

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński / Anna Tobiasz

KOMENTARZ PORANNY

Byki z przewagą na początku tygodnia

Nowy tydzień na GPW zaczęliśmy od wzrostów. WIG20 poszedł w górę o +1,5%, WIG zyskał +1,3%, a mWIG40 i sWIG80 odpowiednio +0,9% i +0,7%. W ujęciu sektorowym najlepiej radziło sobie budownictwo (+2,9%) i odzież (+2,7%). Najsłabiej wypadły spółki motoryzacyjne (-1,2%) i media (-1,0%). Wśród blue chipów zdecydowanymi liderami wzrostów były Kęty (+6,7%) i Orange Polska (+4,5%) – spółka po sesji opublikowała wyniki za 3Q'22, które okazały się wyższe od konsensusu. Poniżej punktu odniesienia sesję zakończyły jedynie dwie spółki – PGNiG (-0,2%) i Allegro (-0,03%). Na szerokim rynku mocno w górę poszedł ZE PAK (+11,5%), a także Aplisens (+9,8%) i STS Holding (+9,6%). Dwucyfrowe spadki zaliczyły Adiuvo Investments (-22,2%), New Tech Capital (-19,5%) i Tatry Mountain Resorts (-10,0%). Wczoraj poznaliśmy odczyty PMI dla przemysłu oraz dla usług strefy euro, Francji, Niemiec, UK i USA. Powyżej pułapu 50 pkt. znalazło się tylko PMI dla usług we Francji, a większość opublikowanych danych znalazła się poniżej konsensusu. Mimo to na rynkach europejskich zdecydowanie przeważała zieleń. DAX i CAC40 zyskały po +1,6%, a FTSE100 wzrósł +0,6%. Za oceanem również dominowały byki. DJI wzrósł +1,3%, S&P zyskało +1,2%, a Nasdaq zakończył dzień +1,1% nad kreską. Po słabym początku tygodnia nieśmiało odbija się również rynek azjatycki. Po zjeździe Komunistycznej Partii Chin i umocnieniu władzy Xi Jinpinga chińskie spółki w poniedziałek mocno zniżkowały. Dzisiaj Shanghai Composite rośnie +0,1%, a Nikkei zyskuje +1,1%. Po spadku delikatnie rośnie również ropa – brent kupimy za 91,2 USD/bbl, a WTI po 84,6 USD/bbl. Kontrakty terminowe na DAX i amerykańskie indeksy notowane są minimalnie poniżej punktu odniesienia.

Anna Tobiasz

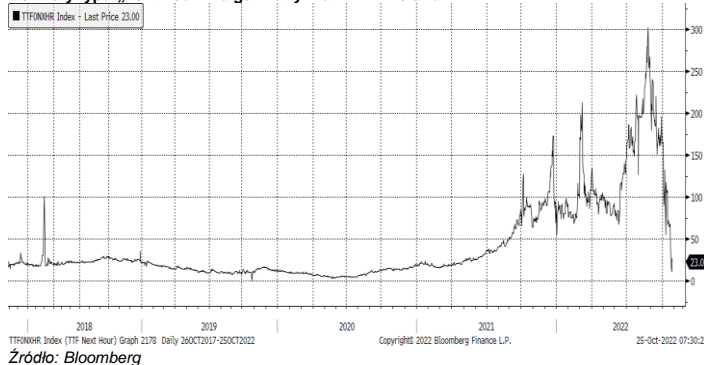
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Orange:** W 3Q'22 grupa odnotowała 822 mln PLN EBITDAaL (+3,9% r/r) [tabela BDM];
- **KGHM:** Sprzedaż miedzi we wrześniu '22 wyniosła 61,5 tys. ton (-7% r/r);
- **Millennium:** Bank liczy, że kwartalnie będzie zawierał ok. 2 tys. ugód w sprawie kredytów CHF;
- **Budimex:** Oferta spółki za 294,6 mln PLN najkorzystniejsza w przetargu na roboty budowlane w Siedlcach;
- **Cyfrowy Polsat:** Sfinalizowano umowę sprzedaży 50% udziałów w Port Praski City II oraz Port Praski Medical Center;
- **Torpol:** Szacunkowy zysk netto za 1-3Q'22 wyniósł 105,8 mln PLN (vs 36 mln PLN rok wcześniej);
- **CD Projekt:** Spółka zakończyła skup akcji własnych;
- **CCC:** Obligatariusze zdecydowali o zmianach warunków emisji obligacji;
- **CI Games:** Spółka w zaktualizowanej strategii stawia na nowe projekty multiplayer, action-RPG i własne IP;
- **Develia:** Spółka zawarła umowę o współpracy joint venture odnośnie budowy parku logistycznego koło Wrocławia;
- **PKP Cargo:** Zawarcie umowy leasingu do kwoty maksymalnej 200 mln PLN netto;
- **Cavatina:** Spółka przeprowadzi emisję 3,5 letnich obligacji o wartości do 20 mln PLN;
- **Poltreg:** Grupa podpisała umowę z Clinmark na realizację badań klinicznych dot. stwardnienia rozsianego;
- **Noctiluca (NC):** Spółka podpisała dwustronną umowę NDA oraz weszła w etap zaawansowanych negocjacji umowy MTA.

WYKRES DNIA

Ciepły październik przyczynia się do spadku cen gazu. Wysokie temperatury wywołały spadek zapotrzebowania, co w połączeniu z wypełnionymi magazynami spowodowało wczoraj ceny gazu na rynku „next hour” na ujemne poziomy. Wczoraj kontrakty spadły do -15 EUR. Dzisiaj wróciły do dodatnich wartości i aktualnie notowane są po 23 EUR.

Kontrakty typu „next hour” na gaz na rynku TTF w Holandii



Notowania: poniedziałek, 24 października 2022

| | Wartość | Zmiana | |
|----------------|-----------|--------|--------|
| | | 1D | YTD |
| WIG20 | 1 433,2 | 1,5% | -36,8% |
| WIG30 | 1 759,3 | 1,7% | -36,4% |
| mWIG40 | 3 591,3 | 0,9% | -32,1% |
| sWIG80 | 16 101,3 | 0,7% | -19,7% |
| WIG | 47 370,7 | 1,3% | -31,6% |
| NC Index | 296,5 | 0,3% | -23,9% |
| WIG Banki | 5 212,6 | 1,5% | -39,7% |
| WIG Bud | 3 502,3 | 2,9% | -6,9% |
| WIG Chemia | 8 262,7 | -0,6% | -15,9% |
| WIG Dew | 2 319,4 | -0,7% | -18,4% |
| WIG Energia | 1 687,4 | 0,6% | -30,1% |
| WIG Games | 15 565,7 | 0,3% | -30,2% |
| WIG IT | 3 731,1 | 0,4% | -20,7% |
| WIG Media | 5 649,8 | -1,0% | -35,5% |
| WIG Paliwa | 4 869,2 | 0,1% | -25,0% |
| WIG Spoż | 1 995,2 | 1,4% | -55,5% |
| WIG Surowce | 3 206,0 | 0,5% | -29,4% |
| WIG Odzież | 4 529,6 | 2,7% | -52,2% |
| DAX | 12 931,5 | 1,6% | -18,6% |
| FTSE100 | 7 014,0 | 0,6% | -5,0% |
| CAC40 | 6 131,4 | 1,6% | -14,3% |
| BUX | 40 091,5 | -0,8% | -21,0% |
| S&P500 | 3 797,3 | 1,2% | -20,3% |
| DJIA | 31 499,6 | 1,3% | -13,3% |
| Nasdaq Comp | 10 952,6 | 0,9% | -30,0% |
| Bovespa | 116 012,7 | -3,3% | 10,7% |
| Nikkei225 | 26 974,9 | 0,3% | -6,3% |
| Shanghai Comp. | 2 977,6 | -2,0% | -18,2% |
| S&P/ASX 200 | 6 779,4 | 1,5% | -8,9% |
| EUR/PLN | 4,79 | 0,2% | 4,4% |
| USD/PLN | 4,85 | 0,1% | 20,1% |
| CHF/PLN | 4,84 | -0,2% | 9,5% |
| EUR/USD | 0,99 | 0,1% | -13,2% |
| USD/JPY | 148,91 | 0,9% | 29,4% |

FW20

| | Wartość | Zmiana | |
|-----------------|---------|--------|--------|
| Kurs otwarcia | 1 435 | 7 | 0,49% |
| Kurs zamknięcia | 1 445 | 26 | 1,83% |
| Kurs min. | 1 421 | 15 | 1,07% |
| Kurs max. | 1 456 | 21 | 1,46% |
| Wolumen obrotu | 38 452 | -903 | -2,29% |
| Otwarte pozycje | 60 711 | 1 358 | 2,29% |

Indeksy GPW

| Indeks | Open | Low | High | Close | 1D | Obrót |
|--------|----------|----------|----------|----------|------|-------|
| WIG20 | 1 421,4 | 1 411,2 | 1 445,9 | 1 433,2 | 1,5% | 621 |
| WIG30 | 1 749,7 | 1 731,9 | 1 772,4 | 1 759,3 | 1,7% | 661 |
| MWIG40 | 3 590,9 | 3 565,8 | 3 617,0 | 3 591,3 | 0,9% | 95 |
| SWIG80 | 16 056,8 | 16 056,8 | 16 101,3 | 16 101,3 | 0,7% | 37 |
| WIG-PL | 48 201,9 | 48 201,9 | 48 596,7 | 48 386,8 | 1,3% | 746 |
| WIG | 47 254,8 | 46 832,7 | 47 639,4 | 47 370,7 | 1,3% | 761 |

WIG20

| | Close | MC | 1D | YTD |
|------------------|----------|--------|-------|--------|
| Allegro | 19,89 | 21 022 | 0,0% | -48,8% |
| Asseco Poland | 66,65 | 5 532 | 1,6% | -22,9% |
| CCC | 35,69 | 1 958 | 2,0% | -66,2% |
| CD Projekt | 121,00 | 12 189 | 2,0% | -37,3% |
| Cyfrowy P. | 16,97 | 10 853 | 3,5% | -51,1% |
| Dino | 306,10 | 30 010 | 2,9% | -16,7% |
| JSW | 37,30 | 4 379 | 3,3% | 7,0% |
| Kęty | 475,00 | 4 584 | 6,7% | -22,1% |
| KGHM | 90,00 | 18 000 | 0,2% | -35,4% |
| LPP | 7 930,00 | 14 704 | 3,3% | -53,9% |
| mBank | 234,20 | 9 935 | 2,0% | -45,9% |
| Orange | 5,95 | 7 803 | 4,5% | -29,6% |
| Pekao | 73,10 | 19 187 | 1,5% | -40,1% |
| Pepco | 31,72 | 18 239 | 3,7% | -31,8% |
| PGE | 4,74 | 10 633 | 0,0% | -41,2% |
| PGNiG | 4,63 | 26 765 | -0,2% | -26,5% |
| PKN Orlen | 50,28 | 31 498 | 0,0% | -32,4% |
| PKO BP | 24,52 | 30 650 | 1,1% | -45,4% |
| PZU | 25,17 | 21 735 | 1,9% | -28,8% |
| Santander Polska | 234,20 | 23 933 | 0,5% | -32,8% |

| mWIG40 | | | | | Surowce | | | | |
|------------|--------|-------|-------|--------|------------|--------|--------|-------|--------|
| | Close | MC | 1D | YTD | Close | MC | 1D | YTD | |
| 11 bit st. | 520,00 | 1 238 | -1,1% | -6,1% | Handlowy | 60,00 | 7 840 | 5,3% | 1,7% |
| Alior | 27,05 | 3 531 | 2,6% | -50,5% | Huuuge | 23,90 | 2 013 | -1,2% | -4,8% |
| Amrest | 17,82 | 3 912 | -1,4% | -35,7% | ING BSK | 143,60 | 18 682 | 0,0% | -46,2% |
| Asbis | 19,75 | 1 096 | 6,2% | -9,0% | Inter Cars | 355,00 | 5 030 | -1,8% | -24,9% |
| Asseco | 42,00 | 2 180 | 0,2% | -18,6% | Kernel | 17,27 | 1 451 | 2,8% | -70,6% |
| Azoty | 29,86 | 2 962 | -0,7% | -11,7% | Kruk | 272,00 | 5 255 | 2,2% | -16,8% |
| Benefit | 576,00 | 1 690 | -3,0% | -9,4% | Livechat | 106,80 | 2 750 | -0,9% | -8,6% |
| BNP | 50,20 | 7 409 | -0,8% | -45,0% | Mabion | 19,85 | 321 | -1,2% | -67,5% |
| Bogdanka | 29,96 | 1 019 | -0,9% | -6,4% | Mercator | 41,48 | 442 | -1,2% | -57,2% |
| Budimex | 234,00 | 5 974 | 5,2% | 3,1% | Millennium | 3,75 | 4 554 | 5,9% | -54,2% |
| Celon | 12,32 | 629 | -0,5% | -62,8% | MoBrok | 296,50 | 1 042 | 2,2% | -23,0% |
| Ciech | 30,36 | 1 600 | -1,5% | -27,7% | Neuca | 543,00 | 2 400 | 0,0% | -35,4% |
| Comarch | 141,20 | 1 148 | 0,7% | -21,6% | PKP Cargo | 11,27 | 505 | 1,6% | -19,6% |
| DataWalk | 103,00 | 529 | -6,4% | -54,4% | Polenergia | 89,10 | 7 855 | 0,0% | 21,1% |
| Develia | 1,81 | 809 | -3,2% | -39,1% | Pracuj | 45,15 | 3 082 | -0,1% | -37,7% |
| Dom Dev. | 80,00 | 2 044 | -2,7% | -33,3% | Selvita | 83,90 | 1 540 | -1,3% | -2,3% |
| Enea | 4,52 | 2 793 | -1,1% | -46,9% | Tauron | 1,79 | 3 137 | 2,6% | -32,6% |
| Eurocash | 11,50 | 1 600 | 3,4% | 6,1% | TEN | 90,90 | 667 | -1,1% | -74,0% |
| Famur | 2,95 | 1 695 | -2,6% | -11,9% | WP.PL | 88,90 | 2 603 | -1,8% | -37,0% |
| GPW | 31,60 | 1 326 | 0,3% | -23,7% | XTB | 24,24 | 2 845 | 4,7% | 44,5% |

| | Cena | 1D | 1W | MTD | YTD | 1R |
|--------------------------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Ropa Brent [USD/bbl] | 93,5 | 0,0% | 2,0% | 6,3% | 20,2% | 8,7% |
| Gaz USA HH [USD/MMBTu] | 5,2 | 4,9% | -13,3% | -23,1% | 39,5% | -11,8% |
| Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh] | 99,2 | -12,7% | -22,5% | -47,5% | 41,0% | 13,5% |
| CO2 [EUR/t] | 72,3 | 5,2% | 7,1% | 8,4% | -9,8% | 24,1% |
| Węgiel ARA [USD/t] | 269,6 | -0,2% | -0,4% | -17,9% | 96,0% | 16,6% |
| Miedź LME [USD/t] | 7 689,0 | -0,4% | 0,6% | 0,1% | -21,1% | -22,0% |
| Aluminium LME [USD/t] | 2 157,3 | -1,4% | -3,2% | 0,1% | -23,1% | -24,4% |
| Cynk LME [USD/t] | 3 011,3 | 1,0% | 4,2% | -0,1% | -16,1% | -13,9% |
| Ołów LME [USD/t] | 1 904,0 | -0,4% | -7,7% | -0,4% | -18,6% | -22,7% |
| Stal HRC [USD/t] | 757,0 | -0,7% | 0,3% | -2,4% | -47,2% | -60,2% |
| Ruda żelaza [USD/t] | 93,9 | -0,6% | -0,7% | -4,5% | -16,5% | -23,0% |
| Węgiel koksujący [USD/t] | 313,7 | 0,4% | 6,3% | 15,2% | -10,8% | -11,5% |
| Złoto [USD/oz] | 1 649,7 | -0,5% | 0,0% | -0,7% | -9,8% | -8,7% |
| Srebro [USD/oz] | 19,2 | -0,9% | 3,2% | 1,1% | -17,4% | -21,7% |
| Platyna [USD/oz] | 925,3 | -1,0% | 0,9% | 7,1% | -4,5% | -12,9% |
| Pallad [USD/oz] | 1 981,0 | -1,2% | -0,9% | -9,2% | 3,6% | -3,3% |
| Bitcoin USD | 19 329,5 | 0,8% | -1,0% | -0,5% | -58,3% | -69,1% |
| Pszemica [USD/bu] | 840,5 | -1,2% | -2,4% | -8,8% | 9,0% | 10,7% |
| Kukurydza [USD/bu] | 681,5 | -0,4% | -0,3% | 0,6% | 14,9% | 26,7% |
| Cukier ICE [USD/lb] | 18,1 | -1,4% | -3,4% | 2,5% | -1,6% | -0,1% |

WIG20



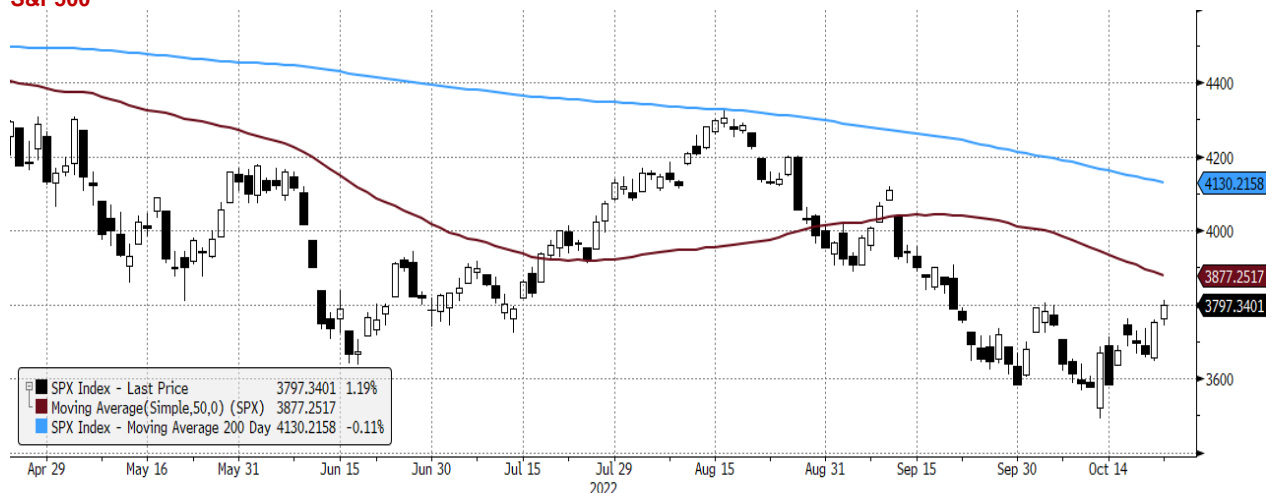
WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 25APR2022-25OCT2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

25-Oct-2022 07:13:09

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 24APR2022-25OCT2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

25-Oct-2022 07:13:52

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Orange

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22.

Orange jest na dobrej drodze do realizacji celów całorocznych, pracuje nad ograniczeniem wpływu inflacji na koszty. Prognoza spółki na bieżący rok zakłada stabilną EBITDA z kosztami leasingu lub niski, jednocyfrowy wzrost tego wskaźnika. Ponadto spodziewa się niskiego jednocyfrowego wzrostu przychodów w '22.

Całoroczna prognoza wyniosła 1,7-1,9 mld PLN nakładów inwestycyjnych.

Baza kart SIM Orange Polska w 3Q'22 zwiększyła się o 95 tys. netto, na koniec września było to 17,92 mln kart. W minionym kwartale przybyło netto 234 tys. kart SIM w segmencie komórkowych usług abonamentowych. W segmencie usług pre-paid operator stracił netto 140 tys. kart SIM.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

| | 3Q'22 | 3Q'22 kons. | różnica | r/r | q/q |
|-----------------|-------|-------------|---------|--------|--------|
| Przychody | 3 123 | 3 057,0 | 2,2% | 8,2% | 2,2% |
| EBITDAaL | 822 | 785,2 | 4,7% | 3,9% | 3,0% |
| EBIT | 324 | 307,2 | 5,5% | -82,5% | -3,9% |
| zysk netto j.d. | 193 | 183,5 | 5,2% | -87,8% | -20,6% |
| marża EBITDA | 26,3% | 25,7% | | | |
| marża EBIT | 10,4% | 10,1% | | | |
| marża netto | 6,2% | 6,0% | | | |

Źródło: PAP, BDM

KGHM

We wrześniu '22 sprzedaż miedzi wyniosła 61,5 tys. ton (-7% r/r). Zmniejszenie poziomu sprzedaży było spowodowane przede wszystkim niższą sprzedażą miedzi pochodzącej z zagranicznych aktywów grupy.

Millennium

Bank liczy, że w kolejnych kwartałach utrzyma tempo zawierania ugód z kredytobiorcami na poziomie około 2 tys. kwartalnie. W 3Q liczba dobrowolnych ugód zawartych w związku z kredytami CHF wyniosła 2 175, podczas gdy liczba nowych sądowych pozwów to 1 336. Koszty związane z ugodami wyniosły 161 mln PLN (vs 110 mln PLN w 2Q).

Zarząd zamierza doprowadzić do podwyższenia współczynników kapitałowych do satysfakcjonującego poziomu poprzez połączenie dalszej poprawy dochodowości operacyjnej i inicjatyw mających na celu optymalizację kapitałową, takich jak zarządzanie aktywami ważonymi ryzykiem. Podczas pozostawania w procedurze planu naprawy, bank nie będzie odprowadzał podatku bankowego (+80 mln PLN na kwartał).

Wskaźnik TCR na koniec września 2022 roku wyniósł 12,4% (wymóg 13,5%), a T1 był na poziomie 9,5% (wymóg 10,8%). Wpływ na pogorszenie współczynników miało jednorazowe zaksięgowanie w 3Q kosztów wakacji kredytowych.

Budimex

Oferta spółki wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego prowadzonego w formie przetargu na: "Wykonanie robót budowlano-montażowych w ramach rozbudowy kompleksu wojskowego w m. Siedlce obejmujących m. in. budowę nowych obiektów i przebudowę istniejących wraz z budową infrastruktury towarzyszącej oraz zagospodarowaniem terenu".

Wartość oferty wynosi 294,6 mln PLN netto a termin zakończenia robót ustalono na 18.01.2027 r.

Cyfrowy Polsat

HB Reavis Holding sfinalizował nabycie od spółek zależnych Cyfrowego Polsatu 50% udziałów w spółkach Port Praski City II oraz Port Praski Medical Center. W lipcu spółka informowała, że łączna cena sprzedaży udziałów wyniesie ok. 24,3 mln EUR.

Torpol

Grupa szacuje, że za 1-3Q'22 miała 105,8 mln PLN zysku netto (vs 36 mln PLN rok wcześniej).

Według szacunków, przychody ze sprzedaży za 1-3Q'22 spadły do 731,8 mln PLN (vs 772,7 mln PLN przed rokiem), a zysk ze sprzedaży brutto wzrósł do 149,4 mln PLN (vs 72,1 mln PLN w analogicznym okresie '21). Grupa utrzymała ciągłość operacyjną i wysoką jakość realizacji robót budowlanych na wszystkich prowadzonych projektach.

Zarząd spółki ocenił negatywnie propozycję NN PTE odnośnie wypłaty przez spółkę jednorazowej, specjalnej dywidendy w wysokości 114,85 mln PLN. W ocenie spółki wypłata mogłaby osłabić sytuację finansową i płynność spółki.

| | |
|-------------------|---|
| CD Projekt | <p>Spółka od 5 do 24 października skupiła łącznie 860.290 akcji własnych, stanowiących 0,85% kapitału zakładowego. Wobec wykorzystania środków przeznaczonych na skup akcji własnych, program zakończono.</p> <p>Rozpoczęcie programu nastąpiło w oparciu o uchwałę zarządu z 4 października 2022 roku w sprawie przeprowadzenia skupu akcji własnych, podjętą na podstawie uchwały nadzwyczajnego walnego zgromadzenia spółki z 29 listopada 2016 roku.</p> |
| CCC | <p>Zgromadzenie Obligatariuszy grupy zdecydowało o zmianach warunków emisji obligacji serii 1/2018. Warunki emisji zostały zmienione w zakresie warunków badania wskaźników finansowych określonych w warunkach emisji, dodania nowych obowiązków informacyjnych wobec Obligatariuszy i administratora zabezpieczeń oraz przyznania Obligatariuszom prawa do wcześniejszego proporcjonalnego wykupu w przypadku redukcji finansowania kredytowego.</p> <p>Zmiany warunków emisji w zakresie wskaźników finansowych zmieniają warunki testowania wskaźników finansowych w zakresie tożsamym do zmian ustalonych w term sheet do umowy kredytowej zawartej 2 czerwca 2021 r., który został uzgodniony z instytucjami finansującymi grupę.</p> |
| CI Games | <ul style="list-style-type: none">- CI Games zaktualizowało swoją strategię zgodnie, z którą będzie tworzyło własne IP oraz skupiało się na projektach multiplayer i action-RPG. Nowymi grami mają być Project Scorpio i Project III.- Kolejnym filarem nowej strategii CI Games będą gry action-RPG. Spółka widzi ogromny potencjał w tym gatunku i poprzez wewnętrzne studio Hexworks chce kontynuować tworzenie światów RPG, licząc na coraz większą liczbę odbiorców. Project III to zapowiedziana przez spółkę gra action-RPG zaplanowana na lata 2025-2026.- W zaktualizowanej strategii nie zmienia się rola United Label, studio w dalszym ciągu będzie skupiało się na silnych IP z założeniem wydawania od 1-3 gier rocznie.- CIG planuje współpracę z partnerami zewnętrznymi, aby wykorzystując wspólne doświadczenia dywersyfikować swoją działalność o nowe obszary rozrywki. Spółka planuje adaptację kluczowych IP na nowe formaty, w tym gry mobilne, VR oraz film i TV. Jednocześnie CI Games rozważa potencjalne tworzenie i wydawanie gier opartych o uznane, popularne IP. Najważniejszymi elementami zaktualizowanej strategii pozostają Lords of the Fallen, Sniper Ghost Warrior oraz Project Survive.- „The Lords of the Fallen” - ujawnienie rozgrywki zapowiedziano pod koniec 2022 roku.- Spółka zapowiedziała kolejną część „SGW”, która będzie realizowana wraz z zewnętrznym partnerem odpowiedzialnym za koprodukcję gry. Unowocześniona wizja nowego projektu ma zwiększyć grono jego odbiorców.- Proces przeglądu opcji strategicznych CI Games, uwzględniający pozyskanie inwestora, nabrał tempa po starcie kampanii gry „The Lords of the Fallen”. Spółka rozmawia z dużymi globalnymi podmiotami. Kiedy dojdzie do kolejnego, bardziej zaawansowanego etapu, poinformuje o tym w raporcie bieżącym. Rozważane są różne scenariusze, w tym inwestycje mniejszościowe lub większościowe.- CIG obecnie timing dla dual listingu widzi w 2023 roku.- W ocenie spółki, aktualnie dla inwestorów w spółkach gamedev istotne jest silne IP, projekty AAA, prawie wszyscy patrzą na live ops/gaas, ponieważ jest to silny trend i obecnie duża część przychodów jest generowana w ten sposób. Azjaci patrzą na marki, które rozwijają na Zachodzie, wszyscy szukają silnych zespołów, wysoka efektywność przy produkcji ma duże znaczenie.- Obecnie CI Games nie rozważa pozyskania nowych środków finansowych.- CI Games planuje w zaktualizowanej strategii rozwoju do 2027 r. m.in. nowe IP - „Projekt Scorpio” oraz wydawanie 1-3 tytułów rocznie przez spółkę zależną United Label. Celem planowanych zmian jest poprawa wyników finansowych począwszy od 2023 r.- CIG zakłada, że premiera gry Project Survive może nastąpić w 2023r. W zaktualizowanej strategii spółki premiera Project Survive została wpisana w okres pomiędzy 2023-2024 r. Spółka rozważa wydanie gry w formule early access. Prace nad projektem trwają od ok. roku, a gra ma być podobna do gry The Forest.- Projekt Scorpio jest na etapie prac koncepcyjnych. Gra będzie taktyczną strzelanką multiplayer premium. CI Games chce, by tytuł był grą usługą pozwalającą zarabiać na produkcie długo po jego premierze. |
| Develia | <p>Spółka zawarła umowę o współpracy joint venture, w ramach której na nieruchomości położonej w Malinie koło Wrocławia powstanie park logistyczny. Szacunkowa wartość całego projektu przekroczy 1,5 mld PLN.</p> <p>Współpraca będzie polegać na utworzeniu jednej lub kilku spółek inwestycyjnych z zamiarem realizacji parku wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną oraz drogową. Powierzchnia parku ma wynieść min. 400 tys. GLA. Grupa zawarła z Hillwood przedwstępny umowę sprzedaży nieruchomości, na której powstanie wspomniane centrum. Zakończenie inwestycji planowane jest w ciągu sześciu lat od zmiany przeznaczenia nieruchomości.</p> |
| PKP Cargo | <p>Spółka zawarła umowę leasingu z PKO Leasing do maksymalnej łącznej kwoty 200 mln PLN netto powiększonej o odsetki i koszty finansowania. Przedmiotem umowy będzie leasing nowych lokomotyw dostarczonych przez konsorcjum.</p> |
| Cavatina | <p>Spółka przeprowadzi emisję 3,5 letnich obligacji o wartości do 20 mln PLN. Zapisy będą przyjmowane od 24 października do 8 listopada '22. Oprocentowanie zostało ustalone w oparciu o WIBOR 6M powiększony o marżę 6%. Funkcję firmy inwestycyjnej pełni Michael/Ström Dom Maklerski.</p> |
| PolTreg | <p>Zarząd spółki zawarł umowę ramową z Clinmark na realizację badań klinicznych oraz zlecenia na przeprowadzenie badania klinicznego w stwardnieniu rozsianym. Okres trwania umowy to 5 lat z możliwością przedterminowego zakończenia. Wynagrodzenie Clinmark z tytułu realizacji zlecenia wyniesie ok. 1,97 mln EUR netto.</p> |

| | |
|-------------------------|---|
| Noctiluca (NC) | <p>Spółka podpisała dwustronną umowę NDA oraz weszła w etap zaawansowanych negocjacji umowy MTA z amerykańską międzynarodową firmą technologiczną, będącą właścicielem m.in. kilku serwisów społecznościowych i komunikatorów internetowych oraz spółki zajmującej się tworzeniem gogli VR i AR.</p> <p>NDA to umowa o zachowaniu poufności, w której strony zobowiązują się do wymiany poufnych materiałów i wiedzy z zastrzeżeniem ich dalszego nierozpowszechniania. Umowa ta odgrywa kluczową rolę, ze względu na regulacje kwestii IP oraz efektywnie oznacza formalne wejście we współpracę między stronami.</p> <p>MTA to formalne rozpoczęcie testów emiterów przez Partnera oraz wejście w wielomiesięczne rozmowy biznesowe. Standardowo potencjalne efekty takiej współpracy są możliwe do osiągnięcia w perspektywie 12-18 miesięcy. Ze względu na istotność zapisów MTA i wymagany do ich negocjacji czas, zarząd spodziewa się zawarcia umowy w perspektywie 1-2 kwartałów.</p> |
| Ciech | <p>Produkcja pianek w Ciechu mniejsza niż rok temu. To konsekwencja wysokiej bazy związanej z pandemią i ponadprzeciętnym zapotrzebowaniem zgłaszanym w 2021 r. przez odbiorców, czyli przede wszystkim przez przemysł meblarski. - Parkiet</p> |
| Energetyka | <p>Ciepłownie nie mają węgla na zimę, bo jest za drogi. Nawet 80 proc. ciepłowni w Polsce nie ma zapewnionych dostaw węgla do końca sezonu grzewczego. Nieco lepiej sytuacja wygląda do końca tego roku. – Parkiet</p> <p>Wysokie ceny wcale nie dają dużo zarobić energetyce. Politycy mówią o nadzwyczajnych zyskach firm związanych z energią. U producentów prądu próżno ich szukać. – Dziennik Gazeta Prawna</p> |
| Budowlanka | <p>Drogowa batalia o limit waloryzacji. GDDKiA proponuje zmiany w indeksacji kontraktów na utrzymanie szybkich z 5 do 10 proc. Branża liczy na dwa razy więcej. – Puls Biznesu</p> <p>Budowlanka przestraszona widmem braku pieniędzy z UE, Dla targanej ogromnym skokiem cen materiałów czy kłopotami w dostępie do kredytów branży budowlanej odcięcie Polski od 75 mld euro z UE byłoby katastrofą. – Dziennik Gazeta Prawna</p> |
| Stopy procentowe | <p>W listopadzie stopa referencyjna NBP powinna wzrosnąć o 1 pkt proc. To byłby pierwszy krok do odzyskania wiarygodności przez Radę Polityki Pieniężnej - argumentuje prof. Joanna Tyrowicz, nowa członkini tego gremium. - Parkiet</p> |
| Lotnictwo | <p>Daleko tej zimy raczej nie polecimy. Zimy nigdy nie były najlepszą porą dla branży. Ale zima 2022/2023 w lotnictwie będzie jednak trudniejsza, niż sądzono jeszcze kilka miesięcy temu - wynika z najnowszej prognozy agencji kontroli ruchu lotniczego Eurocontrol. - Rzeczpospolita</p> |
| Start-upy | <p>Start-upy mają coraz większy problem z pozyskaniem finansowania - średnia wartość transakcji spadła o ok. 70 proc. względem IV kwartału ub.r. Słabnie też aktywność zagranicznych inwestorów. – Rzeczpospolita</p> <p>Kryzys łapie startupy za gardło. Finansowanie młodych, technologicznych spółek w Polsce runęło o ponad 40 proc. względem II kwartału br. Ostre hamowanie dotarło nad Wisłę z opóźnieniem, ale jego skala jest większa niż na rynku globalnym. - Parkiet</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 Tobiasz

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl

Kajetan Sroczyński

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 39

e-mail: kajetan.sroczynski@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855

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

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

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

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 25.10.2022 roku, 07:43 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 zażądań - informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi - informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.