

Redaktor wydania: Krzysztof Pado / Kajetan Sroczyński

KOMENTARZ PORANNY

Spadki na giełdach. Korekta wzrostowa czy powrót do trendu?

Wczorajsza sesja przyniosła mocne spadki głównych indeksów. Wygląda na to, że indeksy utrzymują się w trendzie spadkowym, jednak relatywna siła banków (-1,8% wczoraj, +7,1% w ostatnie 5 dni) oraz gamingu, daje cień szansy na kontynuację odbicia. WIG20 zakończył środowy handel spadkiem o 2,1%, WIG zniżył o 1,8%, mWIG40 zamknął się 1,6% poniżej kreski. Najlepiej poradziły sobie małe spółki, sWIG80 stracił jedynie 0,1%. Obroty były niskie, wyniosły niecałe 0,8 mld PLN na całym GPW, z czego 668 mln PLN przypało na blue chipy. Z indeksów branżowych najsilniejszy był WIG Chemia (+1%). Indeksom ciążyły najbardziej WIG Energia (-2,5%), WIG Paliwa (-2,4%) oraz WIG Spożywczy (-2%). Największe europejskie indeksy znalazły się głównie na minusach, jednak były relatywnie silniejsze od polskiego parkietu. DAX stracił 0,2%, CAC 40 poszedł w dół o 0,4%, a FTSE zamknął się 0,2% pod poziomem odniesienia. Na Wall Street panują podobne nastroje. Dow Jones Industrial spadł o 0,2%, S&P 500 stracił 0,7%, a Nasdaq znalazł się 0,9% pod kreską. Azjatyckie indeksy zaczynają dzień na minusie, a rentowności obligacji wzrosły w wyniku obaw, że silna inflacja i jastrzębia polityka monetarna jeszcze bardziej spowolnią globalną gospodarkę. Akcje traciły w Japonii, Australii i Chinach, a wskaźnik akcyjny Hongkongu osiągnął najniższy poziom od 2009 roku. Dzisiaj o 10:00 opublikowane zostaną polskie dane z września dotyczące produkcji przemysłowej, przeciętnego zatrudnienia i wynagrodzenia oraz cen produkcji. Inwestorzy dzisiaj również dowiedzą się jaka jest inflacja producenta w Niemczech, oraz o 14:30 zostaną opublikowane wnioski o zasiłek dla bezrobotnych w USA. Kontrakty terminowe na S&P 500 są notowane blisko punktu odniesienia, kontrakty na DAX rano delikatnie tracą.

Kajetan Sroczyński

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Kęty:** Wyniki za 3Q'22 – minimalnie wyższe od szacunków, bardzo dobry CF operacyjny, presja na wolumeny w 4Q'22 [komentarz BDM];
- **Pekao:** Bank oczekuje zysku w '22, na dywidendę chce przeznaczyć 50-75% wyniku - prezes
- **CCC:** CCC uzgodniło term sheet dotyczący zmiany umowy kredytowej
- **Orange:** Spółka nadal analizuje projekt infrastruktury wieżowej
- **PGE, ZE PAK:** Spółki mają podpisać list intencji z koreańskim KHNP dotyczący budowy elektrowni atomowej – Parkiet;
- **Arctic Paper:** Spółka nie dostrzega oznak recesji i zapowiada rekordowe wyniki grupy w 2022 roku
- **Vigo:** Spółka potwierdza plan osiągnięcia 100 mln PLN przychodów w 2023 roku
- **11 bit studios:** Spółka chce wydawać 3-4 gry rocznie; na najnowsze projekty deweloperskie i wydawnicze wyda ok. 160 mln PLN;
- **PlayWay:** Grupa planuje 'najważniejsze' premiery od 1Q'23;
- **CD Projekt:** W 'Cyberpunk 2077' grało 1 mln graczy dziennie przez 4 tygodnie z rzędu;
- **Rynek gazu:** Ryzyko ograniczeń w poborze gazu w sezonie 2022/23 bardzo niskie - MKiŚ
- **Mo-Bruk:** Spółka chce na przełomie X/XI uzyskać zgodę na wydobycie mułów

WYKRES DNIA

Rentowność japońskich dziesięciolatków ponownie przekroczyła górną granicę 0,25% docelowego przedziału banku centralnego, co skłoniło go do ogłoszenia nieplanowanych zakupów obligacji. Dodatkowym wyzwaniem dla decydentów było to, że kurs jena był notowany na poziomie ostatnio widzianym w 1990 roku i utrzymywał się o włos od kluczowej wartości 150 w stosunku do dolara. To stawia handlowców na baczności przed potencjalną interwencją rządu w celu wzmocnienia waluty.

Kurs walutowy USD/JPY



Notowania: środa, 19 października 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 397,7	-2,1%	-38,3%
WIG30	1 714,9	-2,1%	-38,0%
mWIG40	3 579,6	-1,6%	-32,4%
sWIG80	16 000,3	-0,1%	-20,2%
WIG	46 509,2	-1,8%	-32,9%
NC Index	298,0	-0,2%	-23,5%
WIG Banki	4 951,1	-1,8%	-42,7%
WIG Bud	3 484,3	-1,6%	-7,4%
WIG Chemia	8 511,1	1,0%	-13,3%
WIG Dew	2 383,4	-1,7%	-16,1%
WIG Energia	1 739,5	-2,5%	-28,0%
WIG Games	15 518,6	-1,1%	-30,4%
WIG IT	3 686,1	-1,2%	-21,7%
WIG Media	5 645,4	-1,1%	-35,6%
WIG Paliwa	4 867,7	-2,4%	-25,0%
WIG Spoż	2 036,3	-2,0%	-54,6%
WIG Surowce	3 156,2	-1,5%	-30,5%
WIG Odzież	4 474,0	-1,8%	-52,8%
DAX	12 741,4	-0,2%	-19,8%
FTSE100	6 925,0	-0,2%	-6,2%
CAC40	6 040,7	-0,4%	-15,6%
BUX	40 070,7	-2,1%	-21,0%
S&P500	3 695,2	-0,7%	-22,5%
DJIA	30 423,8	-0,3%	-16,3%
Nasdaq Comp	10 680,5	-0,9%	-31,7%
Bovespa	116 274,2	0,5%	10,9%
Nikkei225	27 257,4	0,4%	-5,3%
Shanghai Comp.	3 044,4	-1,2%	-16,4%
S&P/ASX 200	6 800,1	0,3%	-8,7%
EUR/PLN	4,80	0,3%	4,6%
USD/PLN	4,91	1,1%	21,7%
CHF/PLN	4,89	0,1%	10,5%
EUR/USD	0,98	-0,9%	-14,0%
USD/JPY	149,90	0,4%	30,3%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 436	-9	-0,62%
Kurs zamknięcia	1 414	-26	-1,81%
Kurs min.	1 407	-19	-1,33%
Kurs max.	1 439	-11	-0,76%
Wolumen obrotu	32 270	-5 079	-13,60%
Otwarte pozycje	57 997	-1 317	-2,22%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 430,2	1 395,7	1 430,2	1 397,7	-2,1%	669
WIG30	1 751,8	1 713,0	1 751,8	1 714,9	-2,1%	697
MWIG40	3 641,0	15 935,9	16 098,7	3 579,6	-1,6%	68
sWIG80	16 090,9	3 566,9	3 642,3	16 000,3	-0,1%	33
WIG-PL	48 048,1	47 499,5	48 048,1	47 499,5	-1,8%	759
WIG	47 386,8	46 454,0	47 386,8	46 509,2	-1,8%	781

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	19,91	21 047	-4,1%	-48,8%
Asseco Poland	64,65	5 366	-2,7%	-25,2%
CCC	36,16	1 984	-4,3%	-65,7%
CD Projekt	118,72	11 960	-2,1%	-38,5%
Cyfrowy P.	16,60	10 616	-1,2%	-52,2%
Dino	294,40	28 863	-1,6%	-19,8%
JSW	36,36	4 269	0,3%	4,3%
Kęty	464,00	4 478	-3,3%	-23,9%
KGHM	88,54	17 708	-1,9%	-36,5%
LPP	7 780,00	14 426	-1,5%	-54,8%
mBank	204,00	8 654	0,7%	-52,9%
Orange	5,72	7 507	-0,8%	-32,3%
Pekao	31,28	17 986	-4,0%	-32,8%
Pepco	70,20	18 425	-2,6%	-42,5%
PGE	4,95	11 115	-5,2%	-38,6%
PGNIG	4,61	26 638	-2,3%	-26,8%
PKN Orlen	50,40	31 573	-2,5%	-32,2%
PKO BP	23,21	29 013	-2,2%	-48,3%
PZU	24,60	21 243	-0,6%	-30,4%
Santander Polska	222,00	22 686	-0,4%	-36,3%

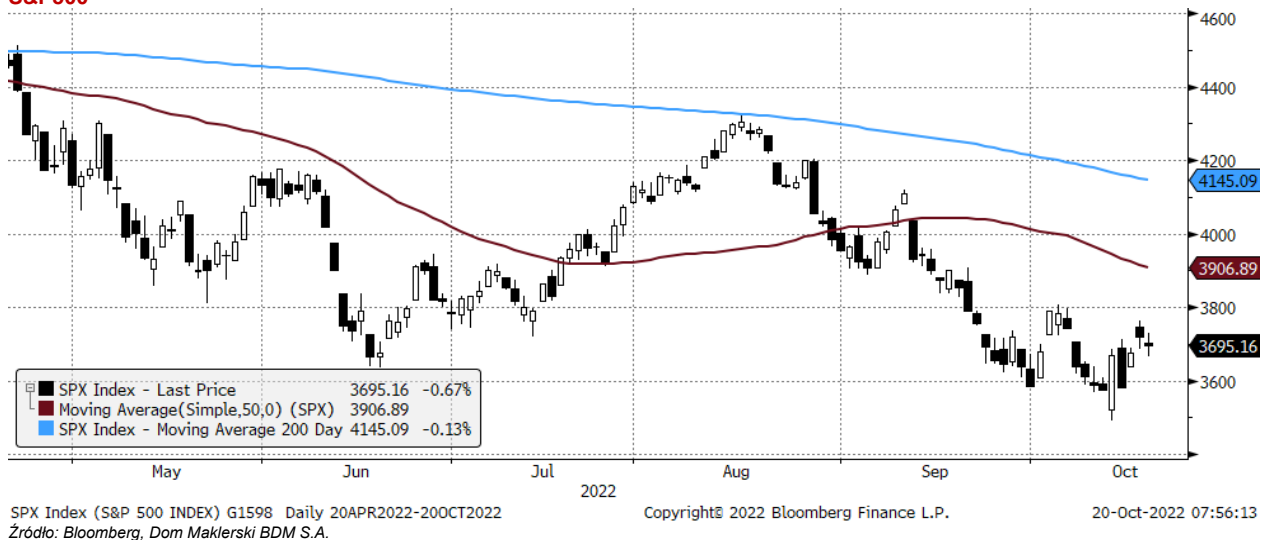
mWIG40				Surowce					
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	512,00	1 219	-2,7%	-7,6%	Handlowy	58,20	7 604	-0,3%	-1,4%
Alior	26,20	3 421	0,8%	-52,1%	Huuuge	24,64	2 076	4,2%	-1,8%
Amrest	18,22	4 000	-0,4%	-34,3%	ING BSK	140,00	18 214	-3,0%	-47,6%
Asbis	17,44	968	8,9%	-19,6%	Inter Cars	375,00	5 313	-1,8%	-20,7%
Asseco	41,20	2 138	0,2%	-20,2%	Kernel	17,90	1 504	-3,5%	-69,5%
Azoty	31,36	3 111	3,2%	-7,2%	Kruk	251,00	4 849	-4,4%	-23,2%
Benefit	584,00	1 713	-2,0%	-8,2%	Livechat	105,60	2 719	0,6%	-9,6%
BNP	50,00	7 380	0,2%	-45,2%	Mabion	21,38	346	1,3%	-65,0%
Bogdanka	31,12	1 059	2,0%	-2,8%	Mercator	42,18	449	-0,8%	-56,5%
Budimex	232,00	5 923	-2,3%	2,2%	Millennium	3,45	4 180	-4,2%	-57,9%
Celon	12,38	632	-1,1%	-62,7%	MoBrok	294,50	1 035	0,5%	-23,5%
Ciech	30,76	1 621	-1,7%	-26,8%	Neuca	562,00	2 484	-5,7%	-33,1%
Comarch	139,00	1 131	-0,9%	-22,8%	PKP Cargo	11,20	502	-2,0%	-20,1%
DataWalk	118,00	606	-3,3%	-47,8%	Polenergia	91,80	8 093	-1,8%	24,7%
Develia	1,95	873	-2,2%	-34,3%	Pracuj	44,80	3 058	1,7%	-38,2%
Dom Dev.	85,20	2 177	-3,6%	-29,0%	Selvita	86,00	1 579	1,8%	4,9%
Enea	4,91	3 034	-1,8%	-42,3%	Tauron	1,84	3 223	-2,5%	-30,7%
Eurocash	11,01	1 532	-2,8%	1,6%	TEN	93,05	683	-2,8%	-73,3%
Famur	3,07	1 762	-1,3%	-8,5%	WP.PL	89,00	2 606	-2,7%	-36,9%
GPW	31,50	1 322	-1,7%	-23,9%	XTB	23,00	2 700	0,2%	37,1%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	93,2	3,5%	0,8%	5,9%	19,8%	8,6%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	5,5	-3,4%	-13,8%	-18,0%	48,7%	7,3%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	112,5	-0,6%	-29,8%	-40,4%	59,9%	25,1%
CO2 [EUR/t]	67,3	-0,7%	0,9%	0,8%	-16,1%	23,4%
Węgiel ARA [USD/t]	268,0	0,4%	-4,3%	-18,4%	94,8%	14,3%
Miedź LME [USD/t]	7 455,8	-0,4%	-2,4%	-3,0%	-23,5%	-28,9%
Aluminium LME [USD/t]	2 154,5	-1,2%	-7,1%	0,0%	-23,2%	-30,3%
Cynk LME [USD/t]	2 924,3	1,6%	-0,5%	-3,0%	-18,5%	-16,8%
Ołów LME [USD/t]	2 018,3	-1,5%	-2,8%	5,5%	-13,7%	-15,9%
Stal HRC [USD/t]	758,0	0,8%	0,9%	-2,3%	-47,2%	-60,0%
Ruda żelaza [USD/t]	94,2	-0,9%	-1,9%	-4,2%	-16,3%	-23,5%
Węgiel koksujący [USD/t]	307,7	0,3%	6,2%	13,0%	-12,5%	-14,9%
Złoto [USD/oz]	1 631,9	-1,2%	-2,5%	-1,7%	-10,8%	-8,4%
Srebro [USD/oz]	18,5	-1,4%	-2,9%	-3,0%	-20,8%	-24,0%
Pallad [USD/oz]	886,8	-2,8%	-0,1%	2,6%	-8,5%	-15,8%
Platyna [USD/oz]	1 995,0	-0,9%	-6,6%	-8,6%	4,3%	-4,2%
Bitcoin USD	19 136,0	-1,2%	-0,2%	-1,5%	-58,7%	-71,0%
Pszenna [USD/bu]	842,0	-0,9%	-4,6%	-8,6%	9,2%	12,4%
Kukurydza [USD/bu]	678,8	-0,3%	-2,1%	0,2%	14,4%	25,9%
Cukier ICE [USD/lb]	18,7	-0,1%	-0,2%	5,5%	1,2%	1,6%

WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Kęty

Spółka przedstawiła wyniki finalne za 3Q'22

Wyniki 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22 szacunki	odchyl.	1-3Q'21	1-3Q'22	zmiana r/r	2021	2022P zarząd	realizacja
Przychody ze sprzedaży	1236,6	1507,7	21,9%	1 500	0,5%	3 381,0	4 656,3	37,7%	4 597,6	5 940,0	78,4%
EBITDA	245,2	253,0	3,2%	250	1,2%	696,8	871,2	25,0%	899,7	980,0	88,9%
EBIT	207,1	211,7	2,2%	210	0,8%	583,4	750,5	28,6%	746,0	810,0	92,6%
Zysk (strata) brutto	204,6	197,2	-3,6%	190	3,8%	576,7	718,8	24,7%	732,9	---	---
Zysk (strata) netto	167,2	170,5	2,0%	160	6,6%	466,3	591,3	26,8%	594,6	642,0	92,1%
Marża EBITDA	19,8%	16,8%		16,7%		20,6%	18,7%		19,6%	16,5%	
Marża EBIT	16,7%	14,0%		14,0%		17,3%	16,1%		16,2%	13,6%	
Marża netto	13,5%	11,3%		10,7%		13,8%	12,7%		12,9%	10,8%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Wyniki wg segmentów [mln PLN]

	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
Przychody ze sprzedaży	778,9	831,8	838,8	753,8	829,0	887,8	920,0	911,8	990,1	1 154,2	1 236,6	1 216,6	1 500,1	1 648,5	1 507,7
SOG	200,4	192,8	191,3	200,9	245,0	253,5	230,9	208,2	284,5	305,1	299,0	281,5	404,3	398,7	393,3
SWW	326,5	341,5	329,2	254,1	318,4	323,9	327,8	309,9	370,7	445,7	510,9	491,1	641,7	726,1	610,5
SSA	328,8	376,4	402,5	354,9	335,1	383,6	439,3	447,1	410,5	492,6	548,1	543,6	585,1	691,0	594,3
inne	3,9	3,8	3,9	5,5	4,4	4,4	4,5	4,2	4,8	4,9	5,1	4,9	4,9	5,3	5,3
wyłączenia	-80,6	-82,7	-88,1	-61,6	-74,0	-77,6	-82,4	-57,6	-80,4	-94,1	-126,5	-104,6	-135,9	-172,6	-95,7
EBITDA	110,1	135,5	160,6	117,0	145,6	187,4	198,0	141,5	199,7	251,9	245,2	202,9	267,9	350,3	253,0
SOG	36,1	36,8	39,1	35,6	50,1	71,5	63,6	43,8	77,0	101,4	57,8	51,9	102,1	98,0	88,2
SWW	29,7	41,7	49,9	31,0	37,3	43,4	51,4	40,0	52,4	68,7	91,2	73,5	81,9	124,4	74,7
SSA	45,8	62,4	79,2	50,1	61,1	74,5	89,4	58,3	73,5	91,3	107,4	77,3	98,4	129,7	78,9
inne/korekty	-1,4	-5,4	-7,6	0,3	-2,9	-2,0	-6,4	-0,6	-3,3	-9,3	-11,2	0,1	-14,5	-1,8	11,2
EBIT	76,6	101,3	125,8	81,1	108,4	151,5	161,6	104,3	162,4	213,9	207,1	162,7	229,2	309,6	211,7
saldo finansowe	-4,9	-7,0	-3,7	-5,6	-5,8	-8,3	-2,3	-4,3	-1,8	-2,3	-2,5	-6,4	-5,1	-12,0	-14,5
Zysk brutto	71,8	94,3	122,1	75,5	102,6	143,3	159,3	100,0	160,6	211,5	204,6	156,3	224,2	297,5	197,2
Zysk netto	57,9	75,5	99,0	62,4	83,3	121,0	129,0	97,0	137,3	161,8	167,2	128,3	174,8	246,0	170,5
CFO	123,2	137,5	159,3	142,9	117,3	217,1	204,5	97,7	98,7	93,5	131,5	45,3	84,7	57,6	208,4
Dług netto	753,4	734,8	659,1	728,8	665,5	485,7	347,5	586,2	534,5	620,1	841,3	874,9	813,3	931,4	1 015,5
Marża EBITDA	14,1%	16,3%	19,1%	15,5%	17,6%	21,1%	21,5%	15,5%	20,2%	21,8%	19,8%	16,7%	17,9%	21,2%	16,8%
SOG	18,0%	19,1%	20,4%	17,7%	20,4%	28,2%	27,5%	21,0%	27,1%	33,2%	19,3%	18,4%	25,3%	24,6%	22,4%
SWW	9,1%	12,2%	15,2%	12,2%	11,7%	13,4%	15,7%	12,9%	14,1%	15,4%	17,9%	15,0%	12,8%	17,1%	12,2%
SSA	13,9%	16,6%	19,7%	14,1%	18,2%	19,4%	20,4%	13,0%	17,9%	18,5%	19,6%	14,2%	16,8%	18,8%	13,3%
Marża EBIT	9,8%	12,2%	15,0%	10,8%	13,1%	17,1%	17,6%	11,4%	16,4%	18,5%	16,7%	13,4%	15,3%	18,8%	14,0%
Marża zysku netto	7,4%	9,1%	11,8%	8,3%	10,0%	13,6%	14,0%	10,6%	13,9%	14,0%	13,5%	10,5%	11,7%	14,9%	11,3%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM:

- Finalne wyniki minimalnie lepsze (EBITDA 253 mln PLN vs 250 mln PLN) od szacunków przedstawionych pod koniec września.
- Większa różnica na zysku netto wynika z ujęcia niskiej efektywnej stopy podatku (13,4%, zaksięgowano 10,4 mln PLN aktywa z tyt. podatku odroczonego z inwestycji w SSE).
- Wykonanie prognozy EBITDA po 1-3Q'22 wynosi 89%. W 4Q'21 spółka miała 203 mln PLN EBITDA. Powtórzenie takiego wyniku implikowałoby 1 074 mln PLN EBITDA za 2022 rok (prognoza roczna byłaby przekroczona o prawie 10%).
- Bardzo dobry CF operacyjny w 3Q'22: +208 mln PLN (+351 mln PLN po 1-3Q'22). Spadek należności i zapasów q/q.
- CAPEX w 3Q'22: 95 mln PLN (242 mln PLN po 1-3Q'22).
- Dług netto 1,015 mld PLN vs 931 mln PLN po 2Q'22 (w 3Q'22 spółka wypłaciła I transzę dywidendy: 168 mln PLN, na 4Q'22 przypada do wypłaty 337 mln PLN).
- Dekompozycja EBITDA: SOG: 88 mln PLN, SWW: 75 mln PLN, SSA: 79 mln PLN, inne: -5 mln PLN, wyłączenia: +16 mln PLN.
- Zastanawia zmiana znaku w pozycji korekt konsolidacyjnych (+16 mln PLN vs -8 mln PLN rok temu) – spółka rozlicza tu sprzedaż profili z SWW do SSA.
- Jedynie w SOG wynik lepszy r/r. We wszystkich segmentach wyniki słabsze q/q.
- SWW: +50% wzrost eksportu, -8% spadek sprzedaży krajowej w 3Q'22 r/r
- SSA: zbliżony wzrost r/r w kraju jak i eksporcie
- SOG: mocniejszy wzrost sprzedaży eksportowej vs kraj, sprzedaż ilościowa: +4% r/r
- Outlook na 4Q'22: SWW/SSA/SOG – spodziewany spadek sprzedaży ilościowej r/r (w SOG kilkuprocentowy). Spółka nie spodziewa się spadku cen surowców vs 3Q'22. Zakładany wzrost długu netto q/q. Spółka podtrzymuje prognozę wyników.
- Telekonferencja zarządu dziś o 11:00.

Pekao	<p>Bank Pekao spodziewa się, że mimo straty netto, którą zanotuje w 3Q'22, w całym 2022 roku osiągnie zysk. Na dywidendę bank będzie chciał przeznaczyć 50-75% tego wyniku - poinformował PAP Biznes prezes Pekao, Leszek Skiba.</p> <p>Bank Pekao jest zadowolony z efektów sprzedażowych obligacji detalicznych Skarbu Państwa, jest to dla banku produkt do akwizycji nowych klientów. Pekao obserwuje trend zmiany struktury depozytów z bieżących na terminowe - poinformował PAP Biznes wiceprezes banku Jarosław Fuchs.</p>
CCC	<p>CCC uzgodniło term sheet dotyczący zmiany umowy kredytowej zawartej 2 czerwca 2021 r. - podała spółka w komunikacie. Aneks do umowy kredytowej, który będzie zawarty na podstawie term sheet, wprowadzi zmiany wskaźników finansowych testowanych zgodnie z treścią umowy oraz zmiany terminów testowania wskaźników finansowych. Podpisana w czerwcu 2021 r. umowa kredytowa dotyczyła finansowania w łącznej wysokości 886 mln PLN.</p> <p>Na 24 października zwołano zgromadzenie obligatariuszy, na którym planowana jest zmiana warunków emisji obligacji.</p>
CD Projekt	<p>W grę "Cyberpunk 2077", której producentem jest CD Projekt, grało każdego dnia 1 mln graczy przez 4 tygodnie z rzędu.</p>
PKO BP, PKN Orlen	<p>PKO BP osiągnął zysk na operacji zakupu i sprzedaży akcji PKN Orlen. W procesie przyspieszonej budowy księgi popytu akcje Orlenu odkupiły krajowe i zagraniczne fundusze inwestycyjne z Unii Europejskiej i Stanów Zjednoczonych - podał bank w oświadczeniu.</p>
PGE, ZE PAK	<p>PGE oraz ZE PAK mają podpisać list intencyjny z koreańskim KHNP dotyczący budowy elektrowni atomowej w Polsce (w Pątnowie, pierwsza EJ w Polsce ma powstać w Lubiatowie i być budowana przez Westinghouse). Trwają starania, by EdF także włączyć w szeroko zakrojony program jądrowy. Rząd ma szacować, że końcowy koszt budowy dwóch elektrowni jądrowych może wynieść ok. 184 mld PLN – Parkiet, Rzeczpospolita</p> <p>PGE nie komentuje „koreańskich” doniesień, ale też ich nie dementuje. Z kręgów zbliżonych do sprawy można usłyszeć, że PGE wprawdzie atomową spółkę sprzedała, ale dziś sytuacja zmusza do tego, by atom jednak budować. – Puls Biznesu</p>
Orange	<p>Orange Polska nadal analizuje projekt infrastruktury wieżowej - poinformował PAP Biznes rzecznik spółki Wojciech Jabczyński.</p> <p>Prezes Orange Polska Julien Ducarroz informował wcześniej, że jednym z rozważanych scenariuszy dotyczących polskiej infrastruktury wieżowej jest udział w projekcie Totem. Grupa Orange utworzyła operatora pasywnej infrastruktury komórkowej o nazwie Totem z 25,5 tys. wież i masztów we Francji i Hiszpanii. Grupa zapowiadała wcześniej, że poza Francją i Hiszpanią, zbada możliwość integracji z Totem innych swoich pasywnych mobilnych aktywów.</p>
Arctic Paper	<p>Arctic Paper nie dostrzega oznak recesji w segmencie papieru oraz celulozy i zapowiada rekordowe wyniki grupy w 2022 roku – poinformował PAP Biznes w wywiadzie prezes spółki Michał Jarczyński.</p> <p>"Mieliśmy fantastyczny 1 i 2Q'22, mamy bardzo dobry 3Q'23, 4Q'23 powinien być również dobry. Będziemy się starać utrzymywać może nie tyle wolumen, ale marżę. Spodziewam się rekordowych wyników grupy w całym 2022 roku, w tym na poziomie EBITDA" - zapowiedział prezes.</p> <p>"Obecnie obserwujemy stabilizację cen celulozy. Wydaje mi się, że jest to związane z oczekiwaniem recesji na świecie. Firmy są bardziej ostrożne w zamawianiu, aby mieć mniejsze zapasy. Liczą na to, że w sytuacji, gdy będzie recesja, spadnie popyt na ich produkty, a może także oczekują, że ceny surowców jak i produktów spadną. Wszyscy mówią o recesji, ale jeśli chodzi o nasz biznes, czyli segment papieru i celulozy, póki co nie dostrzegam jej oznak" - dodał. Prezes podkreślił, że w związku z panującą niepewnością, trudno obecnie prognozować 2023 rok dla branży papieru i celulozy.</p> <p>Prezes poinformował, że Arctic otrzymuje obecnie oferty zakupu papieru, ale nie jest nimi zainteresowany. "Trafiają do nas co kilka tygodni oferty zakupu papieru. Ale korzyści z dołączenia do grupy kolejnego zakładu produkującego papier, który nie pasuje do naszego obecnego portfolio, specjalnie nie widzimy. Koncentrujemy się na optymalnym wykorzystaniu obecnych aktywów" - podkreślił.</p>
ZPUE	<p>PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny oraz PKO Dobrowolny Fundusz Emerytalny zbyły wszystkie posiadane akcje spółki ZPUE. Przed transakcją posiadały łącznie 127 tys akcji spółki, stanowiących 9,07% udziału w kapitale zakładowym.</p>
Ambra	<p>Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Ambry zdecydowało o wypłacie dywidendy w wysokości 1 PLN na jedną akcję, z zysku wypracowanego w roku obrotowym 2021/2022.</p>

Vigo

Vigo Photonics potwierdza, że chce osiągnąć 100 mln PLN przychodów w 2023 roku. Spółka ocenia, że problem niedostępności komponentów zmniejszył się, jednak wciąż odczuwa brak około 10-20% z nich – powiedział podczas wideokonferencji Łukasz Piekarski, członek zarządu spółki.

„(...)W tym roku spodziewamy się płaskich wyników, w przyszłym roku chcemy wrócić do szybkiego tempa wzrostu i osiągnąć 100 mln PLN przychodów” – powiedział Łukasz Piekarski. „Jeśli chodzi o dostępność komponentów, to dla niektórych udało się ją odblokować, w przypadku innych wciąż jest problem. Taka sytuacja może potrwać jeszcze około roku, aż nasyci się rynek motoryzacyjny. Jesteśmy na to przygotowani, zwiększyliśmy zapasy” – powiedział Łukasz Piekarski.

Spółka liczy na rozwój w segmencie medycyny, np. w bezinwazyjnym badaniu krwi, analizatorach oddechu, czy wykrywaniu na wczesnych etapach markerów chorób nowotworowych, a także w urządzeniach konsumenckich. Vigo widzi także możliwości pozyskania zamówień ze strony segmentu obronności i bezpieczeństwa.

11 bit studios

- 11 bit studios planuje wydawać 3-4 gry rocznie jako deweloper i wydawca. Studio pracuje nad trzema projektami, których budżet to 110 mln PLN, z kolei wydawnictwo zajmuje się 4 tytułami, których budżet to 50 mln PLN;

- 11b potwierdził, że dalej trwają zaawansowane prace nad Frostpunkiem 2. Spółka jest bardzo zadowolona z whishlisty tytułu. Wewnętrznie studio jest jeszcze w fazie produkcji dwóch tytułów The Alters i Projekt 8;

- **Prezes zakłada, że Frostpunk 2 powinien zapewnić większe przychody niż pierwsza odsłona gry. FP2 będzie miał wyższą cenę jednostkową niż pierwsza część gry;**

- wydawnictwo 11b pracuje nad czterema tytułami: Projektem Vitriol, Niezwyciężonym na podstawie książki Stanisława Lema, oraz dwoma projektami, nad którymi pracują hiszpańskie studia. Na nowe tytuły wydawnicze 11b planuje wydać ok. 50 mln PLN;

- **Spółka w tym roku planuje powiedzieć więcej o Vitriol i odkryć pełną nazwę tej gry;**

- Spółka cały czas dąży do podpisywania kolejnych tytułów dla wydawnictwa;

- 11b chcemy, żeby projekty wewnętrzne oraz wydawnictwo były podobne przychodowo. Wydawnictwo stanowiło 40% przychodów spółki za 1H'22;

- w grudniu planowany jest kolejny softlaunch mobilnej wersji Frostpunka na dużo większym rynku, a gra ma wyjść w przyszłym roku”;

- **spółka zapytana, czy planuje dodać we "Frostpunk 2" funkcję multiplayer, odmówiła komentarza. Wskazano jedynie, że spółka ma przygotowaną listę ujawniania kolejnych informacji związanych z grą;**

- CFO poinformował, że poszczególne działy w firmie do końca października opracowują swoje budżety, zaś na początku listopada ma być gotowy budżet dla całej firmy.

PlayWay

- Grupa Playway przewiduje "jeszcze trochę" premier gier w tym roku, jednak z najważniejszymi tytułami wstrzymuje się do przyszłego roku, licząc na dobre terminy już w 1Q'23.

- Obecnie na 1 600 gier na Steam Global Bestsellers Grupa PLW jest numerem jeden na świecie. Ma ponad 260 gier. Te gry już powstają, większość z nich ma dema i prologi. Część z nich poszła już do wydawców.

- W przyszłym roku deweloper informuje o możliwości premiery 'House Flipper 2' i to może być ważna premiera. Poinformowano też o możliwości poszukiwania globalnych partnerstw dla gry "House Flipper". "Jest jeden kandydat, który mocno chciałby się zająć, ale nie user acquisition, tylko tak naprawdę podpisaniem partnerstw światowych na ten tytuł. [...] Możliwe, że jeszcze w tym roku będziemy coś komunikowali" – prezes Kostowski.

- Grupa planuje także kolejne produkcje związane z wojskowością. Będą one pokazywane od razu z demem.

- Pod względem sprzedaży pipeline produktów grupy można podzielić na trzy nogi. "Jeśli 'House Flipper' to byłoby 1/4 przychodów spółki, 1/4 - 'Car Mechanic 2021', a połowę miałyby 'House Flipper' mobilny, 'Uboot' i wszystkie inne gry, to ta dywersyfikacja byłaby lepsza niż wcześniej, kiedy bardziej określałem ją jako: 1/3, 1/3 i 1/3 reszta" – prezes.

- zespoły z grupy PLW raczej nie chcą wchodzić na giełdę. "Dzisiaj nasze zespoły bardziej chcą iść w kierunku Car Mechanica, czyli iść w zyski. Nie raportować, nie wchodzić na giełdę, a jednak zyskiwać duże pieniądze, bo gro naszych wydatków 3/4 lub więcej to tantiemy dla deweloperów. Car Mechanica pokazuje, że pomimo tego, że nie jest na giełdzie, to może pobierać 5-10 mln PLN rocznie (...) i te spółki nie są zainteresowane giełdą, bo pieniądze które spływają na ich konta po prostu wystarczają" - Kostowski.

- sprzedaż udziałów w SimFabric - "Staram się inwestować w spółki, które tworzą gry. W SimFabricu weszliśmy w temat dotacji centrum badawczo-rozwojowego kosmicznego - jeżeli dobrze pamiętam. Zarząd SimFabric ma na to plan, ale ja skupiam się tylko na grach" – prezes.

Rynek gazu

Ryzyko konieczności wprowadzenia ograniczeń w poborze gazu ziemnego w sezonie zimowym 2022/2023 jest bardzo niskie - napisał resort klimatu i środowiska w odpowiedzi na interpelację poselską.

Mo-Bruk

Mo-Bruk zamierza na przełomie października i listopada uzyskać zgodę na wydobycie mułów z osadnika w Wałbrzychu - poinformował wiceprezes Wiktor Mokrzycki. Firma chce utrzymać rentowność mimo rosnących kosztów. Pracuje nad akwizycjami, ale działania ukierunkowane są głównie na rozwój organiczny.

Jak poinformował wiceprezes spółka szacuje, że wydobycie mułów potrwa 2-3 lata, maksymalnie 4 lata. Dodał, że firma współpracuje w tym zakresie z doświadczonym partnerem. Wspólnie będzie też prowadzić sprzedaż. Jak poinformował Mokrzycki, zainteresowanie jest duże. Pytany o spodziewane przychody z tej działalności, odpowiedział, że zależeć to będzie od technologii i tego, ile będzie gotowego produktu po odsianiu.

Mo-Bruk podtrzymuje politykę dywidendową. "Nie zamierzamy zmieniać polityki dywidendowej, chcemy przeznaczać minimum 50 proc. zysku na dywidendę" - powiedział wiceprezes.

Konsument	W październiku nastąpiło pogorszenie zarówno obecnych, jak i przyszłych nastrojów konsumenckich w stosunku do poprzedniego miesiąca - podała Główny Urząd Statystyczny.
Grupa Recykl	Recykl Organizacja Odzysku, spółka zależna grupy Recykl, zawarła z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej umowę o dofinansowanie w formie pożyczki projektu rozbudowy linii przetwórstwa opon poprzez zakup linii granulacji i doczyszczania granulatu gumowego. Wartość pożyczki wynosi 8,64 mln PLN.
Ryvu	Ryvu Therapeutics po podjęciu uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego rozważa taką transakcję i ocenia, że potencjalna emisja akcji powinna mieć miejsce między listopadem a marcem przyszłego roku - poinformował prezes Paweł Przewięźlikowski podczas konferencji GPW Innovation Day. Podtrzymał zamiar wzięcia udziału w emisji. "Przez najbliższe 2,5 roku będziemy musieli wygenerować z partneringu, z nowych grantów, z milestone'ów, istniejących współpracy, jak również z potencjalnej emisji ok. 350 mln PLN. Prawdopodobnie nie będziemy chcieli takiej kwoty pozyskiwać całej na raz" - powiedział prezes.
Otmuchów	NWZ spółki ZPC Otmuchów nie podjęło uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez emisję akcji - podała Otmuchów w komunikacie. Intencją spółki pozostaje zamiar podwyższenia kapitału zakładowego.
Rynek gazu	Polskie "nie" obowiązkowym wspólnym zakupom. Unia Europejska coraz bliżej decyzji o powołaniu gazowego kartelu nabywców. Ale Polska nie chce, żeby był on obowiązkowy. – Rzeczpospolita Szczyt UE prawdopodobnie nie przyniesie wiążących rozstrzygnięć w kwestii nakładania limitów cen na import gazu. - DGP
Deweloperzy	Okienko zakupów dla PRS otwarte, ale nie na oścież. Dwa, trzy lata niższego popytu Kowalskich to czas do wykorzystania przez fundusze. Te jednak też borykają się z kosztami. Nie chcą słyszeć o indeksowaniu cen w umowach z deweloperami i planują testowanie czynszów w euro – Parkiet Brak zdolności kredytowej i gotówki zabrał deweloperom większość klientów indywidualnych. To szansa dla sektora najmu instytucjonalnego, który branża bierze na celownik. – Puls Biznesu
Unimot	Unimot inwestuje w cysterny. Grupa kupuje zarówno tabor kolejowy, jak i flotę do transportu drogowego. Dzięki nim chce jeszcze efektywniej zarządzać logistyką paliw, w tym zwłaszcza importem i dystrybucją oleju napędowego. W tym obszarze planuje też kolejne inwestycje – Parkiet
Mabion	Mabion chce pozyskać kolejnych klientów. Biotechnologiczna spółka już odczuwa w wynikach korzyści z produkcji kontraktowej dla Novavaksu, ale nie zamierza na tym poprzestać i rozbudowuje moce produkcyjne. – Parkiet

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 39

e-mail: kajetan.sroczyński@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855

e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

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

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 20.10.2022 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 portfela inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfela inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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

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

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

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

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

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

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania załączników - 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/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.