

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński / Anna Madziar

KOMENTARZ PORANNY

Odbicie na światowych rynkach, WIG20 prawie najsłabszy w Europie

Wczorajsza sesja była mocno zdominowana przez byki. WIG20 zakończył wtorkowy handel wzrostem o 4,5%. mWIG40 zwyżkował o 3,1%, a WIG wzrósł o 3,8%. Najgorzej poradziły sobie małe spółki, sWIG80 zamknął się jedynie 0,5% nad kreską. Wczoraj wszystkie indeksy branżowe rosy. Najsilniejszy był WIG spożywczy (+6%). WIG Media oraz WIG Paliwa zyskały 5,5%. WIG Banki (+5,4%), WIG Odzież(+5,3%), WIG Motoryzacja (+5,2%) również były w czołówce. Obróty wyniosły 1 mld PLN, z czego 909 mln przypadło na blue chipy. Zachodnia Europa nie pozostawała w tyle. Wiele indeksów zanotowało największy wzrost od marca. DAX zyskał 3,8%, CAC 40 poszedł w górę o 4,2%, a FTSE zakończył dzień wzrostem o 2,6%. Handel na Wall Street również odbył się pod dyktando byków. S&P500 zyskało 3,1%, Nasdaq wzrósł o 3,3%, a Dow Jones Industrial poszedł w górę o 2,8%. Słaby wskaźnik w aktywności w przemyśle w USA (50,9 pkt. vs 52,8 pkt. w poprzednim miesiącu) oraz spadek JOLTS (miara rynku pracy), który spadł o 14% w stosunku do sierpnia, wydają się, że rozpalili płomyk nadziei u inwestorów na łagodniejszą politykę pieniężną FED. Rynki pieniężne sygnalizują, że Jerome Powell podniesie stopy o kolejne 125 pkt., jednak decyzja zapadnie dopiero na początku listopada. Wczoraj mogliśmy zaobserwować mocne osłabienie dolara, kurs zatrzymał się bardzo blisko parytetu pary walutowej EUR/USD. W środę rano za euro musimy zapłacić 4,81 PLN, a za dolara 4,83 PLN. Wczoraj znacznie spadły ceny gazu na kontaktach terminowych, obecnie za holenderski gaz TTF trzeba zapłacić niecałe 170 EUR/MWh. Ceny ropy w ostatnich dniach rosną, rodzaj brent kosztuje na rynku 91,7 USD/baryłka, a WTI 86,3 USD/baryłka. Dzisiaj azjatyckie indeksy nadrabiają zaległości, Hang Seng rano jest ok. 6% na plusie, Taiex wzrósł o 1,7%. Dzisiaj dla polskiej giełdy najważniejsza jest decyzja RPP ws. stóp procentowych. Konsensus zakłada wzrost o 25 pb. Z danych makro, dzisiaj zostaną podane indeksy PMI dla usług dla Hiszpanii, Francji, Niemiec, Włoch, Wielkiej Brytanii oraz strefy euro. Kontrakty terminowe na DAX oraz S&P500 delikatnie tracą. Może być to sygnał, że wczorajski optymizm nie będzie miał przełożenia na dzisiejszą sesję.

Kajetan Sroczyński

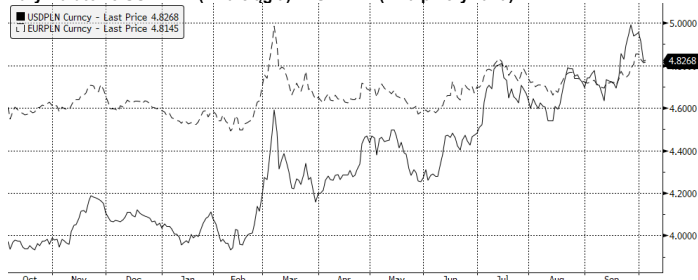
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **CD Projekt:** Aktualizacja strategii + podsumowanie konferencji, skup akcji własnych do 100 mln PLN - pozytywne [\[komentarz BDM\]](#);
- **PKN Orlen:** Spółka nie ma nadwymiarowych zysków, nie powinien go objąć nowy podatek – prezes;
- **Tauron:** Spółka zakontraktowała węgiel w ilości zapewniającej dostawę ciepła w sezonie grzewczym;
- **Pekao:** Bank podniósł oprocentowanie lokat z funduszami inwestycyjnymi do 8%;
- **PKO BP:** Bank zakłada utrzymanie się notowań obligacji w okolicach bieżących poziomów;
- **JSW:** Spółka przywraca produkcję w koksowni "Przyjaźni";
- **Enter Air:** Spółka celuje w przebiecie 2 mld PLN przychodów w 2022 roku;
- **PKP Cargo, Grupa Azoty:** Zarząd PKP Cargo zamierza zawrzeć umowę ze spółkami z Grupy Azoty o wartości 208,5 mln PLN netto;
- **PGNiG:** Spółka odebrała 14 ładunków LNG na 1,4 mld m3 gazu w 3Q'22;
- **LiveChat:** Spółka pracuje nad zmianą cenników dla obecnych klientów; w przyszłości zmiany cen mogą być częstsze;
- **Quercus TFI:** Wartość aktywów netto Quercus TFI spadła m/m do 2,96 mld PLN na koniec września;
- **Wielton:** Z perspektywy aktualnego backlogu 3Q'22 zapowiada się dobrze dla grupy Wielton;
- **Asbis:** Spółka rozszerza ofertę o produkty dot. fizycznego bezpieczeństwa firmy Milesight;
- **Wikana:** Dane sprzedażowe za 3Q'22 [\[wykresy BDM\]](#);
- **Dom Development:** Dane sprzedażowe za 3Q'22 [\[wykresy BDM\]](#);
- **Marvipol:** Dane sprzedażowe za 3Q'22 [\[wykresy BDM\]](#);
- **Redan:** Spółka nabyła prawa do znaków towarowych Top Secret;
- **Erbud:** Spółka podpisała aneks do umowy na pensjonat w Warszawie;
- **Unibep:** Spółka ma umowę na budynek biurowo-usługowy we Włocławku za 50,7 mln PLN netto;
- **Bloober Team, Platige Image (NC):** Bloober Team ma umowę z Platige Image dot. produkcji serialu opartego na grze "The Medium".

WYKRES DNIA

Po słabym odczycie JOLTS (Job Openings and Labor Turnover Survey) oraz wskaźnika ISM dla przemysłu dolar zdecydowanie traci na sile. Wydaje się, że gospodarka USA czeka ochłodzenie, co przekonuje rynek o tym, że FED będzie musiał złagodzić bardzo agresywną politykę monetarną. Dane ISM dla usług oraz piątkowe odczyty Departamentu Pracy USA będą kluczowe dla przyszłego kursu dolara. Prawdopodobne jest, że zastrzeżenie zaskoczenia któregoś z opublikowanego wskaźnika może przełożyć się na gwałtowną reakcję rynku.

Pary walutowe USD/PLN (linia ciągła) i EUR/PLN (linia przerywana)



USD/PLN Cuncy (USD-PLN X-RATE) Graph 2168 Daily 05OCT2021-05OCT2022 Copyright © 2022 Bloomberg Finance L.P. 05-10-2022 07:44:27

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 04 października 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 449,8	4,5%	-36,0%
WIG30	1 776,2	4,3%	-35,8%
mWIG40	3 713,8	3,1%	-29,8%
sWIG80	16 061,6	0,5%	-19,9%
WIG	48 070,0	3,8%	-30,6%
NC Index	293,2	1,5%	-24,8%
WIG Banki	4 793,2	5,4%	-44,5%
WIG Bud	3 526,8	0,6%	-6,3%
WIG Chemia	9 319,7	2,1%	-5,1%
WIG Dew	2 425,4	2,2%	-14,6%
WIG Energia	2 115,1	2,1%	-12,4%
WIG Games	14 812,2	1,5%	-33,6%
WIG IT	3 952,6	1,4%	-16,0%
WIG Media	5 837,3	5,5%	-33,4%
WIG Paliwa	5 381,2	5,5%	-17,1%
WIG Spoż	2 121,3	6,0%	-52,7%
WIG Surowce	3 419,0	4,2%	-24,7%
WIG Odzież	4 692,9	5,3%	-50,5%
DAX	12 670,5	3,8%	-20,2%
FTSE100	7 086,5	2,6%	-4,0%
CAC40	6 039,7	4,2%	-15,6%
BUX	39 911,2	3,9%	-21,3%
S&P500	3 790,9	3,1%	-20,5%
DJIA	30 316,3	2,8%	-16,6%
Nasdaq Comp	11 176,4	3,3%	-28,6%
Bovespa	116 230,1	0,1%	10,9%
Nikkei225	26 992,2	3,0%	-6,3%
Shanghai Comp.	3 041,2	-0,1%	-16,4%
S&P/ASX 200	6 699,3	3,8%	-10,0%
EUR/PLN	4,81	-0,4%	4,9%
USD/PLN	4,82	-1,9%	19,4%
CHF/PLN	4,92	-0,7%	11,1%
EUR/USD	1,00	1,6%	-12,2%
USD/JPY	144,13	-0,3%	25,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 432	42	3,02%
Kurs zamknięcia	1 467	56	3,97%
Kurs min.	1 425	68	5,01%
Kurs max.	1 467	56	3,97%
Wolumen obrotu	50 270	-9 982	-16,57%
Otwarte pozycje	59 535	-816	-1,35%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 404,2	1 404,2	1 449,8	1 449,8	4,5%	909
WIG30	1 736,4	1 730,4	1 776,2	1 776,2	4,3%	931
MWIG40	3 615,4	16 048,8	16 176,9	3 713,8	3,1%	84
sWIG80	16 103,7	3 615,4	3 713,8	16 061,6	0,5%	29
WIG-PL	48 396,7	48 396,7	49 159,6	49 159,6	3,8%	1 006
WIG	47 046,1	46 957,3	48 070,0	48 070,0	3,8%	1 032

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	21,88	23 125	3,0%	-43,7%
Asseco Poland	71,20	5 910	3,0%	-17,6%
CCC	39,06	2 143	6,8%	-63,0%
CD Projekt	108,40	10 920	2,9%	-43,8%
Cyfrowy P.	17,84	11 410	5,3%	-48,6%
Dino	307,50	30 147	2,5%	-16,3%
JSW	36,60	4 297	4,2%	5,0%
Kęty	500,00	4 825	1,4%	-18,0%
KGHM	97,00	19 400	4,4%	-30,4%
LPP	8 180,00	15 168	5,8%	-52,4%
mBank	210,20	8 917	7,6%	-51,5%
Orange	5,52	7 244	2,8%	-34,7%
Pekao	30,10	17 308	2,0%	-35,3%
Pepco	63,70	16 719	6,1%	-47,8%
PGE	6,49	14 566	1,7%	-19,5%
PGNiG	5,12	29 585	5,0%	-18,7%
PKN Orlen	55,84	34 981	5,6%	-24,9%
PKO BP	22,94	28 675	5,2%	-48,9%
PZU	24,92	21 519	5,6%	-29,5%
Santander Polska	208,40	21 296	6,6%	-40,2%

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		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R	
11 bit st.	524,00	1 247	-0,2%	-5,4%	Handlowy	57,00	7 448	5,0%	-3,4%	Ropa Brent [USD/bbl]	91,7	3,2%	6,3%	4,3%	17,9%	11,1%
Alior	24,60	3 212	5,4%	-55,0%	Huuuge	22,50	1 896	0,4%	-10,4%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	6,8	4,4%	1,5%	-0,2%	81,0%	7,0%
Amrest	18,98	4 167	5,2%	-31,5%	ING BSK	144,80	18 838	2,7%	-45,8%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	162,0	-4,7%	-13,0%	-14,2%	130,2%	67,6%
Asbis	15,30	849	4,1%	-29,5%	Inter Cars	388,00	5 497	5,9%	-18,0%	CO2 [EUR/t]	66,9	1,5%	-1,5%	0,3%	-16,6%	5,6%
Asseco	44,00	2 283	0,5%	-14,7%	Kernel	19,40	1 630	14,1%	-67,0%	Węgiel ARA [USD/t]	301,0	-4,7%	-7,6%	-8,4%	118,8%	21,5%
Azoty	35,40	3 512	1,1%	4,7%	Kruk	243,20	4 652	1,4%	-25,6%	Miedź LME [USD/t]	7 800,0	2,6%	5,1%	1,5%	-19,9%	-15,7%
Benefit	608,00	1 784	7,0%	-4,4%	Livechat	106,60	2 745	-1,3%	-8,7%	Aluminium LME [USD/t]	2 343,4	6,0%	12,0%	8,8%	-16,5%	-19,1%
BNP	50,60	7 468	0,0%	-44,5%	Mabion	19,96	323	0,5%	-67,3%	Cynk LME [USD/t]	3 076,5	2,6%	7,0%	2,1%	-14,3%	2,4%
Bogdanka	33,98	1 156	1,0%	6,2%	Mercator	49,50	527	3,8%	-49,0%	Ołów LME [USD/t]	1 958,5	5,1%	12,7%	2,4%	-16,2%	-10,4%
Budimex	235,00	6 000	0,9%	3,5%	Millennium	3,48	4 219	6,0%	-57,6%	Stal HRC [USD/t]	774,0	0,5%	-3,5%	-0,3%	-46,1%	-59,6%
Celon	12,90	658	0,0%	-61,1%	MoBrok	300,50	1 056	-0,2%	-21,9%	Ruda żelaza [USD/t]	95,8	2,2%	-2,9%	-2,6%	-14,9%	-18,7%
Ciech	33,60	1 771	4,3%	-20,0%	Neuca	660,00	2 917	1,1%	-21,4%	Węgiel koksujący [USD/t]	281,0	0,0%	3,3%	3,2%	-20,1%	-22,8%
Comarch	148,80	1 210	1,2%	-17,3%	PKP Cargo	11,20	502	1,1%	-20,1%	Złoto [USD/oz]	1 720,0	1,2%	5,6%	3,6%	-6,0%	-2,3%
DataWalk	142,50	731	5,9%	-36,9%	Polenergia	101,00	8 904	4,1%	37,2%	Srebro [USD/oz]	20,8	0,5%	13,1%	9,3%	-10,8%	-8,1%
Develia	2,06	922	6,7%	-30,6%	Pracuj	43,40	2 963	8,9%	-40,1%	Platyna [USD/oz]	925,8	2,5%	8,8%	7,2%	-4,4%	-4,1%
Dom Dev.	95,80	2 448	2,6%	-20,2%	Selvita	88,40	1 623	2,8%	7,8%	Pallad [USD/oz]	2 310,5	3,5%	11,2%	5,9%	20,8%	21,6%
Enea	6,49	4 011	2,7%	-23,7%	Tauron	2,12	3 707	-0,7%	-20,3%	Bitcoin USD	20 166,9	2,9%	5,7%	3,8%	-56,5%	-60,8%
Eurocash	11,99	1 669	2,5%	10,6%	TEN	104,80	769	1,8%	-70,0%	Pszenica [USD/bu]	910,8	-0,1%	4,5%	-1,2%	18,2%	22,3%
Famur	3,28	1 885	2,8%	-2,1%	WP.PL	95,00	2 781	5,0%	-32,6%	Kukurydza [USD/bu]	684,0	0,5%	2,5%	1,0%	15,3%	27,3%
GPW	32,90	1 381	2,2%	-20,6%	XTB	21,00	2 465	3,9%	25,1%	Cukier ICE [USD/lb]	17,9	2,8%	1,8%	1,3%	-2,8%	-1,3%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

CD Projekt

- W aktualizacji strategii CD Projekt przewiduje m.in. realizowanie trzech "unikalnych, silnych i trwałych" franczyz. Planuje kontynuację wykorzystywania uniwersum "Wiedźmina" (3 projekty) i Cyberpunka 2077" (1 projekt) oraz nowe, oryginalne IP - "Projekt Hadar". Zarząd zapowiedział także otwarcie nowego studia w Ameryce Północnej, dodanie multiplayera do większości przyszłych projektów oraz dalszą ekspansję franczyz w stronę filmu i telewizji.

IP Wiedźmina:

- **Projekt „Syriusz”** - jednym z zapowiedzianych projektów jest gra od bostońskiego studia The Molasses Flood. Gra będzie dzieć się w wiedźmińskim uniwersum, ale będzie różnić się od dotychczasowych produkcji spółki z uwagi na fakt, że jest skierowana do znacznie szerszej grupy odbiorców. 'Syriusz' zaofiaruje graczom rozgrywkę zarówno jednoosobową, jak i w trybie multiplayer. Projekt znajduje się w preprodukcji, tworzony przez studio The Molasses Flood przy wsparciu CD PROJEKT RED (60+ osób aktualnie zaangażowanych w projekt).

- **Projekt „Polaris” będzie otwarciem nowej wiedźmińskiej sagi** - będzie się ona składać z trzech gier, które studio CD Projekt RED planuje wydać w trakcie 6-letniego cyklu, licząc od premiery "Polarisa". Druga i trzecia część pod względem technologicznym będzie tworzona na fundamentach stworzonych przy produkcji Polaris, co usprawni proces dewelopmentu i pozwoli skupić się na realizacji kreatywnych ambicji studia. „P.Polaris” znajduje się obecnie w fazie preprodukcji, tworzona przez zespół CD PROJEKT RED (150+ osób aktualnie zaangażowanych w projekt).

- **Projekt „Canis Majoris”** - kolejny projekt ze świata Wiedźmina - będzie pełnoprawną produkcją rozwijaną przez zewnętrzne studio kierowane przez doświadczonych twórców związanych w przeszłości z tym uniwersum. Jest to pierwszy tego typu tworzony poza strukturami grupy. Nie oznacza to jednak, że będzie odbiegał jakością od gier dewelopowanych wewnętrznie. Pod względem technologicznym, projekt będzie bazował na silniku Unreal Engine 5 oraz zestawie narzędzi tworzonych z myślą o 'Polaris'. Wkrótce spółka zamierza ujawnić więcej szczegółów.

IP Cyberpunka:

- **Projekt "Orion"** - następną grę z serii "Cyberpunk", w pełni rozwinię potencjał leżący w tym uniwersum. Będzie rozwijany przez nowe studio CD Projekt RED North America. „Nasze plany są ambitne i wymagają wiele pracy, zaangażowania i dalszego rozwoju. W tym celu chcemy stworzyć nowy zespół w Bostonie, który wspólnie z rozwijającym się teamem z Vancouver stanie się CD Projekt RED North America. Ten ruch umożliwi nam pełny dostęp do puli talentów z Ameryki Północnej" - wiceprezes ds. finansowych Piotr Nielubowicz.

- „**Cyberpunk 2077 Widno Wolności**” – w finalnej fazie produkcji, tworzony przez zespół CDR (+350 osób zaangażowanych w projekt).

Nowe IP:

- „**Hadar**” - CD Projekt ogłosił również rozpoczęcie przygotowań do stworzenia zupełnie nowego, oryginalnego IP o tym kryptonimie. Spółka zaczęła myśleć o nim kilka lat temu. Wczesny etap prac koncepcyjnych rozpoczął się w 2021 roku. Po raz pierwszy w historii CDR jest w pełni odpowiedzialni za stworzenie IP od podstaw. Warto przy tym podkreślić, że pracuje dopiero nad podstawowymi założeniami i światem nowej franczyzy. Prace prowadzone są przez niewielki zespół.

Długofalowa perspektywa produktowa

WIEDŹMIN	Syriusz (tworzony przez The Molasses Flood)	Nowa trylogia wiedźmińska (tworzona przez CD PROJEKT RED)	Canis Majoris (tworzony przez zewnętrzne studio)
CYBERPUNK	Widno Wolności (dodatek do Cyberpunka 2077 tworzony przez CD PROJEKT RED)	Orion (tworzony przez CD PROJEKT RED)	
Nowe IP	Hadar (tworzony przez CD PROJEKT RED)		

Skup akcji własnych:

- CD Projekt zdecydował o uruchomieniu od 5 października skupu akcji, który obejmie do 100 mln walorów spółki i zlecił przeprowadzenie buy-backu. CD Projekt chce przeznaczyć na skup akcji, który potrwa do 28 października, łącznie do 100 mln PLN. Cena nabycia jednej akcji własnej nie może być niższa od 1 PLN za jedną akcję i nie będzie wyższa niż 200 PLN za jedną akcję. Celem nabycia akcji własnych jest ich dobrowolne umorzenie.

Marcin Iwiński przechodzi z zarządu do RN CD Projekt, pozostanie dużym akcjonariuszem:

- Marcin Iwiński złożył rezygnację z funkcji wiceprezesa CD Projekt ds. międzynarodowych z dniem na koniec 31 grudnia 2022 roku. Zapowiedział, że pozostanie dużym akcjonariuszem spółki i będzie ją nadal aktywnie wspierał. Marcin Iwiński będzie kandydował na stanowisko przewodniczącego rady nadzorczej CD Projekt. Decyzję w tej sprawie podejmie walne zgromadzenie spółki.

Podsumowanie konferencji (04.10.2022r.):

- Spółka jest blisko zakończenia prac nad formułą i nowymi celami w planie motywacyjnym. Nie chce o nich informować przy okazji publikacji aktualizacji strategii, szczegóły będziemy mogli przedstawić wkrótce;
- w większości planowanych w przyszłości gier będzie możliwość prowadzenia rozgrywki wieloosobowej jako rozszerzenie trybu dla jednego gracza;
- CD Projekt zakłada, że wszystkie planowane projekty nowych gier i dodatków do świata Cyberpunk i Wiedźmina będą finansowane ze środków własnych. Spółka ma gotówkę i nie potrzebuje emisji akcji;
- CDR rozpocznie prace nad projektem Orion z uniwersum "Cyberpunk 2077" po wydaniu rozszerzenia do tej gry pod tytułem "Phantom Liberty". Będzie rozwijany przez nowe studio CD Projekt RED North America;
- Projekt Hadar - nowe uniwersum jest we wczesnej fazie tworzenia jego podstaw. Według słów zarządu CDR, na bazie doświadczenia i projektów studia można wyobrazić sobie gatunek gier, które mają powstać w nowym uniwersum;
- CDR planuje, że po premierze "Polarisa" w ciągu kolejnych 6 lat wyda druga i trzecia część, co przekłada się na premierę drugiej i trzeciej części co trzy lata;
- żadna z wymienionych gier w strategii nie będzie grą mobilną;
- "Wkrótce" spółka ujawni więcej informacji o projekcie „Canis Majoris” ze świata Wiedźmina. CDR myśli o pełnoprawnym projekcie AAA - napędzanym historią RPG.
- Część narzędzi CD Projekt już posiada, były wykorzystywane w silniku Red i są przygotowywane do pracy w Unreal 5. Jednak inne technologie muszą być dopiero stworzone. Spółka jest we wstępnej fazie tego procesu. W poprzednich projektach, kiedy przygotowywano technologie, to prace nad nimi i grammi razem zabierały 4 do 5 lat. Jednak CDR nie podaje takiego timingu w przypadku tego projektu.

Komentarz BDM: *pozytywnie odbieramy powyższe informacje odnośnie aktualizacji strategii i skupu akcji własnych. Zgodnie z zapowiedziami z ostatniej konferencji inwestorskiej, rynek nie spodziewał się większych zmian vs ogłoszona w tamtym roku strategia. W aktualizacji strategii CDR przewiduje m.in. realizowanie trzech „unikalnych, silnych i trwałych” francyz. Planuje kontynuację wykorzystywania uniwersum "Wiedźmina" (5 projektów w tym jeden wydawniczy i jeden celujący w szersze grono odbiorców), „Cyberpunka 2077" (1 projekt) oraz nowe, oryginalne IP (P. Hadar). Więcej realizowanych projektów oczywiście przekłada się na wyższe ryzyko, wyższe nakłady inwestycyjne, znaczne powiększenie sił deweloperskich (aktualnie ok. 800 deweloperów w grupie), co przełoży się również na wyższe koszty. Spółka jest jednak przekonana, że środki którymi dysponuje i które generują pozwolą jej poprowadzić wszystkie te projekty bez sięgania po m.in. emisję. Ponadto zwracamy uwagę przy planach skrócenia cyklu produkcyjnego gier (nowej sagi wiedźmińskiej) do 3 lat. Uważamy, że przedstawione przez spółkę cele są ambitne, a ich realizacja pozwoli spółce wejść na nowy, znacznie wyższy poziom. Oczywiście trzeba pamiętać, że przejście z jednej rozwijanej gry AAA do kilku projektów rozwijanych jednocześnie jest dużym wyzwaniem.*

PKN Orlen

PKN Orlen nie osiąga w 2022 roku nadwymiarowych zysków w stosunku do przychodów, w związku z tym nie powinien obejmować go zapowiedziany przez rząd nowy podatek - uważa prezes Orlenu Daniel Obajtek. W 2023 roku Orlen chce przeznaczyć na dywidendę 23 mld PLN.

Orlen Unipetrol uruchomił instalację do wytwarzania dicyklopentadienu (DCPD). Planowana wielkość produkcji wyniesie do 26 tys. ton rocznie. Czeska spółka Grupy Orlen będzie dzięki temu jednym z czterech największych producentów DCPD w Europie.

Grupa Orlen rozpoczęła proces rebrandingu i włączania stacji paliw Lotos do swojej sieci sprzedaży, podał koncern. W ramach połączenia obu firm sieć Grupy Orlen w Polsce powiększy się do ponad 1 900 stacji, a na rynkach zagranicznych do blisko 1 300 obiektów. Pod marką Orlen działa już 7 zmodernizowanych stacji, między innymi w Rybniku, Koninie i Turku.

Grupa Orlen rozpoczęła proces rebrandingu i włączania stacji paliw Lotos do swojej sieci sprzedaży. Koncern podkreślił, że w ramach połączenia obu firm sieć Grupy Orlen w Polsce powiększy się do ponad 1900 stacji, a za granicą do blisko 1300 obiektów.

Enter Air

- Enter Air spodziewa się historycznie rekordowego 3Q'22, a w całym 2022 roku przychody mogą po raz pierwszy przebić 2 mld PLN dzięki m.in. zwiększeniu liczby lotów.

- Drożęjąca ropa wpływa na wzrost cen paliw, a połowa kosztu przelotu to jest koszt paliwa. Jednak zgodnie z modelem działalności Enter Air przynosi wzrost kosztów ropy na swoich klientach.
- Spółka jest zadowolona z wyników 1H'22. Co prawda polski rynek rozkręcał się wolniej niż w innych europejskich krajach, m.in. ze względu na pewne ograniczenia pandemiczne w I kwartale na niektórych destynacjach. Pozytywnie zaskoczył spółkę rynek zagraniczny, gdzie inflacja była dużo mniejsza, a sytuacja w gospodarce lepsza. Zachód Europy odczuwa kryzys dużo mniej niż Polska.
- Spółce udało się mocniej zaistnieć na rynku skandynawskim, niemieckim i szwajcarskim. Było to możliwe dzięki temu, że są stabilnym partnerem. Każdy z konkurentów spółki ma jakieś problemy, przeprowadza restrukturyzację, odwołuje rejsy. Jest duża „zawierucha” na rynku. W 1H'22 od klientów krajowych pochodziło 74% przychodów, a 26% od zagranicznych.
- Wyniki spółki są dotknięte różnicami kursowymi. Enter prowadzi biznes w zagranicznych walutach, ale wyniki musi prezentować w złotym. To wypacza wynik netto. Bez uwzględnienia różnic kursowych wykazałby zysk netto po sześciu miesiącach.
- Rekomendacja zarządu Enetr Air dotycząca wypłaty dywidendy w przyszłym roku może być pozytywna, ale zgodę musi wyrazić Polski Fundusz Rozwoju (PFR)
- W ocenie spółki potencjalne spowolnienie popytu w 2023 roku w Polsce, Enter Air może rekompensować lotami zagranicznymi
- Spółka nie wyklucza akwizycji, ale raczej nie dojdzie do nich w 2022 roku.
- Firma nadal szuka lokalizacji na nowy hangar, gdyż to będzie ważny projekt optymalizacji kosztów wewnętrznych i obsługi technicznej. Chciałby mieć przed końcem roku wybraną lokalizację i rozpocząć prace przygotowawcze. Planuje możliwie szeroko korzystać z finansowania zewnętrznego w tym projekcie.

JSW

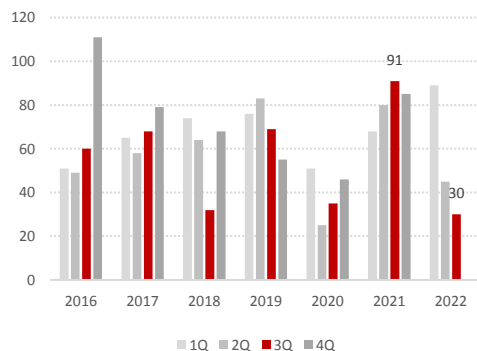
Należąca do grupy JSW koksownia "Przyjaźń" przywraca produkcję. Zapewnienie systematyczności dostaw węgla do baterii koksowniczych było najważniejszym zadaniem dla zachowania ciągłości pracy zakładu.

Wikana

Spółka podała dane sprzedażowe za 3Q'22:

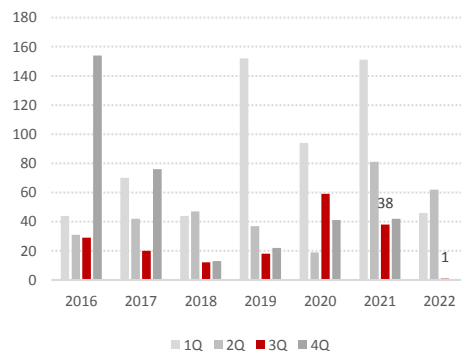
- liczba umów przenoszących własność: 1 lokal (109 po 1-3Q'22)
- liczba umów deweloperskich i przedwstępnych: 30 lokali (164 lokale po 1-3Q'22)

Sprzedaż – umowy deweloperskie/rezerwacyjne [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Przekazania [szt]



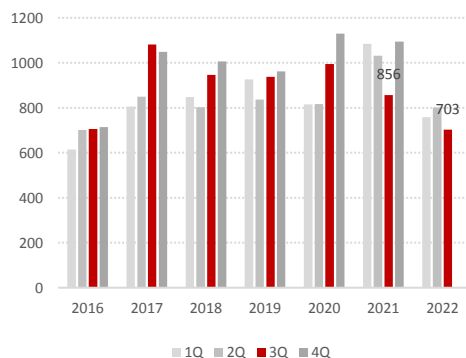
Źródło: DM BDM S.A., spółka

Dom Development

Spółka podała dane sprzedażowe za 3Q'22:

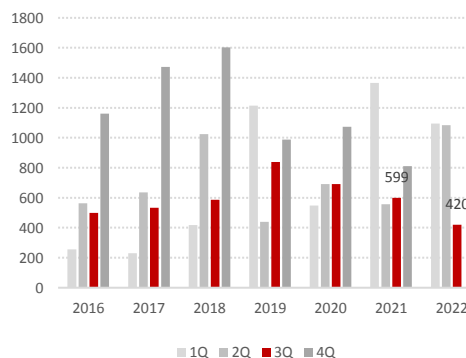
- przekazania: 420 lokali
- sprzedaż: 703 lokale

Sprzedaż [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Przekazania [szt]



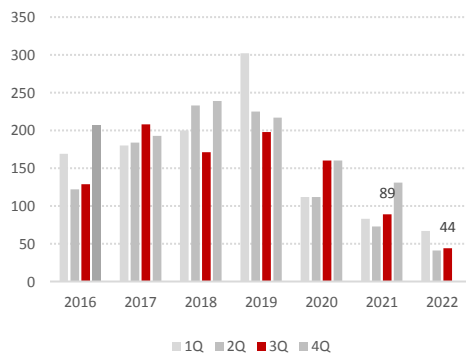
Źródło: DM BDM S.A., spółka

Marvipol

Spółka podała dane sprzedażowe za 3Q'22:

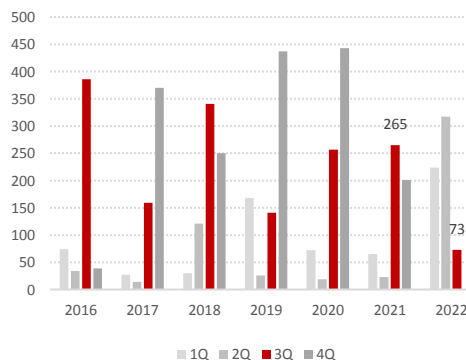
- liczba umów przenoszących własność: 73 lokale o wartości 73 mln PLN (614 lokali po 1-3Q'22)
- liczba umów deweloperskich i przedwstępnych: 44 lokale o wartości 36 mln PLN (152 lokale po 1-3Q'22)

Sprzedaż – umowy deweloperskie/rezerwacyjne [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Przekazania [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

PKP Cargo, Grupa Azoty	Zarząd PKP Cargo wyraził zgodę na zawarcie umowy ramowej o współpracy ze spółkami z Grupy Azoty. Przewidywana szacunkowa wartość umowy wyniesie łącznie 208,5 mln PLN netto (256,5 mln PLN brutto).
LiveChat	LiveChat Software po zmianie cenników dla nowych klientów pod koniec sierpnia, obecnie pracuje nad zmianą cen dla obecnej bazy klientów i będzie to realizować w trakcie tego kwartału. W przyszłości zmiany cen mogą następować częściej niż dotychczas.
Quercus TFI	Wartość aktywów netto pod zarządzaniem Quercus TFI na 30 września 2022 r. wyniosła 2 956,7 mln PLN. Miesiąc wcześniej wartość aktywów wynosiła 3 104 mln PLN.
Asbis	Asbis wprowadza do oferty dystrybucji z wartością dodaną produkty do fizycznego bezpieczeństwa. Pierwszą firmą z tego sektora, której produkty włączył właśnie do swojej oferty dystrybucyjnej, jest Milesight. Umowa obejmuje następujące kraje: Zjednoczone Emiraty Arabskie, Arabię Saudyjską, Łotwę, Litwę, Estonię oraz Polskę.
Redan	Redan wypełnił warunki umowy nabycia praw do znaków towarowych oraz innych praw zawartej z Top Secret.
Tauron	Tauron zakontraktował węgiel w ilości zapewniającej dostawę ciepła na najbliższy sezon grzewczy. Na wniosek wspólnot, spółdzielni i zarządców budynków spółka uruchomiła dostawę ciepła do kolejnych budynków w miastach aglomeracji śląsko-dąbrowskiej.
Pekao	Bank Pekao podwyższył oprocentowanie lokat z funduszami inwestycyjnymi Pekao TFI do 8% w skali roku i nowych Lokat z Żubrem do 7% od października.
Wielton	Z perspektywy aktualnego portfela zamówień, który wynosi blisko 9,9 tys. sztuk, 3Q'22 zapowiada się dla grupy Wielton na dobrym poziomie. Wielton, w związku z możliwymi dużymi turbulencjami m.in. na rynku nośników energii jesienią i zimą, nie zdecydował jeszcze o terminie publikacji strategii grupy do 2025 roku. Wielton planuje zainwestować w budowę i wyposażenie nowego zakładu do produkcji chłodzi ok. 60 mln PLN.
PGNiG	PGNiG odebrało w terminalu LNG w Świnoujściu 14 ładunków skroplonego gazu w 3Q'22. Dodatkowe 3 dostawy Grupa PGNiG sprowadziła poprzez terminal w litewskiej Kłajpedzie.
Erbud	Erbud podpisał aneks do umowy z R4R Warszawa Wilanowska na budowę pensjonatu w Warszawie, zwiększający jej wartość o 13,4 mln PLN netto, do 73,4 mln PLN netto. Termin wykonania kontraktu to kwiecień 2023 r.
PKO BP	PKO BP zakłada utrzymanie się notowań obligacji w okolicach bieżących poziomów do końca roku. Perspektywa końca cyklu podwyżek stóp procentowych przemawia za stabilizacją notowań obligacji.
Unibep	Unibep zawarł umowę z Fabryką Terio Ponte na realizację budynku biurowo-usługowego wraz z garażem podziemnym, niezbędną infrastrukturą oraz zagospodarowaniem terenu przy ulicy Broniewskiego we Włocławku. Wartość umowy to 50,7 mln PLN netto.
Branża IT	Polskie spółki IT nadal zatrudniają i dają podwyżki. Globalne spowolnienie nie hamuje producentów oprogramowania. Większość z nich chce w II połowie br. szukać nowych pracowników i podwyższać stawki. - Rzeczpospolita
PKP Cargo	W chwili obecnej, możliwości przewozowe w zakresie zbóż są w zasadzie w pełni wykorzystane. Prowadzone są natomiast rozmowy na temat inwestycji granicznych na istniejących terminalach, aby zwiększyć moce przerobowe w transporcie zboża tranzytem przez Polskę oraz moce przeładunkowe terminali granicznych - mówi Dariusz Seliga, prezes PKP Cargo. - Parkiet
Bumech	Bumech zwiększa import węgla. Spółka chce zarabiać na imporcie węgla. W przyszłym roku może sprowadzić do Polski 1 mln ton. Ceny węgla w kraju zbliżają się do tych z portów ARA. - Parkiet Największy akcjonariusz Bumechu oskarżony. Marcin Sutkowski, były prezes giełdowej firmy, a dziś szef jednej z jej spółek córek, w aż trzech sprawach zasiadzie na ławie oskarżonych. Zapewnia, że niesłusznie. - Puls Biznesu
Comarch	Comarch o krok od intratnego kontraktu. Po wyroku sądu okręgowego krakowska spółka jest blisko wygrania warte go ponad 70 mln PLN przetargu na jeden z kluczowych systemów ZUS. - Puls Biznesu
K2 Holding	K2 widzi pieniądze w czatbotcie. PerfectBot, start-up rozwijany przez giełdową grupę, planuje ekspansję w USA za pieniądze od funduszowych inwestorów. Na razie pracuje głównie dla branży odzieżowej. - Puls Biznesu
Bloober Team (NC), Platige Image (NC)	Bloober Team i Platige Image zawarły umowę współpracy w zakresie przygotowania i koprodukcji serialu opartego na grze krakowskiego studia pt. "The Medium". Prace zespołu prowadzone będą pod nadzorem kreatywnym Tomasza Bagińskiego i Piotra Babieno.

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.sroczyński@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 opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 05.10.2022 roku, 08:05 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 wahanom 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 zażądań - informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, 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/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.