

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Anna Madziar

KOMENTARZ PORANNY

S&P500 z nowym ATH, a na GPW płytka korekta

Za nami trzeci dzień korekty na GPW, która na razie nie jest głęboka. W przypadku WIG20 testujemy dopiero przebiegi niedawno wrzesniowy szczyt (2416 pkt). Niepokój mogłoby wywołać dopiero zejście poniżej 2350 pkt. Oczywiście przy słabszym sentymencie do łask wróciły spółki defensywne jak telekomunikacje czy detaliści. CPS, gdzie do listopada trwa wezwanie po 35 PLN/akcję, był najlepszym komponentem dużych spółek w czwartek. Obecna cena jest 6,6% powyżej oferty gł. akcjonariusza. Z kolei Dino wdrapało się na historyczny szczyt w obliczu rozpędzenia IV fali pandemii, która mocno daje się we znaki w krajach regionu i przyspiesza w Polsce. Z drugiej strony na historycznych minimach, poniżej majowych dołków przebywało Allegro, choć najsłabszymi spółkami WIG20 był Mercator (-7%, -30% MTD) i CD Projekt (-6,5%) reagujący na przesunięcie premier czołowych gier na PS5. Wciąż zauważalna była słabość spółek surowcowych w tym gł. węglowych po wtorkowych komunikatach chińskich władz o ustabilizowaniu rynku węgla. W SWIG80 wyróżnił się ponad 20% wzrost Airway Medix w końcówce sesji... bez komunikatu. Dwucyfrowy spadek odnotowała Bogdanka, która 14.10. opublikowała świetne wyniki za 3Q'21, choć najlepsze dopiero przed spółką. Na NYSE z kolei testujemy nowe maksima hossy. S&P500 już na nich jest, a spółkom technologicznym brakuje nieco ponad 1%. Indeksom pomaga dobry początek sezonu wyników kwartalnych za 3Q'21, choć wyniki i perspektywy Snap (słabe przychody po zmianie polityki prywatności Apple i wpływ problemów z globalnymi łańcuchami dostaw na wydatki reklamowe dały -21% w handlu posesyjnym) nieco schłodziły głowy wczoraj po sesji. O poranku nastroje również są dobre. Chiński Evergrande w ostatniej chwili zapłacił odsetki od obligacji i uniknął bankructwa. Tym samym kontrakty na gł. indeksy notują lekkie wzrosty.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Kernel:** Spółka opublikowała dane operacyjne za 1Q'21/22 (kalendarzowy 3Q'21) [tabela BDM].
- **Kęty:** Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'21 (21.10.2021).
- **ASBIS:** Przychody we wrześniu'21 wzrosły o 5% r/r do ok. 244 mln USD.
- **PGE:** List intencyjny w sprawie możliwości utworzenia zaplecza serwisowego dla planowanych morskich farm wiatrowych.
- **PGNIG:** Grupa przedstawiła stanowisko w ramach postępowania certyfikacyjnego operatora Nord Stream 2.
- **Orange:** 130 mln EUR kredytu na tworzenie infrastruktury światłowodowej.
- **Polenergia:** Spółka uruchomiła Farmę Wiatrową Szymankowo o mocy 38 MW.
- **Serinus Energy:** Jest zgoda na dodatkowe prace rozpoznawcze na koncesji Satu Mare w Rumunii.
- **Alumetal:** Spółka spodziewa się zwiększenia r/r wielkości sprzedaży w 4Q'21.
- **Newag:** Koleje Wielkopolskie skorzystały z opcji o wartości 38,6 mln PLN.
- **Erbud:** Umowa na budynek wielorodzinny za 40,3 mln PLN.
- **Unibep:** Sprzedaż w 3Q'21 wyniosła 221 lokali.
- **Novita:** Akcjonariusz żąda wypłacenia dywidendy nadzwyczajnej.
- **COVID-19:** Rosną zakażenia SARS-CoV-2 w krajach regionu [wykresy BDM].

WYKRES DNIA

Tesla pomimo niesprzyjającego otoczenia (kryzys półprzewodników) osiągnęła w 3Q'21 rekordowy zysk i lepszy od konsensusu (1,86 USD na akcję vs 1,67 USD szacunki). Po tym odczycie kurs akcji pioniera pojazdów elektrycznych zbliżył się do ustanowionego w styczniu'21 ATH na poziomie 900,4 USD.

Tesla - daily



TESLA US Equity (Tesla Inc) Biuletyn Wykres: Daily 31DEC2020-22OCT2021

Copyright © 2021 Bloomberg Finance L.P.

22-Oct-2021 07:35:46

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 22 października 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 427,4	-0,6%	22,3%
WIG30	2 957,0	-0,7%	27,9%
mWIG40	5 611,7	-0,4%	41,1%
sWIG80	21 491,1	-0,3%	33,5%
WIG	73 818,5	-0,5%	29,4%
NC Index	453,5	-0,7%	-8,4%
WIG Banki	8 893,9	0,7%	86,6%
WIG Bud	4 236,0	-0,7%	15,7%
WIG Chemia	9 285,0	-0,2%	20,6%
WIG Dew	3 187,2	-0,3%	33,6%
WIG Energia	2 953,7	-1,3%	44,7%
WIG Games	21 163,4	-3,0%	-26,7%
WIG IT	5 154,3	0,8%	33,4%
WIG Media	8 513,6	-0,6%	40,9%
WIG Paliwa	7 238,7	-1,8%	46,1%
WIG Spoż	4 832,9	-0,5%	32,7%
WIG Surowce	5 347,7	-6,2%	-4,9%
WIG Telco	1 232,2	1,8%	26,1%
DAX	15 472,6	-0,3%	12,8%
FTSE100	7 190,3	-0,4%	11,3%
CAC40	6 686,2	-0,3%	20,4%
BUX	55 121,4	1,3%	31,1%
S&P500	4 549,8	0,3%	21,1%
DJIA	35 603,1	0,0%	16,3%
Nasdaq Comp	15 215,7	0,6%	18,1%
Bovespa	107 735,0	-2,8%	-9,5%
Nikkei225	28 708,6	-1,9%	4,6%
Shanghai Comp.	3 594,8	0,2%	3,5%
S&P/ASX 200	7 415,4	0,0%	12,6%
EUR/PLN	4,60	0,4%	0,8%
USD/PLN	3,96	0,6%	5,9%
CHF/PLN	4,31	0,7%	2,1%
EUR/USD	1,16	-0,2%	-4,8%
USD/JPY	113,68	-0,4%	10,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 437	-10	-0,41%
Kurs zamknięcia	2 430	-19	-0,78%
Kurs min.	2 425	-13	-0,53%
Kurs max.	2 438	-20	-0,81%
Wolumen obrotu	11 647	-28	-0,24%
Otwarte pozycje	42 090	-759	-1,77%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 433,8	2 418,2	2 433,8	2 427,4	-0,7%	1 124
WIG30	2 955,5	2 949,2	2 965,5	2 957,0	-0,7%	1 213
MWIG40	5 630,3	21 388,8	21 534,8	5 611,7	-0,4%	178
sWIG80	21 534,8	5 607,7	5 650,1	21 491,1	-0,3%	73
WIG-PL	75 548,6	75 393,9	75 548,6	75 455,2	-0,5%	1 401
WIG	73 768,8	73 641,9	73 964,9	73 818,5	-0,5%	1 428

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	49,48	50 631	0,4%	-41,6%
Asseco Poland	99,20	8 234	1,7%	45,7%
CCC	123,45	6 773	0,8%	41,1%
CD Projekt	181,00	18 234	-6,5%	-34,1%
Cyfrowy P.	37,32	23 868	2,2%	23,2%
Dino	374,00	36 667	1,6%	29,2%
JSW	51,60	6 058	-6,0%	98,8%
KGHM	160,10	32 020	-6,1%	-12,5%
Lotos	61,94	11 451	-1,7%	49,4%
LPP	14 280,00	26 453	1,8%	72,4%
Mercator	103,20	1 099	-6,9%	-75,5%
Orange	7,94	10 420	1,1%	20,5%
Pekao	124,10	32 573	1,1%	103,1%
PGE	10,05	18 782	-2,1%	54,5%
PGNIG	6,49	37 501	0,0%	17,1%
PKN Orlen	87,60	37 467	-2,7%	51,8%
PKOBP	46,43	58 038	1,4%	61,7%
PZU	39,70	34 282	0,4%	22,7%
Santander Polska	357,00	36 482	-0,8%	92,2%
Tauron	3,66	6 406	-0,3%	34,3%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	439,20	1 039	2,9%	-7,3%	Handlowy	53,50	6 990	1,3%	52,2%
Alior	53,06	6 927	-0,8%	212,7%	Huuuge	35,85	3 020	-0,1%	-28,3%
Amica	130,00	1 011	4,2%	-11,4%	ING BSK	271,00	35 257	0,7%	58,5%
Amrest	31,48	6 912	-1,3%	13,6%	Inter Cars	450,00	6 376	-1,5%	90,7%
Asbis	24,40	1 354	-7,2%	202,0%	Kernel	62,70	5 269	-0,5%	27,2%
Asseco	47,80	2 481	0,6%	11,2%	Kęty	638,00	6 156	0,3%	29,8%
Azoty	29,82	2 958	-0,9%	8,6%	Kruk	333,20	6 244	-0,3%	134,6%
Benefit	768,00	2 223	0,0%	-7,9%	Livechat	126,00	3 245	1,1%	20,0%
Biomed-L.	9,08	581	-2,9%	1,3%	Mabion	68,10	1 101	-4,1%	228,2%
Budimex	269,00	6 868	-1,1%	-12,5%	mBank	528,00	22 375	1,1%	194,6%
Celon	37,20	1 674	0,0%	-8,3%	Millennium	8,37	10 148	-2,1%	155,8%
Ciech	40,70	2 145	0,2%	26,4%	Neuca	938,00	4 156	-0,1%	44,1%
Comarch	244,00	1 985	-2,4%	25,4%	OncoArendi	38,00	530	-1,6%	-24,9%
Datawalk	254,00	1 241	0,2%	32,3%	Polenergia	80,00	3 635	0,1%	47,6%
Develia	3,78	1 692	-0,5%	91,9%	PKP Cargo	18,60	833	-0,1%	35,8%
Dom Dev.	140,00	3 556	-1,4%	22,8%	PlayWay	473,40	3 124	1,3%	-25,2%
Enea	10,05	4 436	-0,2%	53,8%	Selvita	79,00	1 450	-2,5%	60,2%
Eurocash	11,64	1 620	-0,3%	-17,2%	TEN	347,60	2 538	-2,1%	-36,9%
Famur	3,26	1 874	-3,4%	44,9%	WP.PL	135,00	3 947	-0,6%	45,2%
GPW	44,00	1 847	3,3%	-3,7%	XTB	15,40	1 808	-1,8%	-14,0%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	84,2	-1,9%	0,2%	7,2%	62,5%	98,3%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	88,3	-1,4%	-11,9%	4,2%	361,1%	500,7%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	87,7	-5,8%	-10,1%	-3,9%	359,8%	492,6%
CO2 [EUR/t]	58,0	0,3%	-5,6%	-6,1%	77,9%	146,1%
Węgiel ARA [USD/t]	228,5	-1,7%	-6,3%	4,8%	230,0%	304,4%
Miedź LME [USD/t]	10 078,5	-3,8%	-0,5%	12,7%	30,1%	44,4%
Aluminium LME [USD/t]	2 897,0	-5,2%	-6,5%	1,9%	46,8%	58,0%
Cynk LME [USD/t]	3 475,5	-3,4%	-2,3%	16,8%	27,3%	36,1%
Ołów LME [USD/t]	2 428,0	-1,0%	3,4%	14,5%	22,9%	35,2%
Stal HRC [USD/t]	1 902,0	0,1%	0,3%	0,1%	89,3%	198,6%
Ruda żelaza [USD/t]	121,4	-1,4%	-2,1%	1,4%	-22,1%	0,2%
Węgiel koksujący [USD/t]	357,7	-0,6%	-3,7%	2,9%	231,9%	219,3%
Złoto [USD/oz]	1 787,1	0,0%	-0,5%	1,6%	-5,7%	-6,0%
Srebro [USD/oz]	24,2	-0,9%	3,1%	10,1%	-8,2%	-1,5%
Platyna [USD/oz]	1 055,7	0,3%	0,1%	9,8%	-1,4%	19,5%
Pallad [USD/oz]	2 041,0	-2,0%	-5,1%	7,4%	-16,8%	-14,8%
Bitcoin USD	62 829,4	-5,5%	10,0%	46,3%	119,8%	380,8%
Pszenica [USd/bu]	746,0	-0,4%	2,9%	2,8%	16,5%	19,8%
Kukurydza [USd/bu]	532,8	-1,2%	3,1%	-0,7%	10,1%	28,0%
Cukier ICE [USD/lb]	18,9	-0,2%	-3,3%	-6,9%	32,7%	40,5%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 22APR2021-22OCT2021

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 22APR2021-22OCT2021

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

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

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

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Kernel

Spółka opublikowała dane operacyjne za 1Q'21/22 (kalendarzowy 3Q'21)

Dane operacyjne [kT]

kalendarzowy	IQ'19	IIQ'19	IIIQ'19	IVQ'19	IQ'20	IIQ'20	IIIQ'20	IVQ'20	IQ'21	IIQ'21	IIIQ'21
obrotowy	Q32019	Q42019	Q12020	Q22020	Q32020	Q42020	Q12021	Q22021	Q32021	Q42021	Q12022
Przerób słonecznika	908,2	896,2	628,7	951,0	940,7	916,0	662,6	1 001,3	901,6	617,5	482,3
Sprzedaż oleju	389,6	445,3	301,5	346,5	380,9	489,0	296,2	425,3	371,9	273,1	220,7
Handel zbożem	2 116,5	2 472,0									
Ukraina	1 527,4	1 437,6	1 621,0	2 262,7	2 154,6	1 863,5	2 125,7	2 395,3	1 824,2	1 668,0	2 226,8
Rosja											
Pozostałe	589,1	1 034,4									
Terminale eksportowe	1 406,6	1 299,5									
Ukraina	1 170,6	1 196,4	1 195,2	1 692,2	1 937,5	1 841,1	1 868,6	2 382,9	2 056,8	1 851,0	2 206,9
Rosja	236,0	103,1									
Zboże i oleiste w silosach lądowych	355,1	80,6	1 959,0	2 036,5	124,5	37,9	1 254,6	2 379,4	109,0	58,2	1 019,2
r/r											
Przerób słonecznika	7%	7%	50%	1%	4%	2%	5%	5%	-4%	-33%	-27%
Sprzedaż oleju	40%	7%	-26%	-9%	-2%	10%	-2%	23%	-2%	-44%	-25%
Handel zbożem	95%	57%									
Ukraina	63%	39%	17%	30%	41%	30%	31%	6%	-15%	-10%	5%
Rosja											
Pozostałe											
Terminale eksportowe	-7%	-19%									
Ukraina	17%	4%	22%	35%	66%	54%	56%	41%	6%	1%	18%
Rosja	-54%	-78%									
Zboże i oleiste w silosach lądowych	111%	54%	26%	-11%	-65%	-53%	-36%	17%	-12%	54%	-19%

Źródło: BDM, spółka

Kęty

Podsumowanie konferencji za 3Q'21 (21.10.2021) – 71 uczestników

- spółka ma pełny portfel zamówień, zarząd zaniepokojony dużą dynamiką na rynku surowców (aluminium);
- skokowy, kilkukrotny wzrost kosztów magnezu i krzemu (spółka nie kupuje tego dużo, ale nie da się bez tego produkować);

Q&A:

- 4Q'21 powinien być standardowy pod względem remontów, ale lepszy wynikowo r/r;
- wpływ przestojów w automotive na SWW? Rekordowy rok spółka zrobiła bez udziału automotive (obsługiwała inne segmenty);
- czy rentowność SOG 19% jeszcze pod presją w kolejnych kwartałach? W nadchodzących miesiącach nie powinna być pod presją;
- wolne moce SOG? dotyczą tylko opakowań, BOPP w 100%;
- zdolności produkcyjne SWW po oddaniu 2 pras? Wzrosną o 20-25%;
- DNEBITDA 1,0x do utrzymania? spółka spodziewa się nieco wyższych wydatków inwestycyjnych, na początku 2022 roku nowa prognoza;
- wyniki 2021 roku porównywalne do strategii w 2025P? Rok 2021 nie jest nadzwyczajny, spółka wykorzystała szanse rynkowe;
- zużycie krzemu/magnezu w produkcji? 20 ton miesięcznie magnezu, 50-60 ton krzemu przy 8-8,5 tys. ton produkcji miesięcznej;
- w wynikach SWW nie ma efektów hedgingu tylko działań operacyjnych;
- rynek folii raczej spotowy, średnia marża >20% EBITDA;
- wpływ kosztów energii i gazu w 2022 roku? spółka kupuje wcześniej, ale wzrost kosztów to może być rzędu 50-60 mln PLN;
- skala wzrostu wynagrodzeń >5% r/r;
- od stycznia'22 ma nie być rosyjskich ceł eksportowych na metale;
- spółka ma oportunistyczne podejście do akwizycji;
- wzrost wolumenów w 4Q'21 r/r? oprócz opakowań (SOG) będzie wzrost;
- płynność branży budowlanej (klientów) najlepsza od lat;

ASBiS

Skonsolidowane przychody wyniosły we wrześniu'21 roku ok. 244 mln USD (+5% r/r). Produktami, które zanotowały najwyższe wzrosty sprzedaży były procesory, akcesoria oraz smartfony.

PGE

Przedstawiciele PGE, PGE Baltica oraz Miasta Ustka podpisali list intencyjny w sprawie możliwości utworzenia zaplecza serwisowego dla planowanych morskich farm wiatrowych w Porcie Morskim w Ustce.

PGNiG

PGNiG i PGNiG Supply & Trading przedstawiły do Federalnego Ministerstwa Gospodarki i Energii RFN stanowisko w ramach postępowania certyfikacyjnego operatora Nord Stream 2. Podkreśliła ryzyka dla bezpieczeństwa dostaw gazu do Unii Europejskiej związane z uruchomieniem tego gazociągu.

Orange

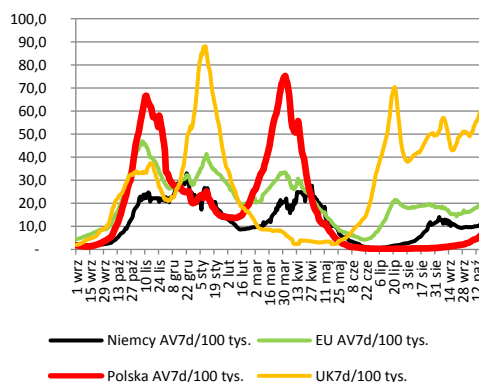
Europejski Bank Inwestycyjny (EBI) udzielił spółce Światłowód Inwestycje, której współwłaścicielami są Orange Polska i holenderski fundusz emerytalny APG, kredytu w wysokości 600 mln PLN (130 mln EUR). Środki te wesprą tworzenie infrastruktury światłowodowej w regionach Polski o niedostatecznym zasięgu sieci

Polenergia	Spółka uruchomiła Farmę Wiatrową Szymankowo o mocy 38 MW. Tym samym łączny portfel wiatrowych inwestycji grupy wzrósł o 15% do 287 MW.
Serinus Energy	Krajowa Agencja ds. Zasobów Mineralnych w Rumunii wydała zgodę na przeprowadzenie dodatkowego etapu prac rozpoznawczych na obszarze koncesji Satu Mare w Rumunii. Nowy etap rozpoznawania zasobów na tym obszarze ma trwać od 28.10.21 do 27.10.23.
Alumetal	Spółka spodziewa się zwiększenia r/r wielkości sprzedaży w 4Q'21 i widzi realne możliwości przekroczenia celu strategicznego 250 tys. ton wyrobów w 2022. Sprzedaż w 3Q'21 wyniosła 55,2 tys. ton (+48% r/r).
Newag	Koleje Wielkopolskie skorzystały z opcji zamówienia dodatkowych dwóch spalinowych zespołów trakcyjnych, której łączna wartość wynosi 38,6 mln PLN netto. Z tego tytułu wartość umowy zwiększyła się do 115,8 mln PLN.
Erbud	Spółka podpisała umowę umowy na roboty budowlane dotyczące budowy budynku wielorodzinnego w Gdańsku o wartość 40,3 mln PLN netto.
Eko Export	Spółka po prawie rocznej przerwie otrzymała zamówienie od wieloletniego partnera z Holandii na dostawy mokrosfer w 2022. Wartość zamówienie wynosi 0,3 mln EUR.
Unibep	Sprzedaż grupy w 3Q'21 wyniosła 221 lokali (+40% r/r), z czego 63 w ramach wspólnych przedsięwzięć deweloperskich z podmiotami zewnętrznymi.
Novita	Spółka Tebesa, akcjonariusz Novity, żąda zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Novity w celu przegłosowania dywidendy nadzwyczajnej w kwocie 23 mln PLN, co daje 9,2 PLN na akcję. Środki miałyby pochodzić z kapitału zapasowego utworzonego z zysku za 2020 r.
Femion Technology (NC)	Spółka zależna TryPay zawarła list intencyjny z litewską firmą Neo Finance - dostawcą rozwiązań w zakresie świadczenia usługi płatniczej inicjowania transakcji płatniczych "NeoPay". Przedmiotem listu jest ustalenie zasad związanych z przyszłą współpracą pomiędzy stronami w zakresie wspólnego oferowania rozwiązań otwartej bankowości.
Creotech Instruments (NC)	Akcjonariusze producenta systemów i podzespołów satelitarnych, 18 listopada zdecydują o przeniesieniu notowań spółki na główny rynek GPW.

COVID-19 Rosną zakażenia SARS-CoV-2 w krajach regionu, a część krajów wprowadza obostrzenia (od środy obowiązuje lockdown na Łotwie – kraj ma, podobnie jak Polska, niski wskaźnik wyszczepienia ok. 50%). Najgorsza sytuacja jest na Litwie, Łotwie i w Estonii. Rosja i Ukraina notują najwięcej zakażeń/zgonów od początku pandemii.

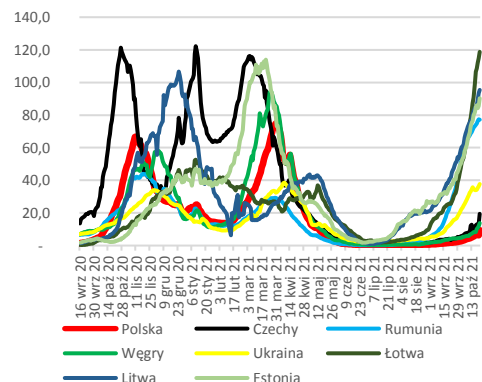
W Polsce zapadalność na tle krajów regionu jest stosunkowo niska, ale dynamicznie rośnie. W czwartek w kraju odnotowano 5,6 tys. zakażeń, a 7-dniowa średnia wyniosła 3,6 tys. Tygodniowa dynamika +78% jest najwyższa od roku. Odsetek pozytywnych testów to blisko 9%, a najgorsza sytuacja jest w województwie lubelskim i podlaskim, które odpowiadają za >30% ogólnych zakażeń w kraju (wskaźnik pozytywnych testów 20% !).

Zapadalność na SARS-CoV-2 w wybranych krajach 1R*



Źródło: BDM, Bloomberg. * - średnia 7 dni/100 tys. mieszkańców

Zapadalność na SARS-CoV-2 w krajach regionu 1R*



Źródło: BDM, Bloomberg. * - średnia 7 dni/100 tys. mieszkańców

Nieruchomości Coraz trudniej utrzymać wysoką podaż mieszkań. Liczba mieszkań w rozpoczynanych we wrześniu projektach wyraźnie skurczyła się względem bardzo gorących wcześniejszych miesięcy. Rynekowa nierównowaga rośnie. – Parkiet

Kryptowaluty

Drugie oblicze bitcoinowych ETF. Głośny medialnie debiut pierwszego funduszu opartego na kontraktach na bitcoinie może być dowodem na niewidoczne dotychczas zmiany rynku kapitałowego. – Puls Biznesu

**Turystyka,
Enter Air**

W 2023 roku na niebie będzie lepiej. Z miesiąca na miesiąc poprawiają się prognozy dla lotniczych przewozów pasażerskich. Sezon letni już się skończył, a na większości lotnisk w godzinach szczytu znów jest ciasno. - Rzeczpospolita

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krystian Brymora

Dyrektor Wydziału
tel. (+48) 501 238 443
e-mail: krystian.brymora@bdm.pl
[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

Michał Fidelus

Analityk rynku akcji
tel. (+48) 666 073 972
e-mail: michal.fidelus@bdm.pl
[banki, finanse](#)

Adrian Górniak

Analityk rynku akcji
tel. (+48) 668 516 977
e-mail: adrian.gorniak@bdm.pl
[deweloperzy, handel, media](#)

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji
tel. (+48) 516 086 705
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl
[gry komputerowe](#)

Anna Madziar

Młodszy analityk rynku akcji
tel. (032) 208 14 35
e-mail: anna.madziar@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 22.10.2021 roku, 07:44 CEST.

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 uwzględnić, 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 jakiegokolwiek strategii 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, z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi - informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-ryнку>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.