

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński / Krzysztof Pado

KOMENTARZ PORANNY

Wrzesień zapowiada się ciekawie

Za nami pierwsza sesja września i już inwestorzy na GPW doświadczili głębokiego zejścia WIG20 poniżej bariery 1500 pkt. Rano rynek dostał słabe odczyty PMI (dla polskiego przemysłu indeks spadł do 40,9 pkt, to najniższy poziom od maja 2020, odczyt szósty raz z rzędu był poniżej konsensusu). Warto zwrócić uwagę, że w czasie, gdy PMI dla przemysłu w Polsce czy w Niemczech jest systematycznie coraz niżej, to od dolka odbił np. PMI w Hiszpanii. Pytanie czy to tylko jednorazowy wyskok czy może południe Europy zaczyna korzystać z niższych kosztów energii i odległości od frontu na Ukrainie. Ostatecznie sesja zakończyła się na poziomie 1462,6 pkt, po spadku o -4,3%. Był to największy dzienny spadek od marca 2022. Zniżkową sesję mieliśmy także na DAX (-1,6%). Natomiast na Wall Street dzięki dobrej końcówce udało się wyciągnąć S&P500 na +0,3%. Rano na rynkach azjatyckich nie mamy większych zmian wartości. Futures w Europie lekko zyskują względem wczorajszych zamknięć. Z danych makro mamy dziś publikację przede wszystkim miesięcznego raportu z amerykańskiego rynku pracy za sierpień. Jest to jeden z głównych czynników, którymi kieruje się Fed przy polityce pieniężnej. W ostatnich miesiącach rynek pracy pozostawał silny (mimo oznak osłabienia gospodarki), co ułatwiało kreowanie jastrzębiego podejścia w walce z inflacją. Wrzesień szykuje się niezwykle ciekawym miesiącem na rynkach ze względu na przewidziane zaplanowane posiedzenia czołowych banków centralnych.

Krzysztof Pado

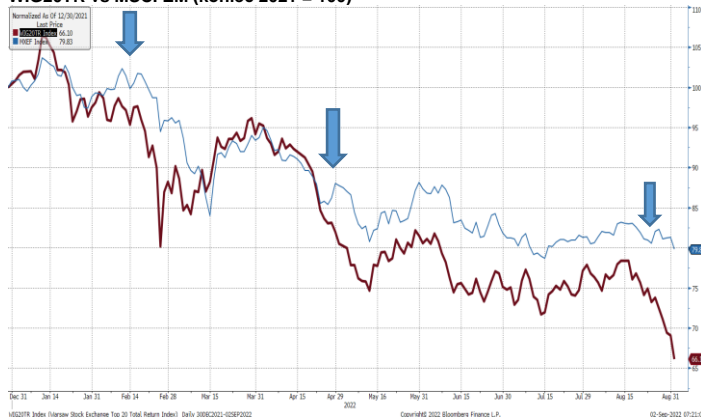
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Amrest:** Spółka miała w 2Q'22 100,8 mln EUR EBITDA, zgodnie z konsensem [tabela BDM];
- **TIM:** Sprzedaż w sierpniu'22 wzrosła +5,9% r/r [wykresy BDM];
- **Ten Square Games:** Portal Sensor Tower szacuje 6 mln USD przychodów z portfela gier spółki w sierpniu (podobnie m/m), wzrost „Fishing Clash” o 1 mln USD m/m – lekko pozytywne [komentarz BDM];
- **Huuge Games:** Portal Sensor Tower szacuje 17 mln USD przychodów z portfela gier spółki w sierpniu (wzrost o 1 mln USD m/m) – pozytywne [komentarz BDM];
- **Grodno:** Szacunkowa sprzedaż w sierpniu'22 wyniosła 108,8 mln PLN (+8,6% r/r) [wykres BDM];
- **JSW:** Spółka uruchomiła nową instalację do produkcji granulatu energetycznego;
- **Comarch:** Spółka ocenia, że powtórzenie EBIT z 2021 roku jest ambitne, ale nie niemożliwe;
- **Atal:** Spółka sprzedała 130 lokali w sierpniu;
- **Stalprodukt:** Spółka chce skupić do 200 tys. akcji własnych za max. 50 mln PLN;
- **Mirbud:** oferta konsorcjum na 116,3 mln PLN najkorzystniejsza w przetargu na rozbudowę drogi nr 203
- **Medinice:** Spółka chce w tym roku zakończyć badania fazy przewlekłej w projektach MiniMax i Cool Cryo;
- **OT Logistics:** Spółka przystąpi do przeglądu opcji strategicznych posiadanych akcji Luka Rijeka;
- **Vivid Games:** Firma sprzedała technologię Bidlogic, odnotuje ok. 4,2 mln PLN zysku z transakcji;

WYKRES DNIA

WIG20 przechodzi obecnie 3 falę słabości w 2022 roku względem rynków rozwijających się (indeks MSCI EM). Obecnie jesteśmy 14 punktów proc. poniżej benchmarku, licząc od początku tego roku.

WIG20TR vs MSCI EM (koniec 2021 = 100)



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 1 września 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 462,6	-4,3%	-35,5%
WIG30	1 803,9	-4,1%	-34,8%
mWIG40	3 777,8	-1,6%	-28,6%
sWIG80	16 823,7	-1,5%	-16,1%
WIG	48 479,3	-3,4%	-30,0%
NC Index	303,9	-1,0%	-22,0%
WIG Banki	4 664,5	-4,5%	-46,0%
WIG Bud	3 661,3	-1,7%	-2,7%
WIG Chemia	8 521,4	-2,9%	-13,2%
WIG Dew	2 492,7	-0,5%	-12,3%
WIG Energia	2 278,1	-1,8%	-5,7%
WIG Games	12 857,1	-1,5%	-42,4%
WIG IT	4 010,5	-0,8%	-14,8%
WIG Media	5 927,0	-3,5%	-32,4%
WIG Paliwa	5 518,9	-6,1%	-15,0%
WIG Spoż	2 198,5	-2,3%	-51,0%
WIG Surowce	3 152,1	-5,2%	-30,6%
WIG Odzież	4 671,1	-3,2%	-50,7%
DAX	12 630,2	-1,6%	-20,5%
FTSE100	7 148,5	-1,8%	-3,2%
CAC40	6 034,3	-1,5%	-15,6%
BUX	41 447,6	-1,0%	-18,3%
S&P500	3 966,9	0,3%	-16,8%
DJIA	31 656,4	0,5%	-12,9%
Nasdaq Comp	11 785,1	-0,3%	-24,7%
Bovespa	110 405,3	0,8%	5,3%
Nikkei225	27 661,5	-1,5%	-3,9%
Shanghai Comp.	3 185,0	-0,5%	-12,5%
S&P/ASX 200	6 845,6	-2,0%	-8,0%
EUR/PLN	4,72	-0,1%	2,8%
USD/PLN	4,74	0,9%	17,5%
CHF/PLN	4,83	0,5%	9,2%
EUR/USD	0,99	-1,1%	-12,5%
USD/JPY	140,21	0,9%	21,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 515	-20	-1,30%
Kurs zamknięcia	1 460	-70	-4,58%
Kurs min.	1 460	-55	-3,63%
Kurs max.	1 519	-30	-1,94%
Wolumen obrotu	49 402	7 485	17,86%
Otwarte pozycje	58 909	1 631	2,85%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 522,5	1 462,6	1 522,5	1 462,6	-4,3%	965
WIG30	1 855,5	1 803,9	1 861,4	1 803,9	-4,1%	1 002
MWIG40	3 828,7	16 716,0	17 128,7	3 777,8	-1,6%	81
sWIG80	17 122,8	3 769,3	3 835,9	16 823,7	-1,5%	48
WIG-PL	50 042,0	49 462,2	50 058,4	49 462,2	-3,5%	1 098
WIG	49 678,9	48 479,3	49 768,6	48 479,3	-3,4%	1 108

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	24,21	25 582	-2,4%	-37,7%
Asseco Poland	70,25	5 831	-2,0%	-18,7%
CCC	36,01	1 976	-5,0%	-65,9%
CD Projekt	81,50	8 210	-3,1%	-57,8%
Cyfrowy P.	18,81	12 030	-3,0%	-45,8%
Dino	335,50	32 892	-2,4%	-8,7%
JSW	44,28	5 199	-6,9%	27,0%
Kęty	542,00	5 230	-2,0%	-11,1%
KGHM	84,22	16 844	-4,8%	-39,6%
LPP	8 215,00	15 233	-3,2%	-52,2%
mBank	206,00	8 737	-5,1%	-52,4%
Orange	5,76	7 562	-3,9%	-31,8%
Pekao	35,18	20 229	-0,7%	-24,4%
Pepco	61,48	16 137	-5,7%	-49,6%
PGE	7,04	15 805	-1,8%	-12,6%
PGNIG	5,23	30 221	-6,4%	-17,0%
PKN Orlen	57,20	35 833	-6,2%	-23,1%
PKO BP	22,09	27 613	-6,1%	-50,8%
PZU	27,10	23 401	-3,8%	-23,3%
Santander Polska	205,00	20 949	-4,3%	-41,2%

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.

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	511,00	1 216	2,0%	-7,8%	Handlowy	57,80	7 552	-2,7%	-2,0%
Alior	25,40	3 316	-2,5%	-53,6%	Huuuge	22,00	1 853	-3,3%	-12,4%
Amrest	20,00	4 391	0,8%	-27,8%	ING BSK	137,40	17 876	3,3%	-48,5%
Asbis	14,13	784	-4,2%	-34,9%	Inter Cars	340,00	4 817	-0,7%	-28,1%
Asseco	44,90	2 330	2,0%	-13,0%	Kernel	20,70	1 739	-2,0%	-64,7%
Azoty	31,46	3 121	-3,4%	-6,9%	Kruk	288,00	5 509	-4,8%	-11,9%
Benefit	640,00	1 877	-3,0%	0,6%	Livechat	106,80	2 750	2,5%	-8,6%
BNP	49,00	7 232	0,2%	-46,3%	Mabion	23,00	372	-4,8%	-62,4%
Bogdanka	46,46	1 580	-6,0%	45,2%	Mercator	50,62	539	-3,2%	-47,8%
Budimex	245,50	6 268	-2,8%	8,1%	Millennium	3,63	4 399	-4,2%	-55,8%
Celon	14,36	733	-2,6%	-56,7%	MoBrok	308,00	1 082	-1,9%	-20,0%
Ciech	31,20	1 644	-2,5%	-25,7%	Neuca	715,00	3 160	-3,1%	-14,9%
Comarch	157,60	1 282	-2,1%	-12,4%	PKP Cargo	12,30	551	-6,1%	-12,3%
DataWalk	152,00	780	-4,2%	-32,7%	Polenergia	88,70	7 820	0,0%	20,5%
Develia	2,19	980	-0,7%	-26,3%	Pracuj	48,00	3 277	-2,0%	-33,8%
Dom Dev.	87,30	2 230	1,2%	-27,3%	Selvita	73,70	1 353	-0,5%	-10,1%
Enea	7,54	4 660	-0,5%	-11,4%	Tauron	2,25	3 950	-2,3%	-15,1%
Eurocash	11,41	1 588	-0,9%	5,3%	TEN	97,00	708	-0,1%	-72,2%
Famur	3,00	1 724	2,2%	-10,4%	WP.PL	94,00	2 752	-5,1%	-33,3%
GPW	34,10	1 431	-0,9%	-17,7%	XTB	21,82	2 561	0,0%	30,0%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	94,1	-2,5%	-5,3%	-2,5%	21,0%	28,9%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	9,2	1,1%	-1,6%	1,1%	147,3%	98,8%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	243,0	1,3%	-24,4%	1,3%	245,5%	383,8%
CO2 [EUR/t]	80,3	0,9%	-9,7%	0,9%	0,1%	33,7%
Węgiel ARA [USD/t]	370,3	0,9%	0,6%	0,9%	169,2%	137,0%
Miedź LME [USD/t]	7 652,0	-2,5%	-6,3%	-2,5%	-21,4%	-18,0%
Aluminium LME [USD/t]	2 301,5	-2,9%	-5,8%	-2,9%	-18,0%	-14,6%
Cynk LME [USD/t]	3 320,5	-6,0%	-8,4%	-6,0%	-7,5%	11,8%
Ołów LME [USD/t]	1 899,3	-2,4%	-3,7%	-2,4%	-18,8%	-20,8%
Stal HRC [USD/t]	781,0	0,1%	-1,5%	0,1%	-45,6%	-59,7%
Ruda żelaza [USD/t]	96,0	-8,4%	-8,6%	-8,4%	-14,7%	-31,7%
Węgiel koksujący [USD/t]	285,5	2,1%	-4,7%	2,1%	-18,8%	10,5%
Złoto [USD/oz]	1 699,4	-0,7%	-3,4%	-0,7%	-7,1%	-6,1%
Srebro [USD/oz]	17,9	-0,7%	-7,2%	-0,7%	-23,3%	-25,3%
Platyna [USD/oz]	833,8	-1,8%	-6,0%	-1,8%	-13,9%	-16,8%
Pallad [USD/oz]	1 982,8	-4,1%	-7,3%	-4,1%	3,7%	-18,7%
Bitcoin USD	20 159,0	-0,2%	-6,9%	-0,2%	-56,5%	-59,3%
Pszenica [USd/bu]	775,5	-4,1%	0,7%	-4,1%	0,6%	10,6%
Kukurydza [USd/bu]	661,0	-1,9%	0,5%	-1,9%	11,4%	28,0%
Cukier ICE [USD/lb]	18,0	0,6%	0,5%	0,6%	-2,0%	-3,3%

WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Amrest

Spółka opublikowała raport za 2Q'22;

Wybrane dane finansowe

	2Q'22	konsensus	różnica	r/r	q/q
Przychody	605,7	572,7	5,8%	30,4%	19,5%
EBITDA	100,8	99,2	1,6%	-3,1%	33,9%
EBIT	-13,9	30,4	--	--	--
zysk netto j.d.	-35,6	14,2	--	--	--
marża EBITDA	16,6%	17,3%	-0,71	-5,75	1,79
marża EBIT	-2,3%	5,4%	-7,73	-10,39	-5,04
marża netto	-5,9%	2,5%	-8,36	-10,59	-5,90

Źródło: BDM, PAP

TIM

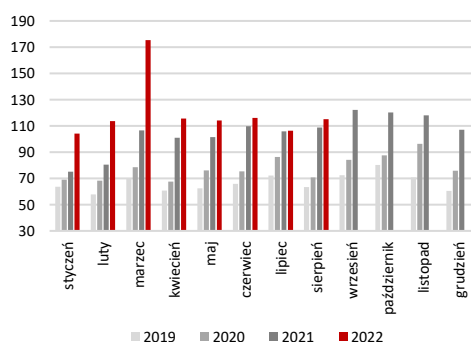
W 08.22 przychody ze sprzedaży (115,2 mln PLN) wzrosły o +5,9% r/r (YTD +21,8% r/r).

W 08.22 przychody z e-commerce wzrosły o 8,0% r/r (YTD +20,2% r/r) i stanowiły 73,3% przychodów ogółem.

W 08.22 przychody ze sprzedaży w przeliczeniu na dzień roboczy wzrosły o +5,9% r/r do 5,24 mln PLN/dzień.

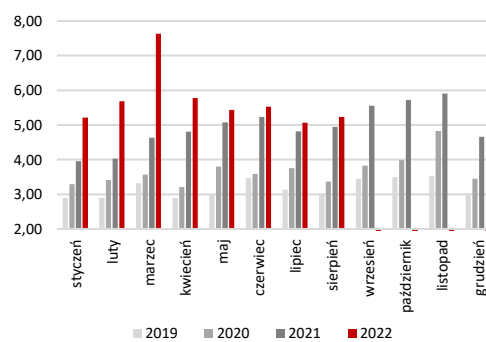
Sierpniowe dane dają powód do zadowolenia, zwłaszcza w kontekście obecnego otoczenia rynkowego. Sierpień 2022 roku liczył jeden dzień roboczy więcej niż lipiec, więc nie można ich porównywać bezpośrednio, jednakże zanotowaliśmy także wzrost sprzedaży w przeliczeniu na dzień roboczy (5,24 w sierpniu vs 5,07 mln PLN w lipcu 2022 r.) – zauważa Krzysztof Folt, prezes Zarządu TIM SA. – Umocniliśmy zatem wielomiesięczny trend, zgodnie z którym sprzedaż na dzień roboczy przekracza poziom pięciu milionów PLN. Dodatkowo po raz pierwszy od marca bieżącego roku wzrost przychodów ze sprzedaży online realizowanej samodzielnie przez klientów był wyższy od wzrostu ogółu przychodów ze sprzedaży. Sytuacja makroekonomiczna jest złożona, ale jesteśmy przygotowani na jesień, która od lat tradycyjnie oznacza najwyższy popyt na artykuły elektrotechniczne – dodaje Krzysztof Folt.

Przychody ze sprzedaży [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Sprzedaż na dzień roboczy [mln PLN/dzień]



Źródło: BDM, spółka

Ten Square Games

Według portalu Sensor Tower, w sierpniu spółka wygenerowała 6 mln USD (vs 6 mln USD lipcu). „Fishing Clash” wygenerował 5 mln USD (vs 4 mln USD lipcu) pobrany 1,3 mln razy, „Hunting Clash” 1,4 mln USD (vs 1,6 mln USD w lipcu), pobrany 0,7 mln razy + inne (>0,1 mln USD). Spółka Rortos wypracowała 0,4 mln USD (vs 0,4 mln USD w lipcu). „Fishing Clash” w Chinach (iOS) wypracował 0,2 mln USD (vs 0,2 mln USD w lipcu).

Komentarz BDM: informacja lekko pozytywna. Pozytywnie zaskoczyła gra „Fishing Clash”, która zanotowała w sierpniu wzrost przychodów o 1 mln USD m/m, natomiast lekko negatywnie zaskoczył performance gry „Hunting Clash”, która straciła 0,2 mln USD m/m.

Huuuge Games

Według portalu Sensor Tower, w sierpniu spółka wygenerowała 17 mln USD przychodów (vs 16 USD w lipcu). Najbardziej dochodową i aplikacją w poprzednim miesiącu było „Huuuge Casino Slots” (11 mln USD vs 10 mln USD w lipcu, 130 tys. pobrań). Drugi największy tytuł, „Billionaire Casino”, osiągnął ok. 5 mln USD przychodów (vs 5 mln USD w lipcu), 60 tys. pobrań. Gra „Traffic Puzzle” wypracowała 0,9 mln USD przychodów (vs 1,0 mln USD w lipcu, 170 tys. pobrań) + inne (>0,2 mln USD).

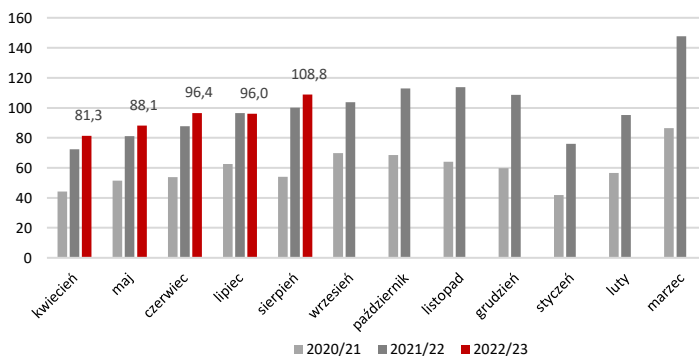
Komentarz BDM: pozytywna informacja, pomimo oczekiwanego spadku m/m TP spółce udało się wypracować wzrost m/m o 1 mln USD dzięki lepszemu performansowi „Huuuge Casino Slots”.

Grodno

Szacunkowe skonsolidowane przychody w sierpniu'22 wyniosły ok. 108,8 mln PLN (+8,6% r/r, YTD +7,5% r/r).

W sierpniu rośliśmy w większości obszarów naszej działalności, choć na dynamikę przychodów wpływało przyhamowanie na rynku mikroinstalacji fotowoltaicznych. Cały rynek fotowoltaiczny ma jednak bardzo dobre perspektywy. Po zamówieniach widzimy stopniowe przejście z małych instalacji na większe instalacje dla biznesu. W naszej ocenie to właśnie większe instalacje będą napędzać rozwój rynku, a jednocześnie sprzedaży Grupy Grodno, w najbliższych miesiącach. Dodatkowym czynnikiem stymulującym sprzedaż PV będzie bardzo szybko rosnący, powiązany obszar pomp ciepła – wyjaśnił Andrzej Jurczak, Prezes Grodno S.A.

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

JSW

Spółka uruchomiła w kopalni Knurów-Szczygłowice instalację, która pozwoli na wyprodukowanie do końca roku ponad 130 tysięcy granulatu energetycznego. Posłuży on do zwiększenia ilości mieszanki węgla do celów energetycznych, który zasili energetykę zawodową i ciepłą. To druga tego typu instalacja działająca na potrzeby firmy.

Właścicielem instalacji jest spółka Haldex, która dysponuje pięcioma takimi instalacjami. Spółka dostarcza materiał do produkcji granulatu i jest jego właścicielem. Spółka Haldex jest usługodawcą.

Granulat w procesie uszlachetniania jest produkowany z drobnoziarnistych frakcji węglowych uzyskiwanych przy produkcji węgla koksowego. Wydajność instalacji w Ruchu Szczygłowice ma wynieść docelowo 600 ton na dobę. Wprowadzenie dodatkowej ilości węgla do celów energetycznych powinno zmniejszyć lukę surowcową u producentów ciepła sieciowego oraz energii elektrycznej.

Comarch

Spółka ocenia, że powtórzenie na koniec 2022 roku wyniku operacyjnego EBIT z 2021 roku, kiedy wyniósł on 187,2 mln PLN, jest zadaniem ambitnym, ale nie niemożliwym. Spółka podtrzymuje CAPEX w tym roku powyżej 100 mln PLN. Po pierwszym półroczu EBIT Grupy wynosi 71,2 mln PLN. Firma przygotowuje się do działania w warunkach spowolnienia gospodarczego.

Portfel zamówień Comarchu na 2022 rok jest o 10% wyższy niż w tym samym momencie 2021 roku. 60% backlogu dotyczy zamówień z zagranicy, 40% z kraju

W 3Q'22 utrzymuje się dynamika wzrostu funduszu płac na poziomie z poprzedniego kwartału, czyli około 17%. Comarch będzie się starał, żeby wzrost kosztów w drugim półroczu nie był wyższy niż wzrost przychodów ze sprzedaży, a dynamika przychodów uzależniona jest od pozyskiwania nowych kontraktów. Silny wzrost kosztów sprzedaży i marketingu w 2Q'22 jest celemowym działaniem.

Atal

Spółka zawarła w sierpniu 2022 roku 130 umów deweloperskich i przedwstępnych oraz 167 umów rezerwacyjnych. Dla porównania, w lipcu Spółka podpisała 117 umów deweloperskich i przedwstępnych, w czerwcu 163 umowy, a w maju 212 umów. Łącznie, w okresie siedmiu miesięcy 2022 r. deweloper zawarł 1.583 umowy deweloperskie i przedwstępne. Grupa posiadała na koniec sierpnia 228 aktywnych umów rezerwacyjnych

Stalprodukt

Spółka zaprasza do składania ofert sprzedaży do 200 tys. akcji spółki za maksymalnie 50 mln PLN. Oferowana cena zakupu jednej akcji wynosi 250 PLN. W środę na zamknięciu sesji akcje spółki wyceniano na 237 PLN za papier. Rozpoczęcie przyjmowania ofert zaplanowano na 12 września, a zakończenie na 23 września 2022 r.

Mirbud

Oferta konsorcjum którego częścią jest Spółka została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Zachodniopomorskiego Zarządu Dróg Wojewódzkich na rozbudowę drogi wojewódzkiej nr 203 na odcinku Darłowo. Liderem konsorcjum jest Kobyłarnia. Wartość oferty wyniosła 116,3 mln PLN brutto.

Medicine	<p>Spółka obecnie pracuje nad trzema głównymi projektami – PacePress, MiniMax i CoolCryo. Zarząd chce w tym roku zakończyć badania fazy przewlekłej w projektach MiniMax i CoolCryo, a w przyszłym roku trwającą obecnie fazę badań klinicznych w PacePress. W projekcie PacePress prowadzone są badania kliniczne w czterech ośrodkach, a niedługo do badań dołączy piąta klinika. W tym projekcie Spółka chce uzyskać certyfikację na rynku europejskim. Według Prezesa wszystkie trzy główne projekty mają duże szanse na komercjalizację, ale obecnie trudno jeszcze dokładnie ocenić kiedy finalnie mogłyby trafić na rynek.</p> <p>Pipeline spółki to obecnie ok. dwanaście projektów i – jak wskazał prezes – poza trzema priorytetowymi jest to m.in. projekt EP Bioptom, na który spółka dostała dofinansowanie z NCBiR, oraz AtriClamp prowadzony wraz z Uniwersytetem w Gdańsku.</p>
OT Logistics	<p>Zarząd podjął decyzję o przystąpieniu do przeglądu opcji strategicznych w odniesieniu do posiadanych akcji chorwackiej spółki Luka Rijeka, co w szczególności obejmuje analizę wariantu sprzedaży całego posiadanego przez spółkę pakietu akcji. Spółka podała, że rozważy również podjęcie z pozostałymi polskimi akcjonariuszami Luka Rijeka rozmów zmierzających do wspólnego zaoferowania potencjalnym inwestorom pakietu akcji pozostającego w ich posiadaniu (wszystkich lub niektórych spośród tych akcjonariuszy), bądź też przyłączenia się tych akcjonariuszy do transakcji przeprowadzanej przez spółkę. Firma posiada udziały w chorwackim porcie Rijeka od 2015 roku.</p> <p>Spółka poinformowała, że ewentualna decyzja o sprzedaży akcji Luka Rijeka wiązać się będzie z aktualizacją strategii rozwoju. W marcu spółka powzięła informację o nieprawomocnym ustanowieniu tymczasowego nadzorca sądowego spółki na skutek złożenia w maju 2021 roku wniosku o ogłoszenie upadłości spółki przez chorwackie fundusze zarządzane przez Allianz ZB. Firma prowadzi od kilku lat spór z funduszami odnośnie zaangażowania w operatora chorwackiego portu Luka Rijeka.</p>
Vivid Games	<p>Spółka zawarła umowę sprzedaży technologii Bidlogic na rzecz spółki Publishers Revenue Optimization, działającej pod marką optAd360. Łączna kwota transakcji to 9 mln PLN, ale po rozliczeniach z pomysłodawcą Bidlogic, w spółce zostanie 4,55 mln PLN, a zysk netto z transakcji wyniesie ok. 4,2 mln PLN.</p> <p>Spółka podała, że we wrześniu na jej rachunek bankowy trafi 3,53 mln PLN netto z pierwszej transzy. Kolejne transze zaplanowane są na styczeń 2023 r. i styczeń 2024 r. Zarząd rozważy przeznaczenie środków pozyskanych z transakcji na przedterminową spłatę wszystkich pozostałych rat obligacji.</p>
Unibep	<p>Unibep negocjuje, by bronić marż w wykonawstwie. Pierwsze półrocze przyniosło obniżenie rentowności podstawowej działalności grupy. Wysokie koszty biją też w produkcję i sprzedaż drewnianych modułów. Na tym tle blyszczą spółka deweloperska. - Parkiet</p>
Kompap/Asseco	<p>Kompap kupuje biznes od Asseco. Firma przejmuje od giganta IT spółkę zajmującą się drukiem masowym. Chce być centrum branżowej konsolidacji. – Puls Biznesu</p>
Branża paliwowa	<p>Stacje paliw po wakacjach dalej walczą na promocje. Orlen przedłużył letnią promocję o dwa tygodnie. Nie jest ona jednak niczym nadzwyczajnym. Najwięksi rywale starają się oferować kierowcom większe rabaty i dłużej.</p>
Przemysł	<p>Wysoka inflacja, erodująca siłę nabywczą dochodów konsumentów, tłumi popyt na produkty polskiego przetwórstwa przemysłowego. Słabnie zarówno popyt krajowy, jak i zagraniczny. Firmy, które w ostatnich kwartałach zbudowały pokaźne zapasy materiałów oraz gotowych wyrobów, ograniczają produkcję najbardziej od wiosny 2020 r. - Rzeczpospolita</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 35

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 Madziar

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.madziar@bdm.pl

Kajetan Sroczyński

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: kajetan.sroczynski@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 02.09.2022 roku, 07:40 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 uwzględniać, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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

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

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

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

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

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

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