

Redaktor wydania: Anna Tobiasz / Kajetan Sroczyński

KOMENTARZ PORANNY

Decyzja RPP wydarzeniem tygodnia

Poprzedni tydzień zakończyliśmy mocnymi wzrostami na GPW przy obrotach sięgających 1,4 mld PLN, z czego 1,1 mld PLN przypadło dwudziestu największym spółkom. Zarówno WIG, jak i WIG20 zakończyły sesję z wynikiem +2,7%. W ujęciu tygodniowym zyskały odpowiednio +5,6% i +6,1%. Większy wzrost zaliczyły średnie spółki, których indeks w piątek wzrósł +3,6% (+5,1% w tydzień), z kolei relatywnie słabo wypadły maluchy – sWIG80 zyskał „tylko” +1,7% (+3,8% w tydzień). Sektorowo najlepiej w minionym tygodniu poradziło sobie górnictwo (+15,0%), a także energetyka (+12,1%) i paliwa (+9,9%). Wszystkie indeksy sektorowe zakończyły tydzień na plusie, choć najsłabiej poradziła sobie odzież (+0,6%). Na większości rynków zagranicznych tydzień trwał dzień dłużej, niż w Polsce, ale również królowała zieleń. DAX w tym czasie umocnił się o +1,6%, CAC40 zyskał 2,3%, z kolei FTSE100 zakończył tydzień +4,1% nad kreską. Centralnym wydarzeniem była decyzja FOMC w sprawie stóp procentowych i jastrzębie wystąpienie prezesa Fedu, a także dane z rynku pracy. Mimo mocnego zakończenia (w piątek S&P, Nasdaq i DJI zyskały odpowiednio +1,4% / +1,3% / +1,3%), tydzień za oceanem nie był udany. S&P spadło -3,4%, Nasdaq -5,7%, a DJI -1,4%. Kolejny tydzień znów będzie w Polsce krótszy z powodu piątkowego Święta Niepodległości. Kluczowymi wydarzeniami będą: decyzja RPP ws. stóp procentowych w środę oraz odczyt inflacji za październik w USA w czwartek. W ostatnich dniach zaczęły pojawiać się głosy o potencjalnym złagodzeniu polityki Zero Covid w Chinach. O poranku na rynku azjatyckim przeważają wzrosty. Nikkei notuje +1,3%, natomiast Shanghai Composite finiszuje w okolicach -0,1%. Ropa, po mocnym wzroście w piątek, otwiera tydzień na delikatnym minusie – za baryłkę Brent płacimy ok. 97,7 USD, a za WTI 91,5 USD. Kontrakty terminowe na DAX i amerykańskie indeksy zamykają dzień w czerwonych barwach.

Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **ZUE:** Skonsolidowane przychody po trzech kwartałach '22 wynoszą 629,3 mln PLN (vs 593 mln PLN przed rokiem) - szacunki;
- **Vigo:** EBIT w 3Q'22 wyniósł 1,6 mln PLN, w porównaniu do 7,2 mln PLN w 3Q'21 [tabela BDM];
- **Unimot:** Spółka szacuje skorygowaną EBITDA w 3Q'22 na 124 mln PLN (vs 12 mln PLN w 3Q'21);
- **MOL:** Oczyszczona EBITDA w 3Q'22 wyniosła 1,45 mld USD (+52% r/r);
- **Stalprodukt:** Spółka miała 1,45 mln PLN skonsolidowanych przychodów w 3Q'22 (vs 1,35 mln PLN konsensusu);
- **Dino:** Spółka podtrzymuje, że celem na '22 jest utrzymanie płaskiej marży EBITDA r/r;
- **Alior:** Bank liczy, że rynek kredytów ratalnych pozostanie silny i chce być przygotowany na szybki wzrost w hipotekach;
- **KGHM:** Rada nadzorcza spółki powołała Tomasza Zdzikota na stanowisko prezesa;
- **Unibep:** Spółka zrealizuje inwestycję w Warszawie, której szacunkowy portfel w segmencie generalnego wykonawstwa wyniesie 1,51 mld PLN;
- **Atende:** EBITDA w 3Q'22 wzrosła o 253% r/r do 1,9 mln PLN – szacunki;
- **CCC:** Grupa zakłada, że w '22 przychody mogą wynieść 9-9,2 mld PLN;
- **Allegro:** Grupa podnosi ceny rocznych subskrypcji Smart dla kupujących i przedłużających usługę od 21 XI.
- **Best:** KNF zatwierdził prospekt spółki dot. programu emisji obligacji o wartości do 250 mln PLN;
- **Caspar:** Wartość aktywów w ramach zarządzania portfelami klientów indywidualnych wzrosła z 670,4 mln PLN we wrześniu do 712,6 mln PLN w październiku;
- **CFI:** EBIT w 1-3Q'22 wyniósł 29,1 mln PLN, w porównaniu do -84,3 mln PLN rok temu;
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

Notowania: piątek, 4 listopada 2022

| | Wartość | Zmiana | |
|----------------|-----------|--------|--------|
| | | 1D | YTD |
| WIG20 | 1 601,3 | 2,7% | -29,4% |
| WIG30 | 1 953,4 | 2,5% | -29,4% |
| mWIG40 | 3 937,5 | 3,6% | -25,6% |
| sWIG80 | 16 913,8 | 1,7% | -15,7% |
| WIG | 52 300,2 | 2,7% | -24,5% |
| NC Index | 304,1 | 0,4% | -22,0% |
| WIG Banki | 5 591,8 | 0,7% | -35,3% |
| WIG Bud | 3 709,7 | 3,0% | -1,4% |
| WIG Chemia | 9 542,2 | 4,6% | -2,8% |
| WIG Dew | 2 445,3 | 3,1% | -13,9% |
| WIG Energia | 2 045,7 | 4,3% | -15,3% |
| WIG Games | 17 243,0 | 3,0% | -22,7% |
| WIG IT | 3 955,5 | 1,4% | -15,9% |
| WIG Media | 6 048,3 | 2,6% | -31,0% |
| WIG Paliwa | 5 898,2 | 3,8% | -9,2% |
| WIG Spoż | 2 040,6 | 1,4% | -54,5% |
| WIG Surowce | 3 911,5 | 10,5% | -13,8% |
| WIG Odzież | 4 705,4 | 1,4% | -50,4% |
| DAX | 13 459,9 | 2,5% | -15,3% |
| FTSE100 | 7 334,8 | 2,0% | -0,7% |
| CAC40 | 6 416,4 | 2,8% | -10,3% |
| BUX | 42 629,7 | 2,1% | -16,0% |
| S&P500 | 3 770,6 | 1,4% | -20,9% |
| DJIA | 32 403,2 | 1,3% | -10,8% |
| Nasdaq Comp | 10 475,3 | 1,3% | -33,0% |
| Bovespa | 118 155,5 | 1,1% | 12,7% |
| Nikkei225 | 27 199,7 | -1,7% | -5,5% |
| Shanghai Comp. | 3 070,8 | 2,4% | -15,6% |
| S&P/ASX 200 | 6 892,5 | 0,5% | -7,4% |
| EUR/PLN | 4,69 | -0,2% | 2,2% |
| USD/PLN | 4,71 | -2,3% | 16,6% |
| CHF/PLN | 4,73 | -0,4% | 7,0% |
| EUR/USD | 1,00 | 2,1% | -12,4% |
| USD/JPY | 146,62 | -1,1% | 27,4% |

FW20

| | Wartość | Zmiana | |
|-----------------|---------|--------|--------|
| Kurs otwarcia | 1 577 | 8 | 0,51% |
| Kurs zamknięcia | 1 615 | 45 | 2,87% |
| Kurs min. | 1 576 | 30 | 1,94% |
| Kurs max. | 1 628 | 54 | 3,43% |
| Wolumen obrotu | 51 723 | 8 906 | 20,80% |
| Otwarte pozycje | 58 500 | 1 916 | 3,39% |

Indeksy GPW

| Indeks | Open | Low | High | Close | 1D | Obrót |
|--------|----------|----------|----------|----------|------|-------|
| WIG20 | 1 569,0 | 1 569,0 | 1 612,1 | 1 601,3 | 2,7% | 1 137 |
| WIG30 | 1 924,2 | 1 924,1 | 1 966,9 | 1 953,4 | 2,5% | 1 246 |
| MWIG40 | 3 810,5 | 16 673,4 | 16 913,8 | 3 937,5 | 3,6% | 187 |
| sWIG80 | 16 674,5 | 3 810,5 | 3 937,5 | 16 913,8 | 1,7% | 40 |
| WIG-PL | 52 975,5 | 52 975,5 | 53 489,1 | 53 489,1 | 2,8% | 1 357 |
| WIG | 51 339,8 | 51 339,8 | 52 393,9 | 52 300,2 | 2,7% | 1 377 |

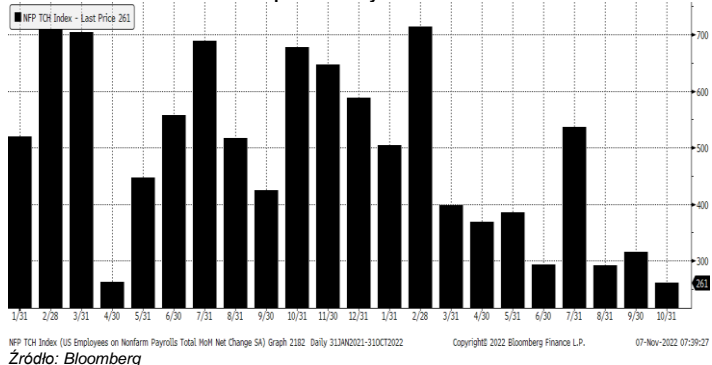
WIG20

| | Close | MC | 1D | YTD |
|------------------|----------|--------|-------|--------|
| Allegro | 23,40 | 24 732 | -0,3% | -39,8% |
| Asseco Poland | 70,55 | 5 856 | -0,5% | -18,4% |
| CCC | 38,20 | 2 096 | 5,2% | -63,8% |
| CD Projekt | 139,18 | 14 021 | 3,7% | -27,8% |
| Cyfrowy P. | 18,57 | 11 876 | 1,1% | -46,5% |
| Dino | 333,10 | 32 657 | 7,2% | -9,3% |
| JSW | 47,58 | 5 586 | 4,9% | 36,4% |
| Kęty | 512,00 | 4 941 | 1,8% | -16,1% |
| KGHM | 109,00 | 21 800 | 11,7% | -21,8% |
| LPP | 8 175,00 | 15 158 | 0,9% | -52,5% |
| mBank | 265,80 | 11 276 | 1,9% | -38,6% |
| Orange | 6,10 | 8 005 | 2,4% | -27,8% |
| Pekao | 75,82 | 19 900 | -1,7% | -37,9% |
| Pepco | 34,50 | 19 838 | 0,3% | -25,8% |
| PGE | 6,19 | 13 880 | 6,7% | -23,3% |
| PGNIG | 5,15 | 29 747 | 0,0% | -18,3% |
| PKN Orlen | 63,00 | 39 466 | 5,1% | -15,3% |
| PKO BP | 25,65 | 32 063 | -1,0% | -42,9% |
| PZU | 26,44 | 22 832 | 0,3% | -25,2% |
| Santander Polska | 252,40 | 25 793 | 1,6% | -27,6% |

WYKRES DNIA

W piątek w centrum uwagi znalazły się dane z amerykańskiego rynku pracy. Zatrudnienie w sektorze pozarolniczym w październiku'22 wzrosło o 261 tys. (200 tys. ocz.), stopa bezrobocia wyniosła 3,7% wobec 3,6% ocz. i 3,5% we wrześniu'22. Placa godzinowa wzrosła +0,4% m/m (0,3% ocz.) i +4,7% r/r – zgodnie z oczekiwaniami.

Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym USA



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 sporządzającego raport.

| mWIG40 | | | | | | | | | |
|------------|--------|-------|-------|--------|------------|--------|--------|-------|--------|
| | Close | MC | 1D | YTD | Close | MC | 1D | YTD | |
| 11 bit st. | 550,00 | 1 309 | 3,4% | -0,7% | Handlowy | 62,80 | 8 205 | 2,3% | 6,4% |
| Alior | 29,80 | 3 891 | 2,4% | -45,5% | Huuuge | 24,46 | 2 061 | 0,1% | -2,5% |
| Amrest | 18,26 | 4 009 | 1,4% | -34,1% | ING BSK | 171,80 | 22 351 | 8,7% | -35,7% |
| Asbis | 22,90 | 1 271 | 0,2% | 5,5% | Inter Cars | 403,50 | 5 717 | 10,9% | -14,7% |
| Asseco | 43,90 | 2 278 | 5,0% | -14,9% | Kernel | 18,00 | 1 513 | 2,4% | -69,3% |
| Azoty | 35,98 | 3 569 | 7,7% | 6,4% | Kruk | 250,00 | 4 830 | -5,1% | -23,5% |
| Benefit | 650,00 | 1 907 | 1,6% | 2,2% | Livechat | 111,40 | 2 869 | 1,8% | -4,6% |
| BNP | 50,00 | 7 380 | 0,4% | -45,2% | Mabion | 22,56 | 365 | -0,8% | -63,1% |
| Bogdanka | 37,40 | 1 272 | 7,5% | 16,9% | Mercator | 48,80 | 520 | 2,0% | -49,7% |
| Budimex | 250,00 | 6 383 | 5,0% | 10,1% | Millennium | 4,43 | 5 377 | 4,6% | -45,9% |
| Celon | 14,44 | 737 | 0,3% | -56,4% | MoBruk | 305,00 | 1 071 | 5,4% | -20,8% |
| Ciech | 34,80 | 1 834 | 1,9% | -17,1% | Neuca | 620,00 | 2 740 | 3,3% | -26,2% |
| Comarch | 151,00 | 1 228 | 4,1% | -16,1% | PKP Cargo | 12,30 | 551 | 3,1% | -12,3% |
| DataWalk | 117,00 | 601 | -0,1% | -48,2% | Polenergia | 94,30 | 8 314 | 3,6% | 28,1% |
| Develia | 2,10 | 940 | 9,8% | -29,3% | Pracuj | 48,00 | 3 277 | 2,8% | -33,8% |
| Dom Dev. | 94,10 | 2 404 | 7,9% | -21,6% | Selvita | 82,80 | 1 520 | 5,5% | 1,0% |
| Enea | 5,74 | 3 547 | 1,3% | -32,5% | Tauron | 2,21 | 3 875 | 4,1% | -16,7% |
| Eurocash | 11,80 | 1 642 | 2,8% | 8,9% | TEN | 105,90 | 777 | 5,7% | -69,7% |
| Famur | 3,24 | 1 862 | 3,6% | -3,3% | WP.PL | 96,00 | 2 811 | 3,0% | -31,9% |
| GPW | 34,50 | 1 448 | 3,0% | -16,7% | XTB | 27,72 | 3 254 | 0,8% | 65,2% |

| Surowce | | | | | | |
|--------------------------|----------|-------|--------|-------|--------|--------|
| | Cena | 1D | 1W | MTD | YTD | 1R |
| Ropa Brent [USD/bbl] | 97,7 | 3,2% | 2,0% | 3,0% | 25,6% | 18,1% |
| Gaz USA HH [USD/MMBTu] | 6,9 | 16,3% | 22,3% | 9,3% | 86,3% | 26,0% |
| Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh] | 114,8 | -8,5% | 2,3% | -6,9% | 63,2% | 56,4% |
| CO2 [EUR/t] | 76,4 | 0,1% | -6,0% | -4,5% | -4,8% | 27,6% |
| Węgiel ARA [USD/t] | 216,0 | -2,3% | -21,5% | -1,5% | 57,0% | 45,9% |
| Miedź LME [USD/t] | 8 136,0 | 7,1% | 6,8% | 8,2% | -16,5% | -16,2% |
| Aluminium LME [USD/t] | 2 344,5 | 4,2% | 6,5% | 5,8% | -16,4% | -7,4% |
| Cynk LME [USD/t] | 2 893,0 | 5,7% | 1,3% | 5,8% | -19,4% | -11,9% |
| Ołów LME [USD/t] | 2 005,6 | 0,0% | 0,1% | 1,4% | -14,2% | -15,5% |
| Stal HRC [USD/t] | 678,0 | -0,3% | -4,5% | -4,9% | -52,8% | -62,1% |
| Ruda żelaza [USD/t] | 86,0 | 3,2% | -7,1% | -7,0% | -23,6% | -8,2% |
| Węgiel koksujący [USD/t] | 321,0 | 2,0% | 1,0% | 2,8% | -8,7% | -5,2% |
| Złoto [USD/oz] | 1 671,5 | 2,6% | 1,6% | 2,3% | -8,6% | -8,4% |
| Srebro [USD/oz] | 20,5 | 5,5% | 6,6% | 7,1% | -11,9% | -16,0% |
| Platyna [USD/oz] | 953,9 | 3,4% | 0,6% | 2,5% | -1,5% | -9,9% |
| Pallad [USD/oz] | 1 881,5 | 4,6% | -0,8% | 2,7% | -1,6% | -7,2% |
| Bitcoin USD | 20 859,0 | 3,1% | 1,1% | 2,2% | -55,0% | -66,8% |
| Pszonica [USD/bu] | 840,3 | 0,0% | 1,3% | -4,8% | 9,0% | 9,6% |
| Kukurydza [USD/bu] | 678,0 | -0,2% | -0,4% | -2,0% | 14,3% | 22,6% |
| Cukier ICE [USD/lb] | 18,7 | 1,3% | 6,4% | 4,1% | 1,5% | -0,1% |

WIG20



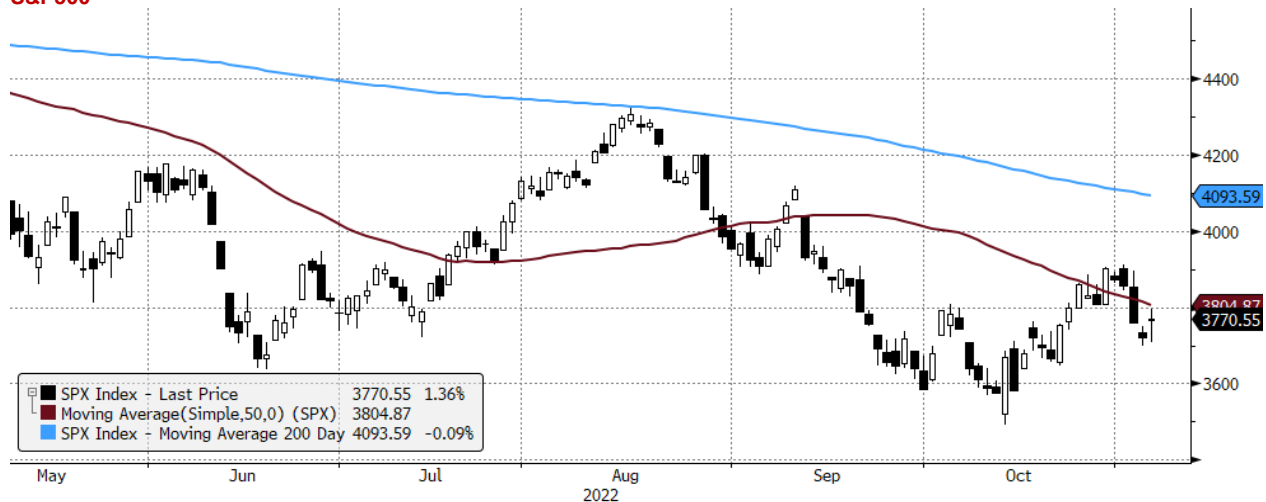
WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 07MAY2022-07NOV2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

07-Nov-2022 07:27:23

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 07MAY2022-07NOV2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

07-Nov-2022 07:27:54

INFORMACJE ZE SPÓLEK

ZUE Grupa szacuje, że jej skonsolidowane przychody po trzech kwartałach '22 wynoszą 629,3 mln PLN (vs 593 mln PLN przed rokiem), zysk brutto ze sprzedaży 30 mln PLN (vs 20,3 mln PLN rok temu), zysk na działalności operacyjnej sięga 11,9 mln PLN (vs 6,5 mln PLN przed rokiem), a zysk netto 11,4 mln PLN (vs 4 mln PLN rok temu).

Portfel zamówień spółki wynosi około 1,5 mld PLN (vs 1,4 mld PLN rok wcześniej). Grupa ma obecnie złożone najlepsze oferty w przetargach kolejowych w Polsce i Rumunii na łączną kwotę ok. 1,3 mld PLN.

Vigo Spółka opublikowała raport za 3Q'22

Wybrane dane finansowe

| Rachunek zysków i strat [mln PLN] | 1Q'20 | 2Q'20 | 3Q'20 | 4Q'20 | 1Q'21 | 2Q'21 | 3Q'21 | 4Q'21 | 1Q'22 | 2Q'22 | 3Q'22 | 2020 | 2021 | 1-3Q'22 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| Przychody | 12,4 | 13,9 | 12,9 | 14,3 | 14,6 | 18,0 | 16,7 | 22,3 | 11,7 | 19,0 | 16,8 | 53,5 | 71,5 | 47,5 |
| Zysk brutto na sprzedaży | 7,6 | 9,4 | 7,8 | 10,8 | 9,4 | 11,5 | 11,6 | 12,7 | 8,6 | 10,0 | 8,0 | 35,6 | 45,1 | 26,6 |
| SG&A | 4,8 | 4,9 | 4,1 | 5,4 | 5,2 | 6,1 | 5,8 | 7,4 | 7,7 | 9,9 | 7,8 | 19,2 | 24,4 | 25,3 |
| PPO/PKO | 1,1 | 0,9 | 0,6 | 1,1 | 1,0 | 1,2 | 1,4 | 0,5 | 0,6 | 1,6 | 1,3 | 3,8 | 4,0 | 3,6 |
| EBIT | 4,0 | 5,4 | 4,3 | 6,5 | 5,2 | 6,6 | 7,2 | 5,8 | 1,6 | 1,7 | 1,6 | 20,2 | 24,7 | 4,9 |
| EBITDA | 5,5 | 7,0 | 5,9 | 8,2 | 6,8 | 8,3 | 8,9 | 7,5 | 3,3 | 5,0 | 3,3 | 26,5 | 31,5 | 11,6 |
| Saldo finansowe | -1,3 | 0,2 | -0,5 | -0,5 | -0,3 | 0,4 | -0,4 | 0,0 | -0,5 | -0,1 | -1,3 | -2,1 | -0,3 | -2,0 |
| Zysk przed opodatkowaniem | 2,6 | 5,6 | 3,8 | 6,1 | 4,9 | 7,0 | 6,8 | 5,7 | 1,0 | 1,7 | 0,3 | 18,1 | 24,4 | 3,0 |
| Podatek dochodowy | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -14,5 | -0,5 | 0,0 | -1,8 | -5,6 | -2,6 | -0,9 | -2,8 | -14,5 | -7,9 | -6,2 |
| Zysk netto | 2,6 | 5,6 | 3,8 | 20,5 | 5,4 | 7,0 | 8,6 | 11,3 | 3,6 | 2,5 | 3,0 | 32,5 | 32,3 | 9,2 |
| Marża brutto ze sprzedaży | 61,4% | 67,4% | 60,4% | 76,0% | 64,2% | 63,8% | 69,6% | 56,9% | 73,6% | 52,6% | 47,8% | 61,4% | 67,4% | 60,4% |
| Marża EBIT | 32,1% | 38,9% | 33,3% | 45,9% | 35,7% | 36,4% | 43,3% | 25,9% | 13,3% | 9,1% | 9,7% | 32,1% | 38,9% | 33,3% |
| Marża EBITDA | 44,2% | 50,1% | 45,5% | 57,3% | 46,9% | 45,8% | 53,5% | 33,6% | 28,4% | 26,2% | 19,5% | 44,2% | 50,1% | 45,5% |
| Marża netto | 21,2% | 40,2% | 29,7% | 143,8% | 37,0% | 39,0% | 51,7% | 50,9% | 30,8% | 13,3% | 18,1% | 21,2% | 40,2% | 29,7% |
| Przepływy pieniężne [mln PLN] | 1Q'20 | 2Q'20 | 3Q'20 | 4Q'20 | 1Q'21 | 2Q'21 | 3Q'21 | 4Q'21 | 1Q'22 | 2Q'22 | 3Q'22 | 2020 | 2021 | 1-3Q'22 |
| PP z dział. Operacyjnej | 6,8 | 3,9 | 6,0 | 4,6 | 6,0 | 4,9 | 9,8 | 3,4 | 7,4 | -0,1 | -1,2 | 21,2 | 24,1 | 6,0 |
| Amortyzacja | 1,5 | 1,6 | 1,6 | 1,6 | 1,6 | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 1,8 | 3,2 | 1,6 | 6,2 | 6,8 | 6,7 |
| Kapitał obrotowy | 1,1 | -2,2 | 1,3 | -3,2 | 0,4 | -2,0 | 1,8 | -3,0 | 4,9 | -3,2 | -2,9 | -2,9 | -2,8 | -1,2 |
| PP z dział. Inwestycyjnej | -4,7 | -1,2 | -5,5 | -4,5 | -9,9 | -5,0 | -4,6 | -15,2 | -15,8 | -1,1 | -9,3 | -15,9 | -34,6 | -26,2 |
| CAPEX | 2,8 | 1,8 | 0,9 | 5,6 | 4,6 | 1,7 | 7,7 | 18,9 | 11,4 | 2,9 | 11,2 | 11,0 | 32,9 | 25,5 |
| PP z dział finansowej | -1,6 | -1,8 | -1,7 | 0,0 | -0,1 | -0,2 | -1,3 | 4,6 | 4,3 | 3,0 | 8,8 | -5,1 | 3,1 | 16,1 |
| Zmiana zadłużenia | -1,5 | -1,6 | -1,6 | -0,1 | 0,0 | -0,1 | -1,3 | 4,7 | 4,6 | 2,8 | 8,9 | -4,7 | 3,4 | 16,2 |
| Odsetki | -0,1 | -0,2 | -0,1 | 0,1 | -0,1 | -0,1 | -0,1 | -0,1 | -0,2 | 0,2 | -0,2 | -0,4 | -0,3 | -0,2 |
| PP Razem | 0,5 | 0,8 | -1,2 | 0,1 | -3,9 | -0,3 | 3,9 | -7,1 | -4,1 | 1,7 | -1,8 | 0,2 | -7,4 | -4,1 |
| Bilans [mln PLN] | 1Q'20 | 2Q'20 | 3Q'20 | 4Q'20 | 1Q'21 | 2Q'21 | 3Q'21 | 4Q'21 | 1Q'22 | 2Q'22 | 3Q'22 | 2020 | 2021 | 3Q'22 |
| Aktywa trwałe | 101,3 | 105,0 | 107,5 | 129,1 | 136,4 | 140,5 | 151,7 | 184,7 | 198,1 | 203,8 | 221,5 | 129,1 | 184,7 | 221,5 |
| RAT | 67,4 | 67,8 | 68,3 | 70,7 | 72,8 | 74,4 | 78,9 | 99,2 | 104,3 | 106,3 | 113,9 | 70,7 | 99,2 | 113,9 |
| Aktywa obrotowe | 28,3 | 31,8 | 32,4 | 38,0 | 36,4 | 43,0 | 43,3 | 34,3 | 25,0 | 31,4 | 31,2 | 38,0 | 34,3 | 31,2 |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty | 13,8 | 14,2 | 13,1 | 13,2 | 9,2 | 8,9 | 12,8 | 5,7 | 1,6 | 4,1 | 2,1 | 13,2 | 5,7 | 2,1 |
| AKTYWA RAZEM | 129,7 | 136,7 | 139,9 | 167,1 | 172,8 | 183,5 | 195,0 | 219,0 | 223,2 | 235,2 | 252,7 | 167,1 | 219,0 | 252,7 |
| Kapitał własny | 70,7 | 76,2 | 80,0 | 100,6 | 106,0 | 111,5 | 120,1 | 133,1 | 136,7 | 137,5 | 140,5 | 100,6 | 133,1 | 140,5 |
| Zobowiązanie długoterminowe | 46,9 | 48,1 | 46,9 | 49,6 | 51,5 | 53,8 | 57,1 | 56,7 | 57,9 | 61,0 | 73,7 | 49,6 | 56,7 | 73,7 |
| Kredyty i pożyczki | 27,1 | 25,0 | 23,7 | 24,1 | 24,3 | 23,6 | 21,6 | 21,4 | 21,7 | 19,2 | 27,9 | 24,1 | 21,4 | 27,9 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 11,5 | 12,4 | 13,0 | 16,9 | 15,3 | 18,2 | 17,8 | 29,3 | 28,6 | 36,7 | 38,6 | 16,9 | 29,3 | 38,6 |
| Kredyty i pożyczki | 6,4 | 6,2 | 6,3 | 6,4 | 6,5 | 6,3 | 7,6 | 12,4 | 17,0 | 22,9 | 25,2 | 6,4 | 12,4 | 25,2 |
| PASYWA RAZEM | 129,1 | 136,7 | 139,9 | 167,1 | 172,8 | 183,5 | 195,0 | 219,0 | 223,2 | 235,2 | 252,7 | 167,1 | 219,0 | 252,7 |
| Dług netto | 19,6 | 17,0 | 17,0 | 17,3 | 21,7 | 21,0 | 16,4 | 28,2 | 37,1 | 38,1 | 51,0 | 17,3 | 28,2 | 51,0 |
| /EBITDA 12m | 1,03 | 0,73 | 0,72 | 0,65 | 0,78 | 0,72 | 0,51 | 0,89 | 1,33 | 1,54 | 2,68 | 0,65 | 0,89 | 2,68 |

Źródło: BDM, Spółka

Unimot Spółka szacuje, że skorygowana EBITDA w 3Q'22 wyniosła 124 mln PLN (vs 12 mln PLN rok wcześniej).

Szacunkowe skonsolidowane przychody wyniosły 3,79 mln PLN (vs 2,08 mln PLN w 3Q'21), a EBITDA 61 mln PLN (vs 11 mln PLN w 3Q'21).

MOL Oczyszczona EBITDA w 3Q'22 wyniosła 1,45 mld USD (+52% r/r). Spółka podwyższa prognozę na '22 do 4,1-4,4 mld USD. Upstream 640 mln USD (vs 326 mln USD rok wcześniej), Downstream 741 mln USD (vs 436 mln USD rok wcześniej), usługi konsumenckie 121 mln USD (vs 211 mln USD rok wcześniej).

Stalprodukt Skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 3Q'22 wyniosły 1,45 mln PLN (vs konsensus 1,35 mln PLN).

Przychody segmentu blach elektrotechnicznych wyniosły 466 mln PLN, a przychody segmentu cynku 664,1 mln PLN.

| | |
|----------------|---|
| Dino | <p>Grupa zakłada, że CAPEX w '23 nie będzie dużo niższy r/r.</p> <p>Celem długoterminowym jest poprawa marży EBITDA. Cel na '22 to z kolei utrzymanie płaskiej marży EBITDA.</p> <p>Spółka kończy budowę centrum dystrybucyjnego i prawdopodobnie będzie budować kolejne. Ma też nakłady dotyczące zakładu produkcyjnego. Całkowita liczba sklepów Dino w '23 wzrośnie o niskich kilkanaście procent.</p> <p>Szacowane przez Dino nakłady inwestycyjne w '22 r mają wynieść około 1,4 mld PLN.</p> |
| Alior | <p>Bank liczy, że rynek kredytów ratalnych pozostanie silny i chce być przygotowany na szybki wzrost w segmencie kredytów hipotecznych. Od czasu uruchomienia programu wakacji kredytowych poziom nadpłat kredytów hipotecznych istotnie spadł.</p> <p>Sprzedaż kredytów hipotecznych w 3Q wyniosła 0,44 mld PLN (-53% r/r). Spółka ma 6,2% udział w rynku sprzedaży tych kredytów. Sprzedaż kredytów ratalnych w 3Q wyniosła natomiast 1,17 mld (+21% r/r).</p> <p>Na początku '23 bank planuje przedstawić nową dwuletnią strategię. Jednym z jej filarów ma być wdrożenie na przełomie roku nowej formy usług płatności pod nazwą Alior Pay. Usługa ma obejmować płatności Blikiem, kartą w sklepach stacjonarnych i internetowych oraz przelewy z rachunku.</p> <p>Spółka liczy, że w '23 osiągnie zysk wyższy niż w '21, a koszty ryzyka w '23 nie przekroczą średnioterminowego celu strategicznego na poziomie 1,9%.</p> |
| KGHM | <p>Rada nadzorcza spółki powołała z dniem 4 listopada 2022 roku Tomasza Zdzikotą, dotychczasowego wiceprezesa, na stanowisko prezesa.</p> |
| Unibep | <p>Spółka zawarła umowę na realizację inwestycji mieszkaniowej w Warszawie. Wynagrodzenie za realizację całej inwestycji wynosi ok. 98,6 mln PLN netto. Grupa szacuje, że wartość portfela do realizacji w segmencie generalnego wykonawstwa w 4Q'22 i na lata kolejne wynosi ok. 1,51 mld PLN.</p> <p>Przedmiotem umowy jest realizacja w systemie generalnego wykonawstwa inwestycji mieszkaniowej przy ulicy Herbu Oksza w Warszawie, w której znajdują się 272 lokale mieszkalne, 7 lokali usługowych oraz 267 miejsc garażowych, która - w zależności od decyzji zamawiającego, może przebiegać w podziale na dwa etapy. Jednocześnie umowa dopuszcza możliwość zlecenia spółce realizacji wyłącznie prac stanowiących etap I.</p> <p>Wynagrodzenie za wykonanie prac etapu I to ok. 91,3 mln PLN netto.</p> <p>Zakończenie realizacji inwestycji nastąpi w terminie 21 miesięcy dla prac etapu I oraz w terminie 14 miesięcy dla prac etapu II.</p> |
| Atende | <p>Według szacunków EBITDA w 3Q'22 wzrosła o 253% r/r do 1,9 mln PLN. Przychody netto ze sprzedaży wzrosły o 1% r/r do 40 mln PLN. EBIT wyniósł 4,4 mln PLN (vs 1,3 mln PLN w 3Q'21). Zysk netto wyniósł 4,1 mln PLN (vs 1,7 mln PLN rok wcześniej).</p> |
| CCC | <p>Grupa zakłada, że w '23 wydatki inwestycyjne w CCC i HalfPrice będą mniejsze o 25% r/r. W ramach przygotowywania się na nieprzewidywalne otoczenie rynkowe grupa planuje także ograniczenie kosztów.</p> <p>Spółka zakłada również, że w '22 przychody wynieść mogą 9-9,2 mld PLN. Wcześniej przewidywano, że sprzedaż grupy może wynieść 9-10 mld PLN.</p> <p>Według założeń CAPEX w tym roku wyniesie 420-470 mln PLN wobec 450-500 mln PLN zakładanych wcześniej.</p> |
| Allegro | <p>Spółka podnosi ceny rocznych subskrypcji, pakiet Smart wzrośnie z 49 PLN do 59 PLN, a cena Smart Student wzrośnie z 39 PLN do 49,90 PLN. Nowe ceny nie będą obejmować subskrypcji rocznych wykupionych przed 21 listopada.</p> <p>Grupa finansuje nawet do 80% kosztów dostaw. Wprowadzone zmiany mają pozwolić dalej zapewniać klientom najbardziej atrakcyjne warunki zakupów oraz inwestować w rozwój usługi.</p> |
| Best | <p>Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt dotyczący nowego programu emisji obligacji spółki o łącznej wartości nominalnej do 250 mln PLN.</p> |
| Caspar | <p>W ramach asset management spółka zarządza portfelami klientów indywidualnych w wysokości 712,6 mln PLN brutto (vs 670,4 mln PLN miesiąc wcześniej). W rama TFI spółka zarządza 216,1 PLN netto w ramach 4 subfunduszy wchodzących w skład Caspar Parasolowy (FIO) oraz 1,2 mld PLN w ramach 7 funduszy zamkniętymi.</p> <p>Łącznie suma wartości aktywów zarządzanych w ramach subfunduszy i funduszy zamkniętych wynosi 1,443 mld PLN. Miesiąc wcześniej wartość tych aktywów wyniosła 1,418 mld PLN.</p> |

CFI

Przychody ze sprzedaży w 1-3Q'22 wzrosły do 159,1 mln PLN (vs 108,1 mln PLN rok temu). EBIT w tym okresie wyniósł 29,2 mln PLN, w porównaniu do -84,3 w 1-3Q'21. Spółka wygenerowała stratę netto w wykości 5,8 mln PLN, rok temu było to 114,7 mln PLN straty.

**Gaming –
podsumowanie
tygodnia**

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 31/10.2022-07/11.2022

| Kraj | Link |
|--|---|
| Ultimate Games – szacunkowe, wybrane skonsolidowane dane finansowe za 3Q'22. | https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,522057 |
| CD Projekt - Wiedźmin Polaris – poznaliśmy reżysera nowej trylogii. | https://tinyurl.com/yr2849vx |
| Vivid Games – wcześniejsza spłata IX raty układowej. | https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,521955 |
| Zagranica | |
| Sony potwierdza: wyższa cena PS5 nie wpłynęła negatywnie na zainteresowanie konsolą. | https://tinyurl.com/6murn87s |
| EA wyniki Q2. | https://tinyurl.com/mw27af9h |
| EA szykuje się do 6 premier. Star Wars Jedi: Ocalony zadebiutuje wkrótce. | https://tinyurl.com/44cfms43 |
| EA stworzy „przynajmniej” trzy gry z superbohaterami Marvela. | https://tinyurl.com/yc5bhckc |
| UE ma rozpocząć szczegółowe śledztwo w sprawie umowy Microsoftu i Activision Blizzard. | https://tinyurl.com/42x566cy |
| Phil Spencer uważa, że kontrola zakupu ATVI przez Microsoft jest „sprawiedliwa i uzasadniona”. | https://tinyurl.com/3renut9n |
| God of War Ragnarok wielkim hitem. Gra Sony zbiera fantastyczne oceny w recenzjach. | https://tinyurl.com/3tpuppun |
| PS VR2 na zdjęciach. Next-genowe gogle Sony robią wrażenie. | https://tinyurl.com/445vphh4 |
| Starfield zadebiutuje po Redfallu. Microsoft potwierdza, która gra pojawi się jako pierwsza. | https://tinyurl.com/m7svpakw |

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, stooq.pl, yahoo.com, gram.pl

CCC

Piloci CCC nawigują we mgle i lecą ostrożniej. Szykująca się do emisji obuwniczo-odzieżowa grupa zwalnia tempo. W tym roku celuje w maksymalnie 9,2 mld PLN przychodu i tnie inwestycyjny plan na najbliższe kwartały. - Parkiet

Grodno

Grodno nie obawia się o popyt. Zarząd dystrybutora elektrotechniki widzi szanse na kontynuację wzrostu sprzedaży w tym roku. - Parkiet

Energetyka

Firmy wnioskuje o miliardy na offshore. PGE chce pozyskać z Europejskiego Banku Inwestycyjnego 6 mld PLN na rozwój dwóch farm wiatrowych na Bałtyku. Wniosek Orlenu to ok. 3 mld PLN. – Puls Biznesu

Finansowa gra o atom. Rząd chce, by Amerykanie objęli 49% udziałów w pierwszej polskiej siłowni jądrowej. Oni oferują 10% plus kredyt. – Rzeczpospolita

Jak znaleźć sto miliardów złotych na polski atom. W najbliższych miesiącach rząd ma negocjować wysokość kapitałowego zaangażowania USA w pierwszej elektrowni jądrowej. Dwa kolejne elementy układanki to model finansowy i kredyt. - Rzeczpospolita

**Branża
spożywcza**

Cukier krzepi budżet, nie zdrowie. Podatek od słodkich napojów zadziwia: jest coraz mniej wpłat i wpłacających, a wpływy z podatku rosną. Branża krytykuje nowelizację, która chce opodatkować nawet napoje bez dodatku cukru czy oddane bankom żywności - Rzeczpospolita

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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 07.11.2022 roku, 07:50 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 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 uwzględnić, 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 się sprawdzą.

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

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

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

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

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

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

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.