

Redaktor wydania: Krzysztof Pado / Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Spadki na Wall Street, prawybory w centrum uwagi

Wczorajsza sesja na GPW zakończyła się niewielkimi zmianami głównych indeksów. WIG20 przy obrotach sięgających 735 mln PLN finiszował na delikatnym minusie i zatrzymał się na poziomie 1644,1 pkt. Podczas środowych notowań, do najsłabszych polskich blue chipów należały takie podmioty jak: Allegro (-2,3%), PKN Orlen (-1,7%) oraz Dino (-1,4%). Z drugiej strony indeksu znalazły się m.in. takie spółki jak: Kruk (+3,1%), Santander (+2,5%) oraz PGE (+2,0%). Również ze zniżką finiszował sWIG80, który stracił 0,3%, pozytywnie natomiast wyróżniły się mWIG40, który zyskał 0,1%. Sektorowo najlepiej poradził sobie WIG-spożywczy zyskując 2,4%, z drugiej strony największej przeceny doświadczyły media (-4,0%). W dniu wczorajszym RPP drugi raz z rzędu postanowiła utrzymać stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie (rynek spodziewał się podwyżki o 0,25 pb. do poziomu 7%). Dzisiaj o godz. 15.00 odbędzie się konferencja prasowa prezesa NBP Adama Glapińskiego. W Europie panowały mieszane nastroje, zarówno DAX jak i CAC40 straciły po 0,2%, a FTSE100 zakończył notowania ze zniżką na poziomie 0,1%. Wczorajsza sesja na Wall Street zakończyła się spadkami głównych indeksów. Tego dnia Nasdaq poszedł w dół o 2,5%, S&P500 stracił 2,1%, a DJI finiszował ze stratą na poziomie 2,0%. Rynek wyczekuje wyników wyborów uzupełniających do Kongresu USA. Na rynku ropy kontrakty na WTI na grudzień są wyceniane po 85,7 USD za baryłkę, a za USD przychodzi nam płacić 4,70 PLN. Dzisiaj przed nami o 14:30 CPI za październik w USA. W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania 0,2% na minusie, a Nikkei idzie w dół o 1,0%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX znajdują się na minusie, natomiast na amerykańskie indeksy znajdują się na delikatnym plusie.

Krzysztof Tkocz

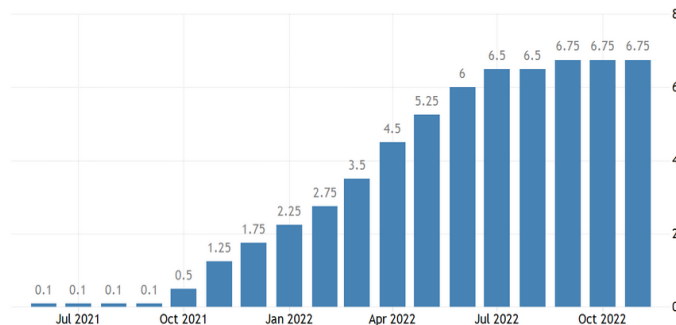
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Grupa Azoty:** Finalne wyniki 3Q'22 [komentarz BDM];
- PKO BP:** Strata netto w 3Q'22 wyniosła 237 mln PLN, niższa niż oczekiwano [tabela BDM];
- Bank BNP:** Strata netto w 3Q'22 wyniosła 345 mln PLN, wyższa niż oczekiwano [tabela BDM];
- Eurocash:** EBITDA w 3Q'22 6% powyżej konsensusu [tabela BDM];
- MS Zabrze:** Finalne wyniki za 3Q'22 [komentarz BDM];
- Lokum:** Konferencja wynikowa po 3Q'22 [podsumowanie BDM];
- Big Cheese Studio:** Podsumowanie spotkania inwestorskiego [podsumowanie BDM];
- Benefit:** EBIT w 3Q'22 powyżej konsensusu; spółka oczekuje w 4Q'22 dobrych wyników operacyjnych;
- Amrest:** W 3Q'22 114 mln EUR EBITDA - powyżej konsensusu
- Bogdanka:** Spółka zaktualizowała założenia strategii, co pozwoli zwiększyć potencjalne możliwości produkcyjne
- PKP Cargo:** Wyniki finansowe w 3Q'22 nie powinny być gorsze niż osiągnięte w 2Q'22 – wywiad;
- InPost/Allegro:** InPost od listopada 2022 roku wprowadził podwyżkę cen usług dla Allegro o około 12%;
- Kino Polska TV:** Zysk netto grupy w 3Q'22 wyniósł 6,7 mln PLN (-39% r/r) – szacunki;
- Action:** Spółka szacuje, że w 3Q'22 miała 12,2 mln PLN zysku netto;
- Dadelo:** Zysk netto za 1-3Q'22 wyniósł 3,9 mln PLN (vs 6,2 mln PLN w 1-3Q'21);
- Famur:** Spółka chce się skupić na skalowaniu biznesu w nowych segmentach; nie negocjuje akwizycji
- Kruk:** Spółka chce wypłacić dywidendę za '22 na poziomie 30% zysku;
- Biomed Lublin:** Spółka zawarła umowę z firmą farmaceutyczną z Arabii Saudyjskiej za 60 mln PLN.

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym RPP drugi raz z rzędu postanowiła utrzymać stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie (rynek spodziewał się podwyżki o 0,25 pb. do poziomu 7%). Przypominamy, że we wrześniu 2022r. Rada Polityki podniosła stopy procentowe z poziomu 6,50% do 6,75%. Inflacja, według szybkiego szacunku, w październiku'22 w porównaniu z analogicznym miesiącem 2021 roku wzrosła do 17,9%. Dzisiaj o godz. 15.00 odbędzie się konferencja prasowa prezesa NBP Adama Glapińskiego.

Polska – referencyjna stopa procentowa [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., tradingeconomics.com, NBP

Notowania: środa, 9 listopada 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 644,1	0,0%	-27,5%
WIG30	2 008,3	0,2%	-27,4%
mWIG40	3 934,4	0,1%	-25,7%
sWIG80	16 978,8	-0,3%	-15,3%
WIG	53 294,5	-0,1%	-23,1%
NC Index	311,8	0,1%	-20,0%
WIG Banki	5 905,4	1,4%	-31,7%
WIG Bud	3 751,8	1,0%	-0,3%
WIG Chemia	9 411,7	-0,7%	-4,2%
WIG Dew	2 442,3	-1,0%	-14,0%
WIG Energia	1 946,4	0,2%	-19,4%
WIG Games	16 867,0	-0,8%	-24,4%
WIG IT	3 910,5	-1,0%	-16,9%
WIG Media	6 043,6	-4,0%	-31,0%
WIG Paliwa	5 715,1	-1,6%	-12,0%
WIG Spoż	2 060,3	2,4%	-54,1%
WIG Surowce	4 090,2	0,6%	-9,9%
WIG Odzież	4 944,3	-0,7%	-47,8%
DAX	13 666,3	-0,2%	-14,0%
FTSE100	7 296,3	-0,1%	-1,2%
CAC40	6 430,6	-0,2%	-10,1%
BUX	43 973,8	0,3%	-13,3%
S&P500	3 748,6	-2,1%	-21,4%
DJIA	32 513,9	-1,9%	-10,5%
Nasdaq Comp	10 353,2	-2,5%	-33,8%
Bovespa	113 580,1	-2,2%	8,4%
Nikkei225	27 716,4	-0,6%	-3,7%
Shanghai Comp.	3 048,2	-0,5%	-16,3%
S&P/ASX 200	6 999,3	0,6%	-6,0%
EUR/PLN	4,71	0,6%	2,7%
USD/PLN	4,71	1,2%	16,7%
CHF/PLN	4,79	1,4%	8,2%
EUR/USD	1,00	-0,6%	-12,0%
USD/JPY	146,47	0,5%	27,3%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 647	19	1,17%
Kurs zamknięcia	1 658	3	0,18%
Kurs min.	1 647	32	1,98%
Kurs max.	1 668	11	0,66%
Wolumen obrotu	36 959	2 293	6,61%
Otwarte pozycje	61 356	2 701	4,60%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 643,4	1 638,5	1 658,5	1 644,1	0,0%	717
WIG30	2 002,9	1 998,8	2 023,9	2 008,3	0,2%	791
MWIG40	3 947,9	16 917,6	17 121,4	3 934,4	0,1%	150
sWIG80	17 105,1	3 915,5	3 969,5	16 978,8	-0,3%	60
WIG-PL	54 467,8	54 467,8	54 679,2	54 550,3	-0,1%	863
WIG	53 334,5	53 161,9	53 731,9	53 294,5	-0,1%	942

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	24,28	25 656	-2,3%	-37,5%
Asseco Poland	68,90	5 719	-0,9%	-20,3%
CCC	37,00	2 030	-0,8%	-64,9%
CD Projekt	136,32	13 733	0,2%	-29,3%
Cyfrowy P.	18,45	11 800	-0,4%	-46,9%
Dino	335,20	32 863	-1,4%	-8,7%
JSW	48,38	5 680	1,0%	38,7%
Kęty	521,00	5 028	-2,8%	-14,6%
KGHM	114,60	22 920	0,6%	-17,8%
Kruk	280,00	5 409	3,1%	-14,4%
LPP	8 765,00	16 252	-0,7%	-49,0%
mBank	312,20	13 244	8,2%	-27,9%
Orange	6,36	8 347	0,3%	-24,7%
Pekao	80,04	21 008	0,5%	-34,4%
Pepco	34,40	19 780	-0,5%	-26,0%
PGE	6,01	13 485	2,0%	-25,5%
PKN Orlen	61,00	38 213	-1,7%	-17,9%
PKO BP	26,77	33 463	0,3%	-40,4%
PZU	27,90	24 092	0,5%	-21,1%
Santander Polska	267,40	27 325	2,5%	-23,3%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	535,00	1 273	-2,9%	-3,4%	Huuuge	23,78	2 003	-0,7%	-5,3%
Alior	33,60	4 387	2,7%	-38,6%	ING BSK	167,40	21 779	0,0%	-37,3%
Amrest	18,40	4 040	0,8%	-33,6%	Inter Cars	400,00	5 667	0,0%	-15,4%
Asbis	22,76	1 263	-1,0%	4,9%	Kernel	18,19	1 529	4,5%	-69,0%
Auto	12,80	1 672	0,5%	-9,9%	Livechat	110,60	2 848	0,2%	-5,3%
Azoty	35,02	3 474	-2,7%	3,6%	Mabion	21,53	348	-2,1%	-64,8%
Benefit	668,00	1 960	-1,8%	5,0%	Mercator	55,74	593	7,6%	-42,5%
Bogdanka	36,92	1 256	-1,0%	15,4%	Millennium	4,92	5 966	5,5%	-40,0%
Budimex	250,50	6 395	2,2%	10,4%	MoBrok	282,50	992	0,5%	-26,6%
Bumehc	54,50	789	-4,9%	153,5%	Neuca	600,00	2 652	-1,2%	-28,6%
Ciech	34,32	1 809	-2,7%	-18,3%	PKP Cargo	12,07	541	-0,9%	-13,9%
Comarch	147,20	1 197	-3,7%	-18,2%	Polenergia	90,80	8 005	-1,2%	23,4%
DataWalk	116,10	596	-1,2%	-48,6%	Pracuj	46,00	3 140	-5,5%	-36,6%
Develia	2,05	917	-3,3%	-31,0%	Selvita	79,90	1 467	2,4%	-2,6%
Dom Dev.	89,90	2 297	-1,9%	-25,1%	STS	15,40	2 411	-0,5%	-34,5%
Enea	5,25	3 242	0,6%	-38,4%	Tauron	2,00	3 512	-1,7%	-24,5%
Eurocash	12,30	1 712	0,0%	13,5%	TEN	108,90	799	-1,5%	-68,8%
Famur	3,15	1 809	0,4%	-6,0%	WP.PL	98,00	2 870	-3,9%	-30,5%
GPW	35,20	1 477	-0,5%	-15,0%	XTB	28,98	3 402	2,5%	72,7%
Handlowy	64,60	8 441	0,5%	9,5%	ZE PAK	23,90	1 215	0,2%	39,8%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	92,5	-3,0%	-3,8%	-2,5%	18,9%	11,9%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	6,0	-2,9%	-4,9%	-6,2%	59,8%	22,2%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	113,1	-4,2%	-10,1%	-8,3%	60,8%	55,9%
CO2 [EUR/t]	72,8	-4,3%	-5,1%	-9,0%	-9,3%	20,4%
Węgiel ARA [USD/t]	188,8	-1,4%	-17,7%	-13,9%	37,3%	24,2%
Miedź LME [USD/t]	8 114,3	-0,2%	5,9%	7,9%	-16,7%	-16,9%
Aluminium LME [USD/t]	2 303,9	-2,2%	2,9%	3,9%	-17,9%	-9,2%
Cynk LME [USD/t]	2 867,0	-2,7%	3,7%	4,8%	-20,1%	-13,3%
Ołów LME [USD/t]	2 085,0	1,2%	4,2%	5,4%	-10,8%	-11,6%
Stal HRC [USD/t]	664,0	0,0%	-1,8%	-6,9%	-53,7%	-63,2%
Ruda żelaza [USD/t]	87,1	-1,4%	6,1%	-5,8%	-22,6%	-4,0%
Węgiel koksujący [USD/t]	312,7	-4,1%	-0,3%	0,1%	-11,0%	-5,5%
Złoto [USD/oz]	1 709,5	-0,2%	4,5%	4,6%	-6,5%	-7,6%
Srebro [USD/oz]	21,1	-1,0%	10,0%	10,4%	-9,3%	-14,2%
Platyna [USD/oz]	991,9	-1,0%	5,8%	6,6%	2,4%	-7,4%
Pallad [USD/oz]	1 871,0	-3,2%	1,1%	2,1%	-2,1%	-8,2%
Bitcoin USD	16 668,0	-10,9%	-17,4%	-18,3%	-64,0%	-74,1%
Pszenica [USD/bu]	808,8	-2,3%	-4,4%	-8,3%	4,9%	0,7%
Kukurydza [USD/bu]	664,3	-0,5%	-3,4%	-3,9%	12,0%	16,7%
Cukier ICE [USD/lb]	19,4	2,0%	4,9%	7,8%	5,2%	2,9%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 10MAY2022-10NOV2022
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 10MAY2022-10NOV2022
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Grupa Azoty

Spółka opublikowała finalne wyniki za 3Q'22

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22 wstępne	odchyl.	1-3Q'21	1-3Q'22	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	3 882	6 314	62,6%	6 314	0,0%	10 417	19 551	87,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	528	566	7,3%	---	---	1 819	3 869	112,8%
Zysk na sprzedaży	64	75	18,0%	---	---	454	2 300	406,4%
Saldo PPO/PKO	43	7	---	---	---	35	-4	---
EBITDA	300	271	-9,8%	267	1,4%	1 067	2 844	166,7%
EBIT	107	82	-23,3%	82	0,0%	489	2 296	369,2%
Zysk (strata) brutto	36	-49	---	---	---	377	1 986	426,4%
Zysk (strata) netto*	12	-53	---	-79	-33,2%	242	1 517	525,9%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	13,6%	9,0%		-		17,5%	19,8%	
Marża EBITDA	7,7%	4,3%		-		10,2%	14,5%	
Marża EBIT	2,8%	1,3%		1,3%		4,7%	11,7%	
Marża zysku netto	0,3%	-0,8%		-1,3%		2,3%	7,8%	

Zródło: DM BDM S.A., spółka, * w danych wstępnych spółka nie korygowała wyniku netto o wynik mniejszości

Wyniki za 3Q'22 wg segmentów [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22	3Q'22
Przychody	3 365	2 738	2 564	2 642	3 104	2 269	2 416	2 736	3 362	3 173	3 882	5 485	6 827	6 410	6 314
Nawozy-Agro	2 097	1 572	1 522	1 525	1 927	1 401	1 441	1 594	2 019	1 642	2 110	2 996	4 216	3 650	3 945
Tworzywa	409	381	339	329	373	218	245	299	387	456	511	476	631	594	510
Chemia	752	682	574	631	685	531	612	694	815	896	1 102	1 817	1 786	1 958	1 454
Energetyka	66	59	81	67	66	58	56	76	85	83	84	125	123	139	299
Pozostałe	40	44	49	89	52	62	61	74	57	96	76	70	70	69	106
Zysk brutto ze sprzedaży	848	604	527	494	692	486	437	558	668	622	528	1 260	1 672	1 631	566
Nawozy-Agro	604	375	359	366	503	332	344	351	460	352	221	614	1 078	938	278
Tworzywa	87	68	33	26	34	6	13	39	51	74	68	94	96	90	18
Chemia	158	144	96	78	145	127	61	129	145	170	203	475	459	526	94
Energetyka	0	-2	15	-6	-1	-3	-2	10	5	3	14	45	16	22	130
Pozostałe	-1	20	23	30	11	25	20	30	8	23	21	32	23	55	46
Zysk na sprzedaży	410	158	106	10	239	53	56	106	226	165	64	738	1 156	1 069	75
EBITDA skoryg.	610	364	317	206	428	244	244	303	417	357	257	922	1 334	1 250	264
Nawozy-Agro	413	201	197	153	285	125	196	161	261	155	4	356	812	659	61
Tworzywa	55	27	3	-31	-4	-27	-15	1	16	24	31	61	69	51	-17
Chemia	101	79	40	15	93	82	-2	64	81	99	133	383	376	428	14
Energetyka	24	21	38	17	22	18	21	33	28	27	40	69	40	45	145
Pozostałe	17	36	39	52	32	46	45	45	32	52	48	53	37	66	61
EBITDA	608	333	316	167	438	315	250	319	405	361	300	572	1 333	1 240	271
Nawozy-Agro	412	209	196	148	292	162	199	168	262	154	1	355	814	657	62
Tworzywa	54	27	3	-34	-2	-20	-14	4	8	25	76	69	69	51	-14
Chemia	102	65	42	-2	94	109	0	63	80	101	134	378	376	431	11
Energetyka	25	11	37	30	24	19	19	36	28	28	40	56	37	43	145
Pozostałe	15	21	38	25	29	46	46	48	28	52	49	-287	37	57	66
EBIT	408	127	106	-28	248	124	62	122	213	169	107	387	1 155	1 059	82
Zysk brutto	399	112	83	-36	218	99	55	134	132	210	36	357	1 091	944	-49
Zysk netto	295	68	60	-50	151	44	31	85	88	143	12	340	854	716	-53
Wolumeny [tys t]															
Nawozy-Agro	1 616	1 354	1 269	1 434	1 686	1 253	1 389	1 515	1 631	1 241	1 431	1 351	1 495	1 157	1 050
Tworzywa	53	49	45	45	53	33	40	46	49	45	48	40	48	39	31
Chemia	204	194	173	195	213	174	205	223	207	220	209	235	182	195	173

Zródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Wyniki 3Q'22 zbliżone do podanych w szacunkach (wynik netto nie uwzględniał strat przypisanych udziałom mniejszości). Skorygowana EBITDA porównywalna r/r, dzięki wynikowi w segmencie Energetyki.
- Dług netto po 3Q'22 = 5,8 mld PLN (vs 5,5 mld PLN po 2Q'22 – wzrost, pomimo dużego CF operacyjnego, m.in. na skutek spłaty faktoringu odwrotnego ujmowanego w przepływach finansowych). CAPEX w 3Q'22 na poziomie 477 mln PLN.
- Wolumen w Agro niewiele niższy niż w 2Q'22 (pomimo przestoju związanego z wysokimi cenami gazu), ale wyraźnie słabszy r/r. Spadek q/q i r/r w Tworzywach i Chemii.

PKO BP

Spółka opublikowała raport za 3Q'22.

Do końca września 2022 roku rzeczywisty poziom skorzystania przez klientów PKO BP z programu wakacji kredytowych jest zbliżony do oczekiwanego - poinformował bank w raporcie.

Wybrane dane finansowe vs konsensus [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22P kons. PAP	odchyl.
Wynik odsetkowy	2 496,0	816,0	-67%	829,4	-2%
Wynik z prowizji	1 122,0	1 282,0	14%	1 258,7	2%
Koszty ogółem	1 477,0	1 891,0	28%	1 935,5	-2%
Saldo rezerw	-354,0	-460,0	---	-477,0	---
Zysk netto	1 258,0	-237,0	---	-358,8	---

Źródło: BDM, PAP, Spółka;

Bank BNP

Spółka opublikowała raport za 3Q'22.

Wybrane dane finansowe vs konsensus [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22P kons. PAP	odchyl.
Wynik odsetkowy	785,0	123,7	-84%	242,1	-49%
Wynik z prowizji	251,0	279,7	11%	278,0	1%
Koszty ogółem	599,0	658,7	10%	704,7	-7%
Saldo rezerw	-61,0	-54,0	---	-79,2	---
Zysk netto	154,0	-346,6	---	-315,8	---

Źródło: BDM, PAP, Spółka;

Eurocash

Spółka opublikowała raport za 3Q'22.

Wybrane dane finansowe vs konsensus [mln PLN]

	3Q'22	3Q'22P kons. PAP	odchyl.
Przychody	8 268,4	8 224,0	1%
EBITDA	284,9	269,0	6%
EBIT	132,1	115,8	14%
zysk netto j.d.	34,1	34,3	-1%

Źródło: BDM, PAP, Spółka;

MS Zabrze

Spółka podała finalne wyniki za 3Q'22

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22 wstępne	odchyl.	3Q'22P BDM	odchyl.	1-3Q'21	1-3Q'22	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	203,4	349,0	71,6%	349,0	0,0%	267,0	30,7%	569,8	855,8	50,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	19,4	26,9	38,7%	---	---	23,7	13,7%	57,9	76,7	32,5%
Zysk na sprzedaży	8,9	15,5	74,2%	---	---	12,7	22,2%	25,4	41,1	61,9%
Saldo PPO/PKO	-0,7	-0,5	---	---	---	0,0	---	-1,5	-3,0	---
EBITDA	11,3	18,4	61,9%	---	---	15,7	17,0%	33,4	47,5	42,3%
EBIT	8,2	15,0	83,1%	15,0	-0,1%	12,7	18,0%	23,9	38,1	59,1%
Zysk (strata) brutto	6,6	16,9	155,8%	---	---	11,4	47,9%	17,9	37,2	107,8%
Zysk (strata) netto*	3,9	10,6	168,8%	11,0	-3,7%	7,7	37,6%	11,7	23,0	97,3%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	9,6%	7,7%	-	-	-	8,9%	-	10,2%	9,0%	-
Marża EBITDA	5,6%	5,3%	-	-	-	5,9%	-	5,9%	5,5%	-
Marża EBIT	4,0%	4,3%	-	4,3%	-	4,8%	-	4,2%	4,5%	-
Marża zysku netto	1,9%	3,0%	-	3,2%	-	2,9%	-	2,0%	2,7%	-

Źródło: DM BDM S.A., spółka, * w danych wstępnych spółka nie korygowała wyniku netto o wynik mniejszości

Komentarz BDM

- Wyniki zgodne ze wstępnymi publikowanymi w poniedziałek (niewielka różnica na zysku netto jest efektem braku wyłączenia zysków mniejszości we wstępnych danych). Spółka istotnie poprawiła r/r zarówno przychody, jak i wyniki na niższych poziomach rachunku zysków i strat.
- Wyniki były wyraźnie lepsze od naszych wcześniejszych oczekiwań (rekomendacja Kupuj z 27/09/2022). EBIT na poziomie 15,0 mln PLN vs 8,2 mln PLN rok temu.
- Kolejny kwartał poprawy marży operacyjnej w segmencie Realizacji Przemysłowych, porównywalna z 1H'22 marża w Budownictwie Ogólnym. Strata w obszarze „Pozostałe” większa niż w 2Q'22 (zawiązано 4,9 mln PLN rezerwy na ewentualne roszczenia HZI, wynikające z opóźnień w realizacji porozumienia z 2019 roku).
- Gotówka netto na poziomie 36 mln PLN (25% kapitalizacji spółki).
- Szerszy Komentarz Analityka zamieszczony będzie na naszej stronie [www](http://www.bdm.pl).

Energetyka

W Dzienniku Ustaw opublikowano rozporządzenie Rady Ministrów do ustawy o mrożeniu cen energii w przyszłym roku. Rozporządzenie określa sposób obliczania limitu ceny dla wytwórców energii elektrycznej, w podziale na technologie oraz dla spółek obrotu energią.

Lokum

Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'22

3Q'22

- w 3Q'22 przekazania mieszkań głównie małych, ale rentownych (Porto)
- marża brutto ze sprzedaży na dobrym poziomie (porównywalnie do 1H'22, 2022)
- 3Q'22 był sprzedażowo trudny, spadła liczba umów rezerwacyjnych

4Q'22/2022

- spółka zakłada w 2022 sprzedaż ok. 350 lokali (ok. 70 lokali w 4Q'22 vs 103 w 3Q'22)
- w 4Q'22 spółka planuje przekazanie 400-450 lokali

Perspektywy

- spółka nie rozpoczęła w 2022 sprzedaży 1200 lokali, które mogłyby być w ofercie (są uzyskane PnB), ze względu na trudny rynek (wzrost kosztów budowy i spadek zdolności kredytowej klientów), na razie nie ma planów wprowadzania ich do oferty, zdaniem zarządu obecne koszty dla nowych inwestycji byłyby na poziomie cen sprzedaży mieszkań
- liczba lokali w realizacji będzie spadać w kolejnych kwartałach
- w ofercie jest 748 lokali (451 Wrocław + 297 Kraków), dodatkowo spółka posiada ok. 400 lokali, które nie są w ofercie ale w realizacji (przeznaczone docelowo na sprzedaż do PRS lub wynajem)
- spółka po 3Q'22 miała w realizacji 1133 lokale (1655 po 2Q'22), z czego na 2023 do ukończenia jest 696 lokali
- spółka skupia się obecnie bardziej na dbaniu o płynność finansową niż na wyniku (
- spółka nie planuje wcześniejszego wykupu obligacji, w 2023 prawdopodobnie nie będzie dywidendy
- spółka czuje się bezpiecznie ze spłatą obligacji w 2023, nie widzi ryzyka dla obligacji do wykupu w 2024-25
- spółka wskazuje, że grunty ujęte w zapasach są ujęte po wartościach historycznych, które są niższe niż obecne ceny rynkowe
- możliwa jest sprzedaż działek przy korzystnych ofertach (kwestia m.in. kalkulacji kosztów finansowych utrzymywania gruntów na bilansie)

Rynek

- zdaniem zarządu obecne ceny mieszkań są za niskie względem kosztów wytworzenia, za rok oferta na tyle spadnie, że ceny mogą zacząć rosnąć
- na rynku wrocławskim i krakowskim nie widać wzmoczonej promocji/wyprzedaży, można zaobserwować większe zainteresowanie klientów centralnymi lokalizacjami (kupno pod najem), klient kupujący dalej od centrum to klient bardziej kredytowy

Big Cheese Studio

Podsumowanie spotkania inwestorskiego (09.11.2022):

„Cooking Simulator”

- spółka nie planuje nowego kontentu do CS1;
- BCS czeka na zielone światło do wersji na Stem-Deck;

-

„Cooking Simulator 2”

- pierwsze materiały BCS zamierza przedstawić po nowym roku;
- gra będzie posiadała multiplayer ale będzie można również zagrać w wersji singleplayer;
- wiele zmian vs 1, m.in.: nowe ciecze, shader parallax, tworzenie dań, ok. 2x większa ilość składników, +50 dań vs 31 CS1 na premierę; blisko 3,8x więcej narzędzi; kuchnie podzielone na tiery, większa ilość kuchni, lokalizacje fabularne (mieszkanie gracza, animus), możliwość rozwoju swojej postaci, kooperacja, klienci z frakcji, jurorzy, przyjaciele.
- spółka planuje wydać kilkadziesiąt DLC do gry vs kilkanaście CS1;
- w co-opie nie więcej niż 4 graczy;
- premiera w 2H'22;
- prawdopodobnie min. cena gry będzie się kształtowała na poziomie 25 USD;
- co-op będzie dostępny od momentu premiery;
- najpierw premiera na PC, a po ok.3 msc. na konsolach (bez PS4);
- mikrotransakcje – BCS nie zakłada takiego modelu „na dzień dobry”, chce monetyzować grę za pomocą DLC, lokalizacji czy paczek settingowych;
- odpalenie strony na Steamie nie w tym roku jeszcze;
- spółka korzysta również z zewnętrznego testingu;
- w produkcji DLC planuje zmienić okres dewelopmentu do 3 msc.

„Pizza Empire”

- w 2022r. oprócz CS2 spółka planuje premierę gry „Pizza Empire”, prawdopodobnie w 1H'22;
- spółka planuje pokazać grę szerszemu gronu na początku 2023r.

Wydawnictwo

- spółka ma „coś na stole”, jest na etapie dogadywania szczegółów;
- z celem na przyszły rok (2 premier z tego segmentu) czują się komfortowo;
- celują w casualowe gry.

Amrest AmRest miał w 3Q'22 114 mln EUR EBITDA wobec 107,5 mln EUR rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 106,2 mln EUR EBITDA. Przychody grupy wyniosły w 3Q'22 658,2 mln EUR i były zgodne z opublikowanymi wcześniej szacunkami. Przychody wzrosły 23% r/r.

InPost/Allegro InPost od listopada 2022 roku wprowadził podwyżkę cen usług dla Allegro o około 12% - wynika z wypowiedzi prezesa InPostu Rafała Brzosi podczas telekonferencji dla analityków. Dodał, że w 2023 roku nastąpi podwyżka cen usług dla klientów InPostu na wszystkich krajach działalności, ale jej skala nie jest określona.

Na pytanie, jak układa się współpraca z nowymi władzami Allegro odpowiedział: "Doskonale rozumiemy, jakie są priorytety dla obu firm. Głęboko wierzę, że podtrzymamy atmosferę dyskusji, którą mieliśmy podczas pierwszego spotkania".

Kino Polska TV Grupa szacuje, że wypracowała w 3Q'22 6,7 mln PLN zysku netto (-39% r/r). Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 10,3 mln PLN (vs 12,8 mln PLN przed rokiem). Przychody z umów z klientami wyniosły 65 mln PLN (+2% r/r).

Bogdanka Bogdanka odstąpi od selektywnego wybierania węgla w złożu, co pozwoli na zwiększenie potencjalnych możliwości produkcyjnych po 2026 roku o ok. 10 proc. w stosunku do średnich wielkości z obecnej strategii

PKP Cargo PKP Cargo planuje na początku 2023 roku uruchomić naprawy wagonów w Gniewczynie - poinformował PAP Biznes członek zarządu ds. handlowych Jacek Rutkowski. Dodał, że jednym z rozważanych scenariuszy jest jednak sprzedaż na rzecz Agencji Rozwoju Przemysłu (ARP) poprzez Polski Tabor Szynowy (PTS) składników majątku po fabryce w Gniewczynie.

Wyniki finansowe grupy PKP Cargo w 3Q'22 nie powinny być gorsze niż osiągnięte w 2Q'22 - poinformował PAP Biznes w wywiadzie członek zarządu PKP Cargo ds. handlowych Jacek Rutkowski. Dodał, że w całym 2022 roku grupa celuje w osiągnięcie zysku netto i jednocyfrowy wzrost przychodów.

Action Spółka szacuje, że w 3Q'22 miała 577,1 mln PLN przychodów, 49,7 mln PLN zysku ze sprzedaży i 12,2 mln PLN zysku netto.

Benefit Spółka opublikowała raport za 3Q'22. Spółka oczekuje w 4Q'22 dobrych wyników operacyjnych, w całym 2022 roku spodziewa się rekordowego wyniku EBIT, z marżą EBIT na poziomie 9,5-10% - podała grupa w prezentacji. Benefit Systems podał, że pierwsza część 4Q'22 była bardzo dobra, to okres kontynuacji kluczowych trendów i driverów wyników obserwowanych w 2/3Q'22.

Benefit Systems może kupić 13 klubów fitness w ramach rozliczeń zobowiązań Calypso Fitness

Wybrane dane finansowe vs konsensus [mln PLN]

	3Q'22	3Q'22P kons. PAP	odchyl.
Przychody	485,4	490,3	-1%
EBIT	69,1	60,1	15%
zysk netto j.d.	34,4	40,5	-15%

Źródło: BDM, PAP, Spółka;

Selvita Selvita realizuje strategię akwizycyjną i jest aktywna w kilku procesach. Spółka chce nadal rozwijać się szybciej niż rynek - poinformowali przedstawiciele zarządu podczas środowej wideokonferencji. Zarząd ocenia, że sytuacja na rynku nadal jest trudna, ale może pozytywnie wpłynąć na proces poszukiwania celów akwizycyjnych.

Spółka opublikowała w środę przed sesją raport za 3Q'22.

Wybrane dane finansowe vs konsensus [mln PLN]

	3Q'22	3Q'22 kons. PAP	różnica	r/r
Przychody	106,9	106,0	0,9%	32,8%
EBITDA	24,5	22,3	9,9%	117,4%
EBIT	14,7	13,5	9,0%	186,5%
zysk netto i.d.	9,0	9,1	-1,5%	-
marża EBITDA	22,9%	17,5%	5,37	8,92
marża EBIT	13,8%	12,7%	1,06	7,38
marża netto	8,4%	8,6%	-0,21	11,30

Źródło: BDM, PAP, Spółka;

Dadelo Spółka w 1-3Q'22 miała 94,9 mln PLN przychodów (vs 65,7 mln PLN w 1-3Q'21), 4,5 mln PLN EBIT (vs 7,2 mln PLN w 1-3Q'21) oraz 3,9 mln PLN zysku netto (vs 6,2 mln PLN w 1-3Q'21).

Budimex	Oferta FBSerwis, warta 66 mln PLN netto została uznana za najkorzystniejszą w przetargu na zagospodarowanie odpadów komunalnych pochodzących z terenu m. st. Warszawy w zakresie Zadania 4 (9) - Zagospodarowanie odpadów komunalnych pochodzących z terenu m. st. Warszawy w planowanej ilości maksymalnej 99 997 Mg.
Kruk	<p>Zarząd spółki zakłada, że 30% zysku za '22 będzie przeznaczony na dywidendę.</p> <p>Spółka planuje emisję obligacji w euro na rynku szwedzkim i norweskim. Emisja ma być dodatkowym źródłem finansowania planów na 2023 rok. Ponadto grupa rozważa emisję obligacji w Polsce.</p> <p>Kruk planuje wyemitować obligacje serii AN1 o łącznej wartości nominalnej do 25 mln PLN. Obligacje oferowane będą w ramach programu zatwierdzonego przez KNF 23 sierpnia 2022 roku</p> <p>W październiku '22 poziom spłat na wszystkich rynkach przekroczył oczekiwania spółki. "Przed nami niecałe dwa miesiące działalności. Jesteśmy na bardzo wielu przetargach, cash flow i strumień wpłat nie są zagrożone. Do dzisiaj wszystko idzie zgodnie z planami, a nawet lepiej" – Piotr Krupa.</p> <p>Zarząd szacuje, że tegoroczne inwestycje w zakup pakietów wierzytelności będą rekordowe i mogą przekroczyć wynik z '21. Spółka obawia się jednak rosnących kosztów, które pojawią się m.in. z powodu inwestycji w cyfryzację.</p>
Asbis	<p>Spółka nabyła 16% udziałów w firmie biotechnologicznej Promed Bioscience, która pracuje nad rozwojem zaawansowanych biomateriałów kolagenowych do zastosowań badawczych i klinicznych. Cena nabycia udziałów wyniosła 0,8 mln EUR.</p> <p>Środki zostaną przeznaczone na rozbudowę mocy produkcyjnych firmy, przyspieszenie dalszej ekspansji w Stanach Zjednoczonych, a także w regionie Europy i Bliskiego Wschodu oraz do umocnienia pozycji Promed Bioscience jako głównego gracza na światowym rynku medycyny regeneracyjnej, którego wartość obecnie wyceniana jest na ponad 5 mld USD.</p>
Biomed Lublin	<p>Spółka zawarła umowę z firmą farmaceutyczną Zahrah al-Mada'in Medical Company z Arabii Saudyjskiej.</p> <p>Umowa dotyczy współpracy w zakresie rejestracji, dostawy i dystrybucji produktu leczniczego spółki o nazwie handlowej Distreptaza. Łączna wartość zamówień w pierwszych 5 latach to ponad 60,3 mln PLN.</p>
Poltreg	<p>Spółka zawarła umowę z BART z siedzibą w Sosnowcu, dotyczącą nabycia i instalacji infrastruktury pomieszczeń czystych, w celu realizacji wdrożenia na rynek i upowszechnienia w Polsce innowacyjnej metody leczenia cukrzycy typu 1 przez zakup infrastruktury do hodowli komórek T-regulatorowych.</p> <p>Termin realizacji uzgodniono na marzec '23. Wartość wynagrodzenia BART wyniesie ok. 12,4 mln PLN netto.</p>
Vivid Games	Spółka zawarła umowę dotyczącą wznowienia dystrybucji gry Knight Fights 2 na platformach iOS i Android. Dystrybucja gry rozpocznie się jeszcze w listopadzie '22. na obu platformach.
Ambra	Ambra ocenia, że do tej pory inflacja nie miała negatywnego wpływu na poziom sprzedaży spółki, jednak może mieć taki wpływ w dłuższej perspektywie. Spółka widzi spadek marż, spowodowany wzrostem kosztów zakupu – poinformowali przedstawiciele zarządu Ambry podczas czatu inwestorskiego.
Famur	Famur, po przejęciu producenta systemów bateryjnych, chce się teraz skupić na skalowaniu biznesu. Nie negocjuje kolejnych akwizycji, choć obserwuje rynek pod tym kątem - poinformował prezes Mirosław Bendzera.
Boryszew	ZM Silesia, spółka zależna Boryszewa, otrzymała decyzję Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Katowicach utrzymującą w mocy decyzję Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie z 24 września 2020 roku, określającą zaległe zobowiązanie podatkowe w podatku VAT za lata 2013-2014 w kwocie 97,3 mln PLN, powiększonej o należne odsetki,
Rynek kapitałowy	Ministerstwo Finansów chce aby, projekt ustawy o funkcjonowaniu i rozwoju rynku kapitałowego trafił do prac parlamentarnych w 1Q'23 - powiedział podczas konferencji prasowej wiceminister finansów, Artur Soboń. Konsultacje projektu mają potrwać do 25 listopada. Według resortu, projekt zawiera przepisy, które łącznie powinny przyczynić się do rozwoju rynku kapitałowego. Dotyczą one m.in. goldplatingu, jednolitej licencji bankowej, funduszy ETF, zielonych obligacji i instytucji czynnego żalu.

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 32

e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl

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

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl

[gry komputerowe](#)

Anna Tobiasz

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl

Kajetan Sroczyński

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 39

e-mail: kajetan.sroczynski@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855

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

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

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

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 10.11.2022 roku, 07:55 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 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 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 wspomaganie 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.