

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński / Anna Madziar

**KOMENTARZ PORANNY**

**Wall Street wchodzi z przystępem w 4Q'22**

Początek tygodnia na GPW przyniósł delikatne odbicie. WIG20 i WIG zyskały po +0,7%, mWIG40 wzrósł +1,4%, a sWIG80 zakończył sesję +0,5% nad kreską. Sektorowo najlepiej radziło sobie górnictwo (+5,9%), gry (+3,0%) i motoryzacja (+2,9%). Pod kreską znalazły się tylko cztery sektory – odzież (-0,9%), paliwa (-0,8%), banki (-0,5%) i leki (-0,4%). Wśród blue chipów najlepiej performował KGHM (+6%), Cyfrowy Polsat (+5,6%) i JSW (+5,4%). Na drugim końcu zestawienia znalazły się mBank (-2,5%), CCC (-1,5%) i Allegro (-1,4%). Na szerokim rynku gwiazdą był Medicalgorithmics, który zyskał 59,9% (w czasie sesji zyski sięgały 90%) po informacji o podpisaniu przez Biofund Capital Management umowy dotyczącej objęcia 49,99% głosów na WZ spółki za wkład pieniężny w kwocie 13,8 mln PLN oraz niepieniężny w postaci 100% akcji w Kardiolytics – łącznie 220,3 mln PLN. Mocne wzrosty zanotował też Bumech (+23%) i HM Inwest (+20,2%). Najmocniej spadały akcje ZPUE (-12,4%) i Eko Export (-10,8%). Lekkie wzrosty zanotowały również inne indeksy europejskie. DAX zyskał wczoraj +0,8%, CAC +0,6%, z kolei FTSE100 wzrósł +0,2%. Zdecydowanie lepsze wyniki zanotowano na Wall Street. S&P wzrosło +2,6%, DJI +2,7%, a Nasdaq zakończył dzień +2,3% nad kreską. Wczoraj opublikowano serię danych na temat PMI dla przemysłu za wrzesień, z czego tylko Szwajcaria Norwegia i USA załapały się do pułapu 50+. W Polsce wskaźnik ten wyniósł 43 (40,9 w sierpniu), natomiast w strefie euro 48,4 (49,6 w sierpniu). Dzisiejszy poranek zaczynamy od wzrostów na rynkach azjatyckich, które idą w ślady Ameryki – Nikkei zyskuje +2,9%. Przypominamy, że w tym tygodniu nie będzie z nami inwestorów chińskich. Rośnie też ropa – za baryłkę Brent płacimy aktualnie ponad 89 USD, a za WTI prawie 84 USD. Kontrakty terminowe od rana świecą na zielono.

Anna Madziar

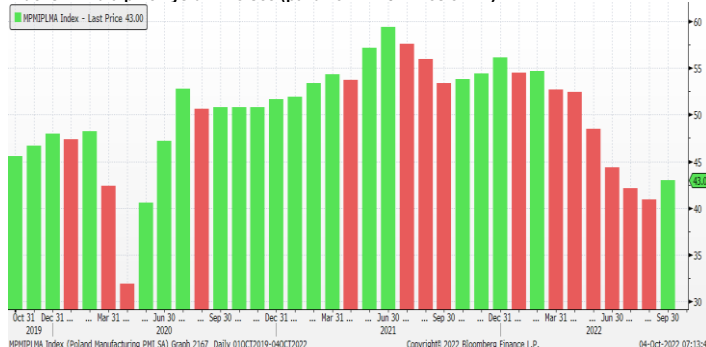
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **LiveChat:** Przychody w 2Q'22/23 wyniosły 15,47 mln USD (+7,9% r/r);
- **VRG:** Szacunkowa sprzedaż we wrześniu'22 wyniosła 94,9 mln PLN [wykres BDM];
- **TIM:** Sprzedaż we wrześniu'22 wzrosła +4,3% r/r [wykresy BDM];
- **Grodno:** Szacunkowa sprzedaż we wrześniu'22 wyniosła 115,3 mln PLN [wykres BDM];
- **AC:** Szacunkowa sprzedaż w 2Q'22 wyniosła 75,1 mln PLN [wykres BDM];
- **Dadelo:** Szacunkowa sprzedaż w 3Q'22 wyniosła 34,4 mln PLN [wykres BDM];
- **Wittchen:** W 3Q'22 spółka miała 118 mln PLN przychodów (+48% r/r) [wykres BDM];
- **Sunex:** Szacunkowe przychody w 3Q'22 wzrosły o 16% do 81,9 mln PLN;
- **PKN Orlen:** Grupa uruchomiła w czeskim zakładzie instalację do produkcji DCPD;
- **Pekao:** Bank finansuje handel węglem, ponieważ sytuacja jest nadzwyczajna;
- **Atal:** Deweloper sprzedał w 3Q'22 376 lokali oznacza to spadek o 68% r/r. [wykres BDM];
- **Dekpol:** Spółka obniżyła cele sprzedażowe na '22, chce sprzedać 320 lokali [wykres BDM];
- **Trakcja:** Comsa sprzedała posiadane akcje i obligacje spółki;
- **Lentex:** Spółka sprzedała udziały w spółce zależnej za 20 mln EUR;
- **Benefit Systems:** na koniec września liczba aktywnych kart wyniosła 1,44 mln sztuk;
- **Victoria Dom:** Spółka sprzedała w 3Q'22 445 lokali (+19% r/r);
- **PGE:** Spółka sprzedała na rzecz PGE GIEK udziały w sześciu spółkach;
- **Milkpol (NC):** NWZ zgodziło się na nową emisję akcji.
- **Energetyka:** Jacek Sasin poinformował, że import węgla do końca sezonu grzewczego wyniesie 17 mln ton;

**WYKRES DNIA**

Wczoraj opublikowano indeksy PMI za wrzesień'22 dla szeregu państw. Wskaźnik ten dla Polski przyjął najniższą wartość spośród grupy (43). Oznacza to dalsze spowolnienie w sektorze, jednak po raz pierwszy od lutego'22 PMI wykazało wzrost. Może być to isierka nadziei lub zwykły szum. W strefie euro PMI dla przemysłu ponownie spadło do 48,4. W pułapie 50+ znalazły się USA, Szwajcaria i Norwegia.

Indeks PMI dla przemysłu w Polsce (październik'19-wrzesień'22)



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: poniedziałek, 03 października 2022**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 387,0	0,7%	-38,8%
WIG30	1 703,5	0,8%	-38,4%
mWIG40	3 600,8	1,4%	-32,0%
sWIG80	15 980,8	0,5%	-20,3%
WIG	46 312,5	0,7%	-33,2%
NC Index	288,8	-2,1%	-25,9%
WIG Banki	4 549,6	-0,5%	-47,3%
WIG Bud	3 506,7	0,6%	-6,8%
WIG Chemia	9 123,6	2,8%	-7,1%
WIG Dew	2 372,5	0,6%	-16,5%
WIG Energia	2 072,5	2,3%	-14,2%
WIG Games	14 597,9	2,1%	-34,6%
WIG IT	3 896,3	0,4%	-17,2%
WIG Media	5 533,0	0,8%	-36,9%
WIG Paliwa	5 102,2	-0,8%	-21,4%
WIG Spoż	2 000,9	0,6%	-55,4%
WIG Surowce	3 279,8	5,9%	-27,8%
WIG Odzież	4 457,1	-0,9%	-53,0%
DAX	12 209,5	0,8%	-23,1%
FTSE100	6 908,8	0,2%	-6,4%
CAC40	5 794,2	0,6%	-19,0%
BUX	38 420,3	1,5%	-24,3%
S&P500	3 678,4	2,6%	-22,8%
DJIA	29 490,9	2,7%	-18,8%
Nasdaq Comp	10 815,4	2,3%	-30,9%
Bovespa	116 134,5	5,5%	10,8%
Nikkei225	26 215,8	1,1%	-8,9%
Shanghai Comp.	3 041,2	-0,1%	-16,4%
S&P/ASX 200	6 456,9	-0,3%	-13,3%
EUR/PLN	4,83	-0,6%	5,3%
USD/PLN	4,91	-0,8%	21,8%
CHF/PLN	4,95	-1,4%	11,9%
EUR/USD	0,98	0,2%	-13,6%
USD/JPY	144,55	-0,1%	25,6%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 390	-20	-1,42%
Kurs zamknięcia	1 411	18	1,29%
Kurs min.	1 357	-25	-1,81%
Kurs max.	1 411	-3	-0,21%
Wolumen obrotu	60 252	9 277	18,20%
Otwarte pozycje	60 351	-2 803	-4,44%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 379,8	1 344,0	1 389,0	1 387,0	0,7%	693
WIG30	1 683,6	1 648,4	1 704,7	1 703,5	0,9%	715
MWIG40	3 539,9	15 670,8	15 980,8	3 600,8	1,4%	74
SWIG80	15 893,9	3 489,6	3 600,8	15 980,8	0,5%	34
WIG-PL	46 091,8	46 091,8	47 365,2	47 365,2	0,8%	791
WIG	45 840,6	45 023,5	46 312,5	46 312,5	0,7%	814

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	21,24	22 443	-1,4%	-45,4%
Asseco Poland	69,15	5 739	0,0%	-20,0%
CCC	36,57	2 007	-1,5%	-65,3%
CD Projekt	105,34	10 612	5,1%	-45,4%
Cyfrowy P.	16,95	10 840	5,6%	-51,2%
Dino	300,00	29 412	-0,7%	-18,3%
JSW	35,14	4 126	5,4%	0,8%
Kęty	493,00	4 758	2,0%	-19,2%
KGHM	92,92	18 584	6,0%	-33,3%
LPP	7 735,00	14 343	-0,8%	-55,0%
mBank	195,40	8 289	-2,5%	-54,9%
Orange	5,37	7 047	3,6%	-36,4%
Pekao	29,50	16 963	-1,3%	-36,6%
Pepeco	60,04	15 759	-1,1%	-50,8%
PGE	6,38	14 319	1,7%	-20,8%
PGNIG	4,88	28 169	-0,1%	-22,6%
PKN Orlen	52,88	33 127	-1,2%	-28,9%
PKO BP	21,80	27 250	-0,2%	-51,5%
PZU	23,59	20 371	1,9%	-33,3%
Santander Polska	195,50	19 978	-0,7%	-43,9%

mWIG40					Surowce											
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R	
11 bit st.	525,00	1 250	-0,8%	-5,2%	Handlowy	54,30	7 095	0,0%	-8,0%	Ropa Brent [USD/bbl]	89,3	1,5%	6,2%	1,5%	14,8%	9,8%
Alior	23,35	3 048	1,0%	-57,3%	Huuuge	22,40	1 887	-2,0%	-10,8%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	6,5	-4,0%	-5,9%	-4,0%	74,1%	12,6%
Amrest	18,04	3 961	2,3%	-34,9%	ING BSK	141,00	18 344	1,3%	-47,2%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	169,9	-10,0%	-2,3%	-10,0%	141,5%	81,5%
Asbis	14,70	816	2,2%	-32,3%	Inter Cars	366,50	5 193	4,7%	-22,5%	CO2 [EUR/t]	65,9	-1,2%	-5,8%	-1,2%	-17,8%	6,3%
Asseco	43,80	2 273	6,8%	-15,1%	Kernel	17,00	1 429	0,1%	-71,0%	Węgiel ARA [USD/t]	315,9	-3,9%	-3,0%	-3,9%	129,6%	35,5%
Azoty	35,00	3 472	4,0%	3,6%	Kruk	239,80	4 587	1,6%	-26,7%	Miedź LME [USD/t]	7 602,5	-1,1%	2,3%	-1,1%	-22,0%	-16,8%
Benefit	568,00	1 666	-0,4%	-10,7%	Livechat	108,00	2 781	-0,7%	-7,5%	Aluminium LME [USD/t]	2 210,8	2,6%	4,3%	2,6%	-21,2%	-22,1%
BNP	50,60	7 468	-2,3%	-44,5%	Mabion	19,86	321	-3,6%	-67,5%	Cynk LME [USD/t]	2 998,3	-0,5%	2,1%	-0,5%	-16,5%	0,9%
Bogdanka	33,66	1 145	4,0%	5,2%	Mercator	47,71	508	-1,5%	-50,8%	Ołów LME [USD/t]	1 863,3	-2,6%	7,1%	-2,6%	-20,3%	-14,6%
Budimex	233,00	5 949	1,3%	2,6%	Millennium	3,28	3 979	-1,6%	-60,0%	Stal HRC [USD/t]	790,0	1,8%	-1,1%	1,8%	-44,9%	-58,8%
Celon	12,90	658	-0,8%	-61,1%	MoBrok	301,00	1 057	0,0%	-21,8%	Ruda żelaza [USD/t]	94,6	-3,8%	-3,9%	-3,8%	-16,0%	-19,8%
Ciech	32,20	1 697	1,3%	-23,3%	Neuca	653,00	2 886	-0,3%	-22,3%	Węgiel koksujący [USD/t]	281,0	3,2%	3,4%	3,2%	-20,1%	-22,7%
Comarch	147,00	1 196	-2,0%	-18,3%	PKP Cargo	11,08	496	2,6%	-21,0%	Złoto [USD/oz]	1 699,7	2,4%	4,8%	2,4%	-7,1%	-4,0%
DataWalk	134,50	690	-1,3%	-40,5%	Polenergia	97,00	8 552	3,2%	31,8%	Srebro [USD/oz]	20,8	9,5%	13,5%	9,5%	-10,6%	-8,2%
Develia	1,93	864	-0,2%	-35,0%	Pracuj	39,85	2 720	4,9%	-45,0%	Platyna [USD/oz]	908,8	5,2%	6,7%	5,2%	-6,2%	-6,2%
Dom Dev.	93,40	2 386	4,5%	-22,2%	Selvita	86,00	1 579	-1,3%	4,9%	Pallad [USD/oz]	2 258,5	3,5%	11,0%	3,5%	18,1%	20,5%
Enea	6,32	3 906	2,3%	-25,7%	Tauron	2,13	3 733	5,1%	-19,7%	Bitcoin USD	19 597,6	0,9%	2,5%	0,9%	-57,7%	-60,0%
Eurocash	11,70	1 628	-0,3%	7,9%	TEN	102,90	755	5,3%	-70,5%	Pszenica [USD/bu]	910,0	-1,2%	6,1%	-1,2%	18,1%	20,3%
Famur	3,19	1 833	1,4%	-4,8%	WP.PL	90,50	2 649	-0,5%	-35,8%	Kukurydza [USD/bu]	677,8	0,0%	1,7%	0,0%	14,2%	25,3%
GPW	32,20	1 351	-1,8%	-22,3%	XTB	20,22	2 373	0,1%	20,5%	Cukier ICE [USD/lb]	17,4	-1,5%	-1,1%	-1,5%	-5,5%	-5,2%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 04APR2022-04OCT2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

04-Oct-2022 07:10:40

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 04APR2022-04OCT2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

04-Oct-2022 07:11:14

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**LiveChat**

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży grupy w okresie trzech miesięcy zakończonych we wrześniu 2022 roku (2Q'22/23) wyniosły 15,47 mln USD i były o 7,9% wyższe niż rok wcześniej. Wzrost przychodów w porównaniu do stanu sprzed roku wynika zarówno ze zwiększenia liczby klientów wszystkich rozwiązań Grupy, jak i wyższego ARPU (średni przychód na klienta).

W ocenie spółki, spadek rocznej dynamiki wzrostu przychodów, w stosunku do zanotowanej w poprzednim kwartale, wynika z wysokiej bazy sprzed roku, kiedy zanotowano wyjątkowo wysokie płatności roczne zaksięgowane w całości w kwartale.

Wartość miesięcznych powtarzalnych przychodów (MRR - Monthly Recurring Revenue) grupy ze wszystkich produktów, na koniec września 2022 r. wyniosła 4,91 mln USD, co oznacza wzrost o 1,9% w stosunku do stanu na koniec czerwca 2022 i o 11,8% rok do roku.

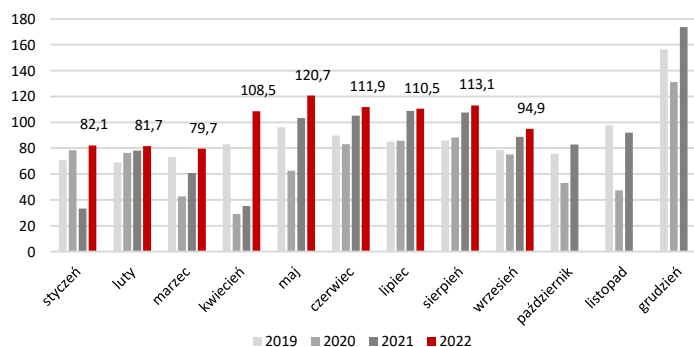
Na koniec września 2022 r. ARPU produktu wyniosło 121,2 USD wobec 120,5 USD na koniec czerwca 2022 r. i 121 USD przed rokiem. ARPU produktu ChatBot wyniosło odpowiednio 110,4 USD na koniec września 2022 wobec 102,5 USD na koniec poprzedniego kwartału i 97,1 USD przed rokiem.

Na koniec 2Q'22/23 liczba płacących klientów wyniosła 37 114, a ChatBot 2 637. Przychody wygenerowane przez ChatBot wzrosły o 10,6% w stosunku do poprzedniego kwartału i o 31% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

**VRG**

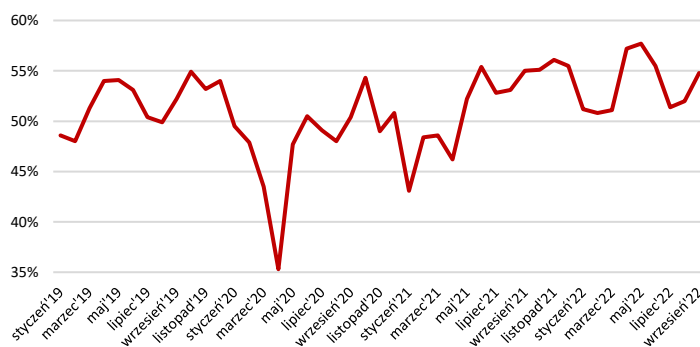
Szacunkowa sprzedaż we wrześniu'22 wyniosła ok. 94,9 mln PLN (7,0% r/r). Marża grupy wyniosła 54,8% vs 55,0% rok wcześniej.

**Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]**



Źródło: BDM, spółka

**Marża grupy [%]**

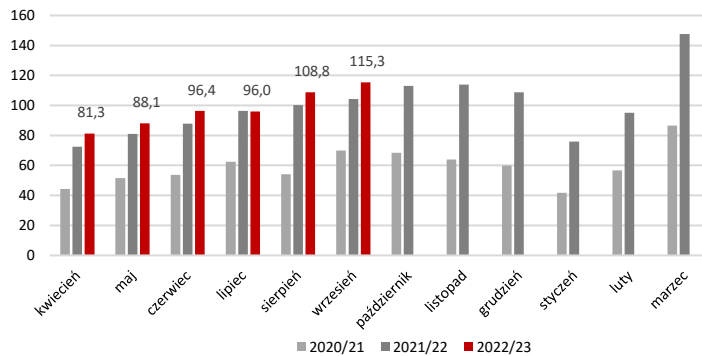


Źródło: BDM, spółka

**Grodno**

Szacunkowe skonsolidowane przychody we wrześniu'22 wyniosły ok. 115,3 mln PLN (+10,5% r/r).

**Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]**



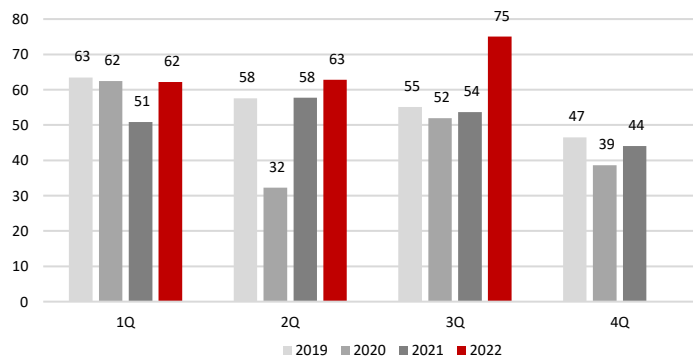
Źródło: BDM, spółka

„We wrześniu i w całym ubiegłym półroczu kontynuowaliśmy wzrost, pomimo trudniejszych niż rok temu warunków ogólnogospodarczych. Zgodnie z oczekiwaniami, rosła fotowoltaika dla przedsiębiorstw oraz pompy ciepła. Widzimy dużą aktywność klientów w obszarach związanych z transformacją energetyczną, poprawą efektywności energetycznej. Trudna sytuacja na rynku energii przyspieszyła te zjawiska” – skomentował Andrzej Jurczak, Prezes Zarządu „Pompy ciepła są obecnie najszybciej rosnącym obszarem Grodna i spodziewamy się utrzymania tej tendencji, m. in. w związku z zawartymi ostatnio współpracami dystrybucyjnymi. Oczekujemy, że cały nasz segment OZE wraz z obszarami uzupełniającymi pozostanie motorem Grupy w najbliższych kwartałach. Ubiegły rok biznesowo był dla nas absolutnie rekordowy, jednak bieżący może być jeszcze lepszy” – dodaje Prezes Andrzej Jurczak

**AC**

Wstępne przychody w 3Q'22 wyniosły ok. 75,1 mln PLN (+40% r/r).

**Szacunkowe kwartalne przychody [mln PLN]**

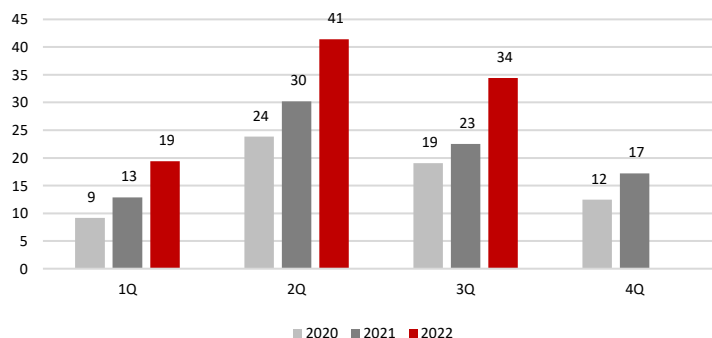


Źródło: BDM, spółka

**Dadelo**

Wstępne przychody w 3Q'22 wyniosły ok. 34,4 mln PLN (+52,7% r/r).

**Szacunkowe kwartalne przychody [mln PLN]**

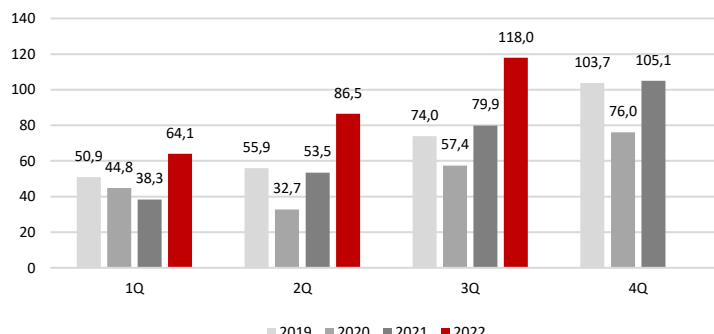


Źródło: BDM, spółka

**Wittchen**

W 3Q'22 spółka osiągnęła 118,0 mln PLN przychodów (+48% r/r), w tym 100,6 mln PLN w segmencie detalicznym (+40% r/r) oraz 17,4 mln PLN w segmencie B2B (+114% r/r).

**Przychody ze sprzedaży [mln PLN]**



Źródło: BDM, spółka

**Sunex**

Spółka szacuje, że jednostkowy poziom przychodów ze sprzedaży zrealizowany w trzecim kwartale 2022 r. wyniósł 81,86 mln PLN, co oznacza wzrost r/r o 163%. Narastająco, od początku 2022 r. jednostkowy przychód ze sprzedaży wyniósł ok. 196,4 mln PLN (+132,6% r/r).

**PKN Orlen**

Orlen Unipetrol uruchomił w czeskim zakładzie w Litwinovie instalację do produkcji dicyklopentadienu (DCPD). Roczna produkcja ma wynieść do 26 tys. ton. Koszt budowy nowej instalacji wyniósł 831 mln CZK (ok. 166 mln PLN).

Orlen Unipetrol będzie produkował DCPD w jakości od 80 do 94%. Wytworzony produkt zostanie wykorzystany do dalszej produkcji materiałów polimerowych, żywic oraz materiałów chemicznych stosowanych m.in. w produkcji śmigieł turbin wiatrowych, asfaltów kolorowych, klejów, barwników i pigmentów czy specjalnych soczewek. DCPD znajduje także zastosowanie m.in. w przemyśle motoryzacyjnym (szkielety aut), budowlanym (produkty sanitarne do kuchni i łazienek), elektrotechnicznym (kable światłowodowe), a także w branży farmaceutycznej i medycznej. Poszerzając swoje portfolio o DCPD, Grupa Orlen znalazła się w gronie czterech największych producentów tego produktu w Europie.

**Pekao**

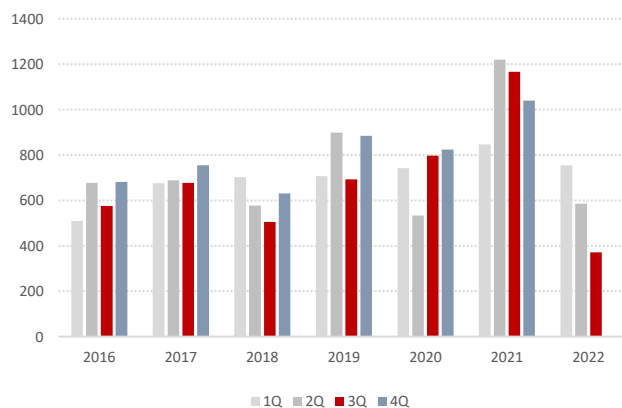
Wiceprezes Paweł Strączyński poinformował, że bank wykreślił ze swojej polityki kredytowej zakaz udzielania finansowania na zakupy węgla w odpowiedzi na oczekiwania klientów i wyzwania stojące przed gospodarką, ale nie oznacza to zmiany kierunków strategicznych. Bank chce brać udział w finansowaniu transformacji energetycznej. Wskazał też, że braki węgla w kraju mogłyby też odbić się na innych klientach korporacyjnych banku.

Bank ma w swojej polityce kredytowej zakaz finansowania nowych projektów węglowych, czyli nowych kopalń i elektrowni opalanych węglem. Jak wskazał wiceprezes, zmiana dotyczy jedynie finansowania handlu węglem. Wykreślenie zakazu finansowania zakupów węgla nie oznacza zmiany strategicznych kierunków, a samo wykreślenie zakazu należy traktować jako tymczasowe. Według wiceprezesa nie ma zastoju w udzielaniu finansowania dla projektów OZE. Jak wskazał, bank ma bardzo stabilną pozycję, wysoką płynność, wysokie współczynniki kapitałowe.

**Atal**

Developer sprzedał w 3Q'22 376 lokali oznacza to spadek o 68% r/r. Narastająco w okresie styczeń-wrzesień deweloper sprzedał 1716 lokali (-47% r/r).

**Sprzedaż (kontrakcja) mieszkań kwartalnie [szt]**



Źródło: BDM, spółka

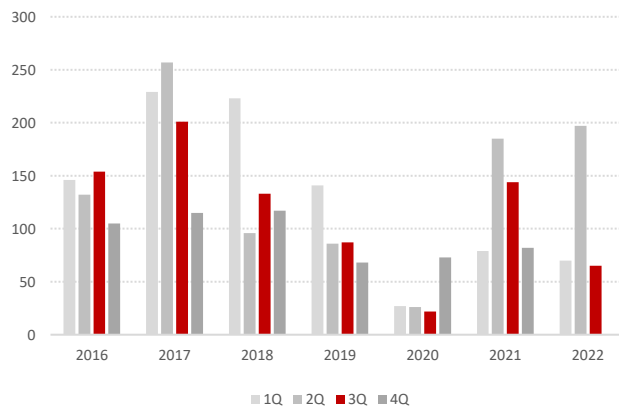
**Dekpol**

Spółka obniżyła cele sprzedażowe na 2022 rok i obecnie zakłada, że na podstawie umów rezerwacyjnych, deweloperskich i przedwstępnych sprzedaż w 2022 roku 320 lokali, a nie 460, jak zakładała wcześniej. Grupa planuje, że w segmencie deweloperskim jej przychody wyniosą w tym roku 190 mln PLN, a nie zakładane wcześniej 250 mln PLN.

W 3Q'22 deweloper sprzedał 65 lokali wobec 144 w 3Q'21. Grupa rozpozna w wyniku finansowym 19 lokali, wobec 43 rok wcześniej.

W okresie trzech kwartałów 2022 roku grupa zrealizowała sprzedaż na poziomie 262 lokali mieszkalnych i usługowych wobec 408 lokali sprzedanych w analogicznym okresie roku poprzedniego oraz rozpoznała w wyniku finansowym 122 lokali wobec 258 lokali w analogicznym okresie roku poprzedniego.

**Sprzedaż (kontraktacja) mieszkań kwartalnie [szt]**



Źródło: DM BDM S.A., spółka

**Trakcja**

Hiszpańska spółka Comsa sprzedała 28.399.145 akcji spółki po cenie 1,69 PLN za sztukę oraz 4.514.405 obligacji o wartości nominalnej 1,70 PLN każda. ARP oraz Comsa zawarły warunkową umowę sprzedaży akcji oraz obligacji wyemitowanych przez spółkę w 2021 r.

**Lentex**

Spółka zawarła umowę sprzedaży 100% udziałów w spółce zależnej Lentex Wykładziny za 20 mln euro na rzecz belgijskiej firmy Unilin BV. Zgodnie z umową, kupujący wpłaci kwotę 19 mln euro na rachunek bankowy spółki, zaś pozostała część ceny nabycia w kwocie 1 mln euro zostaje wpłacona na uprzednio otwarty rachunek Escrow, celem zabezpieczenia potencjalnych roszczeń kupującego względem spółki.

Spółka informowała w kwietniu o zawarciu umowy przedwstępnej w tej sprawie.

**Benefit Systems**

Liczba aktywnych kart sportowych Benefit Systems na koniec 3Q'22 wyniosła 1 443,6 tys. sztuk. 1 064,6 tys. sztuk dotyczy kart w Polsce, a 379,1 tys. sztuk na rynkach zagranicznych.

**Victoria Dom**

Deweloper sprzedał w 3Q'22 445 lokali, więcej r/r o 19%. Według spółki po trwającym przez kilka ostatnich kwartałów spadkowym trendzie sprzedaży na rynku, popyt na mieszkania powoli się stabilizuje na niższym poziomie.

Narastająco przez pierwsze trzy kwartały tego roku zakontraktowanych zostało łącznie 970 mieszkań. To o 25% mniej niż przez pierwszych dziewięć miesięcy zeszłego roku, kiedy zawarto 1291 umów z nabywcami.

Wiceprezes poinformował, że generalnie na rynku widać oznaki stabilizacji, choć na niższym poziomie wolumetrycznym. Liczba osób pojawiających się ostatnio w biurach jest podobna jak to miało miejsce w poprzednich miesiącach tego roku.

**PGE**

PGE podpisała z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna umowy zbycia udziałów w spółkach Bestgum, Betrants, Elmen, Eltur – Serwis, Megaserwis oraz Ramb. To działania przygotowujące grupę do wydzielenia aktywów węglowych.

Bestgum, Betrants, Elmen, Eltur – Serwis, Megaserwis oraz Ramb to spółki z grupy PGE, które świadczą usługi na rzecz kopalni i elektrowni z grupy PGE. Po wydzieleniu aktywów węglowych będą realizować zadania na rzecz Narodowej Agencji Bezpieczeństwa Energetycznego.

**Milkpol (NC)**

Walne zgromadzenie spółki zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję nie więcej niż 1.185.350 akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Cenę emisyjną ma ustalić rada nadzorcza spółki. O planach nowej emisji akcji spółka informowała na początku września. Jak wówczas podawano, jej celem ma być pozyskanie finansowania niezbędnego do prowadzenia działalności.



**Energetyka**

Jacek Sasin poinformował, że import węgla do Polski do końca sezonu grzewczego powinien wynieść 17 mln ton. Wicepremier zaapelował do samorządów o zgłaszanie się do PGE i Węglokoksu i zaangażowanie się w dystrybucję węgla dla swoich mieszkańców. PGE Paliwa oraz Węglokoks zostały zobowiązane decyzją premiera do zakupu i sprowadzenia do Polski węgla odpowiedniego dla gospodarstw indywidualnych.

Sasin przypomniał, że wydał też polecenie, by cały węgiel wydobywany z polskich kopalń był odsiewany i aby gruby sort kierowany był do indywidualnych odbiorców, a pozostały do klientów instytucjonalnych, przede wszystkim energetyki zawodowej i ciepłownictwa. Według wicepremiera wydobycie węgla z polskich kopalń będzie w tym roku wyższe.

Sasin poinformował też, że wkrótce możliwe jest ogłoszenie kolejnego wsparcia, które wpłynie na obniżenie ceny węgla dla odbiorców.

**Energetyka**

Węglowe problemy Bogdanki rażą rynek. Problemy lubelskiej kopalni przekładają się na wyzwania importowe już nie tylko Enei, ale i Azotów. – Rzeczpospolita

Własna linia i własny prąd? Pomysł wraca. Rząd szuka pośrednich sposobów, aby ulżyć przedsiębiorcom zmagającym się z wysokimi cenami energii. Jednym z rozwiązań ma być tzw. linia bezpośrednia. – Rzeczpospolita

**Branża odzieżowa**

Małe i średnie firmy odzieżowe z problemami. Wrocławska Prima Moda chce układu z wierzycielami. To już kolejna polska firma handlująca odzieżą przyznająca, że nie radzi sobie z regulowaniem zobowiązań. Wini pandemię. Silniejsi od niej gracze też notują słabsze wyniki. - Rzeczpospolita

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 04.10.2022 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 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 wspomaganie płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:  
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>  
<https://www.gpw.pl/animatorzy-ryнку>  
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-ryнку>  
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.