

Redaktor wydania: Krzysztof Pado / Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Niewielkie zmiany na Wall Street przed rozpoczęciem sezonu wyników

Pomimo informacji o wyrzuceniu do kosza projektu ustawy o podatku od nadmiarowych zyskach srodowce notowania na GPW zakończyły się spadkami głównych indeksów. WIG20 przy obrotach sięgających 818 mln PLN stracił 0,3% i zatrzymał się na poziomie 1377,2 pkt. Podczas wczorajszych notowań, do najsłabszych polskich blue chipów należały takie podmioty jak: CD Projekt (-5,0%), Kęty (-4,5%) oraz Allegro (-4,1%). Z drugiej strony przed spadkami uchowały się m.in. takie spółki jak: JSW (+3,1%), Pepco (+2,8%) oraz Orange (+2,7%). Również ze stratą finiszowały średnie i małe spółki, a mWIG40 i sWIG80 straciły odpowiednio: 0,3%/0,7%. Sektorowo najlepiej poradził sobie WIG-nieruchomości zyskując (+1,9%), z drugiej strony największej przeceny doświadczył WIG-gry (-3,5%). Na europejskich parkietach dominowały negatywne nastroje, DAX poszedł w dół o 0,4%, CAC40 stracił 0,3%, a FTSE100 zakończył notowania ze zniżką na poziomie 0,9%. Wczorajsza sesja na Wall Street zakończyła się niewielkimi zmianami głównych indeksów. Zarówno Nasdaq jak DJI straciły tego dnia po 0,1%, a S&P500 poszedł w dół o 0,3%. W tym tygodniu jak zwykle od największych banków rozpocznie się sezon wyników za 3Q'22 w USA. W piątek swoje raporty przedstawiają m.in. JPMorgan, Morgan Stanley, Citi i Wells Fargo. Na rynku ropy kontrakty na WTI na listopad są wyceniane po 87,3 USD za baryłkę, a za USD przchodzi nam płacić 4,99 PLN. Dzisiaj przed nami o 14:30 odczyt inflacji CPI za wrzesień z USA (analitycy prognozują r/r 8,1% wobec 8,3% w sierpniu). W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania na lekkim plusie (+0,1%), a Nikkei idzie w dół o 0,5%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na czerwono.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Grupa Azoty:** Spółka wznawia pracę części zatrzymanych wcześniej instalacji
- **Banki:** Opinia rzecznicza generalnego TSUE w sprawie wynagrodzenia za korzystanie z kapitału - 16 lutego 2023
- **Windfall tax:** Sasin nie przesądza, jakie będą decyzje ws. podatku od nadmiarowych marż; RMF FM: rząd rezygnuje z proponowanego przez Sasina podatku;
- **PKN Orlen:** PERN w kontakcie z niemieckimi klientami, polskie rafinerie otrzymują ropę na bieżąco;
- **CCC:** Spółka uzgodniła z bankami warunki finansowania na kwotę 250 mln PLN;
- **Pepco:** Spółka chce utrzymywać ceny, popyt pozostaje wysoki
- **PGE:** PGE jeszcze w tym miesiącu może ogłosić przejęcie PKP Energetyka – PB;
- **Tauron:** Spółka sprzedaje Tauron Wydobycie na rzecz Skarbu Państwa za 1 PLN;
- **Tauron:** Grupa zgłosiła postój bloku 910 MW w Jaworznie, który ma potrwać do 17 X;
- **Alumetal:** Hydro Aluminium zdecydowało o nienabywaniu akcji w ramach wezwania
- **Erbud, MS Warszawa:** Spółki podpisały nowe kontrakty budowlane;
- **MS Zabrze:** Wzrost wartości umowy z BASF;
- **ZUE:** Najkorzystniejsza oferta na kontrakt w Rumunii;
- **BNP Polska:** BNP zaraportuje negatywny wynik netto w 3Q'22;
- **Mercor:** Zamówienia we wrześniu wyniosły 59,6 mln PLN (+49% r/r);
- **Wojas:** Przychody wyniosły we wrześniu 32,5 mln PLN (+34,5% r/r);
- **Comperia:** Spółka skupiła 151.515 akcji własnych;
- **Deweloperzy:** Podsumowanie 3Q'22 [tabele BDM].

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym Rumunia dołączyła do grona państw, które negatywnie zaskoczyły odczytem inflacji CPI za wrzesień. Na przestrzeni minionego miesiąca wskaźnik ten urosł z 15,3% w sierpniu'22 do 15,9% r/r (konsensus zakładał spadek do poziomu 15,2% r/r).

Rumunia – inflacja CPI r/r [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., tradingeconomics.com, Institutul National de Statistica

Notowania: środa, 12 października 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 377,2	-0,3%	-39,2%
WIG30	1 689,8	-0,4%	-38,9%
mWIG40	3 584,1	-0,3%	-32,3%
sWIG80	15 972,5	-0,6%	-20,4%
WIG	46 071,3	-0,3%	-33,5%
NC Index	302,1	0,2%	-22,5%
WIG Banki	4 637,0	0,8%	-46,3%
WIG Bud	3 587,1	-0,2%	-4,7%
WIG Chemia	8 306,8	-0,5%	-15,4%
WIG Dew	2 399,9	1,9%	-15,5%
WIG Energia	1 897,1	-1,2%	-21,5%
WIG Games	15 165,4	-2,4%	-32,0%
WIG IT	3 775,3	-1,3%	-19,8%
WIG Media	5 724,1	-0,1%	-34,7%
WIG Paliwa	5 064,5	-0,1%	-22,0%
WIG Spoż	2 122,6	-0,4%	-52,7%
WIG Surowce	3 122,3	-1,1%	-31,2%
WIG Odzież	4 512,1	-2,5%	-52,4%
DAX	12 172,3	-0,4%	-23,4%
FTSE100	6 826,2	-0,9%	-7,6%
CAC40	5 818,5	-0,3%	-18,7%
BUX	38 817,3	0,3%	-23,5%
S&P500	3 577,0	-0,3%	-24,9%
DJIA	29 210,9	-0,1%	-19,6%
Nasdaq Comp	10 417,1	-0,1%	-33,4%
Bovespa	114 827,1	-1,0%	9,5%
Nikkei225	26 396,8	0,0%	-8,3%
Shanghai Comp.	3 025,5	1,5%	-16,9%
S&P/ASX 200	6 647,5	0,0%	-10,7%
EUR/PLN	4,85	0,0%	5,7%
USD/PLN	4,99	0,0%	23,8%
CHF/PLN	5,01	-0,1%	13,2%
EUR/USD	0,97	-0,1%	-14,7%
USD/JPY	146,91	0,7%	27,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 405	18	1,30%
Kurs zamknięcia	1 391	-4	-0,29%
Kurs min.	1 381	10	0,73%
Kurs max.	1 409	-10	-0,70%
Wolumen obrotu	36 390	-10 955	-23,14%
Otwarte pozycje	54 469	1 790	3,40%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 389,0	1 369,7	1 391,1	1 377,2	-0,3%	818
WIG30	1 704,4	1 680,8	1 704,4	1 689,8	-0,4%	843
MWIG40	3 601,6	15 941,9	16 130,6	3 584,1	-0,3%	77
SWIG80	16 077,7	3 573,0	3 614,6	15 972,5	-0,7%	35
WIG-PL	47 176,5	47 050,2	47 176,5	47 050,2	-0,4%	918
WIG	46 441,1	45 870,8	46 441,1	46 071,3	-0,3%	936

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	18,70	19 764	-4,1%	-51,9%
Asseco Poland	65,05	5 399	-2,7%	-24,8%
CCC	37,33	2 048	-2,7%	-64,6%
CD Projekt	114,80	11 565	-5,0%	-40,5%
Cyfrowy P.	16,23	10 380	-2,4%	-53,3%
Dino	288,50	28 285	0,8%	-21,5%
JSW	35,62	4 182	3,1%	2,2%
Kęty	470,00	4 536	-4,5%	-23,0%
KGHM	87,54	17 508	-1,7%	-37,2%
LPP	7 825,00	14 509	-2,7%	-54,5%
mBank	183,20	7 772	-0,4%	-57,7%
Orange	5,48	7 192	2,7%	-35,1%
Pekao	30,70	17 653	2,8%	-34,0%
Pepco	66,00	17 323	1,5%	-45,9%
PGE	5,66	12 704	-1,5%	-29,8%
PGNIG	4,79	27 649	-1,1%	-24,0%
PKN Orlen	52,62	32 964	0,2%	-29,2%
PKO BP	22,10	27 625	1,8%	-50,8%
PZU	24,49	21 148	2,2%	-30,7%
Santander Polska	196,00	20 029	0,8%	-43,8%

mWIG40					Surowce											
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R	
11 bit st.	530,00	1 261	-0,7%	-4,3%	Handlowy	54,90	7 173	0,2%	-6,9%	Ropa Brent [USD/bbl]	92,6	-1,8%	-0,8%	5,3%	19,1%	11,4%
Alior	23,62	3 084	-0,8%	-56,8%	Huuuge	22,60	1 904	2,8%	-10,0%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	6,5	-1,4%	-6,1%	-3,9%	74,4%	16,4%
Amrest	17,98	3 948	-1,9%	-35,1%	ING BSK	135,20	17 590	-1,5%	-49,4%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	160,2	2,2%	-7,8%	-15,2%	127,7%	86,9%
Asbis	15,68	870	-1,1%	-27,7%	Inter Cars	378,00	5 356	-0,5%	-20,1%	CO2 [EUR/t]	66,7	0,6%	-0,5%	0,0%	-16,8%	13,2%
Asseco	42,60	2 211	-2,3%	-17,4%	Kernel	19,20	1 613	-0,8%	-67,3%	Węgiel ARA [USD/t]	280,1	5,4%	-4,8%	-14,7%	103,6%	15,2%
Azoty	29,98	2 974	-0,1%	-11,3%	Kruk	252,00	4 868	0,8%	-22,9%	Miedź LME [USD/t]	7 636,0	-0,3%	-1,2%	-0,6%	-21,6%	-19,8%
Benefit	598,00	1 754	-0,3%	-6,0%	Livechat	108,60	2 796	0,6%	-7,0%	Aluminium LME [USD/t]	2 319,5	3,8%	-1,1%	7,6%	-17,3%	-23,9%
BNP	49,10	7 247	-1,8%	-46,2%	Mabion	19,98	323	-0,9%	-67,3%	Cynk LME [USD/t]	2 939,8	-0,2%	-4,6%	-2,5%	-18,1%	-9,9%
Bogdanka	32,86	1 118	-1,3%	2,7%	Mercator	42,92	457	-2,9%	-55,8%	Ołów LME [USD/t]	2 076,3	0,9%	0,0%	8,6%	-11,2%	-7,8%
Budimex	240,50	6 140	-0,6%	5,9%	Millennium	3,25	3 943	-1,7%	-60,3%	Stal HRC [USD/t]	751,0	2,0%	-0,8%	-3,2%	-47,7%	-60,5%
Celon	12,44	635	-3,0%	-62,5%	MoBrok	293,50	1 031	-0,5%	-23,8%	Ruda żelaza [USD/t]	95,5	-1,0%	0,4%	-2,9%	-15,1%	-22,1%
Ciech	30,62	1 614	-2,7%	-27,1%	Neuca	618,00	2 732	3,0%	-26,4%	Węgiel koksujący [USD/t]	289,7	-1,0%	3,5%	6,4%	-17,6%	-23,4%
Comarch	148,00	1 204	-1,3%	-17,8%	PKP Cargo	10,78	483	1,7%	-23,1%	Złoto [USD/oz]	1 669,8	0,2%	-2,7%	0,6%	-8,7%	-6,9%
DataWalk	129,70	666	-0,9%	-42,6%	Polenergia	90,90	8 014	-1,2%	23,5%	Srebro [USD/oz]	19,0	-0,9%	-8,1%	-0,2%	-18,6%	-17,8%
Develia	2,05	915	5,4%	-31,1%	Pracuj	46,00	3 140	4,5%	-36,6%	Platyna [USD/oz]	884,4	-0,8%	-3,9%	2,4%	-8,7%	-13,6%
Dom Dev.	85,00	2 172	-1,3%	-29,2%	Selvita	86,00	1 579	0,2%	4,9%	Pallad [USD/oz]	2 139,0	-0,5%	-5,2%	-2,0%	11,9%	1,6%
Enea	5,44	3 359	-3,3%	-36,1%	Tauron	2,05	3 598	2,0%	-22,6%	Bitcoin USD	19 075,2	0,3%	-4,6%	-1,8%	-58,8%	-66,5%
Eurocash	11,00	1 531	-1,0%	1,5%	TEN	95,50	700	-3,9%	-72,6%	Pszesnica [USD/bu]	890,5	-1,2%	-1,3%	-3,4%	15,5%	23,9%
Famur	3,27	1 879	-0,3%	-2,4%	WP.PL	90,00	2 635	-2,2%	-36,2%	Kukurydza [USD/bu]	693,5	0,1%	1,4%	2,4%	16,9%	35,4%
GPW	32,20	1 351	2,3%	-22,3%	XTB	20,90	2 453	-1,4%	24,6%	Cukier ICE [USD/lb]	18,7	-0,3%	4,1%	5,7%	1,4%	0,2%

WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Grupa Azoty

Grupa Azoty, w związku ze zmianą warunków rynkowych, podjęła decyzję o uruchomieniu produkcji na zatrzymanych instalacjach do produkcji nawozów azotowych, kaprolaktamu oraz poliamidu 6 z dniem 12 października 2022 roku.

Puławy zdecydowały o dociążeniu i uruchomieniu instalacji produkcji nawozów azotowych w Segmencie Agro, natomiast w postoju pozostanie instalacja kaprolaktamu (Segment Tworzywa) oraz instalacja melaminy (Segment Agro).

W sierpniu Grupa Azoty informowała o czasowym zatrzymaniu pracy instalacji do produkcji nawozów azotowych, kaprolaktamu oraz poliamidu 6. Jak podawano, zakłady w Puławach ograniczyły produkcję amoniaku do około 10 proc. mocy wytwórczych i wstrzymały część produkcji w segmentach tworzyw i agro.

Banki

Środowa rozprawa Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej (TSUE) dotycząca możliwości dochodzenia przez banki wynagrodzenia za korzystanie z kapitału została zamknięta. Przed wyrokiem TSUE poznać ma opinię rzecznika generalnego, która przedstawiona ma być 16 lutego 2023 roku. Wyrok TSUE w tej sprawie zapaść może za rok - wynika z informacji PAP Biznes.

W środę w Trybunale Sprawiedliwości UE odbyła się rozprawa dotycząca prawa banku do wynagrodzenia za bezumowne korzystanie z kapitału po unieważnieniu umowy (sprawa C-520/21). Sąd Rejonowy w Warszawie zwrócił się do TSUE z pytaniem prejudycjalnym i zapytał, czy w przypadku nieważności umowy kredytu banki i konsumenci mogą domagać się także innych świadczeń.

ZBP podał we wtorek, że podczas rozprawy pełnomocnik banku przedstawił argumenty przemawiające za tym, banki mogą żądać nie tylko zwrotu wypłaconej kwoty kapitału, ale także kosztów korzystania z tego kapitału.

Przewodniczący KNF informował we wtorek, że zanegowanie możliwości dochodzenia przez banki wynagrodzenia za korzystanie z kapitału prowadziłoby do istotnego zachwiania stabilności rynku finansowego, a w wysoce prawdopodobnym scenariuszu – w efekcie nawet do jego załamania.

Windfall tax

Nie mogę przesądzić, jakie będą ostateczne decyzje ws. projektu dotyczącego opodatkowania nadmiarowych marż - powiedział w środę PAP wicepremier, minister aktywów państwowych Jacek Sasin. Dodał, że jego resort pracuje nad tym, aby być może wróciły one w nieco zmienionej formie. W środę Radio RMF FM podało, że rząd rezygnuje z proponowanego przez wicepremiera Sasina 50% podatku od nadmiarowych zysków największych polskich firm.

"Ten podatek w dużej mierze został skonsumowany (wprowadzonymi już regulacjami - PAP). Jak zrobiliśmy symulację tego podatku, to w czołówce tych, którzy mieli go płacić, były przede wszystkim spółki energetyczne. Tym niemniej analizujemy jeszcze w Ministerstwie Aktywów Państwowych, czy nie warto jeszcze w jakiejś zmienionej formie wrócić do tych rozwiązań i je przedstawić. W najbliższym czasie będziemy o tym informować" - powiedział PAP wicepremier Sasin.

PKN Orlen

PERN jest w kontakcie z niemieckimi partnerami odbierającymi surowiec poprzez rurociąg „Przyjaźń”, w związku z rozszczelnieniem jednej z nitek zachodniej magistrali. Dostawy do Niemiec odbywają się z uwzględnieniem możliwości technicznych. Polskie rafinerie otrzymują ropę naftową zgodnie z nominacjami.

Wcześniej PERN informował, że we wtorek późnym wieczorem, systemy automatyki PERN wykryły rozszczelnienie rurociągu „Przyjaźń” na jednej z dwóch nitek zachodniego odcinka rurociągu - około 70 kilometrów od Płocka. To magistrala, za pomocą której ropa naftowa dociera do Niemiec.

Pepco

Pepco Group chce utrzymywać ceny pomimo wysokiej inflacji, będzie nadal pracować nad poprawą efektywności kosztowej. Popyt na produkty grupy pozostaje wysoki - poinformował PAP Biznes Mat Ankers, p.o. dyrektora finansowego grupy. Celem na rok obrotowy 2022/23 jest utrzymanie dotychczasowego tempa wzrostu EBITDA.

Grupa chce nadal inwestować w ceny, kosztem marż. "Nie zamierzamy podnosić cen naszych produktów. Zainwestowaliśmy dużo w ceny, wciąż staramy się absorbować ewentualne wzrosty. Pokazyaliśmy, że w pierwszej połowie roku 2021/22 miało to wpływ na nasze marże, to samo było w drugim półroczu. Robimy to jednak w przemyślany sposób, rozumiejąc potrzeby naszych klientów. Zdecydowaliśmy, by utrzymywać ceny i zyskiwać udziały rynkowe, postrzegamy to jako rynkową szansę, która przyniesie wymierne efekty" - powiedział Ankers.

"(...) Pracujemy nad dalszą poprawą efektywności, lepiej zarządzamy zapasami. Podejmujemy działania, by złagodzić wzrost kosztów tak, by nie przenosić ich na klientów. Takie podejście będzie kontynuowane w nowym roku obrotowym, to teraz ważniejsze niż kiedykolwiek wcześniej" - dodał. Jego zdaniem wzrost kosztów jest przejściowy.

Spółka podała, że zauważa poprawę w zakresie zaopatrzenia. Ceny bawełny, choć pozostają podatne na wahania, znajdują się poniżej niedawnych szczytów cenowych. Spadły nieco ceny frachtu. Sytuacja w zakresie łańcuchów dostaw nie wróciła do poziomu sprzed pandemii.

Pepco Group zdecydowało o przyspieszeniu programu rozwoju sieci sklepów. Marka Pepco ma wejść na nowe rynki - do Grecji i Portugalii.

BNP Polska	<p>Bank dokonał weryfikacji szacunków podanych do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 22/2022 i rozpoznał kwotę 965 mln PLN kosztów wakacji kredytowych w wyniku odsetkowym w 3Q'22.</p> <p>Bank rozpoznał także koszty w wysokości 29 mln PLN w ramach wyniku z tytułu odsetek, związane z koniecznością zwrotu klientom dodatkowych opłat ponoszonych do czasu ustanowienia hipotek. Ponadto wyniki 3Q'22 będą obciążone przez dodatkową wpłatę na rzecz Systemu Ochrony Banków Komercyjnych (19 mln PLN) w ramach ogólnych kosztów administracyjnych oraz koszty z tytułu wpłaty na Fundusz Wsparcia Kredytobiorców (8 mln PLN).</p> <p>Jak dodano BNP Paribas Bank Polska zaraportuje negatywny wynik netto w 3Q'22.</p>
Rynek walutowy	<p>Bank Gospodarstwa Krajowego jest regularnie aktywny na rynku walutowym, w ostatnich dniach ewidentnie mocniej, i poprzez sprzedaż EUR stara się ograniczać osłabianie złotego - wynika z relacji rozmówców PAP Biznes, blisko związanych z polskim rynkiem finansowym. BGK odmówił komentarza w sprawie.</p>
CCC	<p>CCC uzgodnił z bankami finansującymi grupę kapitałową CCC term sheet dotyczący zmiany umowy wspólnych warunków finansowania na kwotę 250 mln PLN. Wśród banków, które zawarły term sheet, są Bank Handlowy, Bank Millennium, BNP Paribas Polska, Pekao, mBank, PKO BP i Santander Bank Polska.</p>
PGE	<p>PGE jeszcze w tym miesiącu może ogłosić przejście od funduszu CVC spółki PKP Energetyka - informuje "Puls Biznesu" nie podając źródła.</p> <p>PGE finalizuje przejście podmiotu ważnego dla bezpieczeństwa energetycznego - poinformował wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin. "Prezes Dąbrowski finalizuje prace i ważną firmę, ważną również dla naszego bezpieczeństwa, za chwilę odzyska dla Polski" - powiedział Sasin podczas konferencji dot. bezpieczeństwa energetycznego w Toruniu. Poinformował, że nie może podać szczegółów.</p>
Tauron	<p>Grupa Tauron zgłosiła nieplanowany postój bloku o mocy 910 MW w Elektrowni Jaworzno do 17 października. Przyczyną jest remont awaryjny.</p> <p>Tauron postanowił o warunkowym zbyciu na rzecz Skarbu Państwa wszystkich akcji spółki zależnej Tauron Wydobyć, stanowiących 100% kapitału zakładowego, za 1 PLN. Jak podano, warunkiem transakcji jest całkowite oddłużenie Tauron Wydobyć.</p> <p>Tauron podał, że cena nabycia została ustalona przez strony transakcji w następstwie wyceny akcji spółki zależnej przeprowadzonej metodą DCF i wycena opiera się na długoterminowych projekcjach finansowych obejmujących lata 2022-2049. Spółka wskazuje, że wartość bilansowa netto posiadanych przez Tauron akcji Tauron Wydobyć wynosi 0 PLN. W połowie września Tauron otrzymał od Skarbu Państwa, reprezentowanego przez Ministerstwo Aktywów Państwowych ofertę nabycia 100% udziałów Tauron Wydobyć za 1 PLN.</p> <p>Fitch potwierdził długoterminowe ratingi Tauronu w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie "BBB-". Perspektywa ratingów jest stabilna.</p>
Energetyka	<p>Arabia Saudyjska wyraża chęć inwestowania w polską energetykę - mówił w środę w Toruniu wicepremier, minister aktywów państwowych Jacek Sasin. Dodał, że współpraca z Saudi Aramco to pierwszy krok. Sasin poinformował, że odbył ostatnio spotkanie z przedstawicielami rady konsultacyjnej przy królu Arabii Saudyjskiej, którzy byli w Polsce na zaproszenie Sejmu.</p> <p>Zauważył, że trzeba się przygotować do tego, żeby te pieniądze dobrze wydać. "Opracowaliśmy wspólnie z PGE koncepcje podziału energetyki na dwa odrębne nurty: tej energetyki węglowej, która jeszcze przez wiele dziesięcioleci będzie najważniejszym elementem bezpieczeństwa energetycznego Polski, ale również ten drugi segment, który będzie już inwestował w nowe źródła energii, takie jak geotermia, energetyka wiatrowa ta na morzu, fotowoltaika" - powiedział Sasin. Dodał, że to nie jest ta część energetyki, która zapewni nam bezpieczeństwo energetyczne na przyszłość. "Musimy mieć pewne źródła, również te źródła jądrowe. Dlatego też tak ważnym elementem naszej przyszłej strategii energetycznej jest energetyka jądrowa, oparta nie tylko o klasyczne elektrownie jądrowe, ale również sięgamy po nowe technologie, które są dopiero przyszłością (...) to są tak zwane SMR, małe reaktory jądrowe" - zaznaczył Sasin.</p>
Erbud	<p>Erbud podpisał umowę na roboty budowlane związane z projektem HBO Grupy Lotos. Wartość kontraktu to 67,4 mln PLN netto. Zakończenie robót planowane jest na 24 czerwca 2024.</p> <p>Spółka podpisała z Vantage aneks do umowa na o budowę budynku mieszkalnego wielorodzinnego wraz z niezbędną infrastrukturą w Poznaniu przy ul. Anny Jantar. Strony obniżyły wynagrodzenie o 6,1 mln PLN do 27,8 mln PLN i przedłużyły termin realizacji do 17 kwietnia 2024. Zmniejszenie wynagrodzenia umownego jest wynikiem dokonanej inwentaryzacji robót wykonanych przez poprzedniego GW.</p>

MS Warszawa

Oferta Mostostalu Warszawa okazała się najkorzystniejsza w postępowaniu dotyczącym budowy nowego terminala Cargo w Międzynarodowym Porcie Lotniczym im. Jana Pawła II Kraków Balice. Oferta ma wartość 91,94 mln PLN brutto. Zamawiający może skorzystać z prawa opcji na dostawę i montaż dodatkowych elementów budowlanych (bramki dozometryczne oraz dźwignik rolkowy rozładunkowy). Termin realizacji umowy określono na 23 miesiące od dnia podpisania umowy.

ZUE

Konsorcjum ZUE oraz Drum Asphalt S.R.L złożyły najkorzystniejszej oferty w postępowaniu przetargowym na rynku rumuńskim dotyczącym zamówienia pn.: "Prace nad likwidacją ograniczeń prędkości w celu przywrócenia parametrów technicznych drogi kolejowej - 9 Lot _18,84 km_". Udział spółki w konsorcjum wynosi ok. 50%. Budżet Zamawiającego na przedmiotowe zadanie po przeliczeniu na polską walutę stanowi równowartość ok. 89 mln PLN. Termin realizacji zadania: 24 miesiące od dnia podpisania umowy.

MS Zabrze

Spółka poinformowała, że wartość umowy z BASF na prefabrykację i montaż instalacji chemicznej oraz prace elektryczne w zakładzie produkcji aktywnych materiałów katodowych w Schwarzhiede w Niemczech wzrosła o 25% względem wartości z 1 marca 2022 (po aneksie wartość wynosiła wtedy 50 mln EUR). Zamawiający zaakceptował kolejną zakres prac dodatkowych.

Alumetal

W wyniku nieziszczenia się niektórych warunków zastrzeżonych w wezwaniu na akcje Alumetalu ogłoszonego przez Hydro Aluminium AS wzywający zdecydował o nienabywaniu akcji w ramach wezwania.

Podano, że nie ziszczył się m.in. warunek prawny polegający na udzieleniu przez Komisję Europejską bezwarunkowej zgody na koncentrację polegającą na przejęciu kontroli nad spółką oraz nie ziszczył się warunek złożenia w ramach wezwania zapisów na sprzedaż minimalnej liczby akcji.

Dodano jednocześnie, że wzywający pozostaje zaangażowany w transakcję i w nadchodzących miesiącach będzie nadal ściśle współpracować z Komisją Europejską w realizacji Etapu II (Phase II) postępowania w sprawie udzielenia zgody na jej realizację.

Deweloperzy

Podsumowanie danych sprzedażowych i przekazania lokali za 3Q'22

Sprzedaż [szt]

	3Q'22 r/r	YTD r/r	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22	3Q'22
Sprzedaż	-47%	-37%	5 655	5 449	5 720	6 630	5 590	3 702	5 522	7 012	6 925	7 347	6 747	5 959	5 164	4 400	3 593
Dom Development	-18%	-24%	926	836	937	962	815	816	995	1 130	1 084	1 032	856	1 094	758	801	703
Robyg	-69%	-52%	472	605	776	717	558	237	606	1 337	888	1 212	1 297	911	600	641	403
Atal	-68%	-47%	706	898	692	884	742	533	797	824	846	1 220	1 166	1 039	754	586	371
Murapol (detal)	-21%	-10%	939	757	944	1 034	846	680	614	639	779	712	841	462	764	662	665
Ronson	-48%	-61%	174	172	160	256	278	149	235	257	355	249	162	111	99	114	85
Marvipol	-51%	-38%	302	225	198	217	112	112	160	160	83	73	89	131	67	41	44
Inpro	-52%	-52%	186	178	220	185	190	91	193	161	219	191	166	152	81	119	79
Echo (bez Archicom)	-83%	-56%	351	287	295	418	398	254	450	464	463	444	368	406	369	126	62
Archicom	-52%	-37%	406	349	412	295	293	220	341	366	377	408	235	227	334	198	113
Lokum	-29%	-47%	89	82	64	33	47	41	206	169	139	240	145	220	73	104	103
Wikana	-67%	-31%	76	83	69	55	51	25	35	46	68	80	91	85	89	45	30
Develia	-40%	-18%	331	287	310	582	311	112	358	580	580	482	438	421	603	361	261
Dekpol	-55%	-19%	141	86	87	68	27	26	22	73	79	185	144	82	70	197	65
JHM	-65%	-50%	86	104	88	76	80	41	84	144	121	178	155	169	80	95	54
Unibep (z JV)	-50%	-60%	105	120	84	407	249	110	158	302	338	229	221	133	112	96	110
Victoria Dom	19%	-25%	365	380	384	441	593	255	268	360	506	412	373	316	311	214	445

Źródło: DM BDM S.A., spółki, PAP

Przekazania [szt]

	3Q'22 r/r	YTD r/r	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22	3Q'22
Przekazania	--	--	5 027	4 447	3 282	7 482	4 253	3 674	4 711	8 156	4 833	4 152	4 504	9 075	4 452	4 401	3 571*
Dom Development	-30%	3%	1 215	440	839	988	549	692	692	1 073	1 366	556	599	811	1 094	1 084	420
Robyg	29%	-16%	500	600	300	1 450	420	277	146	1 857	560	540	300	1 540	280	505	386
Atal	---	---	607	313	174	671	473	767	543	1 219	794	856	740	1 316	719	1 065	b.d.
Murapol (detal)	-15%	14%	549	664	332	1 579	402	687	1 391	442	452	495	981	998	805	565	835
Ronson	-31%	-23%	142	289	100	124	387	216	197	167	185	260	187	375	283	77	129
Marvipol	-72%	74%	168	26	141	437	72	19	257	443	65	23	265	201	224	317	73
Inpro	-36%	-28%	52	121	83	313	167	106	144	455	100	121	187	312	98	75	120
Echo (bez Archicom)	114%	36%	23	54	515	672	190	222	301	792	154	244	218	1 006	118	255	467
Archicom	10%	24%	157	730	290	205	502	188	295	564	114	164	267	721	282	100	293
Lokum	147%	-28%	167	331	40	195	253	14	44	80	20	285	74	190	63	28	183
Wikana	-97%	-60%	152	37	18	22	94	19	59	41	151	81	38	42	46	62	1
Develia	-56%	-50%	80	129	163	118	178	259	134	51	148	51	43	164	73	30	19
Dekpol	-19%	-51%	1 163	510	105	186	421	61	264	407	393	365	521	624	186	20	420
JHM	42%	-37%	49	39	27	237	81	40	80	130	111	86	77	119	29	34	109
Unibep (z JV)	1557%	79%	3	164	155	285	64	107	164	435	220	25	7	656	152	184	116

Źródło: DM BDM S.A., spółki, PAP, *bez danych z Atalu

Mercor

We wrześniu 2022 roku grupa Mercor pozyskała zamówienia o wartości około 59,6 mln PLN (+49% r/r).

Rynek węgla	<p>Węglkokoks planuje sprowadzić zza granicy ok. 5-6 mln ton węgla do końca kwietnia przyszłego roku (3 mln ton do końca 2022 roku) - poinformował PAP Biznes prezes Tomasz Heryszek. Wydobycie węgla w należącej do grupy kopalni w Bytomiu może wynieść w tym roku ok. 1,8 mln ton.</p> <p>"Każdy ładunek wywozimy z portu, przesiewamy i w zależności od jakości węgla między 20 a 30% ładunku nadaje się dla gospodarstw domowych" - dodał prezes.</p> <p>Wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin informował niedawno, że do Polski trafi do końca roku prawie 11 mln ton węgla importowanego, a do końca sezonu grzewczego import węgla powinien wynieść 17 mln ton.</p>
Allegro	<p>Dwa lata po debiucie Allegro szuka dna. Notowania grupy e-commerce spadły w środę do najniższego w historii poziomu. Akcje są niedowartościowane - oceniają zgodnie analitycy. Czy kurs zacznie odbijać? - Parkiet</p>
Compreum	<p>Rośnie portfel zamówień grupy Compreum. Zarząd jest coraz bliżej pozyskania kolejnych umów w każdym ze swoich biznesów. W nowych obszarach działalności na wymierne wpływy trzeba będzie jednak trochę poczekać. - Parkiet</p>
Wojas	<p>Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Wojasa wyniosły we wrześniu 2022 roku 32,5 mln PLN (+34,5% r/r).</p>
Comperia	<p>Spółka skupiła 151.515 akcji własnych po 6,6 PLN za sztukę.</p>
Dystrybutorzy części moto	<p>Okolo 78% dystrybutorów części motoryzacyjnych w Polsce przewiduje wzrost przychodów w 2H'22 vs 1H'22 - wynika z ankiety przeprowadzonej 12 października podczas kongresu organizowanego przez Stowarzyszeniem Dystrybutorów i Producentów Części Motoryzacyjnych (SDCM) .</p>
Rainbow Tours	<p>Akcjonariusze Rainbow Tours zdecydowali o przeznaczeniu 21,83 mln PLN na wypłatę dywidendy, czyli 1,5 PLN na akcję. Dywidenda pochodzi ze środków pozostawionych w spółce jako zyski zatrzymane.</p>

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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 13.10.2022 roku, 07:51 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 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://gpcwacatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.