www.bdm.pl

BIULETYN PORANNY

czwartek, 6 października 2022, 07:46 CEST

Redaktor wydania: Anna Madziar / Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Lekka zadyszka byków w kontynuacji odbicia

Środowe notowania na GPW zakończyły się spadkami większości indeksów. WIG20 przy obrotach sięgających 816 mln PLN stracił 2,1% i zatrzymał się na poziomie 1419,1 pkt. Podczas wczorajszych notowań, do najsłabszych polskich blue chipów należały takie podmioty jak: Allegro (-4,8%), Santander (-4,3%) oraz PKO BP (-4,1%). Z drugiej strony przed spadkami uchowały się m.in. takie spółki jak: Kęty (+3,2%), Pepco (+2,1%) oraz CD Projekt (+1,7% - który zaskoczył inwestorów swoją ambitną strategią na kolejne lata i którego akcje drożały podczas wczorajszej sesji nawet o 13%). Również ze stratą finiszował mWIG40, który poszedł w dół o 2,4%, pozytywnie natomiast wyróżnił się sWIG80 zyskując skromne 0,1%. Sektorowo najlepiej poradził sobie WIG-gry zyskując (+4,7%), z drugiej strony największej przeceny doświadczyły banki (-3,1%). W dniu wczorajszym RPP postanowiła utrzymać stopy procentowe NBP na niezmienionym poziomie 6,75% (rynek spodziewał się podwyżki o 0,25 pb. do poziomu 7%). Dzisiaj o godz. 15.00 odbędzie się konferencja prasowa prezesa NBP Adama Glapińskiego. Na europejskich parkietach panowały negatywne nastroje, DAX poszedł w dół o 1,2%, CAC40 stracił 0,9%, a FTSE100 zakończył notowania ze zniżką na poziomie 0,5%. Po dwóch dniach sporych wzrostów na Wall Street wczorajsza sesja zakończyła się delikatnymi spadkami głównych indeksów: Nasdaq (-0,3%), S&P500 (-0,2%), DJI (-0,1%). Podczas środowych notowań pozytywnie wyróżniły się koncerny paliwowe (Exon Mobile oraz Halliburton zyskały po 4,0%). Wczoraj pozytywnie zaskoczyły dane z rynku pracy – raport ADP wskazał na wzrost zatrudnienia w sektorze prywatnym o 208 tys. wobec 185 tys. w sierpniu i oczekiwań rzędu 200 tys. Na rynku ropy kontrakty na WTI na listopad są wyceniane po 87,8 USD za baryłkę, a za USD przychodzi nam płacić 4,86 PLN. Dzisiaj przed nami o 10:30 odczyt wskaźnika PMI dla sektora budowlanego we wrześniu z Wielkiej Brytanii, o 13:30 zostanie opublikowany protokół z posiedzenia EBC dot. polityki monetarnej. W Azji Chiny obchodzą Święto Narodowe, Nikkei finiszuje 1,0% nam plusie. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na zielono, co może zwiastować pozytywne otwarcie na GPW.

Krzysztof Tkocz

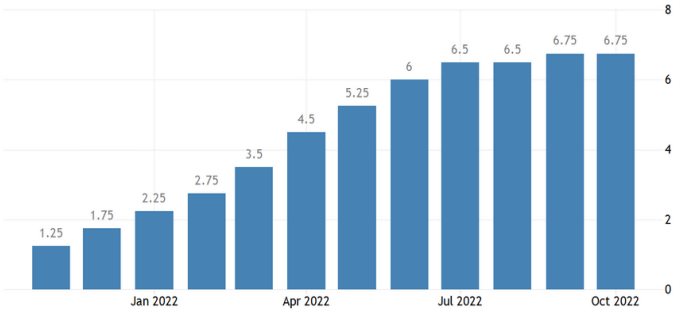
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **LPP:** Spółka w 2Q'22/23 miała 246,2 mln PLN zysku netto na j.d. – poniżej konsensusu [tabela BDM];
- **Ten Square Games:** Spółka szacuje przychody w 3Q'22 na 137,3 mln PLN (+10,6% q/q) zbliżone do naszych oczekiwań – lekko pozytywne [komentarz BDM];
- **PKN Orlen:** Dane makro za wrzesień i 3Q'22 [wykresy, tabela BDM];
- **CD Projekt:** Podsumowanie czatu inwestorskiego (05.10.2022, stockwatch.pl) [podsumowanie BDM];
- **Cyfrowy Polsat:** Spółka rozpoczęła analizę możliwości refinansowania zadłużenia Grupy Polsat Plus;
- **SimFabric:** PlayWay zaoferuje do sprzedaży max. 44,96% akcji SimFabric – negatywne [komentarz BDM];
- **Ryvu Therapeutics:** Zarząd spółki podjął uchwałę ws. emisji do 4,8 mln akcji s. J;
- **Develia:** Dane sprzedażowe za 3Q'22 [wykresy BDM];
- **Inpro:** Dane sprzedażowe za 3Q'22 [wykresy BDM];
- **Lokum:** Dane sprzedażowe za 3Q'22 [wykresy BDM];
- **Oponeo.pl:** Szacunkowa sprzedaż we wrześniu'22 wyniosła 108,8 mln PLN [wykres BDM];
- **Action:** Szacunkowe obroty we wrześniu'22 wyniosły 214 mln PLN [wykresy BDM];
- **Enter Air:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'22 (05.10.2022) [podsumowanie BDM];
- **Dekpol:** Konferencja wynikowa po 2Q'22 [podsumowanie BDM];
- **Stopy procentowe:** RPP pozostawiła stopy procentowe na dotychczasowym poziomie;
- **Ropa:** OPEC+ zmniejszy wydobycie o 2 mln baryłek dziennie – Parkiet;
- **Answear.com:** Spółka zwiększyła w 3Q'22 przychody wg MSSF o 50% r/r do 233 mln PLN;
- **Alior Bank:** Bank zwiększył szacunek kosztu wakacji kredytowych do łącznie 502 mln PLN;
- **STS:** Grupa osiągnęła w 3Q'22 rekordowy NGR na poziomie 162 mln PLN;
- **Mirbud:** Spółka ma umowę na budowę budynku biurowego o wartości 45,87 mln PLN netto;
- **Lentex:** Spółka zamierza nabyć 1.789.790 akcji własnych, po 12,5 PLN za akcję;
- **Trakcja:** W wyniku I fazy wezwania na akcje spółki wzywający nabędą 30,2 mln akcji;
- **Creotech Instruments:** Spółka znalazła się wśród podmiotów, które stworzą komputer kwantowy na terenie Polski.

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym RPP postanowiła utrzymać stopy procentowe NBP na niezmienionym poziomie (rynek spodziewał się podwyżki o 0,25 pb. do poziomu 7%). We wrześniu 2022r. Rada Polityki podniosła stopy procentowe z poziomu 6,50% do 6,75%. Inflacja, według szybkiego szacunku, we wrześniu'22 w porównaniu z analogicznym miesiącem 2021 roku wzrosły do 17,2%. Dzisiaj o godz. 15.00 odbędzie się konferencja prasowa prezesa NBP Adama Glapińskiego.

Polska – referencyjna stopa procentowa [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., tradingeconomics.com, NBP

Notowania: środa, 05 października 2022

	Wartość	Zmiana 1D	Zmiana YTD
WIG20	1 419,1	-2,1%	-37,4%
WIG30	1 738,1	-2,1%	-37,1%
mWIG40	3 626,2	-2,4%	-31,5%
sWIG80	16 078,1	0,1%	-19,8%
WIG	47 161,0	-1,9%	-31,9%
NC Index	292,0	-0,4%	-25,1%
WIG Banki	4 610,6	-3,8%	-46,6%
WIG Bud	3 505,2	-0,6%	-6,9%
WIG Chemia	8 962,5	-3,8%	-8,8%
WIG Dew	2 410,9	-0,6%	-15,1%
WIG Energia	2 079,2	-1,7%	-13,9%
WIG Games	14 828,4	0,1%	-33,5%
WIG IT	3 928,5	-0,6%	-16,5%
WIG Media	5 723,0	-2,0%	-34,7%
WIG Paliwa	5 262,9	-2,2%	-19,0%
WIG Spoż	2 089,3	-1,5%	-53,4%
WIG Surowce	3 309,0	-3,2%	-27,1%
WIG Odzież	4 623,5	-1,5%	-51,2%
DAX	12 517,2	-1,2%	-21,2%
FTSE100	7 052,6	-0,5%	-4,5%
CAC40	5 985,5	-0,9%	-16,3%
BUX	39 385,3	-1,3%	-22,3%
S&P500	3 783,3	-0,2%	-20,6%
DJIA	30 273,9	-0,1%	-16,7%
Nasdaq Comp	11 148,6	-0,2%	-28,7%
Bovespa	117 197,8	0,8%	11,8%
Nikkei225	27 120,5	0,5%	-5,8%
Shanghai Comp.	3 041,2	-0,1%	-16,4%
S&P/ASX 200	6 815,7	1,7%	-8,4%
EUR/PLN	4,82	0,1%	5,1%
USD/PLN	4,88	1,3%	20,9%
CHF/PLN	4,96	0,9%	12,1%
EUR/USD	0,99	-1,0%	-13,1%
USD/JPY	144,64	0,4%	25,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 463	31	2,16%
Kurs zamknięcia	1 432	-35	-2,39%
Kurs min.	1 432	7	0,49%
Kurs max.	1 464	-3	-0,20%
Wolumen obrotu	37 722	-12 548	-24,96%
Otwarte pozycje	56 647	-2 888	-4,85%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 449,7	1 418,0	1 449,7	1 419,1	-2,1%	816
WIG30	1 774,6	1 737,3	1 774,6	1 738,1	-2,1%	832
MWIG40	3 715,5	16 061,4	16 176,2	3 626,2	-2,4%	62
SWIG80	16 124,2	3 625,4	3 715,5	16 078,1	0,1%	23
WIG-PL	48 759,7	48 190,4	48 759,7	48 190,4	-2,0%	900
WIG	48 030,8	47 156,0	48 030,8	47 161,0	-1,9%	912

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	20,83	22 015	-4,8%	-46,4%
Asseco Poland	70,70	5 868	-0,7%	-18,2%
CCC	39,00	2 140	-0,2%	-63,0%
CD Projekt	110,26	11 107	1,7%	-42,8%
Cyfrowy P.	17,54	11 218	-1,7%	-49,5%
Dino	310,00	30 392	0,8%	-15,6%
JSW	36,06	4 234	-1,5%	3,4%
Kęty	516,00	4 979	3,2%	-15,4%
KGHM	93,56	18 712	-3,5%	-32,9%
LPP	8 030,00	14 890	-1,8%	-53,3%
mBank	203,60	8 637	-3,1%	-53,0%
Orange	5,56	7 294	0,7%	-34,2%
Pekao	30,72	17 664	2,1%	-34,0%
Pepco	61,50	16 142	-3,5%	-49,6%
PGE	6,36	14 275	-2,0%	-21,1%
PGNIG	5,00	28 880	-2,4%	-20,7%
PKN Orlen	54,56	34 179	-2,3%	-26,6%
PKO BP	22,00	27 500	-4,1%	-51,0%
PZU	24,10	20 811	-3,3%	-31,8%
Santander Polska	199,50	20 387	-4,3%	-42,8%

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 opracowany 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.

www.bdm.pl

BIULETYN PORANNY

czwartek, 6 października 2022, 07:46 CEST

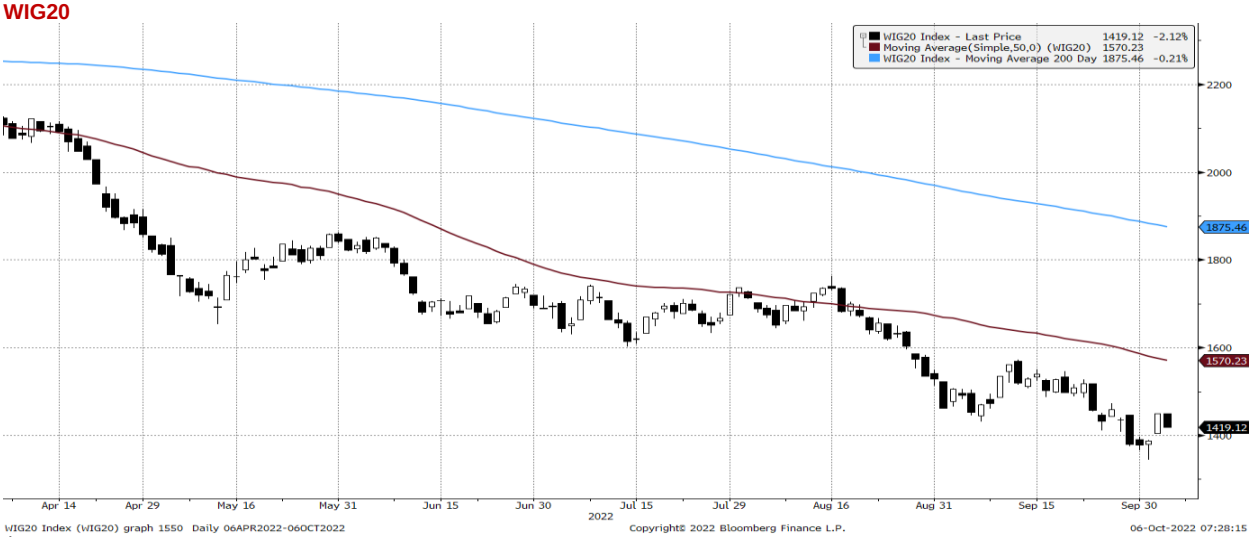
mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	513,00	1 221	-2,1%	-7,4%	Handlowy	55,60	7 265	-2,5%	-5,8%
Alior	23,42	3 058	-4,8%	-57,2%	Huuuge	22,00	1 853	-2,2%	-12,4%
Amrest	18,66	4 097	-1,7%	-32,7%	ING BSK	138,20	17 980	-4,6%	-48,2%
Asbis	15,18	842	-0,8%	-30,0%	Inter Cars	378,00	5 356	-2,6%	-20,1%
Asseco	45,00	2 335	2,3%	-12,8%	Kernel	18,70	1 571	-3,6%	-68,1%
Azoty	33,86	3 359	-4,4%	0,2%	Kruk	240,40	4 644	-1,2%	-26,5%
Benefit	608,00	1 784	0,0%	-4,4%	Livechat	104,00	2 678	-2,4%	-11,0%
BNP	50,60	7 468	0,0%	-44,5%	Mabion	19,86	321	-0,5%	-67,5%
Bogdanka	33,54	1 141	-1,3%	4,8%	Mercator	47,88	510	-3,3%	-50,6%
Budimex	231,50	5 910	-1,5%	2,0%	Millennium	3,34	4 052	-4,0%	-59,2%
Celon	12,74	650	-1,2%	-61,6%	MoBruk	300,50	1 056	0,0%	-21,9%
Ciech	32,32	1 703	-3,8%	-23,0%	Neuca	646,00	2 855	-2,1%	-23,1%
Comarch	151,60	1 233	1,9%	-15,8%	PKP Cargo	11,22	503	0,2%	-20,0%
DataWalk	136,14	699	-4,5%	-39,8%	Polenergia	99,00	8 728	-2,0%	34,5%
Develia	2,01	900	-2,4%	-32,3%	Pracuj	41,65	2 843	-4,0%	-42,6%
Dom Dev.	94,00	2 402	-1,9%	-21,7%	Selvita	88,40	1 623	0,0%	7,8%
Enea	6,20	3 832	-4,5%	-27,1%	Tauron	2,11	3 689	-0,5%	-20,7%
Eurocash	11,89	1 655	-0,8%	9,7%	TEN	104,60	767	-0,2%	-70,0%
Famur	3,26	1 873	-0,6%	-2,7%	WP.PL	93,70	2 743	-1,4%	-33,5%
GPW	32,50	1 364	-1,2%	-21,5%	XTB	20,68	2 427	-1,5%	23,2%

Surowce

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	93,4	1,8%	4,6%	6,2%	20,1%	15,2%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	7,0	1,8%	1,4%	2,9%	86,6%	22,7%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	173,7	7,3%	-16,2%	-8,0%	146,9%	49,7%
CO2 [EUR/t]	67,1	0,2%	2,9%	0,5%	-16,4%	3,6%
Węgiel ARA [USD/t]	294,4	-2,2%	-10,3%	-10,4%	114,0%	7,2%
Miedź LME [USD/t]	7 725,3	-1,0%	2,7%	0,5%	-20,7%	-15,8%
Aluminium LME [USD/t]	2 345,3	0,1%	11,5%	8,8%	-16,4%	-19,3%
Cynk LME [USD/t]	3 082,8	0,2%	7,5%	2,3%	-14,1%	1,6%
Ołów LME [USD/t]	2 075,3	6,0%	13,4%	8,5%	-11,2%	-5,4%
Stal HRC [USD/t]	757,0	-2,2%	-3,7%	-2,4%	-47,2%	-60,4%
Ruda żelaza [USD/t]	94,9	-0,1%	-3,4%	-3,5%	-15,6%	-19,5%
Węgiel koksujący [USD/t]	280,0	-0,4%	1,7%	2,8%	-20,3%	-23,1%
Złoto [USD/oz]	1 722,8	-0,2%	3,8%	3,7%	-5,8%	-2,3%
Srebro [USD/oz]	20,8	-1,2%	10,1%	9,3%	-10,7%	-8,1%
Platyna [USD/oz]	927,2	-0,8%	7,0%	7,3%	-4,3%	-6,3%
Pallad [USD/oz]	2 285,0	-1,9%	6,2%	4,7%	19,5%	22,3%
Bitcoin USD	20 311,4	-0,1%	3,8%	4,6%	-56,2%	-63,0%
Pszenica [USD/bu]	901,0	-0,2%	-0,2%	-2,2%	16,9%	20,8%
Kukurydza [USD/bu]	684,5	0,2%	2,1%	1,0%	15,4%	28,6%
Cukier ICE [USD/lb]	18,0	0,2%	1,4%	1,5%	-2,6%	-2,0%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

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 opracowany 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.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

LPP

Spółka opublikowała raport za 2Q'22/23.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'22/23	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD	r/r
Przychody	4340,6	3972,7	9,3%	45,2%	43,1%	7374,8	53,5%
EBITDA	667,1	638,5	4,5%	18,6%	52,2%	1035,7	52,9%
EBIT	395,3	365,6	8,1%	16,7%	111,8%	512,4	115,6%
zysk netto j.d.	246,2	256,4	-4,0%	-46,4%	-8,1%	514,2	7,0%
marża EBITDA	15,4%	16,1%	-0,72	-3,44	0,93	14,04%	-6,11
marża EBIT	9,1%	9,2%	-0,10	-2,22	2,96	6,95%	-4,43
marża netto	5,7%	6,5%	-0,78	-9,68	-3,16	6,97%	-1,05

Źródło: BDM, PAP

Grupa zakłada, że termin emisji obligacji zależeć będzie od sprzyjających warunków rynkowych i będzie to najwcześniej w 2Q'23/24.

Ten Square Games

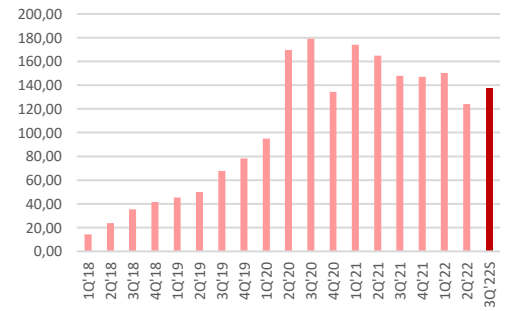
Szacunkowe skonsolidowane płatności użytkowników w grach Ten Square Games wyniosły w 4Q'22 137,3 mln PLN. Przychody nie uwzględniają przychodów odroczonych w czasie.

W szacunkowej kwocie płatności 87,3 mln PLN odnosi się do płatności wygenerowanych przez grę Fishing Clash (wyłączając przychody licencyjne z Chin), co stanowi ok. 64% skonsolidowanych przychodów. Kolejne 32,6 mln PLN (24 proc.) odnosi się do płatności w grze Hunting Clash.

Spółka podała, że w lipcu płatności wyniosły 45,3 mln PLN (w tym Fishing Clash bez przychodu licencyjnego z Chin - 28,2 mln PLN, a Hunting Clash - 11,5 mln PLN), w sierpniu 47,4 mln PLN (Fishing Clash - 31,9 mln PLN, a Hunting Clash - 9,7 mln PLN), a we wrześniu 44,6 mln PLN (Fishing Clash - 27,5 mln PLN, Hunting Clash - 11,4 mln PLN).

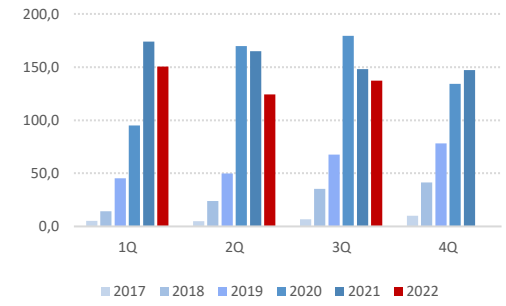
Raport Ten Square Games za 3Q'22 zostanie opublikowany 21 listopada 2022 roku.

Przychody [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Przychody w ujęciu kwartalnym [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM: *informacja lekko pozytywna. W nasze ostatniej rekomendacji spodziewaliśmy się przychodów spółki w 3Q'22 na poziomie 136,6 mln PLN.*

Cyfrowy Polsat

Spółka rozpoczęła analizę możliwości przeprowadzenia refinansowania zadłużenia Grupy Polsat Plus z uwzględnieniem możliwości jego zwiększenia, w tym zadłużenia udzielonego spółkom wchodzącym w skład grupy w formie kredytów bankowych oraz obligacji.

Ryvu Therapeutics

Zarząd spółki podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego w drodze emisji do 4.764.674 akcji serii J, z wyłączeniem prawa poboru.

Answear.com

Spółka wstępnie szacuje, że sprzedaż online spółki wzrosła w 3Q'22 r/r o 51% do 244 mln PLN. Przychody ze sprzedaży, według sprawozdawczości MSSF, wyniosły w tym okresie 233 mln PLN, co oznacza wzrost r/r o 50%.

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 opracowany 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.

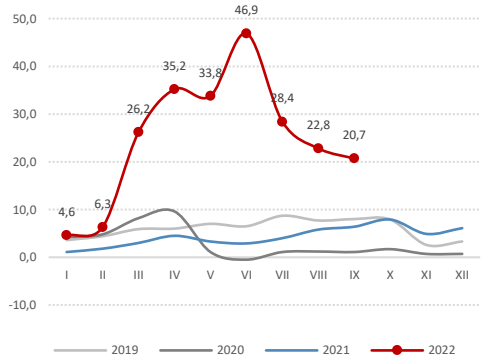
PKN Orlen

Spółka podała dane makro za wrzesień.

Komentarz BDM:

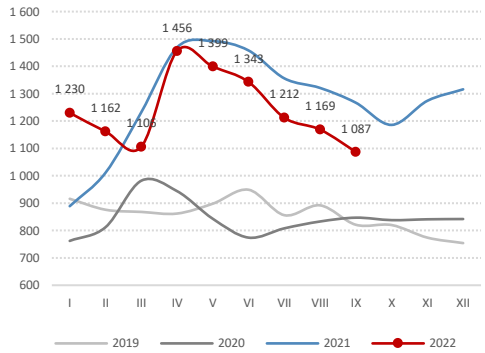
- Modelowa marża rafineryjna wyniosła we wrześniu 16,7 USD/bbl (vs 14,1 USD/bbl w sierpniu – wzrost marży na dieslu, spadek na benzynie)
- Dyferencjał wyniósł 4,0 USD/bbl (spadek w stosunku do poprzedniego miesiąca m.in. w wyniku spadku udziału Urala w przerobie)
- Modelowa marża rafineryjna z dyferencjałem wyniosła 20,7 USD/bbl
- Modelowa marża petrochemiczne wyniosła 1087 EUR/t – kontynuacja systematycznego spadku od kwietnia'22.

Modelowa marża rafineryjna z dyferencjałem [USD/bbl]*



*Źródło: DM BDM S.A., spółka, *od VIII'22 spółka nieznacznie zmieniła wzór na marżę modelową w związku z przejęciem Lotosu*

Modelowa marża petrochemiczne [EUR/t]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Dane makro – PKN Orlen

	PKN Orlen				rynek			
	modelowa marża rafineryjna*		modelowa marża petrochemiczna		Brent	Dyferencjał	USD/PLN	EUR/PLN
	[USD/bbl]	[PLN/bbl]	[EUR/t]	[PLN/t]	[USD/bbl]	[USD/bbl]		
1Q'16	8,1	32,0	993	4 340	33,9	2,7	3,96	4,37
2Q'16	8,6	33,4	982	4 296	45,6	2,6	3,87	4,37
3Q'16	6,7	26,1	957	4 152	45,9	2,4	3,89	4,34
4Q'16	8,0	32,3	906	3 966	49,5	2,2	4,06	4,38
1Q'17	7,4	30,2	924	3 991	53,8	2,1	4,06	4,32
2Q'17	8,4	32,3	1 004	4 235	49,8	1,5	3,84	4,22
3Q'17	8,9	32,3	911	3 881	52,1	1,0	3,62	4,26
4Q'17	6,2	22,3	890	3 768	61,4	0,9	3,59	4,23
1Q'18	5,7	19,4	902	3 769	66,8	1,6	3,40	4,18
2Q'18	7,4	26,3	850	3 619	74,3	2,2	3,58	4,26
3Q'18	7,5	27,8	870	3 747	75,3	1,4	3,70	4,31
4Q'18	5,7	21,4	918	3 947	67,8	0,8	3,77	4,30
1Q'19	4,6	17,6	887	3 815	63,2	0,2	3,79	4,30
2Q'19	6,5	24,8	903	3 871	68,8	0,6	3,81	4,29
3Q'19	8,1	31,6	856	3 696	61,9	1,0	3,89	4,32
4Q'19	4,6	17,9	783	3 355	63,2	1,5	3,87	4,29
1Q'20	5,7	22,6	852	3 691	50,2	2,3	3,92	4,32
2Q'20	3,4	14,2	854	3 847	29,2	0,1	4,10	4,50
3Q'20	1,1	4,3	829	3 682	43,0	-0,1	3,80	4,44
4Q'20	1,0	3,9	840	3 787	44,3	0,1	3,78	4,51
1Q'21	2,0	7,5	1 044	4 751	60,9	1,4	3,77	4,55
2Q'21	3,6	13,4	1 473	6 678	68,8	2,0	3,76	4,53
3Q'21	5,4	20,9	1 315	6 004	73,5	2,3	3,87	4,57
4Q'21	6,3	25,4	1 259	5 816	79,7	1,7	4,04	4,62
1Q'22	12,4	52,3	1 166	5 383	101,4	6,6	4,12	4,62
2Q'22	38,6	168,5	1 399	6 502	113,8	12,2	4,36	4,65
3Q'22	24,0	112,9	1 156	5 484	100,9	7,5	4,72	4,74

*Źródło: DM BDM S.A., spółka, *z dyferencjałem (od 2022 dyferencjał efektywny do ropy Brent, wcześniej modelowy Brent – Ural)*

Orlen chce rosnąć w Chinach. Koncern przekonuje, że zbudowanie własnych kompetencji sprzedażowych wpłynęło nie tylko na zwiększenie przychodów, ale też optymalizację kosztów i terminów dostaw. W planach ma ekspansję na kolejne rynki azjatyckie. – Parkiet

Alior Bank

Bank zweryfikował szacunki dot. wakacji kredytowych i postanowił rozpoznać dodatkowy koszt związany z modyfikacją umów kredytowych z tego tytułu w wysokości 36 mln PLN. Całkowity koszt szacowany jest więc łącznie na 502 mln PLN i został ujęty jako pomniejszenie wyniku brutto w 3Q'22.

STS

NGR, czyli wartość zakładów zawartych przez klientów pomniejszona o wypłacone wygrane i podatek od gier, grupy w 3Q'22 wyniósł 162 mln PLN, podczas gdy przed rokiem był na poziomie 134 mln PLN. Od 1Q'22 do 3Q'22 grupa wygenerowała NGR na poziomie 458 mln PLN, gdy przed rokiem było to 429 mln PLN.

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 opracowany 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.

CD Projekt

Podsumowanie czatu inwestorskiego (05.10.2022, stockwatch.pl):

- wolumenowa struktura sprzedaży „CP 2077" w podziale PC/konsole - wiodącą platformą w tym roku niezmiennie jest PC. Jednocześnie wraz z wydaniem wersji next-gen zwiększył się nieco udział konsol w sprzedaży CP;
- prace koncepcyjne nad projektem Orion - kolejną grą z cyberpunkowego uniwersum będą prowadzone przez studio CD Projekt North America i rozpoczną się po wydaniu dodatku do Cyberpunk 2077 pt. "Widmo Wolności". Planowany termin wydania Widma Wolności to 2023 r.;
- multiplayer do CP2077 nie jest rozważany, natomiast multiplayer planowany jest dla większości kolejnych gier;
- GWINT jest na rynku od 2016 r., to dojrzała gra, która nadal zapewnia graczom rozrywkę. Tradycyjnie zespół GWINTA przedstawi plany dot. gry na kolejny rok podczas streamu w grudniu br.;
- CDR ma plany na rozwój studia, a co za tym idzie – zatrudnienia;
- jeśli chodzi o kolejne, trzecie IP - w całości powstaje ono wewnętrznie;
- spółka chce pozostać niezależna;
- konstrukcja i charakter Widma Wolności jest inny niż w przypadku dodatków do W3. Więcej informacji na jego temat CDR będzie przekazywać w ramach kampanii marketingowej dodatku;
- każdorazowo spółka podejmuje decyzję o dywidendzie na podstawie analizy bieżących potrzeb i planów operacyjnych Spółki;
- gry mobilne są częścią strategii CDR. Po raz pierwszy w historii spółka otwiera się na współpracę z zewnętrznymi zespołami, które stworzą nową gry oparte na franczyzach CDR. Celem spółki jest współpraca z doświadczonymi partnerami, którzy sprostają wymogom jakości postawionym przez poprzednie gry z franczyz CDR i stworzą wartościowe doświadczenia dla tych fanów;
- CDR planuje otwarcie nowego hubu w Bostonie, który będzie częścią studia CD PROJEKT RED North America. Spółka rozwija się w Polsce i na dziś nie mam planów związanych z kolejnymi lokalizacjami w tej części Europy;
- obecnie spółka zatrudnia ponad 1200 osób - w przyszłości aby zrealizować plany produkcyjne spółka będzie potrzebować większego zespołu.

SimFabric

PlayWay zaoferuje do sprzedaży nie więcej niż 2 810 000 akcji SimFabric, stanowiących 44,96% w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów w spółce.

Przewiduje się, że transakcja zostanie zakończona w dniu 14 października 2022 roku, przy czym termin końcowy może ulec zmianie. Cena sprzedaży akcji sprzedawanych oraz łączna liczba akcji sprzedawanych, w tym liczba akcji sprzedawanych oferowanych do sprzedaży przez emitenta, zostaną ustalone po zamknięciu księgi popytu.

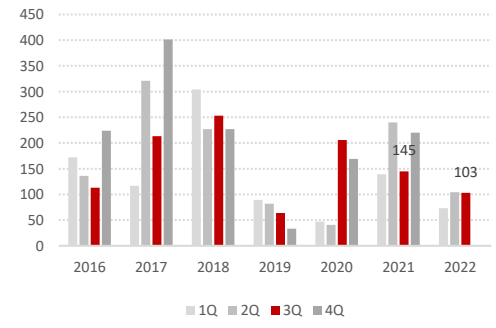
Zarząd PlayWay podjął decyzję o sprzedaży akcji spółki SimFabric, badając synergię działania spółek z grupy notowanych na głównym rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, a także zbieżność ich strategii rozwoju ze strategią emitenta. Pozyskane środki z transakcji zarząd planuje przekazać na inwestycje w obecne oraz przyszłe spółki i zespoły Grupy PlayWay.

Komentarz BDM: *negatywna informacja. PlayWay chce sprzedać do 2.810.000 akcji SimFabric, stanowiących 44,96% w kapitale zakładowym spółki (wartość rynkowa pakietu to 29,8 mln PLN). Pomimo, iż PlayWay nie był aktywnym akcjonariuszem i nie wspierał biznesowo spółki, posiadanie takiego akcjonariusza jest niewątpliwe dużym atutem dla tego typu podmiotów. PLW podaje, że podjął swoje decyzję badając synergię działania spółek z grupy notowanych na głównym rynku GPW, a także zbieżność ich strategii rozwoju. Pozyskane środki z transakcji zarząd planuje przekazać na inwestycje w obecne oraz przyszłe spółki i zespoły grupy PlayWay. Przewiduje się, że transakcja zostanie zakończona w dniu 14 października 2022 roku. Przy obecnej cenie na poziomie 10,6 PLN, wskaźniki spółki za 2021r. kształtują się na następującym poziomie: P/E = 20,5x, EV/EBITDA = 12,4x. W 1H'22 spółka wypracowała 2,8 mln PLN EBITDA (+29,4% r/r) oraz 1,9 mln PLN zysku netto n.j.d. (+73,5% r/r). Na koniec czerca'22 spółka posiadała 7,1 mln PLN środków pieniężnych i ekwiwalentów. Średni dzienny obrót akcjami SimFabric na przestrzeni ostatniego miesiąca kształtował się na poziomie zaledwie równym 614 akcji na sesję (ok. 6,6 tys. PLN).*

Develia

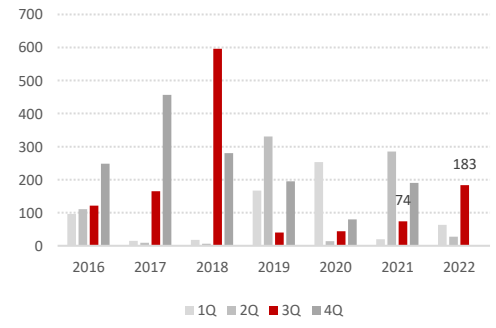
Spółka podała dane sprzedażowe za 3Q'22:
- liczba umów deweloperskich i przedwstępnych: 261 lokale (1225 lokale po 1-3Q'22)
- liczba umów przenoszących własność: 420 lokale (626 lokali po 1-3Q'22)

Sprzedaż – umowy deweloperski/rezerwacyjne [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Przekazania [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

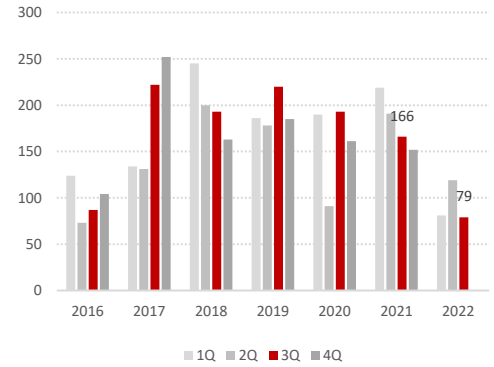
Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany 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.

Inpro

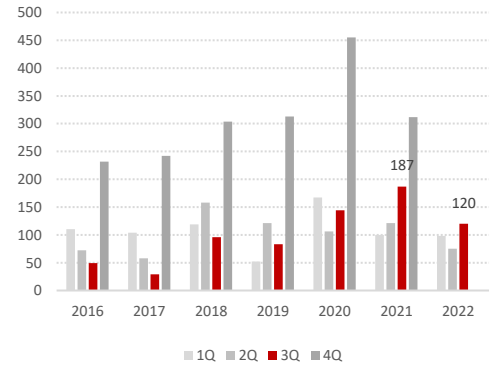
Spółka podała dane sprzedażowe za 3Q'22:
- liczba umów deweloperskich i przedwstępnych: 79 lokale (279 lokale po 1-3Q'22)
- liczba umów przenoszących własność: 120 lokale (293 lokale po 1-3Q'22)

Sprzedaż – umowy deweloperski/rezerwacyjne [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Przekazania [szt]

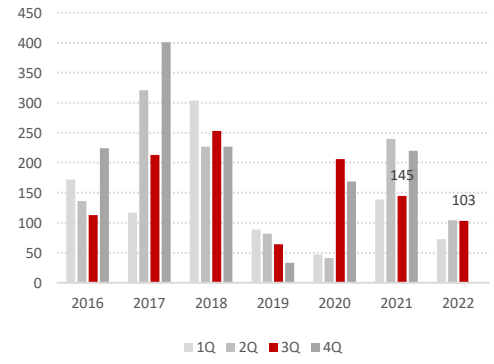


Źródło: DM BDM S.A., spółka

Lokum

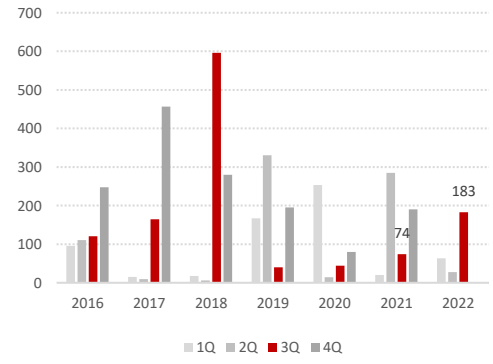
Spółka podała dane sprzedażowe za 3Q'22:
- liczba umów deweloperskich i przedwstępnych: 103 lokale (280 lokale po 1-3Q'22)
- liczba umów przenoszących własność: 183 lokale (274 lokale po 1-3Q'22)

Sprzedaż – umowy deweloperski/rezerwacyjne [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Przekazania [szt]

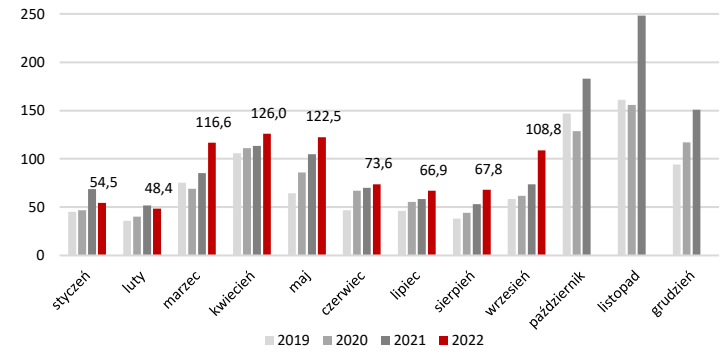


Źródło: DM BDM S.A., spółka

Oponeo.pl

Szacunkowe przychody we wrześniu'22 wyniosły ok. 108,8 mln PLN (+48% r/r).

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

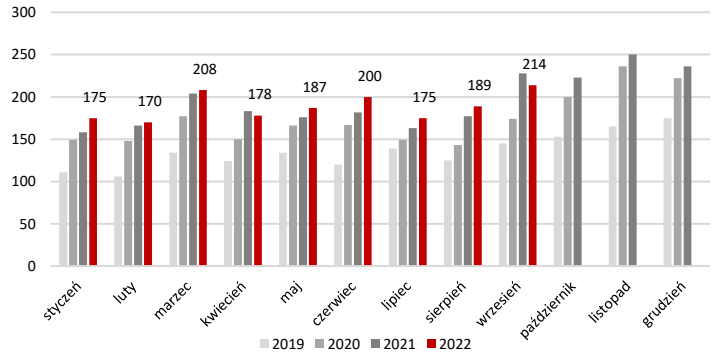
Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany 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.

Action

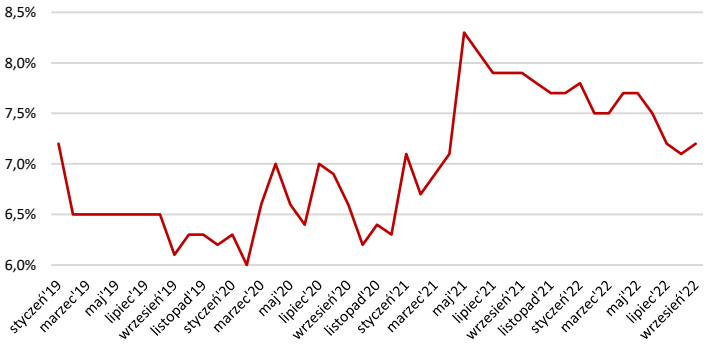
Szacunkowe obroty grupy we wrześniu'22 wyniosły 214 mln PLN (+6,5% r/r). Marża w tym okresie wyniosła 7,2%.

Szacunkowe miesięczne obroty [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Marża [%]



Źródło: BDM, spółka

Enter Air

Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'22 (05.10.2022):

- *Popyt na usługi spółki przekraczał możliwości operacyjne floty;*
- *W sierpniu'22 nastąpiło umorzenie części pożyczek preferencyjnych w wysokości 57 mln PLN;*
- *W ramach wymiany starszych samolotów zakontraktowano dostawę od lessora 2 nowych B 737 MAX8 – będą finansowane w leasingu operacyjnym; aktualnie nie ma zbyt dużo MAX'ów dostępnych na rynku; MAX'y mają większy sens jeżeli dużo latają i jest wysoka cena paliwa;*
- *Aktualnie 20 samolotów jest na leasingu operacyjnym a 5 leasingu finansowym;*
- *W 2Q'22 istotnie wyższa była liczba wykonywanych operacji lotniczych vs analogiczny okres w 2021r.;*
- *Wpływ na wyniki spółki mają „wirtualne" różnice kursowe o charakterze czysto księgowym, które nie są skutkiem zawieranych transakcji i nie wpływają na bieżącą działalność spółki;*
- *Ujemna wartość kapitałów własnych wynika z 99,7 mln PLN straty poniesionej w 1H'22. Ujemny kapitał (10,7 mln PLN) powstaje tylko na poziomie konsolidacji. Poszczególne spółki mają kapitały dodatnie: Enter Air S.A. (+158 mln PLN), Enter Air sp.z.o.o. (+113 mln PLN);*
- *Wzrost zobowiązań z tyt. leasingów wynika z podpisanych nowych aneksów do umów leasingowych, pozwalających na optymalizację kosztów w okresie przy jednoczesnym wydłużeniu okresu leasingu;*
- *Jedyni 8,5% wszystkich zobowiązań spółki jest wrażliwa na zmianę stóp procentowych;*

Q&A:

- *4Q'22 będzie jak zwykle sezonowo słabszy i jak zwykle będzie „zjadał" CF;*
- *Celem spółki jest zbliżenie się w tym roku do rekordowego roku 2019 na poziomie EBITDA;*
- *Pozyskane na początku 2023r. MAXy będą gotowe do operacji przed sezonem;*
- *W 3Q'21 baza jest niska, w drugiej części zaczął się odbudowywać;*
- *Chair – są teraz wynikowo na zero/plus, możliwe że CF będzie lepszy, spółka zastanawia się nad restrukturyzacją tego podmiotu, Enter jest zadowolony ze zmian, które zaszły w tej spółce, nie mają z nimi problemów, uważa że to przejęcie wyszło im całkiem „fajnie"; znacząco zwiększyli swoją flotę, mają aktualnie 3 Airbusy;*
- *Zmiany w zarządzie – normalny zwykła restrukturyzacja, nie chodziło o sytuacje z operacjami, kompetencjami, chodziło tylko o pewne zacięcia we współpracy w zarządzie.*

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 opracowany 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.

BIULETYN PORANNY

czwartek, 6 października 2022, 07:46 CEST

Dekpol	Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'22: **Budownictwo** -obecnie sytuacja kosztowa jest stabilna, poprawa marży w 2Q'22 nie była budowana na efekcie renegocjacji umów -cześć materiałów rośnie ze względu na duży udział w ich produkcji kosztów energii i gazu, jednocześnie spółka spodziewa się spadku kosztów robocizny -uruchamiany jest oddział na Śląsku (w 2022 uruchomiono już Poznań) -spółka ma projekty w negocjacjach, jednak otoczenie nie jest sprzyjające i backlog na początku 2023 może być niższy r/r, spółka chciałaby jednocześnie osiągnąć w 2023 podobne przychody r/r w obszarze budowlanym -spółka stara się zabezpieczyć 80% wartość kontraktu w 20% czasu po zawarciu kontraktu **Deweloper** -do połowy 2022 sprzedaż szła zgodnie z planem, ale obecnie rynek jest obecnie wymagający (m.in. konkurencja ze strony lokat przy decyzjach inwestycyjnych), stąd decyzja o redukcji planów sprzedażowych -bardzo wysoki udział klientów gotówkowych (90%) -spółka ma zakontraktowane 534 mieszkania do przekazania na 2022 i 2023 -marże za cały 2022 mogą być porównywalne jak w 2021 (niższa marża w 2Q'22 jest przejściowa) -spółka nie widzi dużego odsetka rezygnacji (stosowane są wysokie zadatki) -pojawiają się punktowe rabaty, ceny ofertowe są stabilne, a nawet delikatnie podwyższane **Produkcja** -spółka chce rozwijać sprzedaż w segmencie offshore -cały 2022 rok powinien być dobry, mimo zawirowań, rentowność w 2H'22 może uwzględniać słabsze otoczenie gospodarcze -spółka ma zabezpieczone ceny energii do końca 2023 -przejęty zakład prefabrykatów w Komornikach ma realizować zlecenia dla zewnętrznych klientów (w trudniejszych momentach wspierać się zleceniami z Dekpolu), zarząd skupia się na wykorzystaniu jego obecnych mocy, jednocześnie posiada on duży potencjał rozbudowy (grunty) **Zadłużenie** -spółka czuje się bezpiecznie z DN/EBITDA 2-3x, ma możliwość przejściowego zwiększenia kowenantów -spółka zabezpiecza stopy procentowe (część jest zabezpieczona capem do 3,5%), -zarząd nie chce zwiększać zadłużenia, będzie pracować nad jego redukcją
PKO BP	PKO BP twardo stoi na ziemi. Bank otwiera oddział w metaverse, ale w nowej strategii chce mocniej postawić na oddział i bardziej wyrazistą komunikację. – Puls Biznesu
Stopy procentowe	Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w październiku stopy procentowe bez zmian. To nie oznacza jednak, że cykl ich podwyżek definitywnie się zakończył. – Rzeczpospolita Recesja brzmi gorzej niż inflacja. RPP uważa, że spowolnienie gospodarcze i dotychczasowe podwyżki stóp procentowych wystarczą, aby ograniczyć inflację, choć będzie to proces powolny. – Parkiet RPP uzasadniła brak podwyżki dotychczasowym zacieśnieniem polityki pieniężnej oraz "spodziewanym obniżeniem się dynamiki aktywności gospodarczej". Dziś Sejm powinien wybrać dwóch nowych członków rady. Żaden z czwórki kandydatów nie jest zwolennikiem wysokich stóp. – Dziennik Gazeta Prawna
Ropa	OPEC+ obetnie wydobycie ropy aż o 2 mln baryłek dziennie. Krajom naftowego kartelu wyraźnie nie podobał się poziom cen z ostatnich miesięcy, bo cięcie produkcji uzgodnione w środę będzie największe od 2020 roku. Zachód szykuje się jednak do wprowadzenia limitów cenowych dla ropy pochodzącej z Rosji. – Parkiet Wojna o ceny paliw i saudyjsko-rosyjskie zbliżenie. Kartel eksporterów zwiera szyki. Bliski Wschód nie zamierza poświęcać naftowych zysków na rzecz politycznej stabilności na Zachodzie i zawiera taktyczny sojusz z Moskwą. – Dziennik Gazeta Prawna
Mirbud	Spółka podpisała umowę z Makro Cash and Carry Polska na budowę budynku biurowego wraz z miejscami parkingowymi. Wartość umowy to 45,87 mln PLN netto.
PKO BP	Liczba aktywnych aplikacji mobilnych IKO przekroczyła 7 mln.
Lentex	Spółka zamierza nabyć 1.789.790 akcji własnych, stanowiących 4,16% kapitału zakładowego, po cenie 12,50 PLN za akcję. Tym samym spółka planuje kontynuować program buybacku, rozpoczęty w 2019 r.
Trakcja	W ramach I fazy wezwania na akcje Trakcji przedmiotem transakcji nabycia było 30.203.639 akcji spółki.
Tesgas	Spółka zależna piTERN otrzymała zamówienie na wykonanie instalacji fotowoltaicznej. Wartość zamówienia wynosi 7,0 mln PLN netto.
ZUE	Oferta konsorcjum (ZUE, Drum Asfalt) została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na prace nad likwidacją ograniczeń prędkości. Wartość oferty wynosi ok. 85,7 mln PLN, z czego 50% przypada na spółkę.

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 opracowany 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.

BIULETYN PORANNY

czwartek, 6 października 2022, 07:46 CEST

Krynicki Recykling	Spółka złożyła do KNF wniosek o wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym GPW.
Creotech Instruments	European High Performance Computing Joint Undetaking z siedzibą w Luxemburgu wyłonił w drodze konkursu sześć państw, w których powstanie sieć komputerów kwantowych Unii Europejskiej: Niemcy, Francja, Hiszpania, Włochy, Czechy oraz Polska. Creotech Instruments znalazł się w grupie podmiotów, które stworzą taki komputer na terenie Polski. Celem przedsięwzięcia o łącznej wartości 100 mln euro, jest umieszczenie i integracja na terenie tych krajów komputerów kwantowych z systemami superkomputerowymi.
Tamex (NC)	Spółka zawarła umowę z Centralnym Ośrodkiem Sportu - Ośrodek Przygotowań Olimpijskich w Spale na przebudowę stadionu lekkoatletycznego. Wartość kontraktu wynosi 13,9 mln PLN brutto.
Energetyka	Rząd chce jeszcze bardziej zbić ceny energii w hurcie. Mimo dwóch już regulacji prawnych, mających na celu obniżenie cen hurtowych energii elektrycznej, rząd pracuje nad kolejnymi zmianami. – Rzeczpospolita Wyłączenie trybu zamówień publicznych, zebranie przez gminy zapotrzebowania na węgiel, możliwość kupna maksymalnie 2 t przez osoby, którym przyznano dodatek węglowy - tak rząd chce uregulować system sprzedaży i dystrybucji surowca z udziałem samorządów. Równolegle rząd pracuje nad rozwiązaniami, które mają obniżyć ekstremalnie wysokie ceny energii oferowane dziś władzom lokalnym. Jak twierdzi rozmówca z rządu, jeśli wszystkie propozycje dotyczące cen energii i gazu wejdą w życie, to koszt ich wdrożenia spuchnie do ok. 50 mld zł, czyli ok. 1,5 proc. PKB. Sytuacja coraz bardziej niepokoi resort finansów. – Dziennik Gazeta Prawna
Żywność	Rosnące ceny osłabiają patriotyzm zakupowy. Dla Polaków liczy się coraz mniej nie tylko kraj pochodzenia, ale też marka czy ekologiczne składniki. Absolutnym priorytetem jest, ile za zakupy trzeba zapłacić. Trzeba się liczyć z pogłębieniem trendu. – Rzeczpospolita
Leki	Leki na receptę bez inflacji. Duzi producenci leków na receptę apelują do Ministerstwa Zdrowia o wprowadzenie mechanizmu inflacyjnej indeksacji cen. Resort odpowiada, że to wykluczone. – Puls Biznesu
Drewno	Drewno na wagę złota. Już za kilka dni ruszy sprzedaż drewna z przyszłorocznej puli. Branża drzewna obawia się kolejnych podwyżek i pogłębienia zapaści. – Puls Biznesu

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 opracowany 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.

www.bdm.pl

BIULETYN PORANNY

czwartek, 6 października 2022, 07:46 CEST

WYDZIAŁ ANALIZ i INFORMACJI:

Maciej Bobrowski
Dyrektor Wydziału
tel. (032) 208 14 12
e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl
strategia, przemysł, media/rozrywka, TMT

Krzysztof Pado
Zastępca Dyrektora
Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 35
e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl
oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy

Krzysztof Tkocz
Analityk rynku akcji
tel. (032) 208 14 38
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl
gry komputerowe

Anna Madziar
Młodszy analityk rynku akcji
Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 35
e-mail: anna.madziar@bdm.pl

Kajetan Sroczyński
Młodszy analityk rynku akcji
tel. (032) 208 14 38
e-mail: kajetan.sroczynski@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz
Dyrektor Wydziału
tel. (022) 62-20-848
e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn
tel. (022) 62-20-854
e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki
tel. (022) 62-20-855
e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl

Piotr Komorowski
tel. (022) 62-20-851
e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany 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.

www.bdm.pl

BIULETYN PORANNY

czwartek, 6 października 2022, 07:46 CEST

Nota prawna:

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 06.10.2022 roku, 07:46 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 obarczona 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 portfelowa 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 dodatniej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelowa inwestycji i jakakolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatniej 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/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.

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 opracowany 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.