

Redaktor wydania: Anna Tobiasz / Krzysztof Kocoz

**KOMENTARZ PORANNY**

**Udana sesja na GPW, przecena spółek technologicznych na Wall Street**

Wczorajsze notowania na GPW zakończyły się solidnymi wzrostami większości indeksów. WIG20 przy obrotach sięgających 784 mln PLN zyskał 3,0% i zatrzymał się na poziomie 1487,6 pkt. Podczas wczorajszych notowań, do najmocniejszych polskich blue chipów należały takie podmioty jak: JSW (+7,4%), CCC (+5,8%) oraz Kęty (+5,1%). Z drugiej strony indeksu znalazły się zaledwie dwie spółki i były to: Orange (-2,9%) oraz Cyfrowy Polsat (-0,5%). Również ze zwyżką finiszował mWIG40, który poszedł w górę o 2,5%, negatywnie natomiast wyróżnił się sWIG80, który skończył notowania na lekkim minusie. Sektorowo najlepiej poradził sobie WIG-paliwa zyskując 4,0%, z drugiej strony największej przeceny doświadczyły telekomy (-1,0%). W Europie dominowały pozytywne nastroje, DAX poszedł w górę o 1,1%, CAC40 zyskał 0,4%, a FTSE100 zakończył notowania ze zwyżką na poziomie 0,6%. Wczorajsza sesja na Wall Street zakończyła się spadkami większości głównych indeksów. Tego dnia największą stratę zaliczyły spółki technologiczne, a Nasdaq poszedł w dół o 2,0%. Również ze stratą finiszował S&P500 (-0,7%), natomiast pozytywnie wyróżnił się DJI, który zakończył notowania na minimalnym plusie. Podczas śródowej sesji akcje Alphabetu i Microsoftu spadły po ok. 8-9% po publikacji gorszych od oczekiwań wyników za 3Q. Dzisiaj przed nami o 14:15 decyzja EBC w sprawie stóp procentowych w strefie euro (konsensus zakłada podwyżkę o 75pb. do 2,0%), o 14:30 poznamy odczyt PKB za 3Q'22 w USA, a o 16:15 będzie miało miejsce przemówienie prezesa EBC. W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania 0,5% na minusie, a Nikkei idzie w dół o 0,3%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX delikatnie zniżkują, a na amerykańskie indeksy świecą się na zielono.

Krzysztof Kocoz

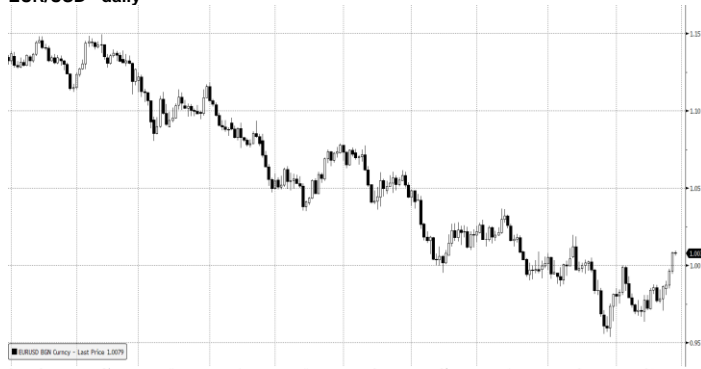
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **XTB:** Spółka miała w 3Q'22 236,2 mln PLN zysku netto, powyżej oczekiwań – szacunki [tabela BDM];
- **Forte:** Spółka miała w 3Q'22 13 mln PLN wyniku EBITDA (-76% r/r) – szacunki;
- **Skarbiec Holding:** W roku 2021/22 spółka wypracowała 9,5 mln PLN zysku netto wobec 61,1 mln PLN rok wcześniej;
- **Asseco BS:** Zysk netto spółki w 3Q'22 wzrósł prawie 14% r/r;
- **ZM Ropczyce:** Spółka po trzech kwartałach zwiększyła zysk netto do 36 mln PLN, ostrożnie patrzy w przyszłość;
- **CD Projekt, 11 bit studios:** CD Projekt zapowiedział remake pierwszej części Wiedźmina we współpracy z Fool's Theory - pozytywne [komentarz BDM];
- **Santander BP:** Bank spodziewa się wzrostu kosztów ryzyka do ok. 100 pb;
- **Tauron:** Spółka wybudowała farmę wiatrową Piotrków; instalacja ma moc 30 MW;
- **Orlen:** Koncern otworzył 10 nowych stacji na Słowacji;
- **Allegro:** Spółka zrefinansuje kredyt o wartości 1 mld PLN;
- **Mabion:** Spółka wypowiedziała umowę na dofinansowanie rozbudowy centrum badawczo-rozwojowego;
- **Action:** WZ spółki uchwaliło program skupu akcji własnych;
- **Asseco SEE:** Spółka spodziewa się w '23 większego wzrostu kosztów, pracuje nad akwizycjami;
- **Rywu Therapeutics:** Spółka zaprezentowała aktualne dane kliniczne i przedkliniczne dla programu RVU120;
- **Medinice:** Spółka ma patent w Korei Płd. na kaniulę do małoinwazyjnej kaniulacji żyły głównej;
- **OT Logistics:** Obligatariusze zgodzili się na zmianę warunków emisji obligacji;
- **Forever Entertainment (NC):** Spółka w 3Q'22 wypracowała 1,7 mln PLN zysku netto (szacunki) – pozytywne [komentarz BDM].

**WYKRES DNIA**

Środa przyniosła kontynuację odrotu od dolara, a EUR/USD jeszcze przed południem powrócił ponad poziom 1,00. Ostatnie słabe odczyty makro z USA rozkręcają oczekiwania inwestorów na pivot FED, co również widać po spadających rentownościach amerykańskich obligacji.

**EUR/USD - daily**



Źródło: Bloomberg

**Notowania: środa, 26 października 2022**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 487,6	3,0%	-34,4%
WIG30	1 824,9	3,0%	-34,0%
mWIG40	3 711,4	2,5%	-29,9%
sWIG80	16 150,5	0,0%	-19,5%
WIG	48 934,5	2,6%	-29,4%
NC Index	298,1	0,7%	-23,5%
WIG Banki	5 354,8	2,3%	-38,0%
WIG Bud	3 527,4	1,7%	-6,3%
WIG Chemia	8 858,3	5,3%	-9,8%
WIG Dew	2 367,2	1,2%	-16,7%
WIG Energia	1 797,6	2,6%	-25,6%
WIG Games	15 902,0	2,9%	-28,7%
WIG IT	3 791,9	0,2%	-19,4%
WIG Media	5 824,9	2,0%	-33,5%
WIG Paliwa	5 146,1	3,9%	-20,8%
WIG Spoż	1 986,0	0,0%	-55,7%
WIG Surowce	3 407,7	5,3%	-24,9%
WIG Odzież	4 785,3	3,9%	-49,5%
DAX	13 195,8	1,1%	-16,9%
FTSE100	7 056,1	0,6%	-4,4%
CAC40	6 276,3	0,4%	-12,3%
BUX	40 553,6	-0,1%	-20,0%
S&P500	3 830,6	-0,7%	-19,6%
DJIA	31 839,1	0,0%	-12,4%
Nasdaq Comp	10 971,0	-2,0%	-29,9%
Bovespa	112 763,8	-1,6%	7,6%
Nikkei225	27 431,8	0,7%	-4,7%
Shanghai Comp.	2 999,5	0,8%	-17,6%
S&P/ASX 200	6 810,9	0,2%	-8,5%
EUR/PLN	4,74	-0,5%	3,4%
USD/PLN	4,71	-1,6%	16,7%
CHF/PLN	4,77	-0,8%	7,8%
EUR/USD	1,01	1,2%	-11,3%
USD/JPY	146,37	-1,1%	27,2%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 443	-6	-0,41%
Kurs zamknięcia	1 500	49	3,38%
Kurs min.	1 443	11	0,77%
Kurs max.	1 501	41	2,81%
Wolumen obrotu	48 084	13 969	40,95%
Otwarte pozycje	63 063	967	1,56%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 447,3	1 443,4	1 487,6	1 487,6	3,0%	784
WIG30	1 773,9	1 773,9	1 824,9	1 824,9	3,0%	831
MWIG40	3 630,7	16 121,3	16 235,4	3 711,4	2,5%	95
sWIG80	16 212,0	3 630,7	3 711,4	16 150,5	0,0%	29
WIG-PL	49 454,5	49 351,2	50 017,6	50 017,6	2,6%	901
WIG	47 753,6	47 753,6	48 934,5	48 934,5	2,6%	922

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	21,90	23 146	4,1%	-43,6%
Asseco Poland	68,25	5 665	1,9%	-21,1%
CCC	37,24	2 043	5,8%	-64,7%
CD Projekt	122,46	12 336	3,6%	-36,5%
Cyfrowy P.	16,80	10 744	-0,5%	-51,6%
Dino	319,10	31 285	3,5%	-13,1%
JSW	40,49	4 754	7,4%	16,1%
Kęty	489,00	4 719	5,0%	-19,8%
KGHM	95,38	19 076	5,0%	-31,6%
LPP	8 420,00	15 613	3,8%	-51,0%
mBank	246,00	10 436	2,9%	-43,2%
Orange	5,65	7 415	-2,9%	-33,1%
Pekao	74,62	19 586	2,1%	-38,8%
Pepco	32,50	18 688	4,3%	-30,1%
PGE	5,20	11 667	3,0%	-35,5%
PGNIG	4,90	28 302	4,3%	-22,3%
PKN Orlen	53,28	33 377	3,9%	-28,3%
PKO BP	24,86	31 075	1,5%	-44,7%
PZU	25,56	22 072	1,4%	-27,7%
Santander Polska	239,80	24 505	2,9%	-31,2%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	539,00	1 283	3,3%	-2,7%	Handlowy	59,80	7 813	1,0%	1,4%
Alior	28,48	3 718	4,9%	-47,9%	Huuuge	24,50	2 064	2,2%	-2,4%
Amrest	17,80	3 908	1,7%	-35,8%	ING BSK	154,60	20 113	4,0%	-42,1%
Asbis	19,77	1 097	-0,1%	-8,9%	Inter Cars	373,50	5 292	4,3%	-21,0%
Asseco	41,00	2 128	-3,5%	-20,5%	Kernel	17,00	1 429	-0,8%	-71,0%
Azoty	32,52	3 226	7,6%	-3,8%	Kruk	271,40	5 243	0,9%	-17,0%
Benefit	600,00	1 760	1,7%	-5,7%	Livechat	112,80	2 905	0,7%	-3,4%
BNP	49,60	7 321	-1,6%	-45,6%	Mabion	20,41	330	2,6%	-66,6%
Bogdanka	31,48	1 071	5,8%	-1,6%	Mercator	51,10	544	25,7%	-47,3%
Budimex	238,00	6 076	3,5%	4,8%	Millennium	4,08	4 950	3,3%	-50,2%
Celon	12,92	659	0,9%	-61,0%	MoBrok	293,50	1 031	0,5%	-23,8%
Ciech	33,20	1 750	4,3%	-21,0%	Neuca	540,00	2 387	1,5%	-35,7%
Comarch	140,80	1 145	0,3%	-21,8%	PKP Cargo	11,50	515	3,6%	-18,0%
DataWalk	104,92	539	-1,9%	-53,6%	Polenergia	93,00	8 199	4,3%	26,4%
Develia	1,86	832	0,9%	-37,4%	Pracuj	45,70	3 120	0,2%	-37,0%
Dom Dev.	81,30	2 077	-0,2%	-32,3%	Selvita	84,20	1 546	1,3%	2,7%
Enea	4,81	2 970	1,2%	-43,5%	Tauron	1,86	3 255	0,4%	-30,0%
Eurocash	11,01	1 532	-0,7%	1,6%	TEN	96,00	704	2,7%	-72,5%
Famur	3,05	1 753	5,9%	-9,0%	WP.PL	93,00	2 723	3,3%	-34,0%
GPW	31,90	1 339	0,6%	-23,0%	XTB	24,00	2 817	-1,1%	43,0%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	95,9	2,5%	3,8%	9,0%	23,3%	13,4%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	5,7	0,7%	3,5%	-16,4%	51,6%	-8,8%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	104,3	4,5%	-7,3%	-44,7%	48,3%	17,9%
CO2 [EUR/t]	75,8	-1,7%	12,6%	13,6%	-5,5%	26,7%
Węgiel ARA [USD/t]	269,1	-0,4%	0,4%	-18,1%	95,6%	15,0%
Miedź LME [USD/t]	7 886,0	3,3%	5,8%	2,6%	-19,0%	-20,8%
Aluminium LME [USD/t]	2 331,0	5,4%	8,2%	8,2%	-16,9%	-17,2%
Cynk LME [USD/t]	2 988,5	1,5%	2,2%	-0,9%	-16,8%	-13,8%
Ołów LME [USD/t]	1 899,3	1,0%	-5,9%	-0,7%	-18,8%	-22,7%
Stal HRC [USD/t]	700,0	-8,3%	-7,7%	-9,8%	-51,2%	-63,4%
Ruda żelaza [USD/t]	93,7	-0,2%	-1,3%	-4,7%	-16,8%	-23,1%
Węgiel koksujący [USD/t]	320,0	0,2%	4,0%	17,5%	-9,0%	-12,3%
Złoto [USD/oz]	1 666,4	0,8%	2,3%	0,3%	-8,9%	-7,3%
Srebro [USD/oz]	19,6	1,2%	6,0%	2,9%	-16,0%	-18,6%
Platyna [USD/oz]	951,9	3,6%	7,3%	10,2%	-1,7%	-6,0%
Pallad [USD/oz]	1 976,5	3,0%	-1,0%	-9,4%	3,4%	0,1%
Bitcoin USD	20 824,6	3,1%	8,5%	7,2%	-55,1%	-64,7%
Pszensica [USD/bu]	844,5	1,2%	0,4%	-8,4%	9,6%	11,2%
Kukurydza [USD/bu]	684,5	-0,3%	0,9%	1,0%	15,4%	22,8%
Cukier ICE [USD/lb]	17,9	-1,4%	-4,2%	1,0%	-3,1%	-3,6%

## WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 27APR2022-27OCT2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

## S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 27APR2022-27OCT2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

<b>XTB</b>	Dom Maklerski opublikował szacunkowe wyniki za 3Q'22.																																																																
	<b>Wybrane dane finansowe [mln PLN]</b>																																																																
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>3Q'22</th> <th>kons.</th> <th>różnica</th> <th>r/r</th> <th>k/k</th> <th>YTD 2022</th> <th>r/r</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>391,3</td> <td>337,8</td> <td>15,8%</td> <td>95,7%</td> <td>-1,3%</td> <td>1227,5</td> <td>76,7%</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>261,7</td> <td>217,5</td> <td>20,3%</td> <td>122,6%</td> <td>-0,3%</td> <td>835,8</td> <td>103,6%</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>258,7</td> <td>208,8</td> <td>23,9%</td> <td>124,4%</td> <td>-0,4%</td> <td>827,1</td> <td>105,3%</td> </tr> <tr> <td>zysk netto j.d.</td> <td>236,2</td> <td>191,6</td> <td>23,3%</td> <td>126,4%</td> <td>4,1%</td> <td>715,8</td> <td>115,0%</td> </tr> <tr> <td>marża EBITDA</td> <td>66,9%</td> <td>63,2%</td> <td>3,72</td> <td>8,11</td> <td>0,67</td> <td>68,09%</td> <td>9,01</td> </tr> <tr> <td>marża EBIT</td> <td>66,1%</td> <td>61,6%</td> <td>4,49</td> <td>8,48</td> <td>0,61</td> <td>67,38%</td> <td>9,39</td> </tr> <tr> <td>marża netto</td> <td>60,4%</td> <td>56,7%</td> <td>3,68</td> <td>8,21</td> <td>3,12</td> <td>58,31%</td> <td>10,40</td> </tr> </tbody> </table>		3Q'22	kons.	różnica	r/r	k/k	YTD 2022	r/r	Przychody	391,3	337,8	15,8%	95,7%	-1,3%	1227,5	76,7%	EBITDA	261,7	217,5	20,3%	122,6%	-0,3%	835,8	103,6%	EBIT	258,7	208,8	23,9%	124,4%	-0,4%	827,1	105,3%	zysk netto j.d.	236,2	191,6	23,3%	126,4%	4,1%	715,8	115,0%	marża EBITDA	66,9%	63,2%	3,72	8,11	0,67	68,09%	9,01	marża EBIT	66,1%	61,6%	4,49	8,48	0,61	67,38%	9,39	marża netto	60,4%	56,7%	3,68	8,21	3,12	58,31%	10,40
	3Q'22	kons.	różnica	r/r	k/k	YTD 2022	r/r																																																										
Przychody	391,3	337,8	15,8%	95,7%	-1,3%	1227,5	76,7%																																																										
EBITDA	261,7	217,5	20,3%	122,6%	-0,3%	835,8	103,6%																																																										
EBIT	258,7	208,8	23,9%	124,4%	-0,4%	827,1	105,3%																																																										
zysk netto j.d.	236,2	191,6	23,3%	126,4%	4,1%	715,8	115,0%																																																										
marża EBITDA	66,9%	63,2%	3,72	8,11	0,67	68,09%	9,01																																																										
marża EBIT	66,1%	61,6%	4,49	8,48	0,61	67,38%	9,39																																																										
marża netto	60,4%	56,7%	3,68	8,21	3,12	58,31%	10,40																																																										
	<i>Źródło: BDM, spółka</i>																																																																
<b>Forte</b>	Spółka zanotowała w 3Q'22 13 mln PLN wyniku EBITDA wobec 55 mln PLN rok wcześniej, co oznacza spadek o 76%. Strata operacyjna sięgnęła 1 mln PLN wobec 41 mln PLN zysku operacyjnego rok wcześniej.																																																																
<b>Skarbiec Holding</b>	W roku 2021/22 (lipiec'21-czerwiec'22) spółka miała 94,8 mln PLN przychodów, 13,4 mln PLN EBIT (-82,5% r/r) oraz 9,5 mln PLN zysku netto wobec 61,1 mln PLN rok wcześniej.																																																																
<b>Asseco BS</b>	W 3Q'22 spółka miała 82,8 mln PLN przychodów, 25,4 mln PLN EBIT (+10,2% r/r) oraz 21,3 mln PLN zysku netto (+13,7% r/r).																																																																
<b>ZM Ropczyce</b>	Spółka po 1-3Q'22 zwiększyła swój zysk netto o 20,5%, do 36 mln PLN. Jest zadowolona z wyników 3Q'22, ale z dużą ostrożnością patrzy na kolejne miesiące z powodu wysokiej nieprzewidywalności w otoczeniu. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży po 9 miesiącach 2022 r. wzrosły r/r o 47,4% do poziomu 377,5 mln PLN, zysk operacyjny wzrósł o 33,4% r/r do 45,6 mln PLN, EBITDA zwiększył się o 26,8% do 55,2 mln PLN.																																																																
<b>Atlanta</b>	Spółka szacuje, że w 1Q'22/23 miała 13,6 mln PLN zysku brutto ze sprzedaży (+11,5% r/r), 4,2 mln PLN EBITDA (+9,7% r/r) oraz 1,8 mln PLN zysku netto (-24,1% r/r).																																																																
<b>Santander BP</b>	Bank spodziewa się w kolejnych kwartałach wzrostu kosztów ryzyka kredytowego do poziomu około 100 pb. Partycypacja w programie wakacji kredytowych nie przekracza obecnie 50%, więc bank nie widzi obecnie przesłanek do zmiany swoich szacunków w tym zakresie.																																																																
<b>Tauron</b>	Spółka zakończyła prace budowlane na terenie farmy wiatrowej Piotrków. Instalacja ma łączną moc 30 MW i zaspokoi zapotrzebowanie na energię 35 tys. gospodarstw domowych.																																																																
<b>CD Projekt, 11 bit studios</b>	<p><b>CD Projekt zapowiedział remake pierwszej części Wiedźmina, który powstanie we współpracy ze studiem Fool's Theory.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Nowy Wiedźmin, wcześniej znany pod nazwą <b>Canis Majoris</b>, to jeden z projektów zaprezentowanych w ramach Aktualizacji Strategii Grupy CD PROJEKT. <b>Gra powstaje na silniku Unreal Engine 5</b> i korzystać będzie z rozwiązań technologicznych rozwijanych przez CD PROJEKT RED na potrzeby zapowiedzianej w marcu nowej wiedźmińskiej sagi.</li> <li>- Za projektem stoi studio Fool's Theory, specjalizujące się w grach role-playing — w tym osoby, które pracowały przy Wiedźminie 2: Zabójcach Królów oraz Wiedźminie 3: Dzikim Gonie. <b>11 Bit Studios posiada 40% udziałów w Fool's Theory.</b></li> <li>- CD Projekt Red sprawuje pełny nadzór kreatywny nad tworzeniem remake'u, który obecnie <b>znajduje się na wczesnym etapie produkcji.</b></li> </ul> <p><b>Tak Projekt „Canis Majoris” został przedstawiony przez CDR podczas aktualizacji strategii (<a href="#">link</a>):</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- kolejny projekt ze świata Wiedźmina - będzie pełnoprawną produkcją rozwijaną przez zewnętrzne studio kierowane przez doświadczonych twórców związanych w przeszłości z tym uniwersum;</li> <li>- Jest to pierwszy tego typu tworzony poza strukturami grupy. Nie oznacza to jednak, że będzie odbiegał jakością od gier dewelopowanych wewnątrz. Pod względem technologicznym, projekt będzie bazował na silniku Unreal Engine 5 oraz zestawie narzędzi tworzonych z myślą o 'Polaris'.</li> <li>- Wkrótce spółka zamierza ujawnić więcej szczegółów.</li> <li>- "Wkrótce" spółka ujawni więcej informacji o projekcie „Canis Majoris” ze świata Wiedźmina. CDR myśli o pełnoprawnym projekcie AAA - napędzanym historią RPG</li> </ul> <p><b>Komentarz BDM: pozytywna informacja. W kwietniu,22 CDR informował, iż cała seria gier Wiedźmina sprzedała się w nakładzie przekraczającym 65 mln kopii, z czego ponad 40 mln to zasługa „W3”.</b></p>																																																																

<b>CD Projekt</b>	<p>"Wiedźmin" od wielu lat świetnie się sprzedaje. W przypadku "Cyberpunka 2077" możemy powiedzieć, że udało nam się dokonać zwrotu, jeśli chodzi o nastawienie graczy do tego tytułu. Liczymy, że przez kolejne lata obie gry będą atrakcyjne dla graczy, co pozytywnie przełoży się na ich sprzedaż i umożliwi nam finansowanie naszych kolejnych produkcji - mówi Adam Kiciński, prezes CD Projektu. – Rzeczpospolita</p> <p>Dual listing i wejście na kolejny rynek obniżyłoby płynność naszych akcji, a nie mamy potrzeb kapitałowych, które wymagałyby np. emisji. Wejście na amerykańską giełdę może być dobrą opcją dla spółek, które szukają inwestora. Ale my tę sprawę od dawna stawiamy jasno: nie szukamy inwestora - mówi prezes CD Projektu Adam Kiciński. - W naszym DNA mamy zapisany przede wszystkim rozwój organiczny, ale dołączanie do grupy pasujących do nas zespołów jest jak najbardziej możliwe - dodaje. – Parkiet</p>																																																																																										
<b>Orien</b>	Koncern otworzył 10 nowych stacji paliw na Słowacji, a nowe obiekty samoobsługowe zostały uruchomione m.in. w Bratysławie i Koszycach.																																																																																										
<b>Allegro</b>	Spółka zdecydowała o refinansowaniu istniejącego kredytu bankowego w wysokości 1 mld PLN, który był zaciągnięty w Santander Bank Polska w celu ułatwienia finansowania kupna 100% akcji w spółkach Mall Group oraz WE/DO.																																																																																										
<b>Mabion</b>	Spółka wypowiedziała umowę z 2018 roku na dofinansowanie projektu rozbudowy centrum badawczo-rozwojowego, które miało się zająć badaniami nad nową generacją leków.																																																																																										
<b>Action</b>	WZ spółki zdecydowało o upoważnieniu zarządu do skupu akcji własnych spółki oraz utworzeniu kapitału rezerwowego w celu sfinansowania realizacji programu.																																																																																										
<b>Asseco SEE</b>	<p>Spółka spodziewa się w przyszłym roku większego niż dotychczas wzrostu kosztów, zwłaszcza osobowych. Firma kontynuuje poszukiwania podmiotów do przejęcia, domyka projekt w Albanii.</p> <p>Portfel zamówień spółki na 2022 rok ma wartość 307,8 mln EUR, czyli jest o 33% wyższy r/r. Prezes Piotr Jeleński ocenił, że w przyszłym roku wzrosty backlogu mogą wynieść kilkanaście procent.</p> <p>W Asseco SEE jeszcze hamowania nie widać. Grupa ma solidny portfel zamówień na 2022 r. Perspektywy na kolejne okresy też są dobre, ale tak wysokiej dynamiki raczej utrzymać się nie uda. W 2023 r. wzrosną też koszty. – Parkiet</p>																																																																																										
<b>Ryvu Therapeutics</b>	Spółka zaprezentowała aktualne dane kliniczne i przedkliniczne dla programu RVU120. Dobra tolerowalność RVU120 została potwierdzona we wszystkich badanych dawkach. W ocenie Ryvu dane przedkliniczne wskazują m.in. na potencjał RVU120 w terapii skojarzonej z wieloma przeciwciałami terapeutycznymi.																																																																																										
<b>Pekabex</b>	Pekabex Bet zawarł umowę na produkcję, dostawę i montaż żelbetonowych elementów prefabrykowanych w ramach budowy stadionu miejskiego w Katowicach. Wartość umowy wynosi 3% przychodów grupy wg ostatniego sprawozdania rocznego.																																																																																										
<b>Medinice</b>	Spółka otrzymała od Południowokoreańskiego Urzędu Patentowego patent na kaniulę do przezskórnej małoinwazyjnej kaniulacji żyły głównej. Ostatecznym wymogiem formalnym uzyskania patentu jest uiszczenie opłaty administracyjnej.																																																																																										
<b>OT Logistics</b>	Zgromadzenie obligatariuszy obligacji serii H spółki zgodzili się na zmianę warunków ich emisji, w tym na przesunięcie terminu wykupu na 28 kwietnia 2023 roku.																																																																																										
<b>Wasko</b>	Oferta konsorcjum, którego członkiem jest Fenon (spółka zależna) została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na wykonanie dokumentacji planowania radiowego dla linii kolejowej nr 85. Maksymalna łączna wartość przedmiotu zamówienia wynosi 6,0 mln PLN brutto.																																																																																										
<b>Forever Entertainment (NC)</b>	<p>W dniu wczorajszym przed sesją spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 3Q'22:</p> <p><b>Szacunkowe wyniki za 3Q'2022 [mln PLN]</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>3Q'21</th> <th>3Q'22</th> <th>zmiana r/r</th> <th>3Q'22P BDM</th> <th>odchyl.</th> <th>1-3Q'21</th> <th>1-3Q'22</th> <th>zmiana r/r</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>7,7</td> <td>11,7</td> <td>52,3%</td> <td>10,7</td> <td>8,8%</td> <td>20,6</td> <td>35,6</td> <td>72,6%</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>1,8</td> <td>2,2</td> <td>25,3%</td> <td>1,6</td> <td>36,9%</td> <td>2,7</td> <td>9,1</td> <td>237,4%</td> </tr> <tr> <td>EBIT skoryg.</td> <td>1,8</td> <td>2,8</td> <td>59,3%</td> <td>2,1</td> <td>32,9%</td> <td>2,7</td> <td>10,9</td> <td>305,0%</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto</td> <td>1,6</td> <td>1,7</td> <td>7,7%</td> <td>1,3</td> <td>29,3%</td> <td>3,1</td> <td>7,9</td> <td>153,0%</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto skoryg.</td> <td>1,6</td> <td>2,2</td> <td>38,7%</td> <td>1,7</td> <td>27,7%</td> <td>3,1</td> <td>9,4</td> <td>200,2%</td> </tr> <tr> <td>Marża EBIT</td> <td>23,0%</td> <td>18,9%</td> <td></td> <td>15,0%</td> <td></td> <td>13,1%</td> <td>25,5%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża EBIT skoryg.</td> <td>23,0%</td> <td>24,1%</td> <td></td> <td>19,7%</td> <td></td> <td>13,1%</td> <td>30,7%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża zysku netto</td> <td>20,6%</td> <td>14,6%</td> <td></td> <td>12,3%</td> <td></td> <td>15,2%</td> <td>22,3%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża zysku netto skoryg.</td> <td>20,6%</td> <td>18,8%</td> <td></td> <td>16,0%</td> <td></td> <td>15,2%</td> <td>26,4%</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Źródło: BDM S.A., spółka;</p> <p><b>Więcej w <a href="#">Komentarzu Analityka</a></b></p>		3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22P BDM	odchyl.	1-3Q'21	1-3Q'22	zmiana r/r	Przychody	7,7	11,7	52,3%	10,7	8,8%	20,6	35,6	72,6%	EBIT	1,8	2,2	25,3%	1,6	36,9%	2,7	9,1	237,4%	EBIT skoryg.	1,8	2,8	59,3%	2,1	32,9%	2,7	10,9	305,0%	Zysk netto	1,6	1,7	7,7%	1,3	29,3%	3,1	7,9	153,0%	Zysk netto skoryg.	1,6	2,2	38,7%	1,7	27,7%	3,1	9,4	200,2%	Marża EBIT	23,0%	18,9%		15,0%		13,1%	25,5%		Marża EBIT skoryg.	23,0%	24,1%		19,7%		13,1%	30,7%		Marża zysku netto	20,6%	14,6%		12,3%		15,2%	22,3%		Marża zysku netto skoryg.	20,6%	18,8%		16,0%		15,2%	26,4%	
	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22P BDM	odchyl.	1-3Q'21	1-3Q'22	zmiana r/r																																																																																			
Przychody	7,7	11,7	52,3%	10,7	8,8%	20,6	35,6	72,6%																																																																																			
EBIT	1,8	2,2	25,3%	1,6	36,9%	2,7	9,1	237,4%																																																																																			
EBIT skoryg.	1,8	2,8	59,3%	2,1	32,9%	2,7	10,9	305,0%																																																																																			
Zysk netto	1,6	1,7	7,7%	1,3	29,3%	3,1	7,9	153,0%																																																																																			
Zysk netto skoryg.	1,6	2,2	38,7%	1,7	27,7%	3,1	9,4	200,2%																																																																																			
Marża EBIT	23,0%	18,9%		15,0%		13,1%	25,5%																																																																																				
Marża EBIT skoryg.	23,0%	24,1%		19,7%		13,1%	30,7%																																																																																				
Marża zysku netto	20,6%	14,6%		12,3%		15,2%	22,3%																																																																																				
Marża zysku netto skoryg.	20,6%	18,8%		16,0%		15,2%	26,4%																																																																																				

<b>Mercator</b>	Mercator nadal pod presją. Producent i dystrybutor jednorazowych rękawic ochronnych mierzy się z niekorzystnym otoczeniem, dlatego czeka go trudna walka o utrzymanie rentowności biznesu. – Parkiet
<b>Energetyka</b>	<p>KE: skończyć z truciem. Kryzys energetyczny nie może być pretekstem do zanieczyszczania powietrza spalaniem szkodliwych substancji - mówi "Rz" unijny komisarz. Zwiastuje to kolejny konflikt z polskim rządem. Producenci kosmetyków i farmaceutyków zapłacą za zanieczyszczenie ścieków miejskich - przewiduje projekt nowej dyrektywy UE. To ma uwolnić pieniądze na inwestycje komunalne. – Rzeczpospolita</p> <p>Energochłonni znów nie wykorzystali rekompensat. 785 mln zł - tyle wsparcia otrzymają prądożercy, by nie przenosić produkcji poza Unię Europejską. To prawie 1 mld zł mniej niż dostępna pula. – Puls Biznesu</p> <p>Rekordowe ceny krajowego węgla. Mamy rekordowe ceny surowca polskiego, choć i tak są one niższe niż w portach ARA. Zdaniem ekspertów do wysokich cen energii przyczynił się m.in. bardzo drogi węgiel importowany przez spółki na zlecenie Skarbu Państwa. – Dziennik Gazeta Prawna</p>
<b>Handel</b>	<p>Nie ma co liczyć na wielkie promocje w Black Friday. Choć większość e-sklepów zamierza obniżyć ceny z okazji Czarnego Piątku, to oferty i tak będą mniej korzystne niż rok temu. Czas zapomnieć np. o darmowych dostawach. – Rzeczpospolita</p> <p>Tak drożeje koszyk z żywnością. Z danych zebranych przez ASM Sales Force Agency wynika, że w 11 (na 13) sieciach, które obejmuje swoim badaniem, ceny we wrześniu były wyższe niż w sierpniu. Średnia wartość koszyka zakupowego zwiększyła się o blisko 15 proc. - z 226,97 zł we wrześniu 2021 r. do 260,84 zł we wrześniu 2022 r. – Rzeczpospolita</p>

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

**WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**

**Maciej Bobrowski**

Dyrektor Wydziału

tel. (032) 208 14 12

e-mail: [maciej.bobrowski@bdm.pl](mailto:maciej.bobrowski@bdm.pl)

[strategia, przemysł, media/rozrywka, TMT](#)

**Krzysztof Pado**

Zastępca Dyrektora

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: [krzysztof.pado@bdm.pl](mailto:krzysztof.pado@bdm.pl)

[oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy](#)

**Krzysztof Tkocz**

Analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: [krzysztof.tkocz@bdm.pl](mailto:krzysztof.tkocz@bdm.pl)

[gry komputerowe](#)

**Anna Tobiasz**

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: [anna.tobiasz@bdm.pl](mailto:anna.tobiasz@bdm.pl)

**Kajetan Sroczyński**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 39

e-mail: [kajetan.sroczyński@bdm.pl](mailto:kajetan.sroczyński@bdm.pl)

**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**

**Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: [leszek.mackiewicz@bdm.pl](mailto:leszek.mackiewicz@bdm.pl)

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: [tomasz.ilczyszyn@bdm.pl](mailto:tomasz.ilczyszyn@bdm.pl)

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto:maciej.fink-finowicki@bdm.pl)

**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851

e-mail: [piotr.komorowski@bdm.pl](mailto:piotr.komorowski@bdm.pl)

**Nota prawna:**

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

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 27.10.2022 roku, 07:47 CEST

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

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

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahanom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy 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 zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu 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.