

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Anna Madziar

**KOMENTARZ PORANNY**

**Niepewne odbicia przed decyzją FOMC**

Po dużych przecenach na zakończenie poprzedniego tygodnia, wczoraj warszawski parkiet rozpoczął nowy rozdział wzrostami. Przy obrotach na poziomie 0,8 mld PLN WIG zyskał +1,5%, natomiast WIG20 wzrósł +1,7% zagarniając 0,7 mld PLN obrotu. Średnie spółki poszły za trendem i wzrosły +1,3%, jednak słabszy okazał się sWIG80, który stracił wczoraj -0,2%. Sektorowo najlepiej radziła sobie odzież (+3,9%), a także budownictwo (+2,95%) i najsłabsza w tamtym tygodniu energetyka (+2,8%). Na końcu zestawienia znalazły się spółki spożywcze (-1,5%) i lekowe (-1,3%). Wśród blue chipów zdecydowanym wygranym było PGE (+5,9%), nieco mniej zyskiwały CCC i Santander (+3,9%). Tylko trzy spółki z tego frona znalazły się pod kreską – Cyfrowy Polsat (-2,2%), Dino (-1,5%) i mBank (-1,0%). Na szerokim rynku pozytywnie wyróżniły się akcje Adiuvio (+18,8%), Lubawy (+14,2%) i Ovostaru (+13,5%). Liderem spadków tym razem było Vigo (-14,3%), które opublikowało przed sesją raport za 2Q'22, a na konferencji władze spółki przekazały, że przez problemy z dostępnością komponentów niemożliwe wydaje się osiągnięcie wyników zakładanych na ten rok. Europa, mimo zamkniętej giełdy w Londynie, wczoraj miała zwrócić wzrok w stronę Wielkiej Brytanii, gdzie odbył się pogrzeb Elżbiety II. Na rynkach panowały mieszane nastroje – DAX zyskał +0,5%, z kolei CAC40 stracił -0,3%. Wszyscy jednak wstrzymują oddech w oczekiwaniu na jutrzejszą decyzję FOMC ws. stóp procentowych. W tym czasie rynki amerykańskie delikatnie odbijają – DJI wzrósł wczoraj o +0,6%, S&P zyskał +0,7%, a Nasdaq +0,8%. O poranku giełdy azjatyckie kontynuują ten sentyment – Nikkei po długim weekendzie rośnie +0,4%, a Shanghai Composite finiszuje w okolicach +0,5%. Dzisiaj w kalendarzu makro poznamy wyniki produkcji przemysłowej oraz dane z krajowego rynku pracy. Kontrakty terminowe na DAX i amerykańskie indeksy zaczynają dzień na plusie.

Anna Madziar

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Global Cosmed:** Spółka w 1H'22 miała 5,5 mln PLN EBITDA;
- **Budmiex:** Oferta spółki za 366,1 mln PLN netto wybrana na przebudowę fragmentu linii kolej. nr 104;
- **Torpol:** Oferta konsorcjum Torpolu wybrana w przetargu PKP PLK;
- **mBank:** Bank wpłacił 50,5 mln PLN dodatkowej składki na Fundusz Wsparcia Kredytobiorców;
- **PKN Orlen:** Grupa uruchomiła stację tankowania wodoru w Wałbrzychu w 1Q'24;
- **PKO BP:** Bank wprowadził 3-miesięczną lokatę na nowe środki z oprocentowaniem 7%;
- **ING:** Bank ma wpłacić na rzecz Funduszu Wsparcia Kredytobiorców ponad 7 mln PLN;
- **Ciech:** US określił zobowiązanie podatkowe spółki zależnej Ciechu na 7,9 mln EUR;
- **Grupa Azoty:** Spółka zawarła umowy zakupu węgla za 160 mln PLN;
- **Ambra:** Spółka liczy się ze spadkiem marży, ale oczekuje wzrostu przychodów w 2022/2023;
- **VIGO Photonics:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'22 [podsumowanie BDM];
- **Immofinanz:** Spółka nabeździe portfolio nieruchomości handlowych od CPIPG za 324,2 mln EUR;
- **NanoGroup:** Biegły rewident może odmówić sformułowania wniosku o sprawozdaniu NanoGroup za 1H'22;
- **Ryvu:** Akcjonariusze Ryvu upoważnili zarząd do emisji do 8,5 mln akcji;
- **XTPL:** Spółka ma warunkowy patent amerykańskiego Urzędu Patentów na metodę formowania linii.

**WYKRES DNIA**

Wczoraj z grona blue chipów uwagę przykuwał CD Projekt, który na początku sesji rośnie ok 7%. Udana premiera serialu Edgerunners na platformie Netflix, którego fabuła osadzona jest w uniwersum Cyberpunka rozbudziła nadzieje części inwestorów. Szybko jednak dostali oni zimny prysznic. Przez resztę sesji cena spadała, a finalnie kurs akcji zatrzymał się na poziomie +0,2% powyżej punktu odniesienia.

**Notowania CD Projekt**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: poniedziałek, 19 września 2022**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 527,3	1,7%	-32,6%
WIG30	1 873,3	1,7%	-32,2%
mWIG40	3 822,3	1,3%	-27,8%
sWIG80	16 689,8	-0,2%	-16,8%
WIG	50 071,9	1,5%	-27,7%
NC Index	304,4	-0,3%	-21,9%
WIG Banki	5 150,7	2,5%	-40,4%
WIG Bud	3 601,8	2,9%	-4,3%
WIG Chemia	9 267,5	-0,7%	-5,6%
WIG Dew	2 547,0	0,7%	-10,4%
WIG Energia	2 292,9	2,8%	-5,1%
WIG Games	13 628,6	0,9%	-38,9%
WIG IT	4 131,1	1,5%	-12,2%
WIG Media	5 921,0	2,5%	-32,4%
WIG Paliwa	5 566,0	2,4%	-14,3%
WIG Spoż	2 126,6	-1,5%	-52,6%
WIG Surowce	3 231,4	1,3%	-28,8%
WIG Odzież	4 834,3	3,9%	-49,0%
DAX	12 803,2	0,5%	-19,4%
FTSE100	7 236,7	-0,6%	-2,0%
CAC40	6 061,6	-0,3%	-15,3%
BUX	40 261,7	0,5%	-20,6%
S&P500	3 899,9	0,7%	-18,2%
DJIA	31 019,7	0,6%	-14,6%
Nasdaq Comp	11 535,0	0,8%	-26,3%
Bovespa	111 823,9	2,3%	6,7%
Nikkei225	27 567,7	-1,1%	-4,3%
Shanghai Comp.	3 115,6	-0,3%	-14,4%
S&P/ASX 200	6 719,9	-0,3%	-9,7%
EUR/PLN	4,70	-0,3%	2,6%
USD/PLN	4,69	-0,4%	16,3%
CHF/PLN	4,87	-0,4%	10,0%
EUR/USD	1,00	0,1%	-11,8%
USD/JPY	143,21	0,2%	24,4%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
Kurs otwarcia	1 510	-24	-1,56%
Kurs zamknięcia	1 534	31	2,06%
Kurs min.	1 509	16	1,07%
Kurs max.	1 545	7	0,46%
Wolumen obrotu	42 117	-24 015	-36,31%
Otwarte pozycje	56 914	-6 605	-10,40%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 498,6	1 496,8	1 528,7	1 527,3	1,7%	677
WIG30	1 843,6	1 838,3	1 873,6	1 873,3	1,7%	702
MWIG40	3 779,6	16 600,8	16 741,6	3 822,3	1,3%	73
sWIG80	16 717,1	3 771,6	3 822,3	16 689,8	-0,2%	38
WIG-PL	50 824,6	50 824,6	51 175,8	51 175,8	1,5%	783
WIG	49 417,5	49 352,2	50 071,9	50 071,9	1,5%	804

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	25,72	27 178	1,6%	-33,8%
Asseco Poland	75,95	6 304	2,8%	-12,1%
CCC	37,21	2 289	3,9%	-64,7%
CD Projekt	88,91	8 957	0,2%	-53,9%
Cyfrowy P.	17,18	14 070	-8,5%	-50,5%
Dino	345,20	33 843	-1,5%	-6,0%
JSW	38,00	4 462	3,7%	9,0%
Kęty	524,00	5 057	2,7%	-14,1%
KGHM	89,80	17 960	1,0%	-35,6%
LPP	8 530,00	18 802	3,7%	-50,4%
mBank	249,00	10 563	-1,0%	-42,5%
Orange	5,60	7 347	0,1%	-33,8%
Pekao	34,90	20 068	1,4%	-25,0%
Pepco	69,76	18 310	2,3%	-42,8%
PGE	7,05	15 818	5,9%	-12,6%
PGNIG	5,28	30 498	2,8%	-16,2%
PKN Orlen	57,90	36 271	2,3%	-22,1%
PKO BP	24,31	30 388	2,7%	-45,9%
PZU	28,16	24 317	2,1%	-20,3%
Santander Polska	221,40	22 625	3,8%	-36,5%

mWIG40					Surowce											
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R	
11 bit st.	529,00	1 259	4,3%	-4,5%	Handlowy	61,70	8 062	1,0%	4,6%	Ropa Brent [USD/bbl]	92,1	0,8%	-2,0%	-4,6%	18,4%	24,6%
Alior	28,26	3 689	4,1%	-48,3%	Huuuge	22,44	1 890	-2,3%	-10,6%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	7,8	1,0%	-5,0%	-14,1%	110,2%	57,3%
Amrest	19,40	4 259	0,0%	-30,0%	ING BSK	149,00	19 385	4,2%	-44,2%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	182,3	-2,9%	-4,4%	-24,0%	159,1%	180,0%
Asbis	15,20	844	0,0%	-30,0%	Inter Cars	356,00	5 044	-1,4%	-24,7%	CO2 [EUR/t]	70,7	-3,0%	-1,0%	-11,2%	-11,9%	19,0%
Asseco	41,00	2 128	0,2%	-20,5%	Kernel	18,04	1 516	-5,0%	-69,3%	Węgiel ARA [USD/t]	334,3	1,0%	1,6%	-8,9%	143,0%	98,3%
Azoty	35,38	3 510	-0,8%	4,7%	Kruk	242,80	4 644	-0,9%	-25,7%	Miedź LME [USD/t]	7 826,5	-0,5%	-3,1%	-0,2%	-19,7%	-15,9%
Benefit	604,00	1 772	-0,3%	-5,0%	Livechat	116,00	2 987	2,3%	-0,7%	Aluminium LME [USD/t]	2 238,0	-1,3%	-1,3%	-5,5%	-20,2%	-22,0%
BNP	46,70	6 893	0,0%	-48,8%	Mabion	22,00	356	0,5%	-64,0%	Cynk LME [USD/t]	3 165,8	-0,6%	-1,4%	-10,4%	-11,8%	3,0%
Bogdanka	38,36	1 305	-1,3%	19,9%	Mercator	45,40	483	-1,0%	-53,2%	Ołów LME [USD/t]	1 865,5	-0,5%	-4,0%	-4,1%	-20,2%	-14,2%
Budimex	235,00	6 000	6,3%	3,5%	Millennium	3,92	4 755	1,4%	-52,2%	Stal HRC [USD/t]	787,0	-0,3%	-2,2%	0,9%	-45,2%	-59,3%
Celon	14,02	716	-1,1%	-57,7%	MoBrok	307,00	1 078	-1,1%	-20,3%	Ruda żelaza [USD/t]	98,9	-0,2%	-2,7%	-5,6%	-12,1%	-12,6%
Ciech	33,00	1 739	-0,6%	-21,4%	Neuca	684,00	3 023	0,6%	-18,6%	Węgiel koksujący [USD/t]	247,0	0,0%	-3,5%	-11,7%	-29,7%	-36,6%
Comarch	155,80	1 267	1,0%	-13,4%	PKP Cargo	12,56	563	1,3%	-10,4%	Złoto [USD/oz]	1 672,9	-0,1%	-3,0%	-2,2%	-8,5%	-5,2%
DataWalk	140,00	719	-3,2%	-38,1%	Polenergia	94,50	8 331	-0,5%	28,4%	Srebro [USD/oz]	19,5	-0,7%	-1,7%	8,2%	-16,5%	-12,6%
Develia	2,43	1 088	10,7%	-18,2%	Pracuj	43,00	2 935	-0,8%	-40,7%	Platyna [USD/oz]	918,7	1,0%	1,0%	8,2%	-5,2%	0,5%
Dom Dev.	90,60	2 315	-1,0%	-24,5%	Selvita	84,70	1 555	2,4%	3,3%	Pallad [USD/oz]	2 188,0	4,3%	-3,2%	5,9%	14,4%	17,3%
Enea	7,60	4 697	0,5%	-10,7%	Tauron	2,35	4 111	2,1%	-11,6%	Bitcoin USD	19 395,6	-1,8%	-13,4%	-4,0%	-58,1%	-55,5%
Eurocash	12,06	1 678	-0,2%	11,3%	TEN	110,80	813	1,2%	-68,3%	Pszenica [USD/bu]	833,5	-3,1%	-0,9%	3,0%	8,1%	18,9%
Famur	3,17	1 822	-0,9%	-5,4%	WP.PL	97,00	2 840	4,5%	-31,2%	Kukurydza [USD/bu]	680,3	0,4%	-4,5%	1,0%	14,7%	30,4%
GPW	34,30	1 440	0,6%	-17,2%	XTB	21,80	2 559	2,6%	29,9%	Cukier ICE [USD/lb]	17,4	-1,1%	-3,2%	-2,3%	-5,8%	-4,8%

**WIG20**



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**S&P500**



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Global  
Cosmed

Spółka w 1H'22 miała 182,2 mln PLN przychodów, 5,5 mln PLN EBITDA oraz 0,6 mln PLN straty netto.

VIGO  
Photonics

Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'22 (19.09.2022) – 83 uczestników

- pogłębienie problemów z dostępnością komponentów – układów scalonych, kontrolerów, przetwornic;
- spółka będzie podnosić ceny (wzrost kosztów energii i działalności);
- zwiększone zapotrzebowanie na nowoczesne wyposażenie dla wojska – szansa dla spółki;
- KE na razie nie będzie wprowadzać dodatkowych ograniczeń co do używania MCT w detektorach;
- nowe projekty, długofalowe harmonogramy działań >2030 r.;
- polskie środowisko wojskowe otwiera się na prywatne firmy – zwiększenie współpracy;
- od sierpnia spółka działa pod brandem VIGO Photonics;
- nowy reaktor umożliwi podwojenie mocy produkcyjnych, możliwe, że zostanie uruchomiony jeszcze w 4Q'22;
- duże szanse na rynku USA, wzrost zamówień;
- wzrost kosztów operacyjnych, spółka szuka optymalizacji;
- od 2023 r. spółka oczekuje powrotu do poprzednich poziomów rentowności;
- część inwestycji zostanie przeniesiona na przyszły rok (CAPEX na 2022 był planowany na 63,4 mln PLN);
- wysoka dynamika wzrostu zamówień, ale bardzo ograniczona podaż komponentów – plan produkcji nie będzie możliwy do realizacji, dlatego planowane przychody nie będą osiągnięte;
- spółka oczekuje >4x wzrost kosztów energii elektrycznej;
- klienci zainteresowani przede wszystkim bezpieczeństwem i ciągłością dostaw, a niekoniecznie walczeniem o swoją marżę;
- w 2023 spółka zakłada 100 mln PLN przychodów.

Q&A:

- jaki poziom podwyżki cen, żeby wrócić do marży brutto na poziomie 60% i EBITDA 40%? Planowany wzrost średnio o ok. 30%; część kosztów będzie przeniesionych na klientów;
- w jakiej walucie produkty są oferowane w Azji i USA? W USA wcześniej głównie EUR, teraz stopniowe przechodzenie na USD, w Azji tylko EUR;
- brak nowego kontraktu z Safran – nowy dostawca? Nie, VIGO jest jedynym dostawcą podczterwieni do tego systemu;
- czy będą zmiany w programie motywacyjnym? Nie, spółka zobowiązała się do pewnych parametrów i pracuje nad ich realizacją;
- czy spółka może podnosić ceny na podpisanych kontraktach? Część zapisów pozwala na takie rzeczy, klauzule indeksacyjne; większość kontraktów było krótko i średnioterminowych, dlatego teraz negocjowane są nowe kontrakty;
- kiedy powrót do docelowych marż? Spółka chce, żeby w 1Q'23 wrócić do starego poziomu;
- podniesienie celów przychodowych na kolejne lata? Na ten moment spółka nie rewiduje tych celów, ale będzie informować w miarę doprecyzowania planów sprzedaży;
- czy sytuacja na rynku dostaw ulega pogorszeniu? Na razie jest wielka niepewność, bardzo przypadkowy rozkład braków, spółka stara się zabezpieczyć przyszłe kontrakty z dostawcami i odbiorcami;
- jaką marżę brutto zakładają nowe kontrakty? Zakładają wyższe ceny, żeby wracać do starych poziomów rentowności;
- cel EBITDA w 2022? Koszty w 2H'22 mogą być mniejsze niż w 1H'22, od 4Q'22 spółka będzie podnosić ceny produktów; 1H'22 nie był zadowalający pod kątem przychodów, w 2H'22 spółka spodziewa się większych poziomów; cel związany z EBITDA będzie ekstremalnie trudny do osiągnięcia;
- prowidzje dla spółki amerykańskiej? Model hybrydowy – część sprzedaży realizowana bezpośrednio do klienta końcowego i wtedy spółka amerykańska dostaje prowidzję, drobna część sprzedaży jest realizowana przez spółkę amerykańską, żeby ułatwić klientom proces zakupu (opłaty celne); budżet roczny zespołu amerykańskiego to ok. 1 mln PLN; spółka spodziewa się, że w 2023 cały zostanie pokryty prowidzjami;
- rynek komponentów a perspektywy sprzedażowe? Z jednej strony wszystko się przesuwa, z drugiej – jeżeli spółka chce coś przyspieszać musi płacić więcej; sytuacja wymaga większej aktywności na rynku, szukaniu komponentów, wzmożonych negocjacji z dostawcami, a nawet dostawcami dostawców; część produktów nie wymaga specjalnej elektroniki, dla części dostawy są zabezpieczone, dlatego te problemy nie dotyczą wszystkich produktów; klienci muszą się przestawić na kontrakty dłuższe – na rok do przodu, a nie jak wcześniej, np. na 8 tygodni;
- projekty wojskowe? W obszarze InGaAs spółka widzi potencjał bardzo dużych projektów, a także kontynuację klasycznych systemów ostrzegania w MCT i systemów inteligentnego uzbrojenia – coraz więcej obszarów;
- fotonika – na ile cel przychodów jest pokryty zamówieniami? Na razie nie jest pokryty w całości, spółka czeka na odpalenie drugiego reaktora, żeby móc pokryć większą ilość zamówień;
- kontrakt z Caterpillar – czy będzie jakaś luka przychodowa w 2H'22? Kontrakt został zrealizowany w 100%, spółka zaczęła realizować zamówienia od tego klienta bez kontraktu i trwają dyskusje nad następnym kontraktem; współpraca z klientem od 12 lat, spółka jest krytycznym dostawcą dla ich systemów; dla tego klienta brakuje komponentów;
- wzrost cen produktów – jak to się czasowo będzie rozkładać? Spółka jest w trakcie podnoszenia cen i negocjacji z klientami; część zamówień jest na poprzednich cenach i będą realizowane w 4Q'22, częściowo są wyprodukowane półprodukty; wszystkie nowe zamówienia będą miały nowe ceny, możliwe, że będą widoczne już w 4Q'22;
- kiedy zobaczymy nową strukturę marż – zarówno po podniesionych cenach, jak i kosztach? W 1Q'23 będzie to widać;
- czy VIGO łąpie się do programu pomocy ze strony państwa w kwestii energii? Spółka będzie to weryfikować;
- ile wyniosły koszty energii elektrycznej w 1H'22? Poniżej 1 mln PLN, w skali całego roku zaplanowany był budżet na zużycie energii na niecałe 2 mln PLN; w przyszłym roku będzie to ok 8 mln PLN.

Grupa Azoty

Grupa Azoty i jej spółki zależne: Zakłady Azotowe w Puławach i Kędzierzynie oraz Zakłady Chemiczne w Policach zawarły umowy kupna węgla z Polską Grupą Importową Premium za około 160 mln PLN netto.

<b>PKN Orlen</b>	<p>PKN Orlen zbuduje ogólnodostępną stację tankowania wodoru w Wałbrzychu, która zostanie dofinansowana ze środków Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej. Oddanie stacji do użytku planowane jest w 1Q'24. W najbliższych latach stacje wodorowe Orlen powstaną także w Poznaniu, Katowicach, Bielsku-Białej, Gorzowie Wielkopolskim, Krakowie, Warszawie i Pile. Do 2030 roku Konzern na inwestycje w wodór przeznaczy 7,4 mld PLN.</p> <p>Prezes PKN Orlen spotkał się z ukraińskim ministrem energii. Rozmowy dotyczyły potencjalnej współpracy grupy z ukraińskimi firmami energetycznymi.</p> <p>Łódzki sąd zajmie się fuzją Orlenu z Lotosem. W związku z pozwem złożonym przez akcjonariuszy mniejszościowych gdańskiej spółki, wyznaczono już na listopad i grudzień terminy pierwszych pięciu rozpraw. Zanim się odbędą, Orlen ma się ustosunkować do pisma sądu. - Parkiet</p>
<b>Ciech</b>	<p>Urząd Skarbowy w Strassfurcie przeprowadził w niemieckich spółkach grupy Ciech kontrolę podatkową w zakresie rozliczeń za lata 2007-2009, w wyniku czego zakwestionował sposób obniżenia udziału w kapitale spółki zależnej od Sodawerk Stassfurt Verwaltungs. Zobowiązanie podatkowe wraz z odsetkami określono na 7,9 mln EU, czyli ok. 37,3 mln PLN.</p> <p>Sodawerk Stassfurt Verwaltungs jest spółką zależną Ciechu i - jak podano - nie zgadza się z wydanymi decyzjami oraz zamierza wnieść odwołanie w tej sprawie. Ciech poinformował, że decyzje Urzędu są nieostateczne i nie będą wymagały utworzenia rezerwy, gdyż spółka ocenia szanse wygrania tego sporu powyżej 50%.</p>
<b>mBank</b>	<p>Wysokość składki mBanku na Fundusz Wsparcia Kredytobiorców została ustalona na 50,5 mln PLN. W przypadku mBanku Hipotecznego składka wynosi 2,0 mln PLN.</p>
<b>ING</b>	<p>ING Bank Śląski ma wpłacić na rzecz Funduszu Wsparcia Kredytobiorców składkę za drugi kwartał 2022 r. w wysokości 7,2 mln PLN. Wysokość składki dla grupy kapitałowej banku wynosi 7,3 mln PLN.</p>
<b>PKO BP</b>	<p>PKO Bank Polski wprowadził lokatę 3-miesięczną na nowe środki, której oprocentowanie wynosi 7% w skali roku. Dla klientów bankowości osobistej i prywatnej oprocentowanie sięgnie 7,5%.</p> <p>Rada nadzorcza PKO Banku Hipotecznego powołała Katarzynę Kurkowską-Szczechowicz na stanowisko prezesa pod warunkiem uzyskania zgody KNF. Do czasu uzyskania tej zgody będzie ona kierowała pracami banku jako wiceprezes.</p>
<b>Immofinanz</b>	<p>Immofinanz nabędzie portfolio nieruchomości handlowych w Czechach, Polsce, Słowacji i na Węgrzech od CPI Property Group za 324,2 mln EUR. 53 nieruchomości, które nabywa Immofinanz obejmują ok. 217 tys. m kw. powierzchni do wynajęcia. Transakcje dotyczące nieruchomości w Polsce i Czechach zostały zamknięte, natomiast te dotyczące nieruchomości na Węgrzech i Słowacji mają być sfinalizowane do końca roku. Z najmu oczekiwany jest łączny dochód w wysokości 25 mln EUR rocznie.</p>
<b>XTPL</b>	<p>XTPL otrzymał warunkowy patent Urzędu Patentów i Znaków Towarowych Stanów Zjednoczonych dotyczący metody formowania linii o szerokości rzędu kilkuset nanometrów z wykorzystaniem opracowanego tuszu zawierającego nanocząstki srebra.</p>
<b>Ambra</b>	<p>Grupa Ambra nie wyklucza procentowego spadku marży brutto w roku obrotowym 2022/2023 (rozpoczętym w lipcu br.), ale ma nadzieję na wzrost przychodów w tym okresie.</p>
<b>Torpol</b>	<p>Oferta złożona przez konsorcjum z udziałem Torpolu została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu organizowanym przez PKP PLK. Cena w ofercie wynosi ok. 964,0 mln PLN brutto.</p>
<b>Budimex</b>	<p>PKP Polskie Linie Kolejowe wybrały ofertę Budimeksu, wartą 366,1 mln PLN netto (w tym 5,9 mln PLN opcji), jako najkorzystniejszą w postępowaniu przetargowym na przebudowę odcinka linii kolejowej nr 104 Chabówka - Nowy Sącz.</p>
<b>Bogdanka</b>	<p>Przez Bogdankę węgla w kraju będzie mniej. Problemy geologiczne Bogdanki będą skutkować koniecznością pilnego zakupu węgla przez producenta prądu Eneę, która ten węgiel odbierała. A także spadkiem wydobycia węgla ogółem. - Rzeczpospolita</p>
<b>Ryvu Therapeutics</b>	<p>Akcjonariusze Ryvu Therapeutics upoważnili zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję do 8 465 615 akcji z wyłączeniem prawa poboru, wynika z uchwał walnego. Upoważnienie wygasa z końcem 2024 r.</p>
<b>NanoGroup</b>	<p>Zarząd NanoGroup w trakcie prac nad sporządzeniem i badaniem jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 1H'22 powziął wiadomość o planowanej odmowie sformułowania wniosku przez biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdań. Biegły Rewident jako uzasadnienie planowanej odmowy podał m.in. zagrożenie kontynuacji działalności grupy.</p>
<b>Novavis Group</b>	<p>Novavis Group przyciąga Hiszpanów do Polski na dłużej. Wielkie podmioty zagraniczne wysoko oceniają polski rynek fotowoltaiczny i nie boją się w niego inwestować – ocenia Paweł Krzyształowicz, członek zarządu Novavis Group. Wyzwań nie brakuje. - Parkiet</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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto:anna.madziar@bdm.pl)

**Kajetan Sroczyński**

Młodszy analityk rynku akcji  
tel. (032) 208 14 38  
e-mail: [kajetan.sroczyński@bdm.pl](mailto:kajetan.sroczyński@bdm.pl)

**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**

**Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału  
tel. (022) 62-20-848  
e-mail: [leszek.mackiewicz@bdm.pl](mailto:leszek.mackiewicz@bdm.pl)

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854  
e-mail: [tomasz.ilczyszyn@bdm.pl](mailto:tomasz.ilczyszyn@bdm.pl)

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855  
e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto:maciej.fink-finowicki@bdm.pl)

**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851  
e-mail: [piotr.komorowski@bdm.pl](mailto: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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 20.09.2022 roku, 07:35 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 portfela inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfela inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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

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

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

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

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

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

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

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.