

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński / Krzysztof Tkocz

**KOMENTARZ PORANNY**

**Solidne odbicie na Wall Street na przekór inflacji**

Czwartkowe notowania na GPW przyniosły kontynuację przeceny, do której tego dnia przyczynił się negatywny odczyt inflacji CPI z USA. Podczas czwartkowych notowań indeks polskich blue chipów przy obrotach sięgających 935 mln PLN stracił 1,4% i zatrzymał się na poziomie 1358,5 pkt. Do najsłabszy walorów wśród spółek reprezentujących WIG20 należały: LPP (-5,9%), PGE (-4,2%) oraz Kęty (-4,0%). Po drugiej stronie przed spadkami „uchowały” się takie podmioty jak: JSW (+2,2%), PKN Orlen (+0,7%) oraz Santander (+0,6%). Również z ujemnymi stopami zwrotu kończyły notowania indeksy średnich i małych spółek, a mWIG40 i sWIG80 straciły odpowiednio: 0,1%/0,5%. Sektorowo najlepiej poradziła sobie chemia zyskując (+3,2%), z drugiej strony największej przeceny doświadczyła „odzieżówka” (-4,7%). Na europejskich parkietach przeważał kolor zielony, DAX poszedł w górę o 1,5%, CAC40 zyskał 1,0%, a FTSE100 zakończył notowania ze zwyżką na poziomie 0,4%. Finalna inflacja CPI w Niemczech za wrzesień wyniosła 10% r/r i była zgodna ze wstępnym odczytem. Pomimo początkowych spadków wywołanych negatywnym odczytem inflacji CPI w USA we wrześniu'22 (wyniosła 8,2% w ujęciu rocznym vs 8,3% w sierpniu) okazała się wyższa od oczekiwań analityków, które kształtowały się na poziomie 8,1% główne indeksy na Wall Street zaliczyły solidne odbicie. Najwięcej zyskał DJI (+2,8%), dalej był S&P500 ze zwyżką na poziomie (+2,6%), a Nasdaq finiszował z zyskiem na poziomie 2,2%. Dzisiaj w USA rozpoczynamy sezon wyników, jak zwykle jako pierwsze swoje raporty zaprezentują największe banki (m.in. JPMorgan, Morgan Stanley, Citi i Wells Fargo). W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania 2,0% na plusie, a Nikkei idzie w górę o 3,3%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na zielono, co może zwiastować pozytywne otwarcie na GPW.

Krzysztof Tkocz

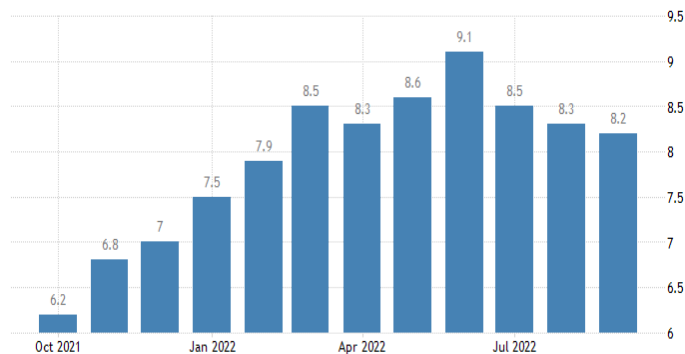
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **JSW:** Produkcja węgla w grupie w 3Q'22 wyniosła 3,43 mln ton, więcej o 2,8% r/r;
- **PKN Orlen:** Spółka ma umowę na budowę portu instalacyjnego, Vestas zbuduje fabrykę turbin w Szczecinie;
- **Pamapol:** MP Inwestors kupi w ramach wezwania 1 459 946 akcji spółki;
- **Celtic:** Grupa sprzedała działkę na Mokotowie za blisko 104 mln PLN brutto;
- **Unibep:** Spółka wybuduje w Warszawie 199 mieszkań, otrzyma wynagrodzenie ok. 76,2 mln PLN netto;
- **Marvipoł:** Spółka zawarła przyrzeczoną umowę sprzedaży pakietu lokali w inwestycji Moko Botanika w Warszawie;
- **Torpol:** NN PTE chce aby spółka wypłaciła 114,9 mln PLN dywidendy specjalnej;
- **Apator:** Spółka nie planuje większych akwizycji, ale może rozważać fuzję lub partnerstwo strategiczne;
- **CNT:** Spółka zależna GET EnTra sprzedała na TGE w okresie 7-10.10.22 energię elektryczną o wartości 70,9 mln PLN;
- **Mirbud:** Oferta spółki najkorzystniejsza w przetargu na budowę budynku szkoły na warszawskim Bemowie. Wartość umowy to 84,7 mln PLN brutto.

**WYKRES DNIA**

Inflacja w USA we wrześniu'22 wyniosła 8,2% w ujęciu rocznym (vs 8,3% w sierpniu) i okazała się wyższa od oczekiwań analityków, które kształtowały się na poziomie 8,1%. Pomimo początkowych spadków Wall Street zakończyło czwartkowe notowania solidnym odbiciem.

**USA – inflacja CPI r/r [%]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., tradingeconomics.com, U.S. Bureau of Labor Statistics

**Notowania: czwartek, 13 października 2022**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 358,5	-1,4%	-40,1%
WIG30	1 669,8	-1,2%	-39,6%
mWIG40	3 582,0	-0,1%	-32,3%
sWIG80	15 892,5	-0,5%	-20,8%
WIG	45 621,4	-1,0%	-34,2%
NC Index	298,5	-1,2%	-23,4%
WIG Banki	4 612,7	-0,5%	-46,6%
WIG Bud	3 585,9	0,0%	-4,7%
WIG Chemia	8 573,0	3,2%	-12,7%
WIG Dew	2 392,2	-0,3%	-15,8%
WIG Energia	1 850,0	-2,5%	-23,4%
WIG Games	15 080,4	-0,6%	-32,4%
WIG IT	3 744,6	-0,8%	-20,4%
WIG Media	5 619,1	-1,8%	-35,9%
WIG Paliwa	5 082,2	0,3%	-21,7%
WIG Spoż	2 078,0	-2,1%	-53,7%
WIG Surowce	3 143,2	0,7%	-30,8%
WIG Odzież	4 298,5	-4,7%	-54,7%
DAX	12 355,6	1,5%	-22,2%
FTSE100	6 850,3	0,4%	-7,2%
CAC40	5 879,2	1,0%	-17,8%
BUX	38 788,0	-0,1%	-23,5%
S&P500	3 669,9	2,6%	-23,0%
DJIA	30 038,7	2,8%	-17,3%
Nasdaq Comp	10 649,2	2,2%	-31,9%
Bovespa	114 300,1	-0,5%	9,0%
Nikkei225	26 237,4	-0,6%	-8,9%
Shanghai Comp.	3 016,4	-0,3%	-17,1%
S&P/ASX 200	6 642,6	-0,1%	-10,8%
EUR/PLN	4,80	-0,9%	4,7%
USD/PLN	4,91	-1,6%	21,8%
CHF/PLN	4,91	-2,0%	11,0%
EUR/USD	0,98	0,8%	-14,0%
USD/JPY	147,12	0,1%	27,8%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 383	-22	-1,57%
Kurs zamknięcia	1 368	-23	-1,65%
Kurs min.	1 347	-34	-2,46%
Kurs max.	1 392	-17	-1,21%
Wolumen obrotu	48 164	11 774	32,36%
Otwarte pozycje	56 954	2 485	4,56%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 378,6	1 337,7	1 381,5	1 358,5	-1,4%	946
WIG30	1 685,6	1 643,9	1 694,7	1 669,8	-1,2%	977
mWIG40	3 586,9	15 760,0	16 116,9	3 582,0	-0,1%	92
sWIG80	16 038,7	3 530,3	3 603,8	15 892,5	-0,5%	34
WIG-PL	47 027,1	46 069,2	47 027,1	46 594,7	-1,0%	1 056
WIG	46 020,0	45 017,5	46 239,2	45 621,4	-1,0%	1 084

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	18,37	19 417	-1,8%	-52,7%
Asseco Poland	64,60	5 362	-0,7%	-25,3%
CCC	36,70	2 014	-1,7%	-65,2%
CD Projekt	112,06	11 289	-2,4%	-41,9%
Cyfrowy P.	15,90	10 169	-2,0%	-54,2%
Dino	287,00	28 137	-0,5%	-21,9%
JSW	36,40	4 274	2,2%	4,4%
Kęty	451,00	4 352	-4,0%	-26,1%
KGHM	87,92	17 584	0,4%	-36,9%
LPP	7 360,00	13 647	-5,9%	-57,2%
mBank	180,60	7 662	-1,4%	-58,3%
Orange	5,30	6 958	-3,2%	-37,3%
Pekao	30,42	17 492	-0,9%	-34,6%
Pepco	65,14	17 097	-1,3%	-46,6%
PGE	5,42	12 165	-4,2%	-32,7%
PGNIG	4,79	27 649	0,0%	-24,0%
PKN Orlen	53,00	33 202	0,7%	-28,7%
PKO BP	21,88	27 350	-1,0%	-51,3%
PZU	23,57	20 353	-3,8%	-33,3%
Santander Polska	197,20	20 152	0,6%	-43,4%

mWIG40					Surowce											
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R	
11 bit st.	538,00	1 281	1,5%	-2,9%	Handlowy	55,60	7 265	1,3%	-5,8%	Ropa Brent [USD/bbl]	94,7	2,4%	0,3%	7,7%	21,7%	12,7%
Alior	24,42	3 188	3,4%	-55,4%	Huuuge	23,20	1 955	2,7%	-7,6%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	6,7	4,2%	-3,9%	-0,9%	79,7%	17,9%
Amrest	18,40	4 040	2,3%	-33,6%	ING BSK	132,40	17 225	-2,1%	-20,4%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	153,8	-4,0%	-12,5%	-18,5%	118,7%	64,3%
Asbis	15,70	871	0,1%	-27,6%	Inter Cars	370,00	5 242	-2,1%	-21,8%	CO2 [EUR/t]	68,8	3,2%	-0,2%	3,2%	-14,2%	16,5%
Asseco	41,90	2 174	-1,8%	-18,8%	Kernel	18,42	1 548	-4,1%	-68,6%	Węgiel ARA [USD/t]	272,5	-2,7%	1,7%	-17,0%	98,1%	11,2%
Azoty	31,50	3 125	5,1%	-6,8%	Kruk	256,00	4 946	1,6%	-21,7%	Miedź LME [USD/t]	7 665,5	0,4%	0,2%	-0,2%	-21,3%	-21,5%
Benefit	590,00	1 731	-1,3%	-7,2%	Livechat	109,40	2 817	0,7%	-6,3%	Aluminium LME [USD/t]	2 359,2	1,7%	0,7%	9,5%	-15,9%	-22,7%
BNP	49,60	7 321	1,0%	-45,6%	Mabion	20,08	325	0,5%	-67,1%	Cynk LME [USD/t]	2 952,3	0,4%	-6,1%	-2,1%	-17,8%	-13,8%
Bogdanka	32,90	1 119	0,1%	2,8%	Mercator	42,10	448	-1,9%	-56,6%	Ołów LME [USD/t]	2 092,0	0,8%	0,5%	9,4%	-10,5%	-9,4%
Budimex	239,00	6 102	-0,6%	5,3%	Millennium	3,33	4 035	2,3%	-59,4%	Stal HRC [USD/t]	753,0	0,3%	0,4%	-3,0%	-47,5%	-60,3%
Celon	12,02	613	-3,4%	-63,7%	MoBrok	300,00	1 054	2,2%	-22,1%	Ruda żelaza [USD/t]	95,6	-0,4%	-0,1%	-2,8%	-15,0%	-22,9%
Ciech	31,48	1 659	2,8%	-25,0%	Neuca	600,00	2 652	-2,9%	-28,6%	Węgiel koksujący [USD/t]	290,5	0,3%	3,6%	6,7%	-17,4%	-21,7%
Comarch	146,40	1 191	-1,1%	-18,7%	PKP Cargo	11,10	497	3,0%	-20,8%	Złoto [USD/oz]	1 666,8	-0,4%	-2,7%	0,4%	-8,9%	-7,2%
DataWalk	129,36	664	-0,3%	-42,8%	Polenergia	93,00	8 199	2,3%	26,4%	Srebro [USD/oz]	19,0	-0,3%	-8,1%	-0,3%	-18,6%	-19,3%
Develia	1,98	886	-3,2%	-33,3%	Pracuj	43,25	2 952	-6,0%	-40,3%	Platyna [USD/oz]	906,7	2,1%	-2,0%	4,9%	-6,4%	-14,4%
Dom Dev.	82,50	2 108	-2,9%	-31,3%	Selvita	83,80	1 538	-2,6%	2,2%	Pallad [USD/oz]	2 134,0	-0,1%	-6,2%	-2,2%	11,6%	-0,8%
Enea	5,30	3 276	-2,5%	-37,7%	Tauron	2,00	3 502	-2,7%	-24,7%	Bitcoin USD	19 804,7	3,3%	-1,2%	2,0%	-57,3%	-65,5%
Eurocash	11,49	1 599	4,5%	6,0%	TEN	93,00	682	-2,6%	-73,4%	Pszensza [USD/bu]	894,5	1,4%	1,8%	-2,9%	16,1%	23,4%
Famur	3,14	1 804	-4,0%	-6,3%	WP.PL	90,00	2 635	0,0%	-36,2%	Kukurydza [USD/bu]	698,5	0,8%	3,4%	3,1%	17,7%	35,2%
GPW	32,50	1 364	0,9%	-21,5%	XTB	21,46	2 519	2,7%	27,9%	Cukier ICE [USD/lb]	18,8	0,7%	1,9%	6,4%	2,1%	1,3%

WIG20



S&P500



**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**JSW**

Produkcja węgla w grupie w 3Q'22 ogółem wyniosła 3,43 mln ton i była wyższa w porównaniu do drugiego kwartału 2022 r. o ok. 0,9 proc., a r/r była wyższa o ok. 2,8%.

Produkcja węgla koksowego wyniosła ok. 2,64 mln ton i była niższa q/q o ok. 3,2%, a r/r niższa o ok. 2,7%. Produkcja węgla do celów energetycznych wyniosła ok. 0,79 mln ton i była wyższa q/q o ok. 17%, a r/r wyższa o ok. 26,7%.

Sprzedaż węgla ogółem wyniosła ok. 3,49 mln ton i była niższa w porównaniu do 2Q'22 o ok. 2,4%, a w porównaniu do 3Q'21 niższa o ok. 1,4%. Sprzedaż węgla koksowego wyniosła ok. 2,65 mln ton i była niższa q/q o ok. 4,5%, a r/r niższa o ok. 4,3%.

Produkcja koksu ogółem w 3Q'22 wyniosła 0,78 mln ton i była niższa q/q o ok. 11,9%, a r/r odnotowała spadek o ok. 15,5%. Sprzedaż koksu wyniosła 0,70 mln ton i była niższa r/r o ok. 15,8%, a r/r niższa o ok. 17,8%.

Spółka podała, że średnia notowań indeksu węglowego The Steel Index (TSI) w okresie kwiecień 2022r. – sierpień 2022 r. wpływających na ceny JSW w 3Q'22 wyniosła 362 USD/t. W porównaniu do średniej indeksu TSI z okresu styczeń 2022r. – maj 2022 r. wpływającej na ceny w 2Q'22 spadła o 26%. Szacowana średnia cena PLN/t węgla koksowych sprzedanych przez JSW odbiorcom zewnętrznym w 3Q'22 w stosunku do ubiegłego kwartału spadła o ok. 19%. Po przeliczeniu na USD wg średniego kursu NBP z danego kwartału spadek wyniósł ok. 25%. Relacja średniej ceny węgla koksowego sprzedanego do odbiorców zewnętrznych do średniej notowań indeksu węglowego TSI za okres kwiecień 2022r. – sierpień 2022 r. wyniosła 92%

JSW podało, że notowania PSCMI1 w sprzedaży do energetyki zawodowej i przemysłowej (PSCMI1) zostały opublikowane za lipiec br., które nie są reprezentatywne dla całego 3Q'22. Średnia cena węgla energetycznego sprzedanego przez JSW w 3Q'22 w stosunku do kwartału ubiegłego wzrosła o ok. 93%

**PKN Orlen**

Grupa podpisała umowę o współpracy przy budowie portu instalacyjnego w Świnoujściu, a duńska firma Vestas otworzy fabrykę elementów turbin w Szczecinie. To inwestycje realizowane w ramach realizowanego przez Orlen i kanadyjski Northland Power projektu morskich farm wiatrowych na Bałtyku.

W czwartek w Szczecinie została podpisana umowa o współpracy przy budowie terminalu instalacyjnego w Świnoujściu pomiędzy spółką a Zarządem Morskich Portów Szczecin i Świnoujście.

Prezes Daniel Obajtek poinformował, że decyzja o budowie terminala instalacyjnego w Świnoujściu oraz nowej fabryki turbin w Szczecinie udowadniają, że morskie farmy wiatrowe mają szanse nie tylko zrewolucjonizować krajowy system energetyczny, ale też być impulsem dla rozwoju całego regionu.

Budowa terminalu instalacyjnego ma się zakończyć na przełomie lat 2024/2025, a jego działalność rozpocznie się w 2025 roku. Zatrudnienie w nim znajdzie około 100 osób. Na liczący około 20 hektarów teren terminala dostarczane będą komponenty morskich farm wiatrowych, w tym turbiny wyprodukowane przez firmę Vestas. Każde z dwóch dostępnych nabrzeży pozwoli na wstępny montaż wież turbin wiatrowych o wysokości ponad 100 metrów i masie około 1000 ton każda.

Długość nabrzeży, wynosząca w obu przypadkach 250 metrów, umożliwi operowanie największym dostępnym obecnie specjalistycznym statkiem typu jack-up, służącym do instalacji elementów morskich farm wiatrowych.

Pierwszym projektem realizowanym przy wykorzystaniu terminala instalacyjnego w Świnoujściu będzie Baltic Power, wspólne przedsięwzięcie Grupy Orlen i kanadyjską spółkę Northland Power. Baltic Power zabezpieczył już wszystkie kluczowe elementy morskiej farmy wiatrowej w ramach łańcucha dostaw, w którym uczestniczą również firmy z Polski.

Fabryka turbin Vestas w Szczecinie, która ma zatrudniać 600-700 osób, zostanie ukończona w drugiej połowie 2024 roku. W nowej fabryce Vestas montowane będą gondole i piasty turbin. Produkowane elementy będą dostarczane zarówno na rynek polski, jak i na rynki globalne. W Szczecinie wyprodukowane będą m.in. elementy 76 turbin o mocy 15 MW każda. Współpraca z Vestas obejmuje dostarczenie i instalację turbin oraz zapewnienie ich pełnego serwisu przez okres do 15 lat.

Farma Baltic Power o mocy do 1,2 GW zostanie zlokalizowana około 23 kilometry od brzegu na wysokości Choczewa i Łeby. Po zakończeniu budowy w 2026 roku będzie w stanie zasilić w czystą energię ponad 1,5 miliona gospodarstw domowych.

Grupa wystąpiła także o jedenaście koncesji, których łączny potencjał szacowany jest na ponad 10 GW. To moc, która byłaby w stanie zaspokoić 25% zapotrzebowania Polski na energię elektryczną. Ponadto, koncern analizuje możliwość realizacji podobnych inwestycji na litewskim i łotewskim obszarze Bałtyku.

**Pamapol**

MP Inwestors kupi w ramach wezwania 1 459 946 akcji spółki. Przewidywany dzień transakcji nabycia akcji na GPW to 17 października, a przewidywany dzień rozliczenia transakcji to 19 października.

Podmiotem nabywającym akcje będzie wyłącznie MP Inwestors, który jest podmiotem dominującym wobec Pamapolu poprzez spółkę Amerykanka Struktura, posiadającą bezpośrednio 28 247 407 akcji spółki, stanowiących 81,3% w kapitale zakładowym. Nabywający w wyniku wezwania zamierza osiągnąć 100% liczby głosów na WZ i 100% akcji spółki.

**Celtic**

Belise Investment, spółka zależna CPD, zawarła przyrzeczoną umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego zabudowanej działki położonej na warszawskim Mokotowie przy ul. Cybernetyki 9, o powierzchni 7,5 tys. m<sup>2</sup>. Umowa sprzedaży o łącznej wartości 103,95 mln PLN brutto została zawarta z DL Invest Group.

**Synektyk**

Czeska spółka zależna Synektyka podpisała umowę ze Szpitalem Uniwersyteckim w Motolu w Pradze na dostawę systemu robotycznej chirurgii małoinwazyjnej da Vinci. Wartość umowy to 1,7 mln EUR. Realizacja dostawy systemu da Vinci nastąpi w terminie do 1 listopada 2022 r. Okres gwarancji na dostawę systemu wynosi 12 miesięcy od podpisania protokołu odbioru końcowego.

Wartość netto umowy wynosi 5% wartości skumulowanych przychodów grupy kapitałowej ze sprzedaży za okres ostatnich czterech kwartałów.

**Unibep**

Spółka wybuduje w Warszawie 199 mieszkań, otrzyma wynagrodzenie ok. 76,2 mln PLN netto. Unibep zrealizuje w systemie generalnego wykonawstwa inwestycję budowlaną przy ul. Lizbońskiej w Warszawie. Wynagrodzenie z tytułu realizacji inwestycji wynosi ok. 76,2 mln PLN netto. Zamawiającym jest spółka Projekt Lizbońska, podmiot pośrednio zależny od Grupa Lar Holding Polonia i Develia.

Spółka podała, że rozpoczęcie realizacji inwestycji powinno nastąpić w 4Q'22. a zakończenie zaplanowane jest na 1Q'24. Umowa jest zawarta pod warunkiem zawieszającym, związanym z osiągnięciem określonej przedsprzedaży lokali, którego spełnienie powinno nastąpić w ciągu 2 miesięcy od dnia jej zawarcia. Jednocześnie w przypadku, gdyby w ciągu 4 miesięcy od zawarcia umowy nie doszło do spełnienia warunku zawieszającego, umowa wygasa a stronom nie będą przysługiwały wobec siebie jakiegokolwiek roszczenia

**Marvipol**

Marvipol Moko Botanika zawarł z Moko Botanika Property (dawniej Natenby Investments) przyrzeczoną umowę sprzedaży pakietu lokali w inwestycji Moko Botanika w Warszawie. Wartość transakcji wyniosła około 155 mln PLN netto. Transakcja dotyczy drugiego etapu inwestycji Moko Botanika i obejmuje 289 lokali mieszkalnych i niemieszkalnych, miejsca parkingowe w hali garażowej oraz pomieszczenia przynależne.

Transakcja zostanie rozpoznana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w 4Q'22.

**Torpol**

Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne (ponad 10% udziału w kapitale zakładowym spółki) zażądało zwolnienia NWZ z porządkiem obrad przewidującym podjęcie uchwały w sprawie wypłaty dywidendy specjalnej w wysokości 114,85 mln PLN, czyli 5 PLN na akcję. Środki na dywidendę miałyby pochodzić z pozostałych kapitałów rezerwowych, a utworzonych z zysków uzyskanych w latach ubiegłych.

W kolejnych komunikatach bieżących spółka poda swoje stanowisko w sprawie tego żądania, jak również zwoła NWZ w terminie przewidzianym przez KSH.

**Apator**

Prezes Arkadiusz Chmielewski poinformował, że Spółka nie planuje w okresie realizacji zaktualizowanej strategii dokonywania większych akwizycji, ale może rozważać fuzję lub partnerstwo strategiczne. Z wypowiedzi prezesa wynika, że jeśli spółka dokona akwizycji, to raczej małej. Pod uwagę brane mogą być np. firmy z branży HVAC.

Zgodnie ze zaktualizowaną strategią nowe obszary działalności w segmencie gazu skoordynowane mają być z rozwojem w segmencie energii elektrycznej. Grupa planuje rozwój oferty produktowej w branży HVAC obejmującej rozwiązania dla hybrydowych domów w zakresie efektywnego ogrzewania, klimatyzacji i wentylacji.

Apator w zaktualizowanej strategii planuje osiągnąć w 2025 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 1,4 mld PLN i ok. 200 mln PLN skonsolidowanej EBITDA.

Zarząd przewiduje, że w 2025 r., czyli docelowym roku realizacji strategii, w wyniku EBITDA w podobnej relacji kontrybuować będą segmenty Energia Elektryczna oraz Woda i Ciepło (odpowiednio 40% i 35%), natomiast udział Gazu wyniesie ponad 20%.

**CNT**

Zarząd poinformował, że w związku z dokonaniem w dniu 13.10.2022 roku transakcji sprzedaży i nabycia energii elektrycznej przez spółkę zależną GET EnTra łączna wartość obrotów na Towarowej Giełdzie Energii S.A. ("Giełda", "TGE") w okresie 07-13.10.2022 r. wyniosła 70,9 mln PLN. Na ww. wartość składają się transakcje zakupu oraz sprzedaży energii elektrycznej z terminem dostawy przypadającym w okresie od 08.10.2022 r. do 31.12.2023 roku. Transakcją o najwyższej wartości zawartą w ww. okresie był pakiet transakcji z dnia 13.10.2022 roku obejmujący zakup i sprzedaż energii elektrycznej o łącznej wartości 22,4 mln PLN z terminem dostawy w okresie 01.01-31.12.2023 r.

Transakcje, o których mowa powyżej realizowane są przez Spółkę zależną w ramach podstawowej działalności w zakresie obrotu energią, na którą składa się w szczególności handel energią elektryczną.

<b>Mirbud</b>	Oferta spółki najkorzystniejsza w przetargu na budowę budynku szkoły w ramach projektu zespołu szkolno - przedszkolnego na terenie osiedla Chrzanów, na warszawskim Bemowie. Wartość umowy to 84,7 mln PLN brutto.
<b>Tauron</b>	Tauron bez węgla zyska w oczach banków. Koncern uwalnia się od kopalń węgla kamiennego. Ciężar zmagania się z takimi aktywami weźmie na siebie państwo. Poprawić ma się profil biznesowy i finansowy spółki. - Parkiet
<b>Azoty</b>	Dzięki tańszemu gazowi wzrośnie produkcja nawozów w Azotach. Notowania gazu ziemnego niższe o ponad 100 EUR niż w końcówce sierpnia zachęciły tarnowski koncern do uruchomienia lub dociążenia instalacji pracujących z wykorzystaniem tego surowca. Niektóre linie technologiczne nadal jednak stoją. - Parkiet
<b>Echo</b>	Echo rozpycha się na rynku najmu. Deweloper stawia na mocny rozwój spółki Resi4Rent, która ma wypełnić lukę podażową szacowaną nawet na 2 mln mieszkań. – Puls Biznesu
<b>Medicalgorithmics</b>	Medicalgorithmics ma być trampoliną dla AI. Nowy inwestor chce wykorzystać zasoby spółki giełdowej, by przyspieszyć rozwój własnego projektu na rynku amerykańskim. Będzie gotowy do rozpoczęcia sprzedaży w 2024 r. – Puls Biznes
<b>Branża budowlana</b>	Spowolnienie na rynku mieszkaniowym już daje się we znaki branży budowlanej. A to dopiero początek kłopotów. "Nadchodzi kryzys" - słyszymy. Czas oczekiwania na ekipy budowlane ulega skróceniu. – Gazeta Wyborcza
<b>Polityka Pieniężna</b>	Z takimi stopami nie dojdziemy do celu. RPP nie może kończyć zacieśniania polityki pieniężnej, jeśli chce sprowadzić inflację do celu NBP w horyzoncie trzech lat - oceniają ekonomiści. - Rzeczpospolita
<b>Energetyka/ PKN Orlen</b>	<p>Jako pierwsi zaczniemy produkcję energii na morzu. W Świnoujściu powstanie port instalacyjny dla morskich farm wiatrowych, a w Szczecinie zatrudniająca 700 osób fabryka turbin - mówi Daniel Obajtek, prezes PKN Orlen. – Rzeczpospolita</p> <p>Orlen przyspiesza na Bałtyku. Nie mogliśmy czekać, dlatego podpisaliśmy umowy i zdecydowaliśmy o stworzeniu w Świnoujściu portu instalacyjnego dla farm wiatrowych - mówi prezes Orlenu Daniel Obajtek. – Parkiet</p> <p>Janosikowe Sasina i akcje Orlenu. W środę akcjonariusze Orlenu zatwierdzili fuzję z PGNiG. Większość głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Orlenu miał skarb państwa reprezentowany przez wicepremiera Sasina. Czy celowo wprowadzono w błąd inwestorów? – Gazeta Wyborcza</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](mailto:maciej.bobrowski@bdm.pl)  
[strategia, przemysł, media/rozrywka, TMT](#)

**Krzysztof Pado**

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

**Krzysztof Tkocz**

Analityk rynku akcji  
tel. (032) 208 14 38  
e-mail: [krzysztof.tkocz@bdm.pl](mailto:krzysztof.tkocz@bdm.pl)  
[gry komputerowe](#)

**Anna Madziar**

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

**Kajetan Sroczyński**

Młodszy analityk rynku akcji  
tel. (032) 208 14 38  
e-mail: [kajetan.sroczyński@bdm.pl](mailto:kajetan.sroczyński@bdm.pl)

**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**

**Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału  
tel. (022) 62-20-848  
e-mail: [leszek.mackiewicz@bdm.pl](mailto:leszek.mackiewicz@bdm.pl)

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854  
e-mail: [tomasz.ilczyszyn@bdm.pl](mailto:tomasz.ilczyszyn@bdm.pl)

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855  
e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto:maciej.fink-finowicki@bdm.pl)

**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851  
e-mail: [piotr.komorowski@bdm.pl](mailto:piotr.komorowski@bdm.pl)

### Nota prawna:

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

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 14.10.2022 roku, 07:49 CEST

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez uprzedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahanom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględnić, że struktura 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 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://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.