

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński / Krzysztof Tkocz

**KOMENTARZ PORANNY**

**Kolejny dzień wyprzedaży na Wall Street**

Po serii zwycięstw obozu byków, czwartkowe notowania przyniosły spadki na GPW. Tego dnia indeks polskich blue chipów przy obrotach sięgających 798 mln PLN stracił 0,9% i zatrzymał się na poziomie 1559,6 pkt. W dniu wczorajszym, do najbardziej przecenionych spółek indeksu WIG20 należały takie podmioty jak: Pepco (-5,2%), CCC (-3,8%) oraz mBank (-3,3%). Z drugiej strony indeksu znalazły się zaledwie trzy spółki i były to: JSW (+5,5%), PKN Orlen (+3,3%) oraz Allegro (+0,8%). Również ze zniżką finiszowały średnie i małe spółki, a mWIG40 i sWIG80 straciły odpowiednio: 0,9%/0,4%. Sektorowo najlepiej poradził sobie WIG-paliwa zyskując 2,5%, z drugiej strony największej przeceny doświadczyły banki (-2,1%). W Europie dominowały negatywne nastroje, DAX poszedł w dół o 1,0%, CAC40 stracił 0,5%, a FTSE100 zakończył notowania ze zwyżką na poziomie 0,6%. W dniu wczorajszym BoE podniósł główną stopę procentową o 75 pb. do 3%, co było decyzją zgodną z konsensem. Inwestorów zaskoczył natomiast bank centralny Norwegii, który podwyższył stopy o 25 pb. (główna stopa depozytowa wyniosła po podwyżce 2,5%), rynek natomiast spodziewał się ich wzrostu o 50 pb. Wczorajsza sesja na Wall Street zakończyła się spadkami głównych indeksów. Nasdaq poszedł w dół o 1,7%, S&P500 finiszował ze zniżką na poziomie 1,1%, a DJI 0,5% na minusie. Dzisiaj przed nami o 10:30 przemówienie prezesa EBC oraz seria danych z amerykańskiego rynku pracy (m.in. stopa bezrobocia czy zmiana zatrudnienia w sektorach pozarolniczych). Na rynku ropy kontrakty na WT1 na grudzień są wyceniane po 90,0 USD za baryłkę, a za USD przychodzi nam płacić 4,79 PLN. W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania 2,5% na plusie, a Nikkei idzie w dół o 1,7%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na zielono.

Krzysztof Tkocz

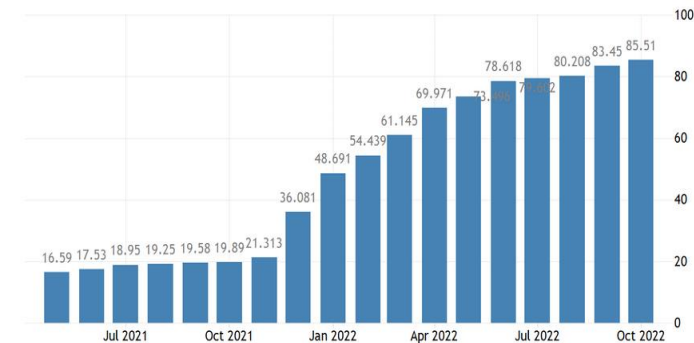
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Dino:** EBITDA w 3Q'22 wyniosła 536 mln PLN, 7,1% powyżej konsensusu [tabela BDM];
- **CCC:** Szacunkowa skorygowana EBITDA w 3Q'22/23 wyniosła 197 mln PLN, 5,7% poniżej konsensusu [tabela BDM];
- **Alior:** Zysk netto w 3Q'22 wyniósł -62,6 mln PLN, konsensus wynosił -74 mln PLN [tabela BDM];
- **Amrest:** Szacunkowe przychody wyniosły 658 mln EUR, 23,3% więcej niż rok temu;
- **Cogno:** Spółka spodziewa się w 4Q'22 160 mln PLN EBITDA;
- **Kogeneracja:** Spółka szacuje, że zysk netto po 1-3Q'22 wyniósł ok. 78 mln PLN (vs. 69,2 mln PLN rok temu);
- **Mirbud:** Spółka w konsorcjum podpisała umowę o wartości 116,3 mln PLN brutto;
- **VRG:** Szacunkowa sprzedaż w październiku'22 wyniosła 89,9 mln PLN [wykres BDM];
- **TIM:** W październiku'22 sprzedaż wzrosła +7,1% r/r [wykresy BDM];
- **Grodno:** Szacunkowa sprzedaż w październiku'22 wyniosła 127,9 mln PLN (+13,3 r/r) [wykres BDM];
- **ING:** Po wprowadzeniu wakacji kredytowych bank na razie nie obserwuje wzrostu nadpłat kredytów;
- **mBank:** Bank uruchomił program ugód frankowych, ugody zostaną zaoferowane klientom do połowy '23;
- **Pekao:** Bank liczy, że koszty ryzyka nie przekroczą 50-60 pb;
- **Shoper:** Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'22 [podsumowanie BDM];
- **Lentex:** NWZ ma upoważnić zarząd do skupu akcji własnych;
- **Asbis:** Spółka w najbliższych dniach przedstawi aktualizację prognoz na '22;
- **Trakcja:** W wyniku II fazy wezwania na akcje wzywający nabyli 7,8 mln sztuk akcji;
- **Ultimate Games:** Przychody w 1-3Q'22 wyniosły 21,2 mln PLN w porównaniu do 16,6 mln PLN w 1-3Q'21 – szacunki;
- **Movie Games/Detailon Games (NC):** Detailon Games ma list intencyjny z Movie Games i Davidem Jaffe na stworzenie gry horroru;
- **Forever Entertainment (NC):** Finalne wyniki za 3Q'22 delikatnie lepsze od wcześniejszych szacunków – lekko pozytywne [komentarz BDM].

**WYKRES DNIA**

Inflacja w Turcji w październiku'22 wyniosła 85,5% w ujęciu rocznym (vs 83,5% we wrześniu'22) vs 85,6% prognozy ekonomistów. Część ekonomistów oskarża państwowy instytut statystyczny o drastyczne niedoszacowanie wzrostu inflacji. Grupa ENAG (niezależny turecki ośrodek zajmujący się badaniem inflacji) przekazała, że inflacja w październiku wyniosła w rzeczywistości 185,3% r/r.

**Turcja - inflacja CPI r/r [%]**



Źródło: tradingeconomics.com, Turkish Statistical Institute

**Notowania: środa, 2 listopada 2022**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 559,6	-0,9%	-31,2%
WIG30	1 905,3	-1,1%	-31,1%
mWIG40	3 799,2	-0,9%	-28,2%
sWIG80	16 626,5	-0,4%	-17,1%
WIG	50 915,9	-0,8%	-26,5%
NC Index	303,1	0,2%	-22,2%
WIG Banki	5 551,7	-2,1%	-35,7%
WIG Bud	3 601,3	-1,4%	-4,3%
WIG Chemia	9 126,9	1,0%	-7,1%
WIG Dew	2 371,3	-1,3%	-16,5%
WIG Energia	1 961,9	-0,2%	-18,8%
WIG Games	16 742,8	-1,5%	-24,9%
WIG IT	3 901,5	0,3%	-17,1%
WIG Media	5 895,2	-0,5%	-32,7%
WIG Paliwa	5 680,0	2,5%	-12,5%
WIG Spoż	2 012,1	1,2%	-55,1%
WIG Surowce	3 539,4	-0,1%	-22,0%
WIG Odzież	4 639,7	-1,1%	-51,1%
DAX	13 130,2	-1,0%	-17,3%
FTSE100	7 188,6	0,6%	-2,7%
CAC40	6 243,3	-0,5%	-12,7%
BUX	41 768,7	0,9%	-17,6%
S&P500	3 719,9	-1,0%	-22,0%
DJIA	32 001,3	-0,5%	-11,9%
Nasdaq Comp	10 342,9	-1,7%	-33,9%
Bovespa	116 896,4	0,0%	11,5%
Nikkei225	27 663,4	-0,1%	-3,9%
Shanghai Comp.	2 997,8	-0,2%	-17,6%
S&P/ASX 200	6 857,9	-1,8%	-7,9%
EUR/PLN	4,70	-0,2%	2,4%
USD/PLN	4,82	0,5%	19,4%
CHF/PLN	4,75	-0,5%	7,4%
EUR/USD	0,97	-0,7%	-14,3%
USD/JPY	148,26	0,2%	28,8%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 569	20	1,29%
Kurs zamknięcia	1 570	-19	-1,20%
Kurs min.	1 546	-1	-0,06%
Kurs max.	1 574	-15	-0,94%
Wolumen obrotu	42 817	-6 773	-13,66%
Otwarte pozycje	56 584	-3 002	-5,04%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 553,6	1 538,0	1 560,0	1 559,6	-0,9%	798
WIG30	1 887,9	1 882,0	1 907,2	1 905,3	-1,1%	848
MWIG40	3 818,3	16 557,9	16 660,5	3 799,2	-0,9%	108
sWIG80	16 660,5	3 783,0	3 819,7	16 626,5	-0,4%	42
WIG-PL	51 882,8	51 630,2	52 034,6	52 034,6	-0,8%	927
WIG	50 522,3	50 413,1	50 941,2	50 915,9	-0,8%	957

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	23,48	24 816	0,8%	-39,6%
Asseco Poland	70,90	5 885	-0,5%	-18,0%
CCC	36,31	1 992	-3,8%	-65,6%
CD Projekt	134,24	13 523	-1,5%	-30,4%
Cyfrowy P.	18,36	11 742	-0,7%	-47,1%
Dino	310,70	30 461	-2,4%	-15,4%
JSW	45,35	5 325	5,5%	30,1%
Kęty	503,00	4 854	-1,2%	-17,5%
KGHM	97,60	19 520	-1,2%	-30,0%
LPP	8 100,00	15 019	-0,9%	-52,9%
mBank	260,80	11 064	-3,3%	-39,8%
Orange	5,96	7 819	-2,4%	-29,5%
Pekao	77,10	20 236	-3,0%	-36,8%
Pepco	34,40	19 780	-5,2%	-26,0%
PGE	5,80	13 005	-0,7%	-28,1%
PGNIG	5,15	29 747	0,0%	-18,3%
PKN Orlen	59,96	37 562	3,3%	-19,3%
PKO BP	25,90	32 375	-1,9%	-42,4%
PZU	26,35	22 754	-1,9%	-25,5%
Santander Polska	248,40	25 384	-2,3%	-28,7%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	532,00	1 266	-1,5%	-4,0%	Handlowy	61,40	8 022	-0,6%	4,1%
Alior	29,10	3 799	-1,3%	-46,8%	Huuuge	24,44	2 059	-0,7%	-2,6%
Amrest	18,00	3 952	-2,2%	-35,1%	ING BSK	158,00	20 556	-2,0%	-40,8%
Asbis	22,86	1 269	7,3%	5,3%	Inter Cars	364,00	5 157	-1,6%	-23,0%
Asseco	41,80	2 169	-0,5%	-19,0%	Kernel	17,58	1 477	3,4%	-70,1%
Azoty	33,40	3 313	1,8%	-1,2%	Kruk	263,40	5 089	-3,9%	-19,4%
Benefit	640,00	1 877	1,6%	0,6%	Livechat	109,40	2 817	2,4%	-6,3%
BNP	49,80	7 350	0,0%	-45,4%	Mabion	22,75	368	6,6%	-62,8%
Bogdanka	34,80	1 184	3,0%	8,7%	Mercator	47,82	509	2,6%	-50,7%
Budimex	238,00	6 076	-3,3%	4,8%	Millennium	4,24	5 139	-2,0%	-48,3%
Celon	14,40	735	2,1%	-56,6%	MoBrok	289,50	1 017	0,9%	-24,8%
Ciech	34,16	1 800	0,5%	-18,7%	Neuca	600,00	2 652	0,0%	-28,6%
Comarch	145,00	1 179	2,1%	-19,4%	PKP Cargo	11,93	534	-2,2%	-14,9%
DataWalk	117,12	601	-4,2%	-48,2%	Polenergia	91,00	8 023	-2,7%	23,6%
Develia	1,91	856	-1,7%	-35,6%	Pracuj	46,70	3 188	1,5%	-35,6%
Dom Dev.	87,20	2 228	0,2%	-27,3%	Selvita	78,50	1 441	-7,3%	-4,3%
Enea	5,67	3 501	0,9%	-33,4%	Tauron	2,12	3 721	3,1%	-20,0%
Eurocash	11,48	1 598	-2,2%	5,9%	TEN	100,20	735	-4,2%	-71,3%
Famur	3,13	1 798	1,3%	-6,6%	WP.PL	93,20	2 729	-1,8%	-33,9%
GPW	33,50	1 406	0,0%	-19,1%	XTB	27,50	3 228	1,5%	63,9%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	96,6	0,4%	-0,4%	1,8%	24,1%	19,9%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	6,1	-3,4%	16,8%	-4,7%	62,3%	5,9%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	125,4	-0,3%	16,8%	1,7%	78,3%	63,9%
CO2 [EUR/t]	76,3	-0,5%	-4,9%	-4,6%	-4,9%	27,5%
Węgiel ARA [USD/t]	221,0	-3,7%	-17,5%	0,8%	60,7%	47,8%
Miedź LME [USD/t]	7 596,0	-0,9%	-3,1%	1,0%	-22,0%	-21,3%
Aluminium LME [USD/t]	2 251,0	0,6%	-1,2%	1,5%	-19,8%	-14,7%
Cynk LME [USD/t]	2 737,3	-1,0%	-8,2%	0,1%	-23,8%	-18,3%
Ołów LME [USD/t]	2 005,5	0,2%	7,2%	1,4%	-14,2%	-16,5%
Stal HRC [USD/t]	680,0	0,6%	-2,4%	-4,6%	-52,6%	-61,9%
Ruda żelaza [USD/t]	87,0	5,9%	-6,3%	-5,9%	-22,7%	-9,6%
Węgiel koksujący [USD/t]	314,7	0,3%	-2,1%	0,7%	-10,5%	-7,1%
Złoto [USD/oz]	1 646,5	0,7%	-1,0%	0,8%	-10,0%	-8,1%
Srebro [USD/oz]	19,7	2,4%	0,5%	2,8%	-15,5%	-17,2%
Platyna [USD/oz]	930,6	-0,8%	-3,3%	0,0%	-3,9%	-9,5%
Pallad [USD/oz]	1 815,5	-1,9%	-6,3%	-0,9%	-5,1%	-9,1%
Bitcoin USD	20 632,3	2,3%	1,1%	1,1%	-55,5%	-66,4%
Pszenica [USD/bu]	847,3	0,1%	1,0%	-4,0%	9,9%	9,5%
Kukurydza [USD/bu]	683,8	-0,5%	0,2%	-1,1%	15,3%	22,3%
Cukier ICE [USD/lb]	18,5	0,0%	4,3%	2,8%	0,2%	-0,6%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1560 Daily 04MAY2022-04NOV2022  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 04MAY2022-04NOV2022  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**Dino** Spółka opublikowała raport za 3Q'22.

**Wybrane dane finansowe vs konsensus [mln PLN]**

	3Q'22	kons.	różnica	r/r
Przychody	5367,8	5092,4	5,4%	53,9%
EBITDA	536,0	500,7	7,1%	49,8%
EBIT	459,5	424,1	8,3%	56,9%
zysk netto	339,4	312,8	8,5%	48,4%
marża EBITDA	10,0%	9,8%		
marża EBIT	8,6%	8,3%		
marża netto	6,3%	6,1%		

Źródło: PAP, Spółka, BDM

**CCC** Spółka opublikowała szacunki za 3Q'22/23.

**Wybrane dane finansowe vs konsensus [mln PLN]**

	3Q'22/23	kons.	różnica	r/r
Przychody	2424,0	2417,1	0,3%	18,0%
skoryg. EBITDA	197,0	208,9	-5,7%	0,5%
EBIT	21,0	59,0	-64,4%	-71,2%
marża EBITDA	8,1%	8,6%		
marża EBIT	0,9%	2,4%		

Źródło: PAP, Spółka, BDM

**Alior** Spółka opublikowała raport za 3Q'22.

**Wybrane dane finansowe vs konsensus [mln PLN]**

	3Q'22	kons.	różnica	r/r
Wynik odsetkowy	586,7	525,7	12%	-17%
Wynik z prowizji	201,6	209,0	-4%	6%
Koszty ogółem	456,4	467,6	-2%	17%
Saldo rezerw	-263,8	-270,1	-2%	4%
Wynik netto	-62,6	-74,0	-15%	-

Źródło: PAP, Spółka, BDM

**Amrest** Wstępne skonsolidowane przychody wyniosły 658 mln EUR, co oznacza wzrost o 23,3% r/r. Wskaźnik sprzedaży porównywalnej w restauracjach osiągnął w 3Q'22 poziom 116,6%.

**Cognor** Spółka spodziewa się, że EBITDA w 4Q'22 będzie podobny do 4Q'21 i wyniesie ok. 160 mln PLN. Łączny dochód spółki ze sprzedaży na rynku giełdowym energii elektrycznej i gazu ziemnego wyniósł w trzecim kwartale 2022 roku 95,1 mln PLN.

1 grudnia mają wejść w życie obowiązkowe odpisy na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny (mechanizm, który pozwoli na pozorne utrzymanie cen energii elektrycznej na tym samym poziomie) i według zarządu, mogą one pomniejszyć zysk spółki ze sprzedaży energii elektrycznej w grudniu tego roku o 15-20% i ok. 60% w 1Q'23.

**Kogeneracja** Spółka szacuje, że jej skonsolidowany zysk netto po 1-3Q'22 wyniósł ok. 78 mln PLN, a zysk netto jednostki dominującej ok. 77 mln PLN. Szacunkowa EBITDA po trzech kwartałach wyniosła 231 mln PLN, a przychody ok. 1.179 mln PLN. W analogicznym okresie 2021 r. spółka miała 69,2 mln PLN zysku netto i 961,1 mln PLN przychodów.

W samym trzecim kwartale 2022 r. spółka zanotowała skonsolidowaną stratę netto w wysokości ok. 0,05 mln PLN przy przychodach na poziomie ok. 271 mln PLN.

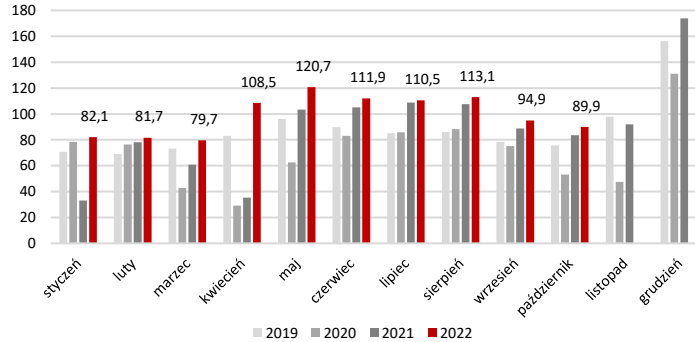
**Mirbud** Konsorcjum Mirbudu i Kobylarni podpisało z Województwem Zachodniopomorskim umowę na rozbudowę drogi wojewódzkiej nr 203 na odcinku Darłowo - granica województwa zachodniopomorskiego. Wartość umowy to prawie 116,3 mln PLN brutto.

Termin realizacji robót budowlanych to 630 dni.

**VRG**

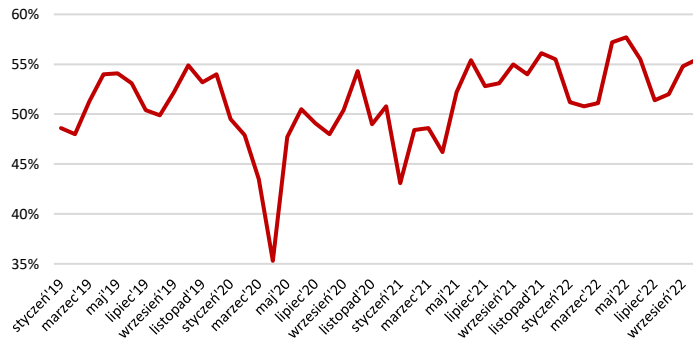
Szacunkowa sprzedaż w październiku'22 wyniosła ok. 89,9 mln PLN (+7,7% r/r). Marża grupy wyniosła 55,5% vs 54,0% rok wcześniej.

**Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]**



Źródło: BDM, spółka

**Marża grupy [%]**



Źródło: BDM, spółka

**TIM**

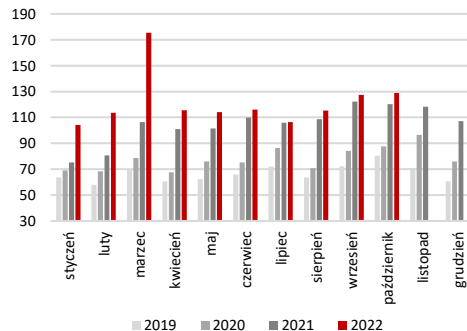
W 10.22 przychody ze sprzedaży (128,8 mln PLN) wzrosły o +7,1% r/r (YTD +18,0% r/r).

W 10.22 przychody z e-commerce wzrosły o +0,8% r/r (YTD +16,3% r/r) i stanowiły 67,7% przychodów ogółem.

W 10.22 przychody ze sprzedaży w przeliczeniu na dzień roboczy wzrosły o +7,1% r/r do 6,13 mln PLN/dzień.

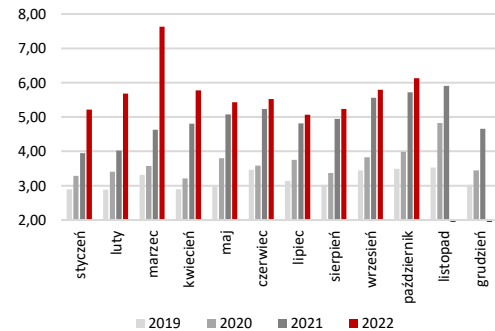
Biorąc pod uwagę, że wyniki sprzedażowe marca były nienaturalnie wysokie z powodu wybuchu wojny za naszą wschodnią granicą, co zaowocowało niepewnością w zakresie dostępności produktów, październik był pod względem sprzedaży najlepszym miesiącem 2022 roku. Osiągnęliśmy to pomimo długiego weekendu, który przypadł na ostatni dzień roboczy tego miesiąca – podkreśla Krzysztof Folta, prezes Zarządu TIM SA. – Procentowy wzrost sprzedaży rok do roku był w październiku 2022 roku najwyższy spośród wszystkich miesięcy drugiego półrocza. Rok temu najwyższy poziom sprzedaży zanotowaliśmy we wrześniu, dwa lata temu – w listopadzie. W październiku 2022 roku z oferty TIM-u skorzystało ponad 20,5 tysiąca klientów, co oznacza rekordowy miesiąc w całej historii spółki. To znakomity rezultat niemal w przededniu trzydziestych piątych urodzin TIM-u, które przypadają 25 listopada – dodaje Krzysztof Folta.

**Przychody ze sprzedaży [mln PLN]**



Źródło: BDM, spółka

**Sprzedaż na dzień roboczy [mln PLN/dzień]**



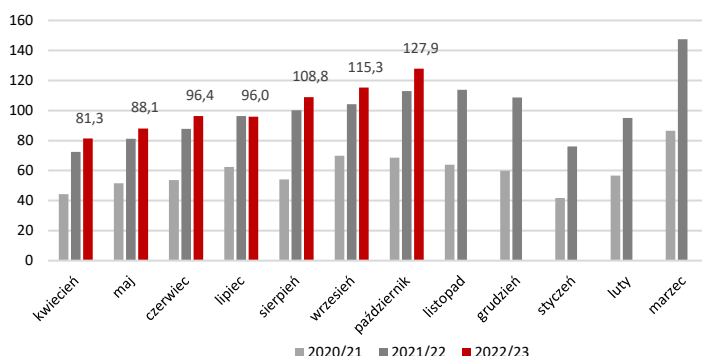
Źródło: BDM, spółka

**Grodno**

Szacunkowe skonsolidowane przychody w październiku'22 wyniosły ok. 127,9 mln PLN (+13,3% r/r, YTD +9,0% r/r).

Październik był bardzo udanym miesiącem, rośliśmy zgodnie z założeniami. Podobnie jak w poprzednich miesiącach, duży wpływ na odnotowany wzrost miała wysoka sprzedaż w segmencie OZE, głównie fotowoltaiki dla przedsiębiorstw oraz pomp ciepła. Obecnie klienci szukają przede wszystkim zabezpieczenia przed rosnącymi cenami energii i ogrzewania oraz sposobów na optymalizację zużycia. Nasza oferta idealnie wpisuje się w te potrzeby, co widać po rosnącej sprzedaży – skomentował Andrzej Jurczak, Prezes Zarządu Grodno S.A. – W najbliższych miesiącach powinna coraz wyraźniej uwidaczniać się wyższa sprzedaż pomp ciepła, które są obecnie naszym hitem sprzedażowym, i w przypadku których pozytywnie wyróżniamy się pod kątem dostępności. Spodziewamy się też dalszych wzrostów w obszarach pomagających w dywersyfikacji źródeł ciepła i generalnie w transformacji energetycznej. W obecnych warunkach wielu klientów postrzega te inwestycje jako niezbędne – dodał Prezes Grodna.

**Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]**



Źródło: BDM, spółka

**ING**

Bank nie obserwuje obecnie, by po wejściu w życie programu wakacji kredytowych klienci w dużo większej skali niż wcześniej decydowali się na nadpłacanie kredytów hipotecznych. Według prezesa na pewno występuje jakaś grupa klientów, która kumuluje te raty, gotówkowo niewypłaconych, by taką operację wykonać, jednak jest za wcześnie na ocenę tego zjawiska w danych za 3Q'22, gdzie była możliwość zawieszenia dwóch rat kredytowych.

Prezes dodał, że bank nadal jest zainteresowany zawieraniem ugód z klientami w sprawie kredytów CHF. Na koniec września spółka miała 969 spraw sądowych dotyczących kredytów CHF. Pokrycie portfela rezerwami jest na poziomie 46%, a saldo utworzonych rezerw wynosi 407 mln PLN. Na koniec października 2022 roku bank miał podpisanych w klientami 447 ugód w sprawie tych kredytów.

Bank widzi w liczbach gwałtowny wzrost pensji, dochodów, które nasi klienci osiągają, widzimy też duży wzrost konsumpcji.

**mBank**

Bank, po zamknięciu fazy pilotażu, rozpoczął oferowanie ugód frankowych. Bank planuje zaoferować ugodę wszystkim klientom spłacającym kredyty hipoteczne we frankach do połowy 2023 r. Przewalutowany kredyt będzie oprocentowany zmienną lub okresowo stałą stopę procentową. Bank proponuje stałe oprocentowanie o konkurencyjnej stawce, obecnie równej 4,99%

Bank poinformował, że planuje zaoferować ugodę wszystkim klientom spłacającym kredyty hipoteczne we frankach do połowy 2023 r

**Pekao**

Bank Pekao liczy, że koszty ryzyka nie przekroczą 50-60 pb, mogłyby jednak przekroczyć ten poziom, jeśli zrealizowałyby się bardzo niekorzystny scenariusz makroekonomiczny. Spółka podała, że około 20% środków z wakacji kredytowych klienci przeznaczyci na nadpłacanie kredytu.

W 3Q'22 standardowe koszty ryzyka wyniosły 51 pb, a narastająco po trzech kwartałach na poziomie 44 pb. W strategii na 2024 rok założony jest poziom 50-60 pb.

Pekao poinformowało, że podwyższone ryzyko może dotyczyć kredytów hipotecznych w PLN udzielonych w okresie niskich stóp w latach 2020-2021 oraz pożyczek gotówkowych dla klientów indywidualnych. Na sytuację kredytobiorców stabilizująco powinny wpływać wakacje kredytowe.

Prezes podał, że bank podtrzymuje założenie partycypacji klientów w programie wakacji kredytowych na poziomie 85%.

Od października w ofercie banku za pośrednictwem Biura Maklerskiego Pekao dostępne są obligacje detaliczne Skarbu Państwa. Ich sprzedaż po miesiącu przekroczyła 285 mln PLN. Przedstawiciele Pekao podali, że w 2023 roku bank zacznie oferować obligacje także poprzez sieć swoich bankowych oddziałów.

### Shoper

Podsumowanie konferencji wynikowej Shoper po 3Q'22 (03.11.2022) – 55 uczestników

- sprzedawcy intensywnie szukają nowych rynków w celu zabezpieczenia i dywersyfikacji przychodów, utrzymanie dynamiki w kolejnych okresach;
- wprowadzenie wsparcia premium 24/7, reklamy na TikToku;
- nowa identyfikacja korporacyjna wprowadzona w poprzednim tygodniu; zoptymalizowany dla urządzeń mobilnych;
- nowa strona korporacyjna – uniwersalna platforma dla wszystkich serwisów firmowych;
- presja płacowa; spółka będzie się skupiać na wzroście efektywności pracowników, spowolnienie wzrostu zatrudnienia;
- wrześniowa deprecjacja PLN zwiększyła ujemne niezrealizowane różnice kursowe; w październiku zostały odwrócone.

#### Q&A:

- dalsze przejścia, alianse? Spółka otwarta na alianse, analizuje każdą opcję (polskie i zagraniczne); skupienie na wzroście organicznym, wzroście wartości dla akcjonariuszy;
- marża EBITDA w nadchodzących kwartałach? Stabilizacja marży jest ważnym aspektem, ale rozwój biznesu i jego wyskalowanie jest ważniejsze; spółka będzie pilnować rentowności, chce utrzymać poziom 30%, natomiast jeżeli pojawi się okazja rynkowa do rozwoju, będzie w stanie poświęcić kilka % marży;
- dynamika GMV w 4Q'22? Październik był dobry, na razie nie widać większych zawirowań we wzroście GMV; sprzedawcy, którzy mają artykuły pierwszej potrzeby teraz szybko się rozwijają; 4Q'22 będzie najlepszy w historii spółki pod względem GMV;
- rynek zachodni słabnie, tak samo konsument; w Polsce nadal odczuwalna jest stymulację sprzedaży przez uchodźców z Ukrainy, natomiast zawirowania na rynku budują niepewność w kontekście kolejnych kwartałów;
- plany wyjścia za granicę? Sytuacja makroekonomiczna bardzo niestabilna, dlatego decyzja jest bezterminowo odsunięta;
- koszty programów motywacyjnych będą się pojawiać w kolejnych kwartałach; kwestia uczestników programu jest otwarta, ta część, która jest aktualnie ujawniona dotyczy wszystkich tych uczestników, z którymi zostały podpisane umowy uczestnictwa, program jeszcze nie jest alokowany w 100%;
- rynek dóbr luksusowych jest bardzo niestabilny, nie rośnie już tak szybko, jak wcześniej;
- napływ nowych merchantów jest teraz mniejszy; Shoper skupia się ostatnio na zachęcaniu do przechodzenia merchantów z innych platform;
- spółka spodziewa się, że jej udział w porównaniu do GMV generowanego przez Allegro w 3Q'22 poprawi się (podobnie, jak w poprzednich kwartałach);
- większa sprzedaż wielosztuk – klienci kupują na zapas, zwiększa się liczba artykułów w koszykach

### Lentex

Walne zgromadzenie ma zdecydować 30 listopada o upoważnieniu zarządu spółki do przeprowadzenia skupu do 4 mln akcji własnych po cenie maksymalnej niż wyższej niż 12,5 PLN za akcję.

Zgodnie z proponowaną treścią uchwały, spółka może nabyć nie więcej niż 4 mln akcji, z zastrzeżeniem, że łączna wartość nominalna kupionych akcji wraz z wartością nominalną pozostałych posiadanych akcji własnych, które nie zostały przez spółkę zbyte, nie może przekroczyć 20% kapitału zakładowego spółki.

Minimalna cena zapłaty za jedną akcję własną miałyby wynieść 0,41 PLN.

### Asbis

Wiceprezes poinformował, że w najbliższych dniach zostanie przedstawiona aktualizacja prognoz na '22. Po wynikach za dziewięć miesięcy spółka jest pewna, że dotychczasowe prognozy przychodów i zysku netto zostaną przekroczone.

Po trzech kwartałach 2022 roku stopień realizacji górnych widełek prognozy finansowej na 2022 rok jest bardzo wysoki i wynosi na poziomie przychodów 70% oraz 90% prognozy zysku netto. Obecna prognoza na 2022 rok grupy zakłada osiągnięcie pomiędzy 2,2 mld USD a 2,4 mld USD przychodów oraz pomiędzy 48 mln USD a 52 mln USD zysku netto.

Wiceprezes Grupy dodał, że w najbliższych dniach może dojść do finalizacji dużej transakcji, która - o ile się wydarzy - może znacząco wpłynąć na wyniki grupy już w 2022 roku.

W 4Q'22 spółka planuje otwarcie trzech nowych sklepów Apple (w Armenii, Gruzji i Kazachstanie), nowe modele iPhone 14, które we wrześniu zadebiutowały na Ukrainie i Gruzji, pojawią się na pozostałych rynkach grupy. Asbis zamierza też wejść w nowe segmenty rynku.

Liderem pod względem przychodów pozostaje Kazachstan ze sprzedażą na poziomie 400 mln USD i 63,3-proc. wzrostem rok do roku. Na drugim miejscu są Zjednoczone Emiraty Arabskie (232 mln USD przychodów).

Przychody ze sprzedaży w Ukrainie po trzech kwartałach wyniosły 218 mln USD i to był trzeci rynek dla spółki pod względem przychodów.

### Trakcja

W ramach II fazy wezwania na akcje wzywający nabyli 7.811.565 akcji spółki. Rozliczenie transakcji planowane jest na 8 listopada. Wezwanie zostało przeprowadzone w dwóch fazach. W pierwszej fazie wezwania zawarto transakcje na 30.203.639 akcji spółki.

Na dzień ogłoszenia wezwania wzywający posiadał łącznie 266 mln akcji, stanowiących około 79% wszystkich akcji.

**Ultimate Games**

Spółka opublikowała szacunkowe dane za okres 1-3Q'22. Przychody wyniosły 21,2 mln PLN w porównaniu do 16,6 mln PLN w 1-3Q'21. Zysk brutto w tym okresie wyniósł 5,3 mln PLN, w porównaniu do 7 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku. Zysk netto wyniósł w ostatnich trzech kwartałach 4,2 mln PLN, a EBIT uplasował się na poziomie 4,9 mln PLN. Rok temu w ciągu pierwszych trzech kwartałów zysk netto wyniósł 5,3 mln PLN, a EBIT 5,5 mln PLN.

**Movie Games/  
Detalion Games (NC)**

Detalion Games podpisał list intencyjny dotyczący nawiązania współpracy przy tworzeniu gier z Movie Games i amerykańskim projektantem gier wideo Davidem Jaffe. Celem projektu ma być stworzenie gry horroru.

Spółka poinformowała, że projekt zostanie stworzony na silniku Unreal Engine 5 na komputery osobiste oraz konsole PlayStation 5 i Xbox Series X/S. Projekt ma dostać kategorię ESRB - M, czyli "gra dla dorosłych", a strony planują powstanie tzw. Vertical Slice gry w okresie 9-18 miesięcy. Detalion Games planuje sfinansować prace nad projektem ze środków własnych.

Detalion Games planuje sfinansować prace nad projektem ze środków własnych.

David Jaffe obejmie pozycję dyrektora kreatywnego, bądź zbliżoną ustaloną w procesie negocjacji. David Jaffe jest amerykańskim projektantem gier wideo. Wcześniej pracował przy takich tytułach jak Twisted Metal i God of War.

**Forever Entertainment (NC)**

W dniu wczorajszym przed sesją spółka opublikowała finalne wyniki za 3Q'22:

**Finalne wyniki za 3Q'2022 [mln PLN]**

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22S	odchyl.	3Q'22P BDM	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	7,7	11,8	54,3%	11,7	1,3%	10,7	10,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	1,6	2,3	39,4%	-	-	1,6	40,8%
EBITDA	2,1	2,4	19,0%	-	-	1,7	42,4%
EBITDA skoryg.*	2,1	3,0	48,2%	-	-	2,3	31,4%
EBIT	1,8	2,4	34,1%	2,2	7,0%	1,6	46,4%
Zysk brutto	2,0	2,7	36,2%	-	-	1,6	64,5%
Zysk netto	1,6	1,8	15,8%	1,7	7,5%	1,3	39,1%
Zysk netto skoryg.*	1,6	2,3	46,3%	2,2	5,5%	1,7	34,7%
Marża brutto ze sprzedaży	21,3%	19,2%		-		15,0%	
Marża EBITDA	26,8%	20,7%		-		16,0%	
Marża EBITDA skoryg.*	26,8%	25,7%		-		21,6%	
Marża EBIT	23,0%	20,0%		18,9%		15,0%	
Marża zysku netto	20,6%	15,5%		14,6%		12,3%	
Marża zysku netto skoryg.*	20,6%	19,5%		18,8%		16,0%	

Źródło: BDM S.A., spółka; \*-skoryg. o rezerwę na przyszłe koszty rozliczeń z kontrahentami

**Więcej w [Komentarzu Analityka](#)**

**Energetyka**

Sektor energetyki wiatrowej na lądzie wypatruje nowelizacji ustawy odległościowej, która sześć lat temu praktycznie zastopowała rozwój branży w Polsce. Niestety nowelizacja przepisów utknęła w parlamencie. – Rzeczpospolita

Przez mrożenie cen energii elektrycznej na 2023 r. znaczenie taryf ustalanych przez Urząd Regulacji Energetyki będzie inne niż w poprzednich latach. Ceny maksymalne przyjął już rząd. Wielkość taryf jest jednak nadal ważna, bo określi skalę rekompensat za mrożenie cen energii w 2023 r. Taryfy - jak sugeruje w rozmowie z "Parkietem" prezes URE Rafał Gawin - będą pod wpływem cen węgla w kraju, a te wystrzeliły w górę w ostatnich miesiącach. Wszystkie spółki obrotu energią elektryczną, a więc Enea, Energa Obrót, Tauron Sprzedaż i PGE Obrót, złożyły już wnioski taryfowe do URE na przyszły rok. Prezes URE mówi, że urząd będzie zatwierdzać taryfy także sprzedawcom, którzy do tej pory nie mieli regulowanych taryf, jak E.ON i Tauron Sprzedaż GZE. - Parkiet

**Motoryzacja**

Polski przemysł motoryzacyjny musi przestawić zwrotnice na elektromobilne tory. Inaczej wyląduje na europejskiej bocznicy, a fabryki zaczną zwalniać pracowników. – Puls Biznesu

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.sroczynski@bdm.pl](mailto:kajetan.sroczynski@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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 04.11.2022 roku, 07:46 CET

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 wahaniom 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 zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:  
<https://www.gpw.pl/animatory-emitenta>  
<https://www.gpw.pl/animatory-rynku>  
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatory-rynku>  
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.