

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński / Krzysztof Pado

KOMENTARZ PORANNY

Rynek obawia się dalszych podwyżek

Za nami pierwszy tydzień handlu w październiku. Pierwsze dni tygodnia były nawet bardzo optymistyczne (i w sumie pozwoliły na wypracowanie dodatnich stóp zwrotu przez WIG20 czy główne indeksy zagraniczne), ale sama końcówka okresu przywróciła niepokój u inwestorów. Nasz rodzimy indeks blue-chipów stracił 0,9% (zamknięcie na 1405,2 pkt), ale już dużo gorzej wyglądała sesja na Wall Street. S&P500 spadł o 2,8%, a Nasdaq Comp zniżył o 3,8%. Sesję „ustawił” lepszy od oczekiwań raport z amerykańskiego rynku pracy za wrzesień, co znów podwyższyło oczekiwania w kwestii kontynuacji przez Fed cyklu zacieśniania polityki monetarnej (kolejne decyzyjne posiedzenie przewidziane jest na początek listopada). Obecnie rynek wycenia wzrost głównej stopy Fed w 1Q'23 do poziomu ok. 4,7%, podczas gdy tydzień temu było to niewiele ponad 4,4%. Rano na rynkach azjatyckich (w Japonii dziś dzień wolny) oraz notowaniach futures rynków europejskich mamy około 1% spadki, w USA także przewagę ma nadal podaż, ale w dużo mniejszym już zakresie. Z danych makro nie mamy dziś jakiś ważniejszych publikacji. W dalszej części tygodnia na pierwszy plan wysuwa się odczyt CPI z USA za wrzesień (czwartek), sporo także publicznych wystąpień przedstawicieli banków centralnych (m.in. z regionalnych Fed, ale też C. Lagarde). Startuje także sezon wyników na Wall Street (w końcówce tygodnia pojawiają się m.in. wyniki pierwszych banków). Na krajowym rynku do publikacji pierwszych raportów za 3Q'22 poczekamy do kolejnego tygodnia. Natomiast inwestorzy mogą wyczekiwać wieści dotyczących dalszych losów podatku „od nadmiarowych zysków” – w połowie miesiąca miały być znane oficjalne szczegóły (równie jednak dobrze projekt może być odsuwany w czasie przez tarcia w rządzie).

Krzysztof Pado

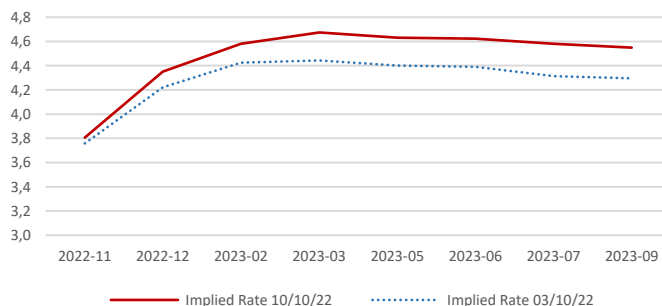
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Millenium:** Bank zawiąże w 3Q'22 447 mln PLN rezerw na ryzyko prawne; koszt wakacji kredytowych to 1,42 mld PLN;
- **PKN Orlen:** Zakończenie rozbudowy zdolności wytwórczych nawozów w Anwilu przesunięte na koniec 4Q'23;
- **Benefit Systems:** Spółka rozpoczęła przegląd opcji działania dot. inwestycji w Calypso Fitness;
- **ZPUE:** Spółka rozpoczęła przegląd możliwych opcji dotyczących przyszłości spółki;
- **Kogeneracja:** Spółka planuje poprawić efektywność operacyjną;
- **GPW:** Giełda planuje start nowego rynku dla spółek zagranicznych „GlobalConnect” na 4 listopada;
- **Alumetal:** Spółka planuje wypłatę 32-3,3 PLN jeśli nie dojdzie do skutku wezwanie Hydro;
- **Mercator:** Spółka spodziewa się, że powrotów rynku rękawic do równowagi potrwa kilka kwartałów;
- **Newag:** Backlog spółki na najbliższe lata wynosi 1 mld dla zamówień podstawowych, 2 mld PLN z maksymalnymi prawami opcji;
- **Monnari:** EBIT w '21 wyniósł 17,6 mln PLN w porównaniu do -28,1 mln PLN w '20;
- **ZM Ropczyce:** Spółka planuje zwiększyć zdolności produkcyjne;
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM];
- **Energetyka:** Rząd pracuje nad rozwiązaniem, które zapewni m.in. rozsądną i niewygórowaną cenę węgla dla producentów energii;
- **EUR-tax.pl (NC):** liczba podpisanych umów we wrześniu w '22 wyniosła 2 468;

WYKRES DNIA

Lepszy od oczekiwań raport z amerykańskiego rynku pracy za wrzesień podwyższył oczekiwania w kwestii kontynuacji przez Fed cyklu zacieśniania polityki monetarnej. Obecnie rynek wycenia wzrost głównej stopy Fed w 1Q'23 do poziomu ok. 4,7%, podczas gdy tydzień temu było to niewiele ponad 4,4%. W tym tygodniu poznamy odczyt amerykańskiego CPI.

Implikowana przyszła główna stopa Fed



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 07 października 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 405,2	-0,9%	-38,0%
WIG30	1 724,4	-0,8%	-37,6%
mWIG40	3 634,0	-0,9%	-31,3%
sWIG80	16 147,3	-0,1%	-19,5%
WIG	46 911,1	-0,8%	-32,3%
NC Index	300,1	2,3%	-23,0%
WIG Banki	4 631,6	0,0%	-46,4%
WIG Bud	3 569,5	-0,2%	-5,1%
WIG Chemia	8 922,4	-2,3%	-9,2%
WIG Dew	2 393,5	-1,4%	-15,8%
WIG Energia	2 040,9	-2,3%	-15,5%
WIG Games	15 350,0	2,6%	-31,2%
WIG IT	3 925,2	-1,2%	-16,6%
WIG Media	5 754,5	-0,4%	-34,3%
WIG Paliwa	5 183,9	-2,4%	-20,2%
WIG Spoż	2 158,9	1,0%	-51,9%
WIG Surowce	3 235,5	-0,9%	-28,7%
WIG Odzież	4 705,7	-0,4%	-50,4%
DAX	12 273,0	-1,6%	-22,7%
FTSE100	6 991,1	-0,1%	-5,3%
CAC40	5 866,9	-1,2%	-18,0%
BUX	39 537,6	0,7%	-22,0%
S&P500	3 639,7	-2,8%	-23,6%
DJIA	29 296,8	-2,1%	-19,4%
Nasdaq Comp	10 652,4	-3,8%	-31,9%
Bovespa	116 375,3	-1,0%	11,0%
Nikkei225	27 311,3	0,7%	-5,1%
Shanghai Comp.	3 024,4	-0,6%	-16,9%
S&P/ASX 200	6 762,8	-0,8%	-9,2%
EUR/PLN	4,86	-0,5%	6,0%
USD/PLN	4,99	-0,1%	23,6%
CHF/PLN	5,02	-0,4%	13,5%
EUR/USD	0,97	-0,5%	-14,3%
USD/JPY	145,25	0,1%	26,2%

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
Kurs otwarcia	1 424	-25	-1,73%
Kurs zamknięcia	1 421	-17	-1,18%
Kurs min.	1 414	-11	-0,77%
Kurs max.	1 434	-29	-1,98%
Wolumen obrotu	31 230	-13 901	-30,80%
Otwarte pozycje	55 090	-1 830	-3,22%

Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 414,4	1 398,9	1 420,3	1 405,2	-0,9%	625
WIG30	1 726,2	1 716,4	1 742,4	1 724,4	-0,8%	644
MWIG40	3 658,0	16 073,5	16 192,8	3 634,0	-0,9%	71
SWIG80	16 184,3	3 623,0	3 663,8	16 147,3	-0,1%	21
WIG-PL	48 135,1	47 934,9	48 135,1	47 934,9	-0,8%	710
WIG	47 000,9	46 734,1	47 316,8	46 911,1	-0,8%	727

WIG20				
	Close	MC	1D	YTD
Allegro	20,09	21 233	-2,4%	-48,3%
Asseco Poland	68,90	5 719	-1,2%	-20,3%
CCC	37,84	2 076	-1,5%	-64,1%
CD Projekt	116,22	11 708	4,2%	-39,8%
Cyfrowy P.	16,61	10 623	-0,6%	-52,2%
Dino	302,20	29 628	-1,2%	-17,7%
JSW	36,30	4 262	1,7%	4,1%
Kęty	510,00	4 922	-1,2%	-16,4%
KGHM	91,00	18 200	-1,3%	-34,7%
LPP	8 250,00	15 297	-0,3%	-52,0%
mBank	195,80	8 306	-2,1%	-54,8%
Orange	5,41	7 102	-0,9%	-36,0%
Pekao	29,50	16 963	-2,1%	-36,6%
Pepco	63,88	16 767	1,9%	-47,6%
PGE	6,13	13 745	-2,8%	-24,0%
PGNIG	4,92	28 412	-2,1%	-22,0%
PKN Orlen	53,64	33 603	-2,7%	-27,8%
PKO BP	22,20	27 750	0,4%	-50,6%
PZU	23,71	20 474	-1,6%	-32,9%
Santander Polska	195,40	19 968	-1,2%	-43,9%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	538,00	1 281	3,7%	-2,9%	Handlowy	53,60	7 003	-2,4%	-9,2%
Alior	23,71	3 095	-2,0%	-56,7%	Huuuge	22,00	1 853	-0,5%	-12,4%
Amrest	18,40	4 040	2,2%	-33,6%	ING BSK	135,40	17 616	-1,9%	-49,3%
Asbis	15,20	844	0,7%	-30,0%	Inter Cars	368,50	5 221	-1,6%	-22,1%
Asseco	42,60	2 211	-3,6%	-17,4%	Kernel	19,92	1 674	2,4%	-66,1%
Azoty	33,12	3 285	-3,3%	-2,0%	Kruk	245,00	4 733	-0,7%	-25,1%
Benefit	586,00	1 719	-2,3%	-7,9%	Livechat	114,80	2 956	-0,2%	-1,7%
BNP	50,80	7 498	-0,8%	-44,3%	Mabion	19,35	313	-2,2%	-68,3%
Bogdanka	33,80	1 150	-0,3%	5,6%	Mercator	46,72	497	-5,0%	-51,8%
Budimex	237,50	6 063	-0,8%	4,6%	Millennium	3,35	4 064	0,7%	-59,1%
Celon	12,80	653	-2,1%	-61,4%	MoBrok	300,00	1 054	-2,8%	-22,1%
Ciech	33,18	1 749	-0,9%	-21,0%	Neuca	640,00	2 829	0,9%	-23,8%
Comarch	148,00	1 204	-2,4%	-17,8%	PKP Cargo	11,01	493	-1,3%	-21,5%
DataWalk	137,02	703	0,8%	-39,4%	Polenergia	94,70	8 349	-4,5%	28,7%
Develia	1,94	870	-4,5%	-34,5%	Pracuj	41,50	2 833	0,0%	-42,8%
Dom Dev.	90,90	2 322	-1,7%	-24,3%	Selvita	87,80	1 612	0,0%	7,1%
Enea	6,08	3 758	-2,6%	-28,6%	Tauron	2,14	3 750	0,7%	-19,4%
Eurocash	11,59	1 613	-0,9%	6,9%	TEN	101,60	745	-0,4%	-70,9%
Famur	3,29	1 892	-0,2%	-1,7%	WP.PL	94,50	2 767	-0,8%	-33,0%
GPW	32,80	1 377	0,1%	-20,8%	XTB	21,24	2 493	-2,0%	26,6%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	97,0	2,7%	10,2%	10,2%	24,6%	17,7%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	6,7	-4,3%	-1,4%	-1,4%	78,8%	19,9%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	156,2	-11,1%	-17,3%	-17,3%	122,1%	61,7%
CO2 [EUR/t]	69,9	1,3%	4,7%	4,7%	-12,9%	15,7%
Węgiel ARA [USD/t]	261,6	-2,3%	-20,4%	-20,4%	90,2%	12,4%
Miedź LME [USD/t]	7 507,8	-1,9%	-2,3%	-2,3%	-22,9%	-19,2%
Aluminium LME [USD/t]	2 300,5	-1,8%	6,8%	6,8%	-18,0%	-21,5%
Cynk LME [USD/t]	3 011,5	#VALUE!	-0,1%	-0,1%	-16,1%	-0,9%
Ołów LME [USD/t]	2 116,0	1,7%	10,7%	10,7%	-9,5%	-4,7%
Stal HRC [USD/t]	748,0	-0,3%	-3,6%	-3,6%	-47,9%	-60,2%
Ruda żelaza [USD/t]	97,4	1,7%	-1,0%	-1,0%	-13,5%	-20,9%
Węgiel koksujący [USD/t]	283,0	1,0%	3,9%	3,9%	-19,5%	-23,2%
Złoto [USD/oz]	1 688,6	-1,4%	1,7%	1,7%	-7,7%	-3,7%
Srebro [USD/oz]	19,8	-4,2%	3,9%	3,9%	-15,2%	-12,4%
Platyna [USD/oz]	910,5	-1,5%	5,4%	5,4%	-6,0%	-10,0%
Pallad [USD/oz]	2 185,5	-4,0%	0,2%	0,2%	14,3%	5,4%
Bitcoin USD	19 465,9	-2,9%	0,2%	0,2%	-58,0%	-64,9%
Pszenica [USD/bu]	899,3	2,3%	-2,4%	-2,4%	16,7%	22,5%
Kukurydza [USD/bu]	687,8	1,8%	1,5%	1,5%	15,9%	29,6%
Cukier ICE [USD/lb]	18,7	1,2%	5,7%	5,7%	1,4%	1,8%

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 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.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Millenium

Bank zawiąże w 3Q'22 e 447 mln PLN rezerw na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi udzielonymi przez bank. Dodatkowo grupa rozpoznała z góry w ciężar wyników tego okresu koszt wakacji kredytowych w wysokości 1.423 mln PLN.

W efekcie tych kosztów bank zaraportuje negatywny wynik netto w 3Q'22, tak jak wcześniej sygnalizowano w raporcie bieżącym.

W lipcu bank informował, że szacuje, iż w przypadku skorzystania z wakacji kredytowych przez wszystkich uprawnionych kredytobiorców, wpływ wyniesie na poziomie grupy 1.779 mln PLN. Grupa zakłada wówczas rozpoznanie w 3Q'22 kosztu w wysokości 75-90% tej kwoty.

Spółka podała w piątek, że dodatkowo rezerwy w wysokości 51 mln PLN zostały utworzone na ryzyko prawne portfela kredytów hipotecznych udzielonych przez byłą EUR Bank, jednakże nie będą one miały wpływu na wynik finansowy.

W wyniku zawiązania dodatkowych rezerw na ryzyko prawne ich wartość bilansowa na koniec września 2022 roku osiągnęła wartość około 5.270 mln PLN, z czego 4.881 mln PLN na portfel kredytów udzielonych przez bank.

Millenium poinformowało, że kontynuuje działania mające na celu zmniejszenie portfela walutowych kredytów hipotecznych poprzez oferowanie kredytobiorcom polubownych rozwiązań.

3Q'22 był szóstym kwartałem z rzędu, w którym liczba dobrowolnych ugód przekroczyła 2.000 i była wyższa niż liczba nowych pozwów przeciwko Bankowi w tym samym okresie. Koszt tych ugód był wyższy niż koszt ugód w 2Q'22 z uwagi na trendy w kursach walutowych oraz zmiany stóp procentowych.

W rezultacie tych ugód oraz pozostałych naturalnych czynników, na koniec września 2022 liczba aktywnych umów walutowych kredytów hipotecznych udzielonych przez bank spadła poniżej poziomu 40 tys., podczas gdy wartość portfela tych kredytów wyrażona w CHF i bez korekty o rezerwy na ryzyko prawne była niższa o 18% r/r.

PKN Orlen

Nowym terminem zakończenia inwestycji rozbudowy zdolności produkcyjnych nawozów w Anwil jest koniec czerwca 2023 roku, a oddanie jej do użytkowania planowane jest na koniec lipca 2023 roku. Budżet inwestycji szacowany jest obecnie na ok. 1,7 mld PLN. Jest to wynikiem m.in. zakłóceń w zakresie łańcucha dostaw oraz innych uwarunkowań makroekonomicznych, na które znaczący wpływ ma wojna w Ukrainie oraz pandemia. Na mocy porozumienia zostanie przygotowany aneks do umowy dotyczącej projektowania, dostaw oraz budowy w systemie „pod klucz” instalacji granulacji w powstającym kompleksie produkcyjnym.

Inwestycja realizowana przez Anwil obejmuje instalację kwasu azotowego i neutralizacji, instalację granulacji oraz infrastrukturę pomocniczą. Ich budowa zwiększy zdolności produkcyjne spółki z 966 tys. ton do 1.461 tys. ton rocznie, a portfolio produktowe firmy wzbogaci się o cztery rodzaje nawozów – saletrę grubą, saletrosiarczan amonu, saletrzak z siarką i saletrzak z magnezem o ulepszonych własnościach granuli.

Anwil podał, że dzięki tej inwestycji zwiększy swoje moce wytwórcze o około 50% i że jest ona wykonana w ok. 92%

Benefit Systems

Spółka rozpoczęła przegląd opcji działania dot. inwestycji w Calypso Fitness.

W ramach przeglądu przeanalizuje różne scenariusze działania względem inwestycji w Calypso Fitness oraz posiadanych przez Calypso Fitness aktywów, w tym nabycia wybranych aktywów od Calypso Fitness lub od jego akcjonariuszy przede wszystkim, ale nie wyłącznie, w oparciu o całkowite lub częściowe rozliczenie zobowiązań Calypso Fitness względem spółki.

W związku z tym, przegląd może zakończyć się przeprowadzeniem jednej lub większej ilości transakcji przez spółkę, w tym z Calypso Fitness, jak również może zakończyć się bez podjęcia żadnych działań i utrzymaniem obecnego stanu.

Wartość inwestycji w Calypso Fitness w księgach spółki wynosi 0 PLN. Benefit Systems wraz ze spółkami zależnymi udzielił Calypso Fitness oraz jej spółkom zależnym pożyczek oraz dzierżaw sprzętu fitness w wysokości 67,6 mln, które w istotnej części zostały objęte rezerwami. Benefit Systems posiada 33,33% akcji w kapitale zakładowym Calypso Fitness.

ZPUE

Spółka rozpoczęła przegląd możliwych opcji dotyczących przyszłości spółki. Spółka rozważy i jest otwarta na szereg możliwych kierunków rozwoju, które mogą obejmować pozyskanie inwestora strategicznego lub finansowego lub podział przez wydzielenie i sprzedaż ZCP lub przeprowadzenie potencjalnej transakcji, która może skutkować zmianą struktury akcjonariatu, w tym emisją nowych akcji skierowaną do konkretnego inwestora.

Harmonogram, wartość i ostateczny wynik Przeglądu są niepewne

Kogeneracja

Według strategii na lata 2022-2026 grupa planuje poprawić efektywność operacyjną i zakłada, że do 2030 r. udział źródeł niskoemisyjnych w portfelu wytwórczym wyniesie 10%.

Nadrzędnym celem Grupy jest osiągnięcie oczekiwanej stopy zwrotu dla akcjonariuszy prowadząc biznes w zgodzie z zasadami społecznej odpowiedzialności. Spółka planuje transformację aktywów wytwórczych, zakłada rozwój i dywersyfikację działalności i poprawę efektywności operacyjnej i deklaruje zmniejszenie swojego oddziaływania na środowisko naturalne poprzez osiągnięcie neutralności klimatycznej w 2050 r.

Trwałe obniżenie emisyjności planowane jest poprzez zmianę technologii wytwarzania i odejście od wykorzystania węgla kamiennego na rzecz innych, bardziej przyjaznych dla środowiska paliw. Do 2026 r. grupa planuje obniżenie poziomu emisji CO₂ o 15% (w porównaniu do poziomu emisji z 2021 r.), a docelowo całkowitą eliminację emisji gazów cieplarnianych przy wykorzystaniu nisko i zeroemisyjnych technologii.

GPW

Giełda Papierów Wartościowych planuje uruchomić rynek akcji spółek zagranicznych GlobalConnect 4 listopada. Wprowadzającym animatorem będzie Santander Biuro Maklerskie, który jednocześnie udostępni GlobalConnect inwestorom indywidualnym. Do rynku mają dołączyć również Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska, ING Bank Śląski oraz Opera Dom Maklerski. Na początek w obrocie dostępne będą akcje spółek: Allianz, BMW, Mercedes Benz, Siemens i Volkswagen. Nowy rynek będzie funkcjonował w Alternatywnym Systemie Obrotu (ASO) GPW.

Notowania na tym rynku będą odbywać się w trakcie sesji giełdowej na GPW – od poniedziałku do piątku w godzinach 09:05-17:05. Akcje zagranicznych spółek będą kwotowane w polskich złotych. Inwestorzy będą mogli składać zlecenia poprzez istniejący lub nowy rachunek w krajowych biurach maklerskich, które zdecydują się włączyć GlobalConnect do swojej oferty. Opłaty pobierane od członków giełdy, działających na tym rynku będą identyczne jak opłaty pobierane na Głównym Rynku GPW.

Alumetal

Spółka planuje 29 grudnia wypłatę 3,2-3,3 PLN zaliczki na poczet dywidendy za 2022 rok, jeśli nie dojdzie skutku wezwanie Hydro Aluminium AS, którego termin przyjmowania zapisów upływa 10 października 2022 roku.

Warunkiem wypłaty zaliczki jest również to, że zbadane przez biegłego rewidenta śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Alumetalu za okres zakończony 30 czerwca 2022 roku potwierdzi kwotę zysku netto, którym spółka może dysponować w celu wypłaty zaliczki na poczet dywidendy za rok 2022 oraz że Bank ING Bank Śląski, finansujący spółkę, wyrazi zgodę na wypłatę zaliczki. Alumetal podał w komunikacie prasowym, że procedowanie wniosku Norsk Hydro w KE w ramach fazy drugiej, oznacza przesunięcie możliwej transakcji M&A potencjalnie na koniec 1Q'23.

Mercator

Spółka spodziewa się, że pomimo panującego kryzysu w branży, rynek rękawic będzie dążył do równowagi, a powrót do niej potrwa przynajmniej przez kilka kwartałów. W ich ocenie w segmencie dystrybucji rękawic ceny wyglądają stabilnie, a w produkcji dno cenowe zostało osiągnięte lub zostanie osiągnięte niebawem. W prezentacji spółki podano, że analizy rynkowe (MAGRMA) wskazują, że rynek powinien się ustabilizować w 6-9 miesięcy.

Z szacunków spółki wynika, że w tym roku nadpodaż wynosi ok. 150 mld rękawic. Zarząd spodziewa się, że rynek będzie dochodził do nowej, popandemicznej równowagi przynajmniej przez kilka kwartałów. Mimo trudnej sytuacji na rynku producenci, w związku z tym, że w poprzednich latach zbudowali nadwyżki finansowe czują, że są "po bezpiecznej stronie". Spółka też dzięki nadwyżkom finansowym czuje się bezpiecznie.

Wiceprezes pytana o ceny rękawic odpowiedziała, że w sektorze produkcyjnym ceny mają tendencję do delikatnych spadków. Duży wpływ na cenę mają mieć fabryki chińskie, które w tym roku dostają różnego rodzaju subwencje i dodatki rządowe do rękawic eksportowanych z Chin. Według wiedzy spółki te dodatki sąna poziomie ponad 15%. Chińskie firmy zapowiadają, że w przyszłości chcą podnieść ceny. Czy i kiedy tak zrobią nie wiadomo.

Sprzedaż spółki na Ukrainie spadła o 50%, jednak widać, że rynek będzie się stabilizował. Branża ma być odporna na kryzysy i wojny.

Projekty M&A Mercatora są w początkowych fazach.

Newag

Aktualny portfel zamówień na najbliższe lata wynosi od ponad 1 mld PLN dla zamówień podstawowych, do 2 mld PLN, uwzględniając maksymalne prawa opcji – poinformował w wywiadzie prezes Zbigniew Konieczek. Spółka finalizuje obecnie duży program inwestycyjny. W ramach inwestycji spółka uruchomiła m.in. produkcję nadwozi do lokomotyw i elektrycznych zespołów trakcyjnych (EZT) w nowej, wybudowanej kosztem 22 mln PLN hali oraz nową linię maszyn do produkcji i naprawy zestawów kołowych.

Pytany o szansę na pozytywny wynik netto w 2H'22 opowiedział, że spółka po kalkulacji oferty i w sytuacji dodatniej rentowności zleceń o wysokości ostatecznego wyniku finansowego decyduje w znaczącej mierze wolumen: marże jednostkowe na poszczególnych projektach muszą być w wysokości pokrywającej pozostałe koszty funkcjonowania. Jeżeli wolumen sprzedaży jest mniejszy w danym okresie, to w sposób oczywisty przekłada się na wyniki finansowe. Specyfika rynku produkcji pojazdów szynowych charakteryzuje się stosunkowo wysoką ceną poszczególnych produktów oraz stosunkowo niskim wolumenem sprzedawanych produktów (np. w porównaniu do rynku produkcji pojazdów samochodowych), co wynika przede wszystkim z czasochłonności wytworzenia pojazdu szynowego.

Prezes poinformował, że ceny materiałów powiązanych z cenami stali od kilku miesięcy spadają z wiosennych maksimów.

Monnari EBIT w '21 wyniósł 17,6 mln PLN w porównaniu do -28,1 mln PLN w '20. W ubiegłym roku przychody wyniosły 231,6 mln PLN w porównaniu do 209,4 mln PLN rok wcześniej. Zysk netto wyniósł 18,5 mln PLN w porównaniu do 30,4 mln PLN starty netto w '20.

ZM Ropczyce Spółka zdecydowała o rozpoczęciu realizacji nowego projektu inwestycyjnego w zakresie zwiększenia zdolności produkcyjnych. Firma otrzymała decyzję administracyjną wydaną przez Specjalną Strefę Ekonomiczną EUR-PARK Mielec o udzieleniu wsparcia w postaci prawa do zwolnienia od podatku dochodowego w wysokości do 50% kosztów kwalifikowanych nowych inwestycji.

Wartość kosztów kwalifikowanych inwestycji wynosi 74,88 mln PLN, a zakończenie inwestycji planowane jest na koniec I półrocza 2027.

Wydana decyzja administracyjna obowiązuje przez 15 lat.

Gaming – podsumowanie tygodnia

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 03/10.2022-10/10.2022

Kraj	Link
CD Projekt – aktualizacja strategii spółki.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,520382
CD Projekt – rozpoczęcie skupu akcji własnych spółki.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,520394
Ten Square Games – spółka w 3Q'22 miała 137,3 mln PLN przychodów.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,520476
BoomBit – spółka we wrześniu wypracowała 24,2 mln PLN przychodów.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,520549
PlayWay - rozpoczęcie procesu budowy księgi popytu na akcje SimFabric.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,520477
Zagranica	
Transakcja Microsoftu i Activision Blizzard zatwierdzona w Brazylii.	https://tinyurl.com/mrymdj3r
Need for Speed Unbound w wyższej cenie na PS5 i XSX S.	https://tinyurl.com/3sax9ven
Rosjanie nie stworzą „narodowego silnika do gier”.	https://tinyurl.com/mr3wr99h
Blizzard przeprosza za problemy Overwatch 2.	https://tinyurl.com/mr3zbfhx
Październik rozpoczyna wariactwo w branży gier.	https://tinyurl.com/3amkwpcd

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagraca.pl, stooq.pl, yahoo.com, gram.pl

Energetyka Mateusz Morawiecki poinformował, że Rząd pracuje nad rozwiązaniem, które zapewni stabilne i uczciwe wynagrodzenie dla górników, a z drugiej strony rozsądną i niewygórowaną cenę węgla dla producentów energii.

EUR-tax.pl (NC) Według danych pochodzących ze Spółek należących do Grupy na 7 października 2022 r., liczba podpisanych we wrześniu 2022 r. umów na zwrot podatku wyniosła 1 407 dla klientów z Polski, 669 dla klientów z Rumunii oraz 392 dla klientów z Bułgarii. We wrześniu 2021 r. liczby te wynosiły odpowiednio 1 158, 739 i 405. Z kolei liczba podpisanych umów na pozyskanie zasiłków wyniosła 428 dla klientów z Polski, 123 dla klientów z Rumunii oraz 91 dla klientów z Bułgarii, w analogicznym okresie ubiegłego roku wyniosły odpowiednio 209, 96 i 78.

Spółka zaznacza, że przychody z podpisanych umów oparte są na tzw. success fee, zatem zależą one od pozytywnego rozpatrzenia danych wniosków oraz różnią się w przypadku poszczególnych klientów.

Energetyka Szacuję, że zamrożenie cen, zaproponowane przez polski rząd, będzie dotyczyło ponad 60% gospodarstw domowych, którym sprzedajemy energię elektryczną - mówi Paweł Szczeszek, prezes Grupy Tauron. - Nie odnotowujemy żadnych nadzwyczajnych zysków. Pewnie po części wynika to ze struktury dochodowej naszej organizacji - dodaje. – Energetyka

Kryzys energetyczny może wyhamować tworzenie NABE. Państwowa agencja, która skupi elektrownie węglowe produkujące ponad 60% krajowej energii, powstaje zgodnie z planem - wskazują zaangażowani w ten proces. Według nieoficjalnych doniesień rosnąca niestabilność energetyczna jednak chwieje tą nową konstrukcją. PGE podkreśla, że dynamicznie zmieniające się ceny surowców i samej energii nie przeszkadzają w przygotowaniach do wydzielenia aktywów. Tauron wskazuje zaś, że zagadnienia dotyczące struktury i rozliczenia transakcji sprzedaży akcji Tauron Wytwarzanie na rzecz Skarbu Państwa są w trakcie uzgodnień. – Parkiet

Rząd obniży cenę prądu. Limit odzwierciedlający rzeczywiste koszty wytwarzania to pomysł, którym jutro mogą zająć się ministrowie. Rząd przygotowuje kolejne rozwiązania, które mają zbić ceny energii. Jak wynika z informacji DGP, gabinet Mateusza Morawieckiego zajmie się tą propozycją już we wtorek. – Dziennik Gazeta Prawna

Zbliża się decyzja w sprawie dużego atomu. Warszawa nie chce nikogo urazić. Wybór będzie dotyczyć elektrowni w pierwszej lokalizacji. Wygrać mają Amerykanie. Wpływ na to ma geopolityka. Ale ich najpoważniejsi konkurenci, Francuzi, nie dostaną czarnej polewki. – Dziennik Gazeta Prawna

Rząd zakłada, że system sprzedaży węgla z udziałem chętnych władz lokalnych ruszy najpóźniej w połowie listopada. W tym tygodniu PiS zamierza wnieść do Sejmu projekt ustawy, która stworzy ramy prawne do współpracy z samorządami, gotowymi dystrybuować i sprzedawać węgiel mieszkańcom. – Dziennik Gazeta Prawna

PGNiG	W obradach walnego zgromadzenia PGNiG dotyczących połączenia z Orlenem może wziąć udział nawet tysiąc osób. Wiele z nich chce głosować przeciw fuzji. - Parkiet
Pekabex	Widzimy zmniejszającą się aktywność inwestycyjną na rynku, ale zróżnicowany portfel klientów pozwala nam łagodniej przechodzić przez rynkowe perturbacje - mówi Beata Żaczek, wiceprezes Grupy Pekabex. - W Polsce widzimy duże zainteresowanie prefabrykacją i budownictwem modułowym, ale rynek deweloperski boryka się teraz ze spowolnieniem - dodaje. - Parkiet
Bankowość	Banki prowadzą sporo rekrutacji, nie tylko dla speców od IT i big data. Sektor finansowy przestał gwałtownie redukować zatrudnienie, teraz znów szuka chętnych do pracy. - Rzeczpospolita
Motoryzacja	Na rynku maleje liczba oferowanych do sprzedaży używanych samochodów. Za to mocno rosną ich ceny oraz ryzyko złego zakupu. – Rzeczpospolita Wyniki branży motoryzacyjnej zaczynają się poprawiać. Produkcja sprzedana i eksport notują rekordowe wyniki, a zadłużenie spadło o ponad 140 mln PLN. – Puls Biznesu
Stal	Bruksela zaspawa dziurę w stalowych sankcjach. Rośnie import rosyjskiej surowki żelaza i półwyrobów do Unii Europejskiej. Komisja Europejska obejmie więc półprodukty sankcjami, ale będzie okres przejściowy. – Puls Biznesu
Mieszkania	Ceny mieszkań spadają w metropoliach. Po lipcowym zastoju sierpień przyniósł lekką podwyżkę cen transakcyjnych mieszkań w Polsce, ale w Warszawie i dużych miastach było taniej. Ekspert Cenatorium przewidują dalszy spadek cen i mniejszą podaż. – Puls Biznesu

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.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

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 10.10.2022 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 uwzględniać, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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

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

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

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

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

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

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

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.