	15,3	-6,7	101,8	-28,9	-9,5	-35,9	31,8
Dług netto	43,3	54,0	50,5	21,5	44,6	19,3	27,7	15,6	17,6	8,7	18,6	-80,2	-49,5	-35,5	2,3	-14,6
Backlog [mln PLN]	1 777	1 612	2 022	1 918	1 821	1 763	1 565	1 498	1 413	1 226	1 398	1 500	1 498	1 523	1 532	1 832

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Wyniki 4Q'22 z wyraźnym wzrostem sprzedaży r/r (+13% r/r). Słabsza natomiast rentowność brutto ze sprzedaży w budownictwie (dodatkowo wsparta przez rozwiązanie rezerw na straty – w 4Q'21 spółka zawiązywała rezerwy).
- Gotówka netto po 4Q'22 na poziomie 15 mln PLN (rok temu 80 mln PLN).
- Backlog na poziomie 1,83 mld PLN (wzrost q/q dzięki kontraktom w Rumunii) + 0,8 mld PLN najkorzystniejsza oferta na Śląsku dla PKP PLK.
- Przejęcie w 4Q'22 Energopolu ma pomóc spółce „w umocnieniu pozycji na rynku budownictwa infrastrukturalnego (...) oraz wejść w rynek utrzymaniowy dróg i ulic”.
- W liście do akcjonariuszy prezes określił, że „perspektywy na kolejne okresy są dobre”.
- Telekonferencja z zarządem dziś o 12:00.

PGE

Zarząd PGE rekomenduje niewypłacanie dywidendy za 2022. Decyzja jest wynikiem analizy ogólnej wysokości zadłużenia spółki oraz spodziewanych nakładów kapitałowych i planowanych akwizycji (m.in. transakcja nabycia 100% udziałów PKPE Holding), w kontekście przedłużającej się niestabilności i niepewności rynkowej.

PGE

Zysk netto grupy PGE, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniósł w 2022 roku 3,328 mld PLN vs 3,972 mld PLN zysku rok wcześniej, a raportowana EBITDA spadła o 9% r/r do 8,657 mld PLN. Wcześniej PGE szacowała wynik netto na 3,36 mld PLN, a EBITDA na 8,696 mld PLN.

Spółka poinformowała, że na raportowany wynik EBITDA wpływ miała zmiana wartości rezerwy rekultywacyjnej. Zdarzenie o charakterze niegotówkowym wsparło wynik o około 1,7 mld PLN. EBITDA powtarzalna PGE spadła o 12% r/r do 7,12 mld PLN

Forever Entertainment (NC)

Spółka opublikowała finalne wyniki za 4Q'22:

Finalne wyniki za 4Q'2022 [mln PLN]

	4Q'21	4Q'22	zmiana r/r	4Q'22S	odchyl.	4Q'22P BDM	odchyl.	2021	2022	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	5,2	9,5	82,3%	9,4	1,7%	10,8	-12,1%	25,8	45,1	74,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	-1,5	2,5	-	-	-	3,3	-23,5%	0,8	11,3	1373,2%
EBITDA	-1,4	2,6	-	-	-	3,4	-23,7%	2,2	12,3	458,8%
EBITDA skoryg.*	-1,4	5,3	-	-	-	3,4	56,9%	2,2	15,0	582,1%
EBIT	-1,7	2,5	-	2,5	0,0%	3,3	-24,4%	1,0	11,7	1041,1%
Zysk brutto	-1,7	5,2	-	5,2	0,0%	3,3	58,6%	1,0	14,4	1305,1%
Zysk netto	-1,6	1,6	-	1,9	-13,1%	2,7	-38,2%	1,6	9,7	518,6%
Zysk netto skoryg.*	-1,6	3,8	-	4,1	-6,0%	2,7	44,5%	1,6	11,9	658,9%
Marżę brutto ze sprzedaży	-28,1%	26,2%	-	-	-	30,1%	3,0%	25,1%		
Marża EBITDA	-26,1%	26,9%	-	-	-	31,0%	8,5%	27,2%		
Marża EBITDA skoryg.*	-26,1%	55,4%	-	-	-	31,0%	8,5%	33,3%		
Marża EBIT	-31,9%	25,9%	-	26,4%	-	30,1%	4,0%	26,0%		
Marża zysku netto	-31,9%	54,3%	-	55,3%	-	30,1%	4,0%	32,0%		
Marża zysku netto skoryg.*	-29,9%	17,2%	-	20,2%	-	24,5%	6,1%	21,5%		

Źródło: BDM S.A., spółka; *-skoryg. o rezerwę na przyszłe koszty rozliczeń z kontrahentami

- Forever Entertainment planuje wypłacić 0,1 PLN dywidendy na akcję z zysku 2022 roku. Na dywidendę ma trafić 2,7 mln PLN z 9,7 mln PLN ubiegłorocznego zysku (DY = 2,0%).

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

Console Labs (NC)

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'22.

Wyniki za 4Q'2022 [mln PLN]

	4Q'21	4Q'22	zmiana r/r	2021	2022	zmiana r/r
Przychody	1,2	0,9	-28,6%	3,9	3,7	-3,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	-0,2	0,2	-	0,1	1,0	557,0%
EBITDA	-0,2	0,0	-	0,1	0,8	523,9%
EBIT	-0,2	0,0	-	0,1	0,7	716,9%
Zysk (strata) brutto	-0,3	0,0	-	0,0	0,8	36219,1%
Zysk (strata) netto	-0,2	0,0	-	0,0	0,7	2434,7%
Marża brutto ze sprzedaży	-12,7%	29,3%	-	3,8%	25,7%	
Marża EBITDA	-16,7%	5,2%	-	3,3%	21,2%	
Marża EBIT	-17,8%	3,8%	-	2,3%	19,9%	
Marża zysku netto	-20,8%	3,7%	-	0,8%	19,8%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- Spółka w 4Q'22 miała 0,9 mln PLN przychodów (0,7 mln PLN – przychody ze sprzedaży produktów, 0,1 – zmiana stanu produktów), zysk brutto ze sprzedaży = 0,2 mln PLN, negatywnie na wyniki spółki wypłynęły pozostałe koszty operacyjne (0,2 mln PLN), tym samym na poziomie EBITDA i zysku netto spółka miała 0 mln PLN.
- Koszty działalności operacyjnej spadły r/r o 55% do poziomu 0,6 mln PLN. Spadek ten wynika głównie z redukcji zatrudnienia oraz ze zmniejszenia kosztów usług obcych.
- W 4Q'22 spółka odnotowała 37,9 tys. PLN przepływów z działalności operacyjnej, CF inwestycyjny = 0 mln PLN, CF finansowy = 11,6 tys. PLN. Na koniec grudnia'22 posiada 0,7 mln PLN środków pieniężnych (+0,6 mln PLN r/r).
- W 2022 roku oraz do dnia 21 marca 2023 roku spółka wykonała porty 18 gier na konsole Xbox One, Xbox Series X/S, PlayStation 4, PlayStation 5 oraz Nintendo Switch. Najważniejszym portem wykonanym przez spółkę był „House Builder” na konsole Xbox One, PlayStation 4 oraz Nintendo Switch. Pod względem przychodów, jest to druga najważniejsza gra w portfolio spółki, po grze „Prison Simulator”.
- Premiera gry „Succubus” będzie miała miejsce 29 marca 2023 roku.

Frozen Way

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'22.

Wyniki za 4Q'2022 [mln PLN]

	4Q'21	4Q'22	zmiana r/r	2021	2022	zmiana r/r
Przychody	0,7	3,1	325,5%	2,0	12,2	510,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	0,1	1,4	1023,0%	0,2	6,9	3171,5%
EBITDA	0,1	1,5	1086,9%	0,2	7,0	4342,3%
EBIT	0,1	1,4	1372,8%	0,2	6,9	4342,3%
Zysk (strata) brutto	0,1	1,4	1255,7%	0,2	7,3	4138,5%
Zysk (strata) netto	0,1	1,4	1335,3%	0,2	6,8	4366,7%
Marża brutto ze sprzedaży	17,4%	45,8%		10,8%	57,9%	
Marża EBITDA	16,7%	46,7%		10,8%	57,9%	
Marża EBIT	13,1%	45,5%		7,8%	56,8%	
Marża zysku netto	13,4%	45,4%		7,7%	56,2%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

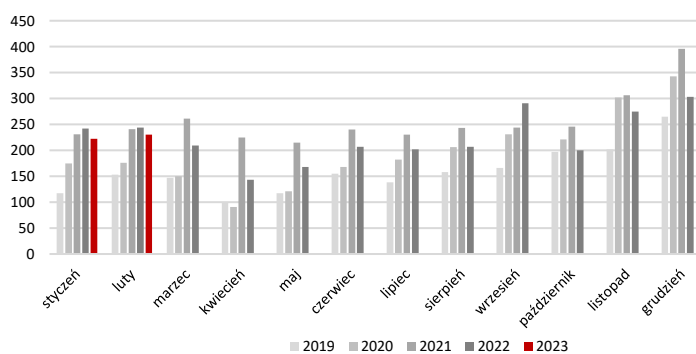
BDM:

- Spółka w 4Q'22 miała 3,1 mln PLN przychodów (2,0 mln PLN – przychody ze sprzedaży produktów, 1,2 – zmiana stanu produktów), zysk brutto ze sprzedaży = 0,2 mln PLN, 1,5 mln PLN EBITDA oraz 1,4 mln PLN zysku netto.
- W 4Q'22 spółka odnotowała -0,5 mln PLN przepływów z działalności operacyjnej, CF inwestycyjny = -30,2 tys. PLN, CF finansowy = 0 mln PLN. Na koniec grudnia'22 posiada 4,6 mln PLN środków pieniężnych (+2,8 mln PLN r/r).
- W 2022 r. sprzedaż „House Flipper – Pets DLC przekroczyła 277 tys. sztuk.
- Na koniec 2022 r. spółka zatrudniła 48 osób na podstawie umów o pracę i umów cywilnoprawnych wobec 32 osób na dzień 31.12.2021 r. W 2023 r. spółka nie planuje tak istotnie rozszerzać zespołu, jak miało to miejsce w 2022 r.
- W 2023 r. Frozen Way zamierza przede wszystkim skupić się na wydaniu gry „House Flipper - Farm DLC” na PC i konsole poprzedniej generacji oraz produkcji i marketingu gry „Honeycomb”.
- W 2023 roku spółka planuje wydanie 5-10 tytułów do sprzedaży.

Asbis

Szacunkowe skonsolidowane przychody w lutym wyniosły ok. 230 mln USD (-6% r/r).

Szacunkowe miesięczne przychody [mln USD]



Źródło: BDM, spółka

Pekao

Bank Pekao w związku ze znaczącym zainteresowaniem inwestorów w toku budowy księgi popytu, podjął decyzję o zwiększeniu pierwotnie zakładanej kwoty emisji obligacji z 500 mln PLN do 750 mln PLN. Ich oprocentowanie będzie zmienne, oparte o wskaźnik referencyjny WIBOR6M powiększony o marżę w wysokości 2,4 punktu procentowego. Dzień emisji senioralnych obligacji nieuprzywilejowanych to 3 kwietnia 2023 roku, a dzień wykupu 3 kwietnia 2026 roku.

Torpol, ZUE, Trakcja

PKP PLK podwyższyły limit waloryzacji kontraktów z 5% do 10% - poinformowało biuro prasowe zarządcy kolejowej infrastruktury. Spółka podjęła działania mające na celu uwzględnienie kwoty w ramach Krajowego Programu Kolejowego.

Górnictwo

Będą czynione niezbędne inwestycje w górnictwo tak, by utrzymać produkcję energii w dłuższym okresie - poinformował wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin. Potwierdził, że start NABE planowany jest na przełom marca i kwietnia.

Blobber Team	<p>Blobber Team chce przenieść notowania z NewConnect na główny parkiet GPW, by zabezpieczyć niezależność twórczą, ale kontynuuje rozmowy z potencjalnymi partnerami zainteresowanymi inwestycją w spółkę - poinformował PAP Biznes prezes Bloober Team Piotr Babieno.</p> <p>Remake gry Silent Hill 2, nad którym pracuje Bloober Team, jest technicznie gotowy, ale decyzja o dacie debiutu leży po stronie partnerów - poinformował PAP Biznes prezes spółki Piotr Babieno. Do 2027 roku Bloober Team chce zostać liderem gatunku horror w światowym sektorze gier wideo.</p>
Mennica Polska	<p>Oferta Mennicy Polskiej w sprawie nabycia akcji Mennica Towers GGH MT wygasła, ponieważ warunki określone ofertą nie zostały spełnione przez sprzedającego.</p>
Polenergia	<p>Equinor i Polenergia zakończyły badania dna morskiego dla projektów morskich farm wiatrowych Bałtyk II i Bałtyk III. Na podstawie wyników tych prac opracowany zostanie ostateczny projekt fundamentów dla około 100 turbin wiatrowych, dwóch morskich stacji elektroenergetycznych, korytarza dla kabla eksportowego i jego połączenia z lądową infrastrukturą przesyłową w okolicach Ustki. Equinor i Polenergia wspólnie realizują trzy projekty morskich farm wiatrowych w polskiej części Morza Bałtyckiego o łącznej mocy około 3 GW. Farmy Bałtyk II i Bałtyk III o mocy 1,44 GW, gdzie przeprowadzono badania geotechniczne i geofizyczne, będą zlokalizowane na wysokości Łeby w odległości około 37 i 22 km od brzegu. Ostateczna decyzja inwestycyjna dla tych projektów spodziewana jest w 2024 roku, a pierwsza produkcja energii elektrycznej w 2027 roku.</p>
PKN Orlen	<p>Anwil z grupy PKN Orlen otrzyma 118 mln PLN tytułem wsparcia z programu pomocy dla firm energochłonnych - poinformował Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.</p>
Photon Energy	<p>Photon Energy na aukcjach organizowanych przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne zabezpieczył 389 MW i zapewnił sobie 24,8 mln EUR przychodów w 2024 roku. Spółka planuje zwiększyć wolumen na polskim rynku mocy do 600 MW w 2026 r. i celuje w 1 GW do 2030 r.</p> <p>PSE przeprowadziły aukcje dodatkowe na rok dostaw 2024. Spółki zależne Photon Energy: Lerta JRM i Lerta w aukcjach dodatkowych na polskim rynku mocy zabezpieczyły na 2024 r. umowy mocowe dla wolumenu 375 MW. Wraz z wcześniej zakontraktowanymi 14 MW łączny wolumen spółki na rynku mocy w 2024 r. wyniesie 389 MW.</p> <p>W latach 2022 i 2023 Photon Energy na aukcjach organizowanych przez PSE zakontraktował jednostki o mocy DSR odpowiednio 54 MW i 134 MW.</p>
Bioceltix	<p>Inwestorzy w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu na akcje Bioceltix zadeklarowali gotowość kupna 400 tys. akcji serii K oraz 150 tys. akcji sprzedawanych przez akcjonariusza spółki - Kvarco Group ASi - poinformował Bioceltix w komunikacie. Oznacza to, że obejmą oni wszystkie oferowane akcje. Cena za jedną akcję Bioceltix w ofercie publicznej została ustalona na 37 PLN.</p>
Columbus	<p>Grupa Columbus Energy w 2022 roku miała 54 mln PLN straty EBITDA wobec 13,6 mln PLN zysku rok wcześniej. EBITDA skorygowana wyniosła minus 42 mln PLN</p>
Rafako, Tauron	<p>Spółki Tauron i Rafako w sporze dotyczącym bloku energetycznego w Jaworznie zmierzają do zawarcia ugody w terminie do 23 marca br., na mocy której ustalą sposób zakończenia kontraktu i dokonania wzajemnych rozliczeń z tego tytułu - podał Tauron.</p> <p>W raporcie bieżącym Tauron poinformował o aneksie do porozumienia z 7 lutego br. zawartego w ramach mediacji przed Sądem Polubownym przy Prokuraturii Generalnej RP. Aneks przedłuża terminy wymagalności roszczeń Rafako i Taurona względem siebie (do 24 i 28 kwietnia), a także przedłuża zobowiązania stron, aby nie występować wobec siebie oraz instytucji finansujących z roszczeniami oraz powstrzymać się od składania do organów wymiaru sprawiedliwości i organów administracyjnych wniosków, zawiadomień i roszczeń do 28 kwietnia.</p>
Rynek kinowy	<p>Po tym, jak możliwość zamknięcia niektórych kin zapowiedział prezes Heliosa, podobną deklarację składa Multikino. – Parkiet</p>
Benefit System	<p>Benefit Systems ma odpowiedź na medyczne pakiety. Chce, by MultiLife stał się równie popularny wśród firm i pracowników jak prywatna opieka zdrowotna.</p>
Ambra	<p>Zarea, rumuńska spółka z grupy Ambra, planuje budowę nowego zakładu i złożyła wniosek o dofinansowanie tego projektu. Wartość inwestycji wyniesie ok. 20 mln EUR, a wkład własny Zarea nie przekroczy 50% tej kwoty. Zarea rozważa budowę nowego zakładu w regionie Dealu Mare z wykorzystaniem pomocy publicznej i złożyła wniosek o dofinansowanie inwestycji w ramach jednego z programów pomocowych.</p>

Budimex

Oferta Budimexu została uznana za najkorzystniejszą w przetargu Zarządu Dróg Wojewódzkich w Katowicach na przebudowę DW 928 na odcinku od DK 44 do skrzyżowania z DK 1 -. Wartość oferty to 183 mln PLN netto. Oferta zakłada termin zakończenia robót w 36 miesięcy od daty zawarcia umowy.

Spółka podpisała umowę z Gaz-System na realizację inwestycji pod nazwą "Budowa gazociągu DN700 MOP 8,4 MPa relacji Rembelszczyzna - Mory wraz infrastrukturą niezbędną do jego obsługi". Wartość umowy: 188,7 mln PLN netto. Termin zakończenia robót: 24 miesiące od dnia zawarcia umowy

Victoria Dom

Victoria Dom z prywatnej emisji obligacji korporacyjnych pozyskała 50,2 mln PLN na zasilenie kapitału obrotowego oraz refinansowanie poprzednich transz obligacji. Deweloper zakłada, że w ramach działalności na rynku polskim i niemieckim rozpoznana w 2023 roku przychody na poziomie powyżej 1 mld PLN

Mennica Skarbowa

Mennica Skarbowa planuje poszerzenie stacjonarnej sieci sprzedaży i e-commerce. W całym 2022 roku Mennica Skarbowa sprzedała prawie 5 ton złota w porównaniu do 4,53 tony złota w roku 2021.

Handel

Sprzedaż detaliczna supermarketów w lutym wzrosła w Polsce o 22,7% r/r - wynika z szacunków Polskiej Izby Handlu i firmy badawczej CMR.

Sprzedaż detaliczna sklepów małego formatu w lutym wzrosła w Polsce o 12,2% r/r - wynika z szacunków Polskiej Izby Handlu i firmy badawczej CMR.

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 22.03.2023 roku, 08:10 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/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-ryнку>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-ryнку>
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.