

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński / Anna Tobiasz

KOMENTARZ PORANNY

Dalsze próby wzrostów

WIG20 podczas wczorajszej sesji przegrał z poziomem 1450 pkt, ledwo go dotykając i finalnie zakończył dzień z wynikiem 1444 pkt (+0,8%). Pozostałe główne indeksy warszawskiej giełdy również zyskiwały poniżej 1% - WIG +0,7%, mWIG40 +0,8% i sWIG80 +0,3%. Wśród indeksów sektorowych prym wiodła energetyka (+3,8%), niżej znalazła się chemia (+1,8%), paliwa (+1,7%) i odzież (+1,6%). Pod kreską zakończyły sesję jedynie gry (-1,2%), budownictwo (-1,0%) i spółki spożywcze (-0,5%). Z grona blue chipów w czołówce znalazły się PGE (+6,6%) i Allegro (+5,8%), które odbijają po dużych przecenach. Na końcu zestawienia znalazły się CD Projekt (-2,3%), Orange Polska (-2,1%) i Kęty (-2,0%). Na szerokim rynku największe wzrosty zanotowały Coal Energy (+38,1%) i City Service (+10,2%). Dwucyfrowy spadek drugi dzień z rzędu zanotowało Adiuvio Investments (-11,0%), a także NanoGroup (-10,8%). Na rynkach europejskich również panowały pozytywne nastroje. CAC40 zyskał +1,9%, DAX wzrósł +0,9%, z kolei FTSE100 zakończył dzień w pobliżu punktu odniesienia (-0,01%). Byki zdominowały także parkiet za oceanem. Najwięcej zyskał Nasdaq (+2,3%), dobrze poradziły sobie też S&P (+1,6%) i DJI (+1,1%). Kontynuację wzrostów o poranku obserwujemy na rynkach azjatyckich. Nikkei zyskał +0,8%, a Shanghai Composite finiszował z wynikiem +0,6%. Na rynku walutowym wczoraj udomocniła się nasza waluta. Aktualnie płacimy za EUR 4,76 PLN, a za USD 4,78 PLN. O poranku taniej ropa – baryłka Brent notowana jest w okolicach 91 USD, a WTI po 85 USD. Kontrakty terminowe na amerykańskie indeksy świecą na czerwono, dla DAX notowane są na delikatnym plusie.

Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **CCC:** Grupa miała w 2Q'22/23 44,3 mln PLN straty netto (vs 99,2 mln PLN zysku netto rok wcześniej);
- **Santander:** Zysk netto wyniósł w 3Q'22 279,4 mln PLN (konsensus wynosił 303,8 mln PLN);
- **Asseco SEE:** EBITDA w 3Q'22 wyniosła 80,8 mln PLN, 3,2% powyżej konsensusu [tabela BDM];
- **Budimex:** Zysk netto spółki z 3Q'22 wyniósł 159,6 mln PLN, zgodnie z szacunkami;
- **Zywiec:** Zysk netto grupy w 3Q'22 spadł do 19,4 mln PLN z 107,5 mln PLN rok wcześniej;
- **Mercator:** Spółka osiągnęła w 3Q'22 18,4 mln PLN zysku netto (vs 39,5 mln PLN rok temu);
- **Wawel:** Zysk netto w 3Q'22 wyniósł 7,3 mln PLN wobec 12,9 mln PLN rok wcześniej;
- **PKN Orlen/PGNiG:** Porozumienie spółek ze związkowcami zakłada 4 l. gwarancji zatrudnienia, 2 l. obecnych warunków;
- **PKN Orlen:** Spółka miała na koniec 3Q'22 1 825 stacji paliw w Polsce (vs 1 819 na koniec '21);
- **PGE:** Spółka zależna ma pozwolenie na budowę trzech farm PV o łącznej mocy 15 MW;
- **PKO BP:** Bank obserwuje rosnącą partycypację w programie wakacji kredytowych;
- **mBank:** Warunki ugód ws. kredytów CgHF będą dla klientów korzystniejsze niż w pilotażu;
- **Orange:** Koszty energii nie powinny wzrosnąć w '23; spółka udostępni Plau ok. 1 mln łącz światłowodowych;
- **LSI Software:** Wstępne przychody w 1-3Q'22 wynoszą 39,8 mln PLN (+ 20% r/r);
- **Herkules:** BGK może wypowiedzieć spółce umowę kredytową dot. kontraktu GSM-R;
- **Komputronik:** Szacunkowa EBITDA za 1H'22/23 wyniosła 14,2 mln PLN (-15,8% r/r);
- **Pharmena:** Spółka planuje wydzielić działalność dermatokosmetyczną.

WYKRES DNIA

Alphabet (Google) wczoraj opublikował raport za 3Q'22. Wyniki rozczarowały Wall Street – zysk netto wyniósł 13,9 mld USD (-26,5% r/r). W handlu posesyjnym notowania poszły w dół o 6,6%. Niezadowolające wyniki podał także Microsoft (zysk netto -14% r/r), którego notowania w handlu after hour spadły o 6,7%.

Notowania Alphabet



Źródło: marketwatch.com

Notowania: wtorek, 25 października 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 444,0	0,8%	-36,3%
WIG30	1 772,0	0,7%	-35,9%
mWIG40	3 620,9	0,8%	-31,6%
sWIG80	16 154,0	0,3%	-19,5%
WIG	47 700,3	0,7%	-31,2%
NC Index	295,9	-0,2%	-24,1%
WIG Banki	5 236,4	0,5%	-39,4%
WIG Bud	3 468,6	-1,0%	-7,8%
WIG Chemia	8 414,1	1,8%	-14,3%
WIG Dew	2 340,2	0,9%	-17,6%
WIG Energia	1 751,6	3,8%	-27,5%
WIG Games	15 453,7	-0,7%	-30,7%
WIG IT	3 784,3	1,4%	-19,6%
WIG Media	5 711,2	1,1%	-34,8%
WIG Paliwa	4 950,7	1,7%	-23,8%
WIG Spoż	1 985,1	-0,5%	-55,7%
WIG Surowce	3 237,5	1,0%	-28,7%
WIG Odzież	4 604,0	1,6%	-51,4%
DAX	13 053,0	0,9%	-17,8%
FTSE100	7 013,5	0,0%	-5,0%
CAC40	6 250,6	1,9%	-12,6%
BUX	40 588,9	1,2%	-20,0%
S&P500	3 859,1	1,6%	-19,0%
DJIA	31 836,7	1,1%	-12,4%
Nasdaq Comp	11 199,1	2,3%	-28,4%
Bovespa	114 625,6	-1,2%	9,4%
Nikkei225	27 250,3	1,0%	-5,4%
Shanghai Comp.	2 976,3	0,0%	-18,2%
S&P/ASX 200	6 798,6	0,3%	-8,7%
EUR/PLN	4,77	-0,4%	4,0%
USD/PLN	4,79	-1,3%	18,6%
CHF/PLN	4,81	-0,7%	8,7%
EUR/USD	1,00	0,9%	-12,3%
USD/JPY	147,93	-0,7%	28,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 449	14	0,98%
Kurs zamknięcia	1 451	6	0,42%
Kurs min.	1 432	11	0,77%
Kurs max.	1 460	4	0,27%
Wolumen obrotu	34 115	-4 337	-11,28%
Otwarte pozycje	62 096	1 385	2,28%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 438,8	1 422,4	1 450,3	1 444,0	0,8%	724
WIG30	1 769,2	1 748,1	1 782,1	1 772,0	0,7%	761
MWIG40	3 605,7	16 076,5	16 192,0	3 620,9	0,8%	84
sWIG80	16 135,3	3 589,4	3 647,9	16 154,0	0,3%	27
WIG-PL	48 798,4	48 369,4	48 798,4	48 754,0	0,8%	834
WIG	47 594,1	47 133,7	47 893,3	47 700,3	0,7%	845

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	21,04	22 232	5,8%	-45,9%
Asseco Poland	67,00	5 561	0,5%	-22,5%
CCC	35,21	1 932	-1,3%	-66,6%
CD Projekt	118,26	11 913	-2,3%	-38,7%
Cyfrowy P.	16,88	10 796	-0,5%	-51,4%
Dino	308,40	30 236	0,8%	-16,0%
JSW	37,71	4 428	1,1%	8,1%
Kęty	465,50	4 492	-2,0%	-23,7%
KGHM	90,88	18 176	1,0%	-34,8%
LPP	8 110,00	15 038	2,3%	-52,8%
mBank	239,00	10 139	2,0%	-44,8%
Orange	5,82	7 638	-2,1%	-31,1%
Pekao	73,06	19 176	-0,1%	-40,1%
Pepco	31,16	17 917	-1,8%	-33,0%
PGE	5,05	11 331	6,6%	-37,4%
PGNiG	4,70	27 135	1,4%	-25,5%
PKN Orlen	51,26	32 112	1,9%	-31,0%
PKO BP	24,49	30 613	-0,1%	-45,5%
PZU	25,20	21 761	0,1%	-28,7%
Santander Polska	233,00	23 810	-0,5%	-33,1%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	522,00	1 242	0,4%	-5,8%	Handlowy	59,20	7 735	-1,3%	0,3%
Alior	27,15	3 545	0,4%	-50,4%	Huuuge	23,98	2 020	0,3%	-4,5%
Amrest	17,50	3 842	-1,8%	-36,9%	ING BSK	148,60	19 333	3,5%	-44,3%
Asbis	19,78	1 098	0,2%	-8,8%	Inter Cars	358,00	5 072	0,8%	-24,3%
Asseco	42,50	2 206	1,2%	-17,6%	Kernel	17,14	1 440	-0,8%	-70,8%
Azoty	30,22	2 998	1,2%	-10,6%	Kruk	269,00	5 197	-1,1%	-17,7%
Benefit	590,00	1 731	2,4%	-7,2%	Livechat	112,00	2 884	4,9%	-4,1%
BNP	50,40	7 439	0,4%	-44,7%	Mabion	19,89	321	0,2%	-67,5%
Bogdanka	29,76	1 012	-0,7%	-7,0%	Mercator	40,65	433	-2,0%	-58,1%
Budimex	230,00	5 872	-1,7%	1,3%	Millennium	3,95	4 792	5,2%	-51,8%
Celon	12,80	653	3,9%	-61,4%	MoBrok	292,00	1 026	-1,5%	-24,2%
Ciech	31,82	1 677	4,8%	-24,2%	Neuca	532,00	2 351	-2,0%	-36,7%
Comarch	140,40	1 142	-0,6%	-22,0%	PKP Cargo	11,10	497	-1,5%	-20,8%
DataWalk	107,00	549	3,9%	-52,7%	Polenergia	89,20	7 864	0,1%	21,2%
Develia	1,84	825	2,0%	-37,9%	Pracuj	45,60	3 113	1,0%	-37,1%
Dom Dev.	81,50	2 082	1,9%	-32,1%	Selvita	83,10	1 525	-1,0%	1,3%
Enea	4,75	2 936	5,1%	-44,2%	Tauron	1,85	3 241	3,3%	-30,3%
Eurocash	11,09	1 543	-3,6%	2,3%	TEN	93,50	686	2,9%	-73,2%
Famur	2,88	1 655	-2,4%	-14,0%	WP.PL	90,00	2 636	1,2%	-36,2%
GPW	31,70	1 331	0,3%	-23,5%	XTB	24,26	2 848	0,1%	44,6%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	92,6	-0,7%	2,9%	5,3%	19,1%	7,2%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	5,7	10,1%	-0,3%	-15,4%	53,5%	-2,7%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	99,8	0,6%	-11,9%	-47,1%	41,9%	12,6%
CO2 [EUR/t]	76,7	6,1%	13,2%	15,0%	-4,4%	28,3%
Węgiel ARA [USD/t]	270,1	0,2%	1,1%	-17,8%	96,3%	13,9%
Miedź LME [USD/t]	7 634,0	-0,7%	2,0%	-0,6%	-21,6%	-24,2%
Aluminium LME [USD/t]	2 212,3	2,6%	1,4%	2,7%	-21,2%	-22,7%
Cynk LME [USD/t]	2 944,5	-2,2%	2,3%	-2,3%	-18,0%	-16,0%
Ołów LME [USD/t]	1 880,0	-1,3%	-8,3%	-1,7%	-19,6%	-23,9%
Stal HRC [USD/t]	720,0	-4,9%	-4,3%	-7,2%	-49,8%	-62,2%
Ruda żelaza [USD/t]	93,8	-0,7%	-1,3%	-4,6%	-16,7%	-23,3%
Węgiel koksujący [USD/t]	319,3	1,8%	4,1%	17,3%	-9,2%	-11,3%
Złoto [USD/oz]	1 662,6	0,8%	0,6%	0,1%	-9,1%	-7,3%
Srebro [USD/oz]	19,6	1,9%	4,6%	3,0%	-15,9%	-18,9%
Platyna [USD/oz]	927,0	-0,1%	1,6%	7,3%	-4,3%	-10,1%
Pallad [USD/oz]	1 959,0	-0,4%	-2,7%	-10,2%	2,5%	-2,3%
Bitcoin USD	20 234,3	4,4%	4,5%	4,2%	-56,3%	-67,4%
Pszcenica [USD/bu]	834,5	-0,5%	-1,8%	-9,4%	8,3%	10,9%
Kukurydza [USD/bu]	686,0	0,7%	0,7%	1,3%	15,6%	26,2%
Cukier ICE [USD/lb]	18,1	-0,1%	-3,0%	2,4%	-1,7%	-1,6%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 26APR2022-26OCT2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

26-Oct-2022 08:18:08

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 26APR2022-26OCT2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

26-Oct-2022 08:18:46

INFORMACJE ZE SPÓLEK

CCC

Grupa miała w 2Q'22/23 (maj-lipiec) 44,3 mln PLN straty netto jednostki dominującej wobec 99,2 mln PLN zysku netto w analogicznym okresie rok wcześniej. Strata netto z działalności kontynuowanej wyniosła 54,1 mln PLN, a z zaniechanej spółka wykazała 2,7 mln PLN zysku netto.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł w tym okresie 31,3 mln PLN wobec 77,8 mln PLN zysku przed rokiem. EBITDA grupy sięgnęła w 2Q'22/23 179,1 mln PLN. Przychody grupy wyniosły 2,38 mld PLN wobec 2,03 mld PLN rok wcześniej.

Na początku sierpnia spółka przedstawiła wstępne wybrane dane finansowe za 2Q'22/23. Szacowano wtedy, że EBITDA grupy wyniosła 224 mln PLN, zysk operacyjny 79 mln PLN, a przychody 2,38 mld PLN.

Ponadto, grupa będzie w 4Q'22 oraz w 1Q'23 prowadzić rozmowy z bankami w sprawie przedłużenia terminów finansowania dla finansowania z terminem wymagalności w pierwszym półroczu 2023 r. W ramach Term Sheet z 12 października 2022 r. ustalono przedłużenie umów finansowania na poziomie 250 mln PLN na kolejne 24 miesiące. Zakończenie rozmów i podpisanie stosownych dokumentów planowane jest do 29 października 2022 r.

Dodatkowo, CCC zwołał na 17 listopada 2022 roku NWZ, na wniosek głównego akcjonariusza tj. Ultro (podmiot zależny od Dariusza Miłka), w sprawie podwyższenia jej kapitału zakładowego. Wniosek zawiera niewiążącą intencję zapewnienia finansowania udziałowego w kwocie do około 500 mln PLN, z przeznaczeniem na kapitał obrotowy spółki, w przypadku gdyby spółka przeprowadziła emisję nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru akcjonariuszy. CCC analizuje możliwość pozyskania kapitału w ramach leasingu zwrotnego wybranych aktywów rzeczowych będących własnością spółek z grupy kapitałowej Spółki, pozyskania nowego finansowania (dłużnego lub kapitałowego) dla wskazanych podmiotów czy linii biznesowych Grupy (np. dla HalfPrice). W przygotowaniu jest także IPO Modivo.

Spółka ma w dyspozycji szereg działań kompensujących negatywny wpływ zidentyfikowanych ryzyk na wyniki finansowe grupy, m.in. oszczędności kosztowe w stosunku do tych założonych w modelu finansowym, a także optymalizację kapitału obrotowego.

Santander

Spółka opublikowała raport za 3Q'22.

Wybrane dane finansowe vs konsensus [mln PLN]

	3Q'22	kons.	różnica
Wynik odsetkowy	1 640,7	1 615,3	1,6%
Wynik z prowizji	665,8	641,5	3,8%
Koszty ogółem	1 119,0	1 095,7	2,1%
Saldo rezerw	-341	-287,1	18,9%
Zysk netto	279,4	303,8	-8,0%

Źródło: PAP, BDM

Skonsolidowany zysk netto wzrósł w 1-3Q'22 do 1,9 mld PLN z 918 mln PLN w 1-3Q'21. Wynik z tytułu odsetek w tym czasie wzrósł do 6,8 mld PLN, rok temu wynosił 4,2 mld PLN. Wynik z tytułu prowizji również wzrósł, wyniósł w okresie 1-3Q'22 1,9 mld PLN wobec 1,8 mld PLN rok wcześniej.

Asseco SEE

Spółka opublikowała raport za 3Q'22.

Wybrane dane finansowe vs konsensus

	3Q'22	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	419,5	366,6	14,4%	58,7%	20,0%
EBITDA	80,8	78,3	3,2%	21,3%	7,4%
EBIT	57,2	55,2	3,6%	22,4%	9,0%
zysk netto j.d.	50,3	45,6	10,2%	34,4%	-22,7%
marża EBITDA	19,3%	21,4%	-2,10		
marża EBIT	13,6%	15,1%	-1,42		
marża netto	12,0%	12,4%	-0,45		

Źródło: BDM, PAP

Budimex

Skonsolidowany zysk netto w 3Q'22 wyniósł 159,6 mln PLN, co stanowi wzrost o 53% w stosunku do porównywalnego okresu roku poprzedniego. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami. Przychody w 3Q'22 wyniosły 2,37 mld PLN, a EBIT 182 mln PLN. Zysk netto j.d. wyniósł 157,3 mln PLN. Dla porównania, przed rokiem Budimex miał 2,29 mld PLN przychodów, blisko 140 mln PLN EBIT i 104,5 mln PLN zysku netto.

Ponadto, portfel zamówień grupy na koniec 3Q'22 wyniósł 12,47 mld PLN. Wartość kontraktów podpisanych w okresie styczeń-wrzesień wyniosła 4,61 mld PLN. Portfel zamówień grupy jest rentowny i w dużej mierze zabezpiecza przychody do końca 2023 roku.

Żywiec

Zysk netto Grupy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w 3Q'22 roku wyniósł 19,4 mln PLN. W analogicznym okresie przed rokiem zysk wynosił 107,5 mln PLN. Przychody ze sprzedaży wzrosły do 1,1 mld PLN z 1 mld PLN przed rokiem. Zysk z działalności operacyjnej spadł do ok. 56,9 mln PLN z 102,3 mln PLN rok wcześniej.

Narastająco, po trzech kwartałach 2022 roku grupa miała 108,5 mln PLN zysku netto jednostki dominującej, 168,7 mln PLN zysku operacyjnego i ok. 3 mld PLN przychodów. W analogicznym okresie 2021 roku zysk netto wynosił 379,9 mln PLN, EBIT 394,7 mln PLN, a przychody 2,73 mld PLN.

Pomimo dobrej pogody w sezonie, narastająco od początku roku rynek piwa nie powrócił do wzrostów sprzedaży. Spółka zrealizowała mocny plan komercyjny w sezonie, czego efektem jest solidny wzrost marki Żywiec oraz dobre wyniki marki Heineken. Jednak na wyniki grupy negatywnie wpływa przede wszystkim bezprecedensowa inflacja kosztów produkcji. Wzrost przychodów, osiągnięty dzięki podwyżkom cen nie pokrywa wzrostu kosztów napędzanego przez kryzys energetyczny oraz wyższą akcyzę. Dodatkowo zysk obniżają wyższe koszty finansowania związane z podwyżkami stóp procentowych oraz słaba złotówka.

W tak niestabilnych i trudnych warunkach gospodarczych spółka koncentruje się na poprawie wewnętrznej efektywności.

Mercator

Spółka zanotowała w 3Q'22 18,4 mln PLN zysku netto wobec 39,5 mln PLN zysku przed rokiem i 9,8 mln PLN straty netto kwartał temu. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 3Q'22 wyniosły 138,2 mln PLN wobec 361,7 mln PLN w 3Q'21 oraz 149,2 mln PLN w 2Q'22.

Skonsolidowany wynik EBITDA sięgnął ok. 8,5 mln PLN, wobec 58,0 mln PLN w rok temu oraz -14,3 mln PLN kwartał temu. Szacunkowa wstępna wartość EBITDA uwzględnia rozliczenie zaliczki od kontrahenta w kwocie ok. 21,3 mln PLN.

Na dzień 30 września 2022 r. Grupa dysponowała ok. 437,5 mln PLN gotówki netto oraz innych aktywów finansowych.

Wawel

Zysk netto w 3Q'22 wyniósł 7,3 mln PLN wobec 12,9 mln PLN rok wcześniej. Zysk operacyjny spadł do 7,3 mln PLN z 15,8 mln PLN rok wcześniej, podczas gdy przychody wzrosły do 133,5 mln PLN ze 124,4 mln PLN w 3Q'21. W ubiegłym kwartale koszty sprzedaży wzrosły o 9,4% do 15 mln PLN, a koszty ogólnego zarządu spadły o 17,1% do 11 mln PLN. W tym czasie marża EBITDA zmniejszyła się do 11% z 18,7% rok wcześniej, a marża EBIT spadła do 5,5% z 12,7% przed rokiem.

Spółka osiągnęła w 1-3Q'22 EBIT w wysokości 14,4 mln PLN (vs 30,4 mln PLN w 1-3Q'21). Przychody w tym okresie wzrosły z 338,2 mln PLN do 375,7 mln PLN. W ostatnich trzech kwartałach zysk netto wyniósł 15,6 mln PLN. Oznacza to spadek z 24,3 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku.

**PKN Orlen/
PGNiG**

Porozumienie PKN Orlen i PGNiG ze związkami zawodowymi zakłada 48-miesięczny okres obowiązywania gwarancji zatrudnienia dla pracowników PGNiG oraz 24-miesięczny okres niezmienności dotychczasowych warunków pracy i płacy.

Strona pracodawcy zobowiązała się do zapewnienia finansowania pracownikom PGNiG pakietu medycznego na dotychczasowych lub nie mniej korzystnych niż obecnie zasadach. Na takich samych warunkach koncern zapewni opiekę ubezpieczeniową oraz regulacje wynikające z zapisów Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

PKN Orlen

Grupa na koniec 3Q'22 miała w Polsce 1 825 stacji paliw wobec 1 819 na koniec 2021 roku. Lotos miał na koniec 3Q'22 512 stacji wobec 520 na koniec 2021 r.

Do koncernów zagranicznych należało 1 588 stacji wobec 1 581 na koniec 2021 roku. Liczba stacji niezależnych operatorów wzrosła do ok. 3 783 z 3 753. Sieci sklepowe posiadały 171 stacji, wobec 179 koniec 2021 roku.

PGE

PGE Energia Odnawialna otrzymała pozwolenie na budowę trzech farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 15 MW w powiecie chełmskim na Lubelszczyźnie. Postępowanie przetargowe na realizację inwestycji PV Żółtańce 1, PV Żółtańce 2 i PV Żółtańce 3 zostanie ogłoszone w ciągu najbliższych trzech miesięcy. Podpisanie umowy z wykonawcami zaplanowano do połowy 2023 roku, a uruchomienie farm w drugim kwartale 2024 r.

Grupa chce do 2030 r. zbudować instalacje słoneczne o łącznej mocy ok. 3 GW.

Jeszcze w tym roku PGE Energia Odnawialna ma uruchomić 19 farm fotowoltaicznych o mocy do 1 MW każda, które w 2021 roku wygrały aukcję na sprzedaż energii elektrycznej w instalacjach odnawialnych źródeł energii. Będą to instalacje w województwach zachodniopomorskim, wielkopolskim, lubuskim, łódzkim, lubelskim i mazowieckim. Spółka zamierza też uzyskać pozwolenia na budowę elektrowni PV o łącznej mocy około 260 MW.

Spółka poinformowała, że w kolejnych latach zamierza co roku ogłaszać przetargi na ponad 300 MW w energetyce słonecznej. Dodatkowo, w 2023 r. spółka zamierza oddać do użytku 24 instalacje. Największy projekt, o mocy 153 MW, zostanie zrealizowany na terenie gminy Grębów na Podkarpaciu. Pierwszy jej etap o mocy 100 MW ma powstać do końca 2023 roku.

PKO BP	<p>Bank obserwuje rosnącą partycypację w programie wakacji kredytowych, ale nie przekroczyła ona poziomu 60% Bank podtrzymuje szacunek kosztów i docelowej partycypacji.</p> <p>W sierpniu bank szacował, że ponad 40% jego klientów, którzy są uprawnieni do skorzystania z wakacji kredytowych, skorzystało z tej opcji. Spółka zakładała wcześniej, że 63% klientów zdecyduje się na skorzystanie z wakacji kredytowych. Przy takiej partycypacji bank zakładał, że koszt tego programu, który obciążą wyniki 3Q'22, wyniesie ok. 3 mld PLN.</p>
mBank	<p>Bank planuje wyjść z ofertą ugód w sprawie kredytów CHF do szerokiego grona swoich klientów, zaoferuje im warunki korzystniejsze niż proponował w pilotażu tego programu.</p> <p>Spółka liczy na to, że dzięki ofercie odzew będzie większy, niż w przypadku pilotażu, co pozwoli zmniejszyć nawis spraw sądowych.</p> <p>We wrześniu mBank poinformował, że zarząd oraz rada nadzorcza podjęły decyzję o rozpoczęciu przez bank programu ugód, skierowanego do klientów posiadających hipoteczne kredyty walutowe w CHF. Bank zamierzał rozpocząć program w październiku 2022 roku. W połowie października KNF udzieliła mTFI, stworzonemu przez mBank, zezwolenia na prowadzenie działalności.</p>
Orange	<p>Członek zarządu ds. finansów, Jacek Kunicki powiedział, że w przyszłym roku spółka ma zabezpieczone więcej energii z OZE. Koszty energii grupy w samym 3Q'22 wzrosły o 60 mln PLN, a w całym 2022 roku mogą zwiększyć się o około 200 mln PLN.</p> <p>Ponadto spółka udostępni Play ok. milion łącz światłowodowych w dostępie hurtowym. Zgodnie z ogłoszoną w czerwcu 2021 r. strategią "Grow", Orange planuje do końca 2024 r. zwiększyć liczbę klientów hurtowych na swojej sieci światłowodowej. Współpraca obejmie zarówno dużych, średnich i małych operatorów.</p>
LSI Software	<p>Według wstępnych danych przychody skonsolidowane w okresie 1-3Q'22 wzrosły o 20% do 39,8 mln PLN w stosunku do 33,3 mln PLN rok wcześniej. W samym 3Q'22 wartość przychodów wzrosła o 37% r/r.</p> <p>Ponadto spółka dostała decyzję PFR w sprawie zwolnienia z obowiązku zwrotu subwencji finansowej uzyskanej w ramach Tarczy Finansowej 2.0. Przychody z tytułu wskazanego umorzenia w kwocie 3,5 mln PLN zostaną rozpoznane w wynikach finansowych grupy w 4Q'22.</p>
Herkules	<p>Do spółki zależnej wpłynęło pismo z Banku Gospodarstwa Krajowego stwierdzające wystąpienia przypadków naruszenia umowy kredytu finansującej realizację kontraktu GSM-R. Nieusunięcie naruszeń może stać się przyczyną wypowiedzenia umowy kredytu przez bank.</p> <p>Zdarzenia mogące mieć istotny wpływ na sytuację finansową i majątkową spółki to niedoszacowanie kosztów i zwiększone koszty finansowania realizacji kontraktu, wady dokumentacji projektowej i formalno-prawnej związanej z kontraktem oraz odmowa przez PKP PLK waloryzacji cen wynikających z kontraktu. W ocenie BGK naruszenia te mogą skutkować niewypłacalnością spółki.</p> <p>Pod koniec września Herkules informował, że zarząd spółki zależnej złożył wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego oraz wniosek o ogłoszenie upadłości. Podstawą złożenia tych wniosków było zaistnienie m.in. zdarzeń wskazanych przez bank.</p>
Komptronik	<p>Według szacunków spółka w 1H'22/23 osiągnęła 843,4 mln PLN (+10,6% r/r) przychodów ze sprzedaży, 89,8 mln PLN (-3,6%) zysku brutto ze sprzedaży, 6,9 mln PLN (-31,2%) EBIT, 14,2 mln PLN (-15,8%) EBITDA oraz 14,2 mln PLN (-15,8% r/r) zysku przed opodatkowaniem.</p>
Pharmena	<p>Spółka planuje wydzielić działalność dermokosmetyczną. Celem wyodrębnienia i przeniesienia tej działalności, jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa, jest zwiększenie efektywności i konkurencyjności grupy w horyzoncie długoterminowym, m.in. poprzez utworzenie centrów kompetencyjnych w obszarach działania przypisanych do ZCP.</p> <p>Wydzielenie działalności wymaga zgody akcjonariuszy, na 22 listopada zwołano walne zgromadzenie, którego przedmiotem będzie podjęcie stosownej uchwały.</p>
Movie Games	<p>Wielka kłótnia w rodzinie Movie Games. Notowane na NewConnect Road Studio, które finiszuje z kluczową i dobrze zapowiadającą się grą, tuż przed premierą weszło w spór z największym akcjonariuszem i wydawcą. Oficjalnie poszło o 600 tys. PLN, ale problem jest poważniejszy. – Puls Biznesu</p>
Biomed Lublin	<p>Priorytetem nowego prezesa Biomedu jest rejestracja Onko BCG na rynkach europejskich przed oddaniem do użytku nowej fabryki. O "leku na covid" spółka chce zapomnieć. – Puls Biznesu</p>
Bankowość	<p>Ponad milion klientów na wakacjach kredytowych. Nie wszyscy uprawnieni kredytodawcy skorzystali do tej pory z ulgi w spłacie raty. Dla banków to dobra informacja, ale sytuacja może się zmienić wraz ze wzrostem kosztów kredytu. - Rzeczpospolita</p>

Energetyka

Komisja Europejska nie chce interwencji na rynku elektryczności. Proponuje natomiast działania w razie wysokiej chwiejności na rynku gazu – Rzeczpospolita

Ceny gazu w Europie spadają. Ile jeszcze? Europa ma nadwyżkę gazu w krótkim okresie. To powoduje spadek cen. Wyzwaniem może być przyszła zima. – Puls Biznesu

Trwający kryzys na rynku energetycznym skłania do refleksji na temat jego funkcjonowania. Na wiele pytań nie ma jeszcze dobrych odpowiedzi, ale jedno jest pewne - nasz przyszły system energetyczny będzie się różnił od systemu z przeszłości - oceniają przedstawiciele Orlenu. – Dziennik Gazeta Prawna

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.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 26.10.2022 roku, 08:30 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 są sprawne.

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.