

Redaktor wydania: Anna Madziar/ Krzysztof Tkocz

**KOMENTARZ PORANNY**

**GPW oparła się spadkom**

Czwartkowe notowania na GPW przyniosły lekkie odbicie główny indeksów. Pomimo niedźwiedzich nastrojów, które panowały na świecie wśród inwestorów WIG20 wykazał się odpornością na spadki i przy obrotach sięgających 526 mln PLN zyskał 0,6%. Tego dnia do najsłabszych podmiotów z grona największych spółek należały: LPP (+3,9%), Santander (+2,9%) oraz JSW (+2,6%). Po drugiej, czerwonej stronie indeksu znalazły się takie walory jak: Pepco (-3,0%), Allegro (-1,5%) oraz Dino (-1,0%). Z podobnym urokiem notowania zakończyły średnie i małe spółki: mWIG40 (+0,7%), sWIG80 (+0,4%). Sektorem najlepiej poradził sobie WIG-spożywczy zyskując (+3,2%), a drugiej strony największej przeceny doświadczył WIG-media (-3,8%). Podczas wczorajszych notowań wzrok europejskich inwestorów skierowany był w stronę banków centralnych. Tego dnia podwyżkę stóp procentowych zdecydowały się takie m.in. państwa jak: Szwajcaria (+0,75 pb. do 0,5%), Norwegia (+50 pb. do 2,25%) oraz Wielka Brytania (+50 pb. do 2,25%). Większość europejskich indeksów kończyła czwartkowe notowania ze stratą w tym: DAX (-1,9%), CAC40 (-1,8%) oraz FTSE100 (-1,1%). Wczorajsza sesja na Wall Street przyniosła kontynuację przeceny głównych indeksów. Najwięcej straciły spółki technologiczne, a Nasdaq poszedł w dół o 1,4%, S&P500 zakończył notowania ze zniżką na poziomie 0,8%, a DJI finiszował 0,4% na minusie. Na rynku ropy kontrakty na WTI na listopad są wyceniane po 83,3 USD za baryłkę, a za USD przychodzi nam płacić 4,84 PLN. Dzisiaj przed nami o 9:30 odczyt wstępnego wskaźnika PMI dla przemysłu z Niemczech za wrzesień, o 10:30 wstępny odczyt PMI dla przemysłu i usług w Wielkiej Brytanii, a o 20:00 przemówienie prezesa Fed. W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania 0,4% na minusie, a Nikkei idzie w dół o 0,6%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX znajdują się na delikatnym plusie, natomiast na amerykańskie indeksy świecą się na czerwono.

Krzysztof Tkocz

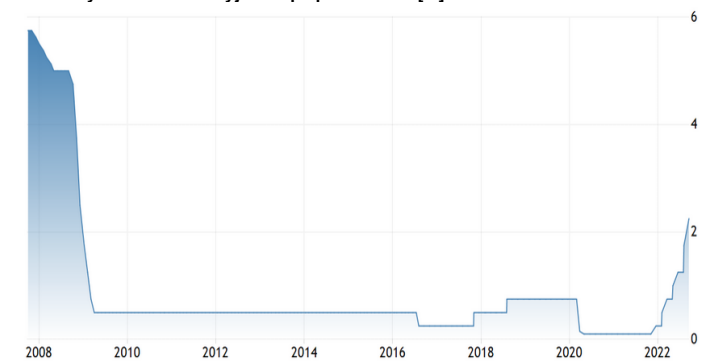
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Bumeh:** EBIT w 1H'22 wyniósł 197,1 mln PLN vs 24,7 mln PLN rok wcześniej;
- **Votum:** Zysk netto na j.d. wzrósł z 2,1 mln PLN w 1H'21 do 42,7 mln PLN w 1H'22;
- **Zremb – Chojnice:** Zysk netto spółki w 1H'22 wyniósł 0,8 mln PLN wobec 0,05 mln PLN rok wcześniej;
- **MÓJ:** W 1H'22 spółka wypracowała 1,7 mln PLN zysku netto wobec 0,7 mln PLN rok wcześniej;
- **Polwax:** W 1H'22 spółka miała 1,7 mln PLN EBIT wobec -3,8 mln PLN rok wcześniej;
- **MFO:** Zysk netto w 1H'22 spadł o -14,6% r/r – raport opublikowany w czwartek przed sesją;
- **KGHM:** Sprzedaż miedzi wzrosła w sierpniu'22 o 5% r/r;
- **PKN Orlen:** Grupa przejmuje firmę recyklingową Remag;
- **Mabion:** Spółka przedłużyła i rozszerzyła współpracę z Novovaxem;
- **Bogdanka:** Spółka ma porozumienie z grupą CZH ws. odzysku węgla z hałd kopalnianych;
- **PKP Cargo:** Spółka ma 23,2 tys. wagonów do przewozu węgla, planuje 500 kolejnych do końca roku;
- **ING:** KNF chce obniżyć bankowi bufor systemowy do 0,5% ekspozycji na ryzyko;
- **11 bit studios:** Spółka przekłada światowy pokaz gry Codename Vitril;
- **Torpol:** Spółka złożyła najwyższą punktowaną ofertę na przetargu PKP PLK;
- **Synektik:** Spółka podpisała umowę na dostawę systemu chirurgii robotycznej da Vinci, za 9,6 mln PLN;
- **Agora:** AMS celuje z dynamiką przychodów w 2022 roku w górny przedział prognozy dla OOH lub powyżej;
- **Atal:** Spółka wprowadziła do oferty nową inwestycję w Krakowie;
- **Dom Development:** Spółka wprowadziła do oferty 90 lokali na Osiedlu przy Malborskiej w Krakowie;
- **Airway Medix:** Spółka zainicjowała proces podwyższenia kapitału do maksymalnie 11,6 mln akcji;
- **Pure Biologics:** Spółka rozpoczyna badania in vivo w ramach projektu PB003;
- **Kredyt Inkaso:** Spółka chce wyemitować obligacje do 100 mln PLN.

**WYKRES DNIA**

W dniu wczorajszym Bank Anglii po raz siódmy w obecnym cyklu zacieśnienia monetarnego podwyższył stopy procentowe. Główna stopa wzrosła o 50 pb do poziomu 2,25%, co było zgodne z oczekiwaniami rynkowymi.

**Wielka Brytania – referencyjna stopa procentowa [%]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., tradingeconomics.com, Bank of England

**Notowania: czwartek, 22 września 2022**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 518,2	0,6%	-33,0%
WIG30	1 860,6	0,7%	-32,7%
mWIG40	3 777,5	0,7%	-28,6%
sWIG80	16 745,8	0,4%	-16,5%
WIG	49 765,5	0,6%	-28,2%
NC Index	302,0	0,1%	-22,5%
WIG Banki	4 982,1	0,9%	-42,3%
WIG Bud	3 544,1	-1,1%	-5,8%
WIG Chemia	9 056,7	-1,1%	-7,8%
WIG Dew	2 507,8	-0,7%	-11,7%
WIG Energia	2 297,2	1,7%	-4,9%
WIG Games	13 501,8	0,1%	-39,5%
WIG IT	4 102,5	0,3%	-12,8%
WIG Media	5 751,9	-3,8%	-34,4%
WIG Paliwa	5 622,8	0,7%	-13,4%
WIG Spoż	2 124,0	3,2%	-52,6%
WIG Surowce	3 269,0	1,0%	-28,0%
WIG Odzież	4 942,9	3,1%	-47,9%
DAX	12 531,6	-1,8%	-21,1%
FTSE100	7 159,5	-1,1%	-3,0%
CAC40	5 918,5	-1,9%	-17,3%
BUX	39 548,7	0,8%	-22,0%
S&P500	3 758,0	-0,8%	-21,2%
DJIA	30 076,7	-0,4%	-17,2%
Nasdaq Comp	11 066,8	-1,4%	-29,3%
Bovespa	114 070,5	1,9%	8,8%
Nikkei225	27 313,1	-1,4%	-5,1%
Shanghai Comp.	3 108,9	-0,3%	-14,6%
S&P/ASX 200	6 700,2	0,0%	-10,0%
EUR/PLN	4,75	-0,5%	3,6%
USD/PLN	4,83	-0,5%	19,7%
CHF/PLN	4,94	-1,6%	11,8%
EUR/USD	0,98	0,0%	-13,5%
USD/JPY	142,39	-1,2%	23,7%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 502	2	0,13%
Kurs zamknięcia	1 532	5	0,33%
Kurs min.	1 494	-2	-0,13%
Kurs max.	1 541	12	0,78%
Wolumen obrotu	52 638	11 545	28,09%
Otwarte pozycje	57 767	470	0,82%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 498,1	1 485,3	1 526,9	1 518,2	0,6%	526
WIG30	1 821,6	1 821,6	1 870,6	1 860,6	0,7%	570
MWIG40	3 754,1	16 656,2	16 791,1	3 777,5	0,7%	92
sWIG80	16 674,8	3 729,2	3 781,7	16 745,8	0,4%	35
WIG-PL	50 701,6	50 701,6	50 947,7	50 855,6	0,6%	649
WIG	48 933,3	48 920,9	49 951,1	49 765,5	0,6%	674

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	25,50	26 951	-1,5%	-34,4%
Asseco Poland	73,00	6 059	-0,5%	-15,6%
CCC	35,99	1 975	-0,6%	-65,9%
CD Projekt	88,49	8 914	0,6%	-54,1%
Cyfrowy P.	17,90	11 448	1,7%	-48,4%
Dino	343,10	33 638	-1,0%	-6,6%
JSW	38,72	4 546	2,6%	11,0%
Kęty	510,00	4 922	-0,8%	-16,4%
KGHM	90,48	18 096	0,4%	-35,1%
LPP	8 800,00	16 317	3,9%	-48,8%
mBank	244,00	10 351	-0,1%	-43,7%
Orange	5,71	7 491	0,3%	-32,4%
Pekao	34,48	19 826	-3,0%	-25,9%
Pepco	67,10	17 612	0,8%	-45,0%
PGE	7,04	15 796	1,6%	-12,7%
PGNIG	5,36	30 960	1,1%	-15,0%
PKN Orlen	58,40	36 585	0,7%	-21,4%
PKO BP	23,35	29 188	0,3%	-48,0%
PZU	28,29	24 429	1,8%	-20,0%
Santander Polska	217,40	22 216	2,9%	-37,6%

mWIG40					Surowce											
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R	
11 bit st.	520,00	1 238	1,2%	-6,1%	Handlowy	62,00	8 101	-0,2%	5,1%	Ropa Brent [USD/bbl]	90,1	0,3%	-0,8%	-6,6%	15,9%	16,7%
Alior	26,25	3 427	-1,5%	-52,0%	Huuuge	22,00	1 853	-1,0%	-12,4%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	7,3	-6,8%	-12,9%	-20,5%	94,4%	45,7%
Amrest	19,20	4 215	2,6%	-30,7%	ING BSK	139,00	18 084	0,6%	-47,9%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	187,5	-1,2%	-12,5%	-21,9%	166,5%	161,5%
Asbis	14,85	824	1,1%	-31,6%	Inter Cars	357,00	5 058	2,0%	-24,5%	CO2 [EUR/t]	70,1	0,9%	-2,0%	-12,0%	-12,7%	15,7%
Asseco	45,50	2 361	3,2%	-11,8%	Kernel	18,25	1 534	6,1%	-68,9%	Węgiel ARA [USD/t]	323,7	-0,1%	-4,0%	-11,8%	135,3%	88,2%
Azoty	34,00	3 373	-1,0%	0,6%	Kruk	248,40	4 751	3,3%	-24,0%	Miedź LME [USD/t]	7 739,0	-0,1%	-1,4%	-1,4%	-20,5%	-16,8%
Benefit	600,00	1 760	-0,3%	-5,7%	Livechat	113,00	2 910	-0,9%	-3,3%	Aluminium LME [USD/t]	2 213,4	1,6%	-3,7%	-6,6%	-21,1%	-24,2%
BNP	48,90	7 217	1,9%	-46,4%	Mabion	21,45	347	-1,2%	-64,9%	Cynk LME [USD/t]	3 122,3	0,3%	-2,9%	-11,6%	-13,0%	3,8%
Bogdanka	39,94	1 359	5,1%	24,8%	Mercator	52,00	554	4,0%	-46,4%	Ołów LME [USD/t]	1 837,3	0,9%	-3,6%	-5,6%	-21,4%	-13,5%
Budimex	229,00	5 846	-2,1%	0,9%	Millennium	3,97	4 816	4,1%	-51,6%	Stal HRC [USD/t]	806,0	1,0%	0,8%	3,3%	-43,8%	-58,2%
Celon	13,62	695	-1,4%	-58,9%	MoBrok	324,00	1 138	4,9%	-15,8%	Ruda żelaza [USD/t]	99,0	0,9%	-1,6%	-5,5%	-12,0%	-16,2%
Ciech	32,70	1 723	-1,5%	-22,1%	Neuca	678,00	2 997	-1,6%	-19,3%	Węgiel koksujący [USD/t]	268,7	1,8%	8,3%	-3,9%	-23,6%	-30,1%
Comarch	153,00	1 244	0,0%	-15,0%	PKP Cargo	12,34	553	2,4%	-12,0%	Złoto [USD/oz]	1 670,9	-0,2%	0,3%	-2,3%	-8,7%	-4,1%
DataWalk	145,58	747	1,1%	-35,6%	Polenergia	98,00	8 640	0,0%	33,2%	Srebro [USD/oz]	19,6	0,2%	2,3%	9,0%	-15,9%	-12,9%
Develia	2,27	1 016	-3,2%	-23,6%	Pracuj	37,00	2 526	-4,1%	-49,0%	Platyna [USD/oz]	899,8	-1,2%	-0,9%	6,0%	-7,1%	-9,3%
Dom Dev.	90,00	2 299	0,0%	-25,0%	Selvita	88,00	1 615	3,2%	7,3%	Pallad [USD/oz]	2 160,7	2,4%	1,4%	4,6%	13,0%	6,1%
Enea	7,42	4 586	1,6%	-12,8%	Tauron	2,40	4 206	3,7%	-9,6%	Bitcoin USD	19 418,7	2,6%	-2,2%	-3,9%	-58,1%	-56,6%
Eurocash	12,47	1 735	1,5%	15,0%	TEN	103,50	759	-4,6%	-70,3%	Pszenica [USD/bu]	905,0	0,1%	7,1%	11,9%	17,4%	26,1%
Famur	3,28	1 885	1,0%	-2,1%	WP.PL	98,10	2 872	-4,6%	-30,4%	Kukurydza [USD/bu]	683,8	-0,3%	0,9%	1,5%	15,3%	29,2%
GPW	34,00	1 427	0,0%	-17,9%	XTB	22,04	2 587	1,6%	31,3%	Cukier ICE [USD/lb]	18,0	1,1%	0,7%	1,3%	-2,3%	-2,1%

## WIG20



## S&P500



**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

<b>Bumech</b>	W 1H'22 spółka miała 469,8 mln PLN przychodów (+131,7% r/r), 197,1 mln PLN EBIT wobec 24,7 mln PLN rok wcześniej oraz 145,2 mln PLN zysku netto wobec 21,2 mln PLN w 1H'21.
<b>Votum</b>	W 1H'22 spółka miała 133,1 mln PLN przychodów, 52,2 mln PLN EBIT wobec 3,6 mln PLN w 1H'21 oraz 42,7 mln PLN zysku netto na j.d. wobec 2,1 mln PLN rok wcześniej.
<b>Zremb - Chojnice</b>	W 1H'22 spółka miała 14,9 mln PLN przychodów, 1,5 mln PLN EBIT (+14,7% r/r) oraz 0,8 mln PLN zysku netto wobec 0,05 mln PLN rok wcześniej.
<b>MOJ</b>	W 1H'22 spółka miała 34,4 mln PLN przychodów, 2,5 mln PLN EBIT wobec 0,6 mln PLN rok wcześniej oraz 1,7 mln PLN zysku netto wobec 0,7 mln PLN w 1H'21.
<b>Polwax</b>	W 1H'22 spółka miała 98,9 mln PLN przychodów, 1,7 mln PLN EBIT wobec -3,8 mln PLN w 1H'21 oraz 0,5 mln PLN zysku netto wobec -3,4 mln PLN straty netto rok wcześniej.
<b>Rank Progress</b>	W 1H'22 spółka miała 27,2 mln PLN przychodów, 20,1 mln PLN EBIT wobec -6,8 mln PLN w 1H'21 oraz 14,9 mln PLN zysku netto wobec 1,4 mln PLN rok wcześniej.
<b>PMPG</b>	W 1H'22 spółka miała 21,9 mln PLN przychodów, 1,96 mln PLN EBIT (-34,6% r/r) oraz 2,2 mln PLN zysku netto (-50,3% r/r).
<b>Atlas Estates Limited</b>	W 1H'22 spółka miała 11,7 mln EUR przychodów, 10,8 mln EUR EBIT (+61,7% r/r) oraz 9,9 mln EUR zysku netto (+52,8% r/r).
<b>MFO</b>	Spółka opublikowała raport w czwartek przed sesją. W 1H'22 spółka miała 590,5 mln PLN przychodów, 57,1 mln PLN EBIT (-14,2% r/r) oraz 45,3 mln PLN zysku netto (-14,6% r/r).
<b>ERG</b>	Spółka opublikowała raport w czwartek przed sesją. W 1H'22 spółka miała 63,9 mln PLN przychodów, 2,2 mln PLN EBIT wobec 75 tys. PLN rok wcześniej oraz 1,7 mln PLN zysku netto wobec 0,2 mln PLN w 1H'21.
<b>KGHM</b>	Sprzedaż miedzi przez grupę wyniosła w sierpniu'22 58,9 tys. ton i była wyższa r/r o 5%. Produkcja miedzi płatnej KGHM wyniosła w tym czasie 60,3 tys. ton, co oznacza spadek r/r o 7%.
<b>PKN Orlen</b>	Grupa inwestuje w proekologiczne projekty, poprzez przejęcie włosko-czeskiej firmy Remaq. Spółka zakłada, że transakcja zostanie sfinalizowana do końca marca 2023 roku.
<b>Mabion</b>	Spółka zawarła z Novavax aneks do umowy dotyczącej komercyjnej produkcji kontraktowej, wydłużający czas jej trwania do końca 2026 r., oraz aneks do Specyfikacji Warunków Zlecenia dotyczący wytwarzania antygeny szczepionki na COVID-19. Spółka zamierza zaktualizować harmonogram prac projektowych związanych z rejestracją MabionCD20. Wskutek zawarcia aneksu, Mabion będzie otrzymywać wynagrodzenie za wytworzone serie produktu albo wynagrodzenie za gotowość do wytwarzania produktu w oparciu o zagwarantowane na rzecz Novavax moce produkcyjne.
<b>Bogdanka</b>	Spółka podpisała z grupą CZH, której większościowym akcjonariuszem jest ARP, porozumienie o współpracy w zakresie wykorzystania potencjału hałd kopalnianych. Pilotażowa instalacja do odzysku węgla ma rozpocząć pracę w Bogdance na przełomie 2022/23 roku.
<b>Enea</b>	Węgiel z hałd nie zastąpi Enei importu. Poznańska spółka rusza z programem Rewitalizacji i Eksploatacji Hałd Kopalnianych. Nie uchroni on jednak firmy przed brakami surowca już tej zimy. – Rzeczpospolita
<b>PKP Cargo</b>	Spółka zwiększyła liczbę sprawnych wagonów do przewozu węgla do 23 276 sztuk do sierpnia'22, a zaplanowane remonty dodatkowych węglarek pozwolą na zwiększenie jej o dodatkowe 500 sztuk do końca br.
<b>ING</b>	Komisja Nadzoru Finansowego chce obniżyć dla ING Bank Śląski bufor innej instytucji o znaczeniu systemowym do 0,5 z 0,75% łącznej ekspozycji na ryzyko.
<b>11 bit studios</b>	Światowy pokaz gry Codename Vitriol autorstwa 11 bit studios został przełożony. Spółka wkrótce poda kolejne szczegóły dotyczące produkcji.
<b>Grupa Azoty</b>	Ten rok jest dla Azotów wyjątkowo dobry. Mimo wysokich cen gazu koncern nadal osiąga bardzo wysokie zyski na sprzedaży nawozów. Druga połowa roku może być jednak słabsza, gdyż istotnie ograniczono ich produkcję. – Parkiet

<b>Torpol</b>	Oferta złożona przez spółkę otrzymała najwyższą liczbę punktów w postępowaniu przetargowym organizowanym przez PKP Polskie Linie Kolejowe. Wartość złożonej oferty wynosi 691 mln PLN brutto, czyli ok. 571,78 mln PLN netto.
<b>Synektik</b>	Spółka podpisała umowę z Copernicus Podmiot Lecznicy, na dostawę systemu chirurgii robotycznej da Vinci dla Szpitala w Gdańsku. Wartość umowy to 9,6 mln PLN.
<b>Agora</b>	AMS chciałby, aby dynamika przychodów w 2022 roku była w górnej granicy prognozy dla rynku reklamy zewnętrznej w Polsce lub powyżej. Spółka nie widzi obecnie, żeby reklamodawcy chcieli ograniczać budżety. Agora szacuje, że rynek reklamy zewnętrznej w Polsce wzrośnie w tym roku o 20-25%. Zwyżka całego rynku reklamy ma sięgnąć 3-6%.
<b>Atal</b>	Deweloper wprowadził do oferty krakowską inwestycję Skwer Harmonia. Złoży się na niego 15 budynków jednorodzinnych w zabudowie szeregowej z 29 mieszkaniami i czterokondygnacyjnym budynkiem wielorodzinnym, w którym znajdzie się 121 mieszkań o powierzchni od 30,5 do 109,4 m <sup>2</sup> .  Atal wrzucił niższy bieg. Spółka ogranicza liczbę nowych budów. Nie rezygnuje jednak z zakupu gruntów. – Puls Biznesu
<b>Dom Development</b>	Spółka wprowadziła do sprzedaży 90 mieszkań w ramach projektu Osiedle przy Malborskiej w Krakowie. Zakończenie budowy planowane jest na 3Q'23.
<b>Pekabex</b>	Pekabex BET zawarł umowę na zaprojektowanie, produkcję, dostawę, montaż elementów prefabrykowanych w Szwecji. Wartość umowy wynosi 3% przychodów grupy Pekabex wg ostatniego skonsolidowanego sprawozdania rocznego.
<b>Airway Medix</b>	Spółka podjęła decyzję o zainicjowaniu procesu podwyższenia kapitału zakładowego spółki, o kwotę do 3,9 mln PLN, poprzez emisję do 11,6 mln akcji.
<b>Pure Biologics</b>	Spółka, wraz z amerykańską firmą Jackson Laboratories, rozpoczyna badania w modelu zwierzęcym w projekcie PB003. Badanie pozwoli ocenić okres półtrwania modelowej cząsteczki PB003 we krwi, jak również aspekty związane z bezpieczeństwem przy podaniu w dwóch różnych dawkach.
<b>Kredyt Inkaso</b>	Spółka ustanowiła program emisji obligacji, w ramach którego będzie mógł emitować w jednej lub w wielu seriach obligacje o łącznej wartości do 100 mln PLN.
<b>Draw Distance (NC)</b>	W czwartek, o 17:00 na rynek trafiła gra Serial Cleaners, stworzona przez Draw Distance we współpracy z włoskim wydawcą 505 Games. Tytuł znalazł się na platformach Steam, GOG, Epic Games Store, Xbox One, Xbox Series X i S, PlayStation 4, PlayStation 5 i Nintendo Switch (poza Europą). Wersja na Nintendo Switch na terenie Europy ukaże się 6 października.
<b>Gaz</b>	Rachunki za gaz niepokoją polityków. Wiele państw Unii Europejskiej chce wprowadzenia administracyjnego limitu cenowego na importowane błękitne paliwo. Ekonomisci ostrzegają jednak przed takimi interwencjami. – Rzeczpospolita
<b>Banki</b>	Najpierw oddaj klientowi pieniądze, potem sprawdź, czy cię nie okradł - tego oczekuje UOKiK. Banki zarzucają urzędowi manipulację i posługiwanie się ustawą z błędem. – Puls Biznesu
<b>Meble</b>	Drewno bez certyfikatu może pograć meblarzy. Jakby nie było innych kłopotów, na drodze rozpędzonej meblarskiej lokomotywy niespodziewanie staje kolejna bariera: groźba, że Lasy Państwowe odstąpią od certyfikacji drewna. – Rzeczpospolita
<b>Recykling</b>	Ceny prądu dławią recyklerów. Branży recyklingu tworzyw sztucznych do problemów ze zdobyciem surowca doszedł nowy - rosnące koszty energii. – Rzeczpospolita
<b>Biotechnologia</b>	Spółki biotechnologiczne w ważnym momencie. Globalne indeksy producentów leków, podobnie jak WIG-leki, w ostatnich tygodniach radzą sobie lepiej niż szeroki rynek. Najbliższe miesiące mogą obfitować w ciekawe informacje z firm z tej branży. – Parkiet
<b>Deweloperzy</b>	Pryska czar obligacji. Wysokie koszty odsetek i słabsze nastroje inwestorów indywidualnych nie zachęcają budowniczych mieszkań do pozyskiwania finansowania dłużnego. – Parkiet
<b>Żywność</b>	Postęp technologiczny może sprawić, że przejdziemy na stronę wegetarianizmu. Inflacja kosztów dotyka producentów mięsa bardziej niż jego roślinnych zamienników. Co do zasady sklepowe substytuty kosztują jednak więcej niż produkty odzwierzęce, co mocno utrudnia ich popularyzację. – Dziennik Gazeta Prawna

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

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.

**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 23.09.2022 roku, 07:42 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.