

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Kajetan Sroczyński

KOMENTARZ PORANNY

Duża zmienność spowodowana uderzeniem rakiety w Przewodowie.

Wczoraj po sesji zarówno akcje jak i waluty odnotowały bardzo dużą zmienność. Było to spowodowane doniesieniami o uderzeniu rakiety w woj. Lubelskim. Zaraz po wypłynięciu informacji amerykańska agencja Associated Press powołując się na źródło w wywiadzie USA poinformowała, że rakiety, które zabiły dwie osoby, były rosyjskiego pochodzenia. Z drugiej strony medalu Agencja AP nieoficjalnie podaje, że były to pociski wystrzelone przez siły ukraińskie w celu zastrzelenia rakiet rosyjskich. Dziś w południe zbierze się Rada Bezpieczeństwa Narodowego. Na rynku akcji wczoraj polskie indeksy kontynuowały wzrosty. WIG 20 zakończył sesję wzrostem o 1,5%, WIG zyskał 1%. Indeksy mniejszych spółek poradziły sobie wyraźnie gorzej. sWIG80 wzrósł marginalnie, a mWIG40 zniżył o 0,2%. Obroty wyniosły 1,3 mld PLN, z czego 1,1 mld PLN przypadło na blue chipy. Na zachodzie Europy również przeważały wzrosty. DAX zyskał 0,5%, CAC 40 poszedł w górę o 0,5%. Brytyjski FTSE za to stracił 0,2%. W USA po danych o inflacji PPI (8 % r/r, konsensus 8,3%) indeksy umiarkowanie rosły. Dow Jones na zamknięciu zyskał 0,2%, S&P 500 urosł o 0,9%, a Nasdaq zamknął się 1,5% nad kreską. Po doniesieniach o wybuchu rakiet w Przewodowie złoty mocno stracił, jednak po uspokojeniu się sytuacji dolar wrócił do poziomów z początku dnia. Obecnie kosztuje 4,56 PLN. Euro kosztuje w środę rano 4,73 PLN. Akcje w Hongkongu, Australii i Korei Południowej spadły, podobnie jak europejskie kontrakty terminowe na akcje. Pozytywne nastroje związane z perspektywą wolniejszych podwyżek stóp procentowych przez Rezerwę Federalną wyparowały, gdy inwestorzy w Azji zwrócili uwagę na ryzyka geopolityczne. Dzisiaj zostanie opublikowana październikowa inflacja konsumencka w Wielkiej Brytanii, Czechach oraz we Włoszech. O 14:00 rynek zostanie poinformowany o polskich wskaźnikach inflacji bazowej. O 15:15 wypłyną dane o wynikach sprzedaży detalicznej oraz produkcji przemysłowej w USA.

Kajetan Sroczyński

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Unibep:** Wyniki za 3Q'22 – EBITDA powyżej konsensusu, wynik netto poniżej [komentarz BDM];
- Develia:** Wyniki za 3Q'22 – powyżej konsensusu [komentarz BDM];
- Trakcja:** Szacunkowe wyniki za 3Q'22 [tabela BDM];
- Energa:** Spółka szacuje zysk netto w 3Q'22 na 536 mln PLN, a EBITDA na 1,1 mld PLN;
- Stalprodukt:** Spółka miała 88,8 mln PLN zysku netto, 116,4 mln PLN zysku EBIT w 3Q'22 [tabela BDM];
- Alumetal:** Zysk netto spółki wyniósł w 3Q'22 58,7 mln PLN, zgodnie z szacunkami;
- Gibobal Cosmed:** Zysk netto w 3Q'22 wyniósł 3,2 mln PLN, EBIT 4,0 mln PLN;
- Solar:** Spółka miała 2,8 mln PLN straty netto, 1,1 mln PLN straty EBIT w 3Q'22;
- GTC:** Zysk netto w 3Q'22 wyniósł 8,4 mln EUR, poniżej konsensusu [tabela BDM];
- Kernel:** Spółka sprzedała 189,14 tys. ton oleju w okresie lipiec-wrzesień - wyniki;
- Cyfrowy Polsat:** Spółka przewiduje stabilizację rynku reklamy TV w '23, po szacowanym na ok. 1,3% spadku w '22;
- Boryszew:** Spółka liczy, że 4Q'22 będzie 'znacząco lepszy' niż rok wcześniej; spodziewa się ponad 400 mln PLN EBITDA w 2023 roku;
- Agora:** Spółka złoży odpowiedź na apelację UOKiK ws. przejścia Eurozet;
- Tauron:** Spółka apeluje m.in. do matych i średnich firm o składanie wniosków ws. maksymalnych cen prądu;
- PKN Orlen:** Grupa planuje rozbudowę sieci ładowania samochodów elektrycznych;
- Alior Bank:** Bank podniósł oprocentowanie produktów oszczędnościowych do max. 8%;
- Sanok RC:** Spółka prowadzi rozmowy ws. akwizycji, w '23 wyzwaniem sytuacja w budownictwie;
- Eurocash:** Spółka utworzy Podatkową Grupę Kapitałową w celu obniżenia zobowiązań podatkowych;
- Ciech:** Spółka wypłaci 1,5 PLN dywidendy zaliczkowej na akcje;
- PGNiG:** Akcje spółki zostaną wykluczone z obrotu na GPW 18 listopada;
- ING:** KNF wydała ostateczną decyzję ws. kar nałożonych na ING BSK;
- ZA Puławy:** Zakłady Azotowe Puławy do 2030 r. wydadzą 864 mln PLN na projekty "zielone" i dekarbonizacyjne.

WYKRES DNIA

Inwestorzy analizują ostatnie dane o inflacji w Ameryce. PPI w USA w październiku wzrósł o 0,2% m/m, a r/r wzrósł o 8,0%. Oczekiwano 0,4% i 8,3% odpowiednio. W ujęciu bazowym PPI pozostał w październiku bez zmian m/m, a r/r wzrósł o 6,7% Rynek oczekiwał odpowiednio +0,3% i 7,2%. Wydaje się, że rynek zaczyna wyczuwać koniec cyklu podwyżek stóp w USA. Mimo tego FED najprawdopodobniej będzie chciał zobaczyć spadek dynamiki wskaźników inflacyjnych przez wiele miesięcy przed wstrzymaniem jastrzębniej polityki.

Inflacja producencka w USA (PPI) [% r/r]



Źródło: tradingeconomics.com, U.S. Bureau of Labor Statistics

Notowania: wtorek, 15 listopada 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 769,6	1,5%	-21,9%
WIG30	2 150,8	1,3%	-22,2%
mWIG40	4 007,6	-0,2%	-24,3%
sWIG80	17 204,3	0,0%	-14,2%
WIG	56 385,9	1,0%	-18,6%
NC Index	308,5	-1,6%	-20,8%
WIG Banki	6 353,3	1,8%	-26,5%
WIG Bud	3 779,2	1,7%	0,4%
WIG Chemia	9 311,5	-1,2%	-5,2%
WIG Dew	2 453,3	0,4%	-13,7%
WIG Energia	2 002,6	-0,2%	-17,1%
WIG Games	17 587,1	0,1%	-21,2%
WIG IT	3 904,4	1,0%	-17,0%
WIG Media	6 032,4	-4,2%	-31,2%
WIG Paliwa	6 067,7	2,3%	-6,6%
WIG Spoż	2 242,8	-1,5%	-50,0%
WIG Surowce	4 385,7	-1,5%	-3,4%
WIG Odzież	5 460,6	0,2%	-42,4%
DAX	14 378,5	0,5%	-9,5%
FTSE100	7 369,4	-0,2%	-0,2%
CAC40	6 641,7	0,5%	-7,1%
BUX	44 308,3	0,3%	-12,6%
S&P500	3 991,7	0,9%	-16,2%
DJIA	33 592,9	0,2%	-7,6%
Nasdaq Comp	11 358,4	1,4%	-27,4%
Bovespa	113 161,3	0,8%	8,0%
Nikkei225	27 990,2	0,1%	-2,8%
Shanghai Comp.	3 134,1	1,6%	-13,9%
S&P/ASX 200	7 141,6	-0,1%	-4,1%
EUR/PLN	4,73	0,5%	3,2%
USD/PLN	4,57	0,3%	13,3%
CHF/PLN	4,84	0,1%	9,5%
EUR/USD	1,03	0,2%	-9,0%
USD/JPY	139,28	-0,4%	21,0%

FW20

	Wartość	Zmiana
Kurs otwarcia	1 773	59 3,44%
Kurs zamknięcia	1 777	23 1,31%
Kurs min.	1 738	31 1,82%
Kurs max.	1 798	28 1,58%
Wolumen obrotu	55 262	-4 884 -8,12%
Otwarte pozycje	56 566	-1 529 -2,63%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 750,6	1 728,2	1 784,8	1 769,6	1,5%	1 111
WIG30	2 139,7	2 104,0	2 166,9	2 150,8	1,3%	1 186
MMWIG40	4 035,1	17 138,5	17 276,7	4 007,6	-0,2%	147
sWIG80	17 261,7	3 959,7	4 043,4	17 204,3	0,0%	32
WIG-PL	56 755,8	56 755,8	57 644,8	57 644,8	1,0%	1 190
WIG	56 212,6	55 374,3	56 712,7	56 385,9	1,0%	1 302

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	26,60	28 114	3,0%	-31,5%
Asseco Poland	70,15	5 822	3,1%	-18,9%
CCC	40,00	2 195	0,3%	-62,1%
CD Projekt	147,50	14 859	1,3%	-23,5%
Cyfrowy P.	18,84	12 049	2,1%	-45,7%
Dino	355,80	34 883	0,0%	-3,1%
JSW	47,21	5 543	0,7%	35,4%
Kęty	550,00	5 308	0,0%	-9,8%
KGHM	124,75	24 950	-1,9%	-10,5%
Kruk	286,60	5 537	1,0%	-12,4%
LPP	9 825,00	18 218	0,3%	-42,9%
mBank	335,20	14 220	-1,4%	-22,6%
Orange	6,86	9 008	0,6%	-18,8%
Pekao	87,90	23 071	2,3%	-28,0%
Pepco	40,04	23 023	2,7%	-13,9%
PGE	6,31	14 167	0,7%	-21,7%
PKN Orlen	64,90	40 656	2,3%	-12,7%
PKO BP	29,45	36 813	2,9%	-34,5%
PZU	29,88	25 802	3,0%	-15,5%
Santander Polska	280,80	28 695	2,0%	-19,4%

mWIG40					Surowce											
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R	
11 bit st.	525,00	1 250	-1,3%	-5,2%	Huuuge	23,66	1 993	-1,3%	-5,7%	Ropa Brent [USD/bbl]	93,2	0,1%	-2,3%	-1,7%	19,8%	13,1%
Alior	34,38	4 488	-0,1%	-37,1%	ING BSK	177,40	23 080	1,4%	-33,6%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	6,0	1,8%	-1,6%	-5,0%	61,9%	16,7%
Amrest	18,34	4 027	-0,2%	-33,8%	Inter Cars	426,00	6 036	3,6%	-9,9%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	124,1	9,1%	5,0%	0,6%	76,4%	55,2%
Asbis	23,18	1 286	-0,7%	6,8%	Kernel	21,00	1 765	-3,0%	-64,2%	CO2 [EUR/t]	76,7	1,9%	0,8%	-4,2%	-4,5%	16,3%
Auto	13,30	1 737	3,3%	-6,3%	Livechat	104,00	2 678	-3,0%	-11,0%	Węgiel ARA [USD/t]	203,5	4,9%	6,3%	-7,2%	47,9%	46,8%
Azoty	33,34	3 307	-1,9%	-1,4%	Mabion	22,00	356	-0,8%	-64,0%	Miedź LME [USD/t]	8 348,3	-0,1%	2,7%	11,0%	-14,3%	-14,0%
Benefit	646,00	1 895	-5,8%	1,6%	Mercator	54,90	585	0,5%	-43,4%	Aluminium LME [USD/t]	2 407,3	-0,8%	2,2%	8,6%	-14,2%	-9,4%
Bogdanka	38,00	1 293	-1,3%	18,8%	Millennium	4,95	6 005	-3,0%	-39,6%	Cynk LME [USD/t]	3 128,5	-0,8%	6,2%	14,4%	-12,9%	-3,3%
Budimex	250,00	6 383	3,1%	10,1%	MoBrok	281,00	987	-1,1%	-27,0%	Ołów LME [USD/t]	2 220,8	1,2%	7,8%	12,3%	-5,0%	-5,7%
Bumeh	57,40	831	1,5%	167,0%	Neuca	646,00	2 855	1,1%	-23,1%	Stal HRC [USD/t]	666,0	-1,0%	0,3%	-6,6%	-53,6%	-63,0%
Ciech	35,50	1 871	-0,2%	-15,5%	PKP Cargo	12,70	569	-2,2%	-9,4%	Ruda żelaza [USD/t]	93,5	2,0%	5,7%	1,1%	-16,9%	1,6%
Comarch	150,20	1 222	-0,5%	-16,6%	Polenergia	87,40	7 705	-3,9%	18,8%	Węgiel koksujący [USD/t]	274,7	-0,7%	-15,7%	-12,1%	-21,9%	-17,8%
DataWalk	119,98	616	0,6%	-46,9%	Pracuj	46,40	3 167	-9,0%	-36,0%	Złoto [USD/oz]	1 772,6	0,1%	3,5%	8,5%	-3,1%	-4,2%
Develia	2,00	895	0,2%	-32,7%	Selvita	79,30	1 456	0,4%	-3,3%	Srebro [USD/oz]	21,6	-1,9%	0,9%	12,5%	-7,5%	-13,2%
Dom Dev.	89,80	2 294	-0,8%	-25,2%	STS	16,26	2 546	-0,9%	-30,8%	Platyna [USD/oz]	1 017,2	-0,5%	1,5%	9,3%	5,0%	-4,5%
Enea	5,51	3 402	1,6%	-35,3%	Tauron	2,05	3 584	0,5%	-22,9%	Pallad [USD/oz]	2 085,0	2,2%	7,9%	13,8%	9,0%	-3,8%
Eurocash	12,00	1 670	-2,4%	10,7%	TEN	113,90	835	-2,6%	-67,4%	Bitcoin USD	16 845,5	2,8%	-9,9%	-17,4%	-63,6%	-72,2%
Famur	3,22	1 850	-0,4%	-3,9%	WP.PL	97,10	2 844	-2,8%	-31,1%	Pszenica [USD/bu]	815,0	-0,4%	-1,5%	-7,6%	5,7%	0,6%
GPW	35,58	1 493	-1,5%	-14,1%	XTB	29,24	3 432	3,6%	74,3%	Kukurydza [USD/bu]	662,3	0,8%	-0,8%	-4,2%	11,6%	16,0%
Handlowy	68,00	8 885	3,0%	15,3%	ZE PAK	22,50	1 144	2,0%	31,6%	Cukier ICE [USD/lb]	20,3	2,3%	6,8%	12,9%	10,1%	8,0%

WIG20



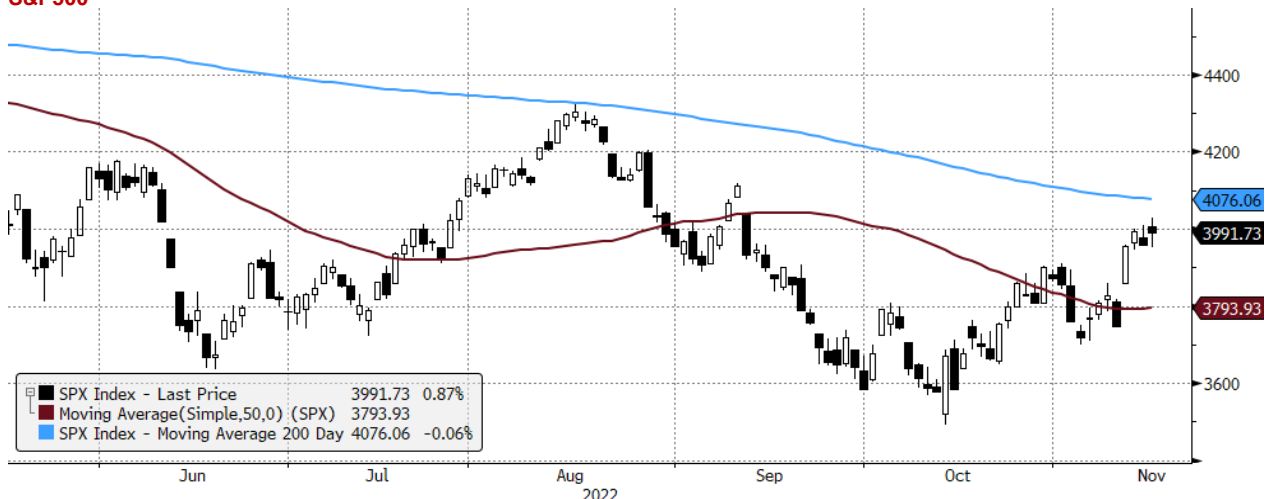
WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 16MAY2022-16NOV2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

16-Nov-2022 07:50:17

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 16MAY2022-16NOV2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

16-Nov-2022 07:50:27

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Unibep

Spółka podała wyniki za 3Q'22

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22P BDM	odchyl.	3Q'22P kons.	odchyl.	1-3Q'21	1-3Q'22	zmiana r/r
Przychody	392,8	575,9	46,6%	550,7	4,6%	569,0	1,2%	1 086,4	1 595,2	46,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	22,6	36,4	60,5%	33,4	8,9%	---	---	66,9	126,1	88,4%
Zysk na sprzedaży	7,5	17,7	136,4%	14,0	26,5%	---	---	20,7	67,9	227,2%
PPO/PKO	8,5	-0,7	---	0,0	---	---	---	13,5	-1,2	---
EBITDA	21,6	23,5	8,9%	19,8	18,6%	20,3	15,6%	50,5	85,6	69,7%
EBIT	16,0	17,0	6,4%	14,0	21,5%	14,5	17,2%	34,2	66,7	94,8%
Zysk brutto	14,5	14,0	-3,4%	10,3	36,2%	---	---	35,0	62,0	77,1%
Zysk netto	6,4	2,2	-65,5%	3,5	-36,3%	5,3	-58,4%	22,9	26,8	16,9%
Marża brutto ze sprzedaży	5,8%	6,3%		6,1%		---		6,2%	7,9%	
Marża EBITDA	5,5%	4,1%		3,6%		3,6%		4,6%	5,4%	
Marża EBIT	4,1%	3,0%		2,5%		2,5%		3,2%	4,2%	
Marża zysku netto	1,6%	0,4%		0,6%		0,9%		2,1%	1,7%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

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	329,6	395,0	472,8	462,3	346,9	386,6	441,6	507,3	307,5	386,1	392,8	626,0	419,1	600,3	575,9
kubatura	273,9	254,7	265,3	300,7	255,8	211,9	221,5	253,9	198,5	233,2	246,7	263,3	199,0	266,9	292,0
drogi i mosty	41,6	88,9	109,1	99,4	40,9	103,3	116,2	118,6	30,8	103,6	130,6	115,3	103,2	184,1	106,3
deweloperka	4,9	50,4	68,4	42,3	24,0	43,0	64,4	111,1	40,1	17,4	4,4	224,0	76,7	113,4	68,8
budownictwo modułowe	45,5	39,1	51,6	47,3	47,3	49,6	56,3	58,2	66,8	66,9	58,7	69,4	55,8	37,9	77,6
budownictwo przemysł.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	16,8	39,8	72,1
korekty	-36,2	-38,0	-21,5	-27,4	-22,0	-20,2	-16,9	-34,5	-28,7	-35,0	-47,6	-46,1	-32,4	-38,8	-43,9
Zysk brutto ze sprzedaży	16,5	32,8	36,6	43,3	25,0	32,0	39,8	41,9	20,0	24,3	22,6	66,7	34,5	55,2	36,4
kubatura	17,1	13,6	8,0	19,5	20,1	14,1	15,2	14,2	12,6	16,7	17,3	10,6	11,3	11,3	6,7
drogi i mosty	-0,2	10,6	9,3	16,6	1,7	16,0	15,7	4,9	1,1	7,2	8,7	-2,8	2,4	3,5	6,0
deweloperka	1,7	8,8	16,2	10,7	4,7	5,2	9,7	37,6	7,8	1,8	-0,6	56,3	25,9	37,6	22,8
Budownictwo modułowe	-1,1	0,9	4,5	-3,0	0,3	-3,5	1,8	-5,0	1,7	1,5	-0,8	4,9	0,1	-6,6	-6,2
budownictwo przemysł.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	1,9	8,9
korekty	-1,0	-1,3	-1,3	-0,5	-1,7	0,3	-2,6	-9,8	-3,2	-2,9	-1,9	-2,2	-5,5	7,4	-1,8
Wynik na sprzedaży	3,5	18,0	22,6	22,9	9,5	17,5	26,2	14,3	4,9	8,3	7,5	37,5	16,3	33,9	17,7
SG&A	13,0	14,8	14,0	20,4	15,5	14,5	13,7	27,6	15,0	16,0	15,2	29,2	18,2	21,3	18,7
EBITDA	6,9	11,7	19,2	18,0	11,7	17,7	30,0	19,0	10,4	18,5	21,6	33,0	23,3	38,8	23,5
EBIT	3,5	7,9	15,0	13,7	7,5	13,2	25,1	13,9	5,1	13,2	16,0	27,2	17,3	32,4	17,0
Zysk (strata) brutto	2,7	8,2	18,2	9,8	3,9	11,0	28,5	11,2	11,7	8,8	14,5	24,1	18,0	29,9	14,0
Zysk (strata) netto	1,9	4,6	13,0	9,8	3,2	6,5	20,0	7,5	10,0	6,5	6,4	10,3	9,7	14,9	2,2
CFO	3,7	79,7	-14,8	117,0	10,8	61,5	-13,9	62,9	-102,7	35,6	52,4	47,8	-61,0	-75,6	36,7
Dług netto	71,2	9,8	56,5	-44,7	-33,5	-76,0	-47,0	-104,5	-38,4	-5,9	-42,3	-44,4	32,2	173,6	173,3
Marża zysku brutto ze sprzedaży	5,0%	8,3%	7,7%	9,4%	7,2%	8,3%	9,0%	8,3%	6,5%	6,3%	5,8%	10,7%	8,2%	9,2%	6,3%
kubatura	6,3%	5,3%	3,0%	6,5%	7,9%	6,6%	6,9%	5,6%	6,3%	7,1%	7,0%	4,0%	5,7%	4,2%	2,3%
drogi i mosty	-0,5%	12,0%	8,5%	16,7%	4,1%	15,4%	13,5%	4,1%	3,5%	7,0%	6,7%	-2,4%	2,3%	1,9%	5,6%
deweloperka	33,6%	17,5%	23,6%	25,4%	19,4%	12,1%	15,1%	33,8%	19,5%	10,6%	-14,6%	25,1%	33,8%	33,2%	33,1%
budownictwo modułowe	-2,3%	2,4%	8,7%	-6,4%	0,6%	-7,1%	3,2%	-8,6%	2,5%	2,2%	-1,4%	7,0%	0,2%	-17,4%	-8,0%
budownictwo przemysł.	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1,7%	4,9%	12,3%
korekty	2,9%	3,3%	6,1%	1,9%	7,9%	-1,3%	15,4%	28,5%	11,1%	8,2%	4,0%	4,7%	16,9%	-19,2%	4,1%
SG&A/przychody	4,0%	3,7%	3,0%	4,4%	4,5%	3,7%	3,1%	5,4%	4,9%	4,1%	3,9%	4,7%	4,3%	3,6%	3,2%
Marża EBITDA	2,1%	3,0%	4,1%	3,9%	3,4%	4,6%	6,8%	3,7%	3,4%	4,8%	5,5%	5,3%	5,6%	6,5%	4,1%
Marża EBIT	1,1%	2,0%	3,2%	3,0%	2,2%	3,4%	5,7%	2,7%	1,7%	3,4%	4,1%	4,4%	4,1%	5,4%	3,0%
Marża zysku netto	0,6%	1,2%	2,8%	2,1%	0,9%	1,7%	4,5%	1,5%	3,3%	1,7%	1,6%	1,6%	2,3%	2,5%	0,4%
Backlog	2 100	2 000	1 800	1 900	1 650	1 600	2 000	2 500	2 400	2 200	2 400	3 531	3 510	3 480	3 400
Sprzedaż lokalni	105	120	84	407	249	110	158	302	338	229	221	133	112	96	110
Przekazania lokalni	3	164	155	285	64	107	164	435	220	25	7	656	152	184	116

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Wynik na poziomie EBITDA nieco powyżej naszych oczekiwań i konsensusu, słabiej natomiast na poziomie netto – źródłem zaskoczeń prawdopodobnie segment deweloperski – nadal bardzo dobra marża brutto ze sprzedaży (33%), ale też w konsekwencji tego wysokie wyłączenia na zyskach mniejszości (zdecydowana większość mieszkań oddawanych w 3Q'22 budowana była w formule JV).
- Kolejny kwartał spadku marży w kubaturze (jedynie 2,3% - ostatni raz tak słabo było w 2018 roku, spółka wskazuje, że nie ze wszystkimi inwestorami udaje się wynegocjować waloryzując kontraktów).
- Wzrost przerobu w bud. modułowym, jednak skala straty podobna jak w 2Q'22.
- Spadek przychodów q/q w segmencie drogowym (poprzedni kwartał bazował na kontrakcie na budowę bariery na granicy z Białorusią).
- Kolejny kwartał rozwoju segmentu przemysłowo-energetycznego. Bardzo dobra marża w 3Q'22 (wskazujemy jednak, że segment na początkowym etapie rozwoju może mieć dość zmienne marże).
- CF operacyjny w 3Q'22 na poziomie +37 mln PLN, ale dług netto (173 mln PLN) bez zmian vs 2Q'22 ze względu głównie na wypłatę dywidendy.
- Portfel zleceń wyraźnie wyższy r/r (głównie efekt nowego segmentu) i nieco niższy q/q (spadek w budownictwie modułowym – spółka jednak wskazuje, że jest w trakcie negocjacji znaczących zamówień na rynku niemieckim).

Develia

Spółka podała wyniki za 3Q'22

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22P kons.	odchyl.	1-3Q'21	1-3Q'22	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	219,6	200,5	-8,7%	195,1	2,8%	596,3	320,3	-46,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	47,5	44,5	-6,4%	---	---	163,4	83,5	-48,9%
Zysk na sprzedaży	34,7	28,0	-19,3%	---	---	122,6	28,9	-76,4%
EBITDA	50,1	51,2	2,3%	---	---	118,9	76,2	-35,9%
EBIT	49,7	50,7	2,0%	34,2	48,2%	117,7	74,7	-36,6%
Zysk brutto	35,7	43,0	20,3%	---	---	103,9	50,4	-51,5%
Zysk netto	29,1	34,8	19,4%	26,1	33,2%	84,8	50,5	-40,4%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	21,6%	22,2%	---	---	---	27,4%	26,1%	---
Marża EBITDA	15,8%	14,0%	---	---	---	20,6%	9,0%	---
Marża EBIT	22,6%	25,3%	---	17,5%	---	19,7%	23,3%	---
Marża zysku netto	13,3%	17,3%	---	13,4%	---	14,2%	15,8%	---

Źródło: DM BDM S.A., spółka

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 ze sprzedaży	420,7	211,0	82,4	105,1	180,1	40,0	98,4	198,7	176,5	200,3	219,6	315,6	97,6	22,3	200,5
Najem	35,6	41,3	31,8	32,0	23,6	20,6	21,6	21,1	21,9	20,3	21,8	24,8	20,9	10,2	11,4
Deweloperka	385,1	169,7	50,6	73,0	156,5	19,4	76,7	177,6	154,6	179,9	197,8	290,8	76,7	12,0	189,0
Holding	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Zysk brutto ze sprzedaży	161,2	77,2	36,5	45,2	72,8	18,8	24,6	67,4	52,5	63,4	47,5	117,9	29,3	9,7	44,5
Najem	22,6	29,6	20,8	21,4	13,9	11,6	13,1	10,2	11,9	10,1	10,0	12,5	9,1	5,1	6,3
Deweloperka	138,6	47,4	15,6	23,7	58,8	7,2	11,6	57,2	40,5	53,2	37,5	105,4	20,2	4,6	38,0
Holding	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
SG&A	11,3	14,1	10,4	19,0	11,1	9,9	8,0	14,2	12,6	15,4	12,8	25,1	17,2	20,9	16,5
Zysk na sprzedaży	149,9	63,1	26,1	26,3	61,6	8,9	16,6	53,2	39,9	48,0	34,7	92,8	12,1	-11,2	28,0
Najem	20,6	26,4	18,7	15,1	11,7	8,9	11,1	5,4	9,3	7,5	7,2	8,3	5,4	0,0	6,7
Deweloperka	129,7	36,8	7,6	11,4	49,9	-0,1	5,5	48,0	30,7	40,5	27,5	84,5	6,8	-11,1	21,2
Holding	-0,4	-0,2	-0,2	-0,2	0,0	0,1	0,0	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zysk/strata ze zbycia aktywów	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zysk/strata z nieruchomości inwest.	-7,6	-37,0	35,4	-82,1	66,1	-81,2	10,2	-208,5	8,0	-28,0	13,9	-47,5	18,2	3,5	20,6
Odpisy aktualizujące zapasy	0,0	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	56,8	0,0	0,0	0,0
Saldo PPO/PKO	1,3	-1,5	-1,4	0,3	-0,3	1,7	-0,4	-0,2	0,1	0,0	1,1	-0,1	0,7	0,6	2,1
EBITDA	144,5	24,0	60,8	-55,1	127,7	-70,0	26,9	-155,2	48,4	20,4	50,1	102,5	31,5	-6,6	51,2
EBIT	143,6	24,2	60,4	-55,5	127,4	-70,6	26,4	-155,6	48,0	20,0	49,7	102,1	31,0	-7,1	50,7
Saldo finansowe	-8,9	-0,7	-19,5	7,5	-45,4	3,9	-9,2	-11,4	-7,3	7,4	-13,9	-3,2	-15,2	-1,2	-7,3
Zysk brutto	134,6	23,5	40,9	-48,0	82,0	-66,7	17,2	-167,0	40,7	27,4	35,7	97,8	15,7	-8,4	43,0
Zysk netto	108,9	16,5	33,1	-41,2	65,4	-56,6	14,2	-161,8	34,6	21,0	29,1	69,2	13,1	2,7	34,8
CFO	55,4	19,9	-27,7	-135,4	-18,1	18,9	8,7	50,4	13,8	69,7	23,7	-20,4	196,3	-219,1	50,3
Dług netto	810,5	841,8	548,4	721,3	335,9	331,7	347,0	352,1	344,9	274,8	354,8	463,0	-127,0	296,5	300,4
Przekazania mieszkań	1163	510	105	186	421	61	264	407	393	365	521	624	186	20	420
Sprzedaż mieszkań	331	287	310	582	311	112	358	578	580	482	438	421	603	359	261
Przychody zmiana r/r	63,0%	-8,1%	-44,9%	-34,0%	-57,2%	-81,1%	19,3%	89,0%	-2,0%	401,1%	123,2%	58,9%	-44,7%	-88,9%	-8,7%
Marża zysku brutto ze sprzed.	38,3%	36,6%	44,3%	43,1%	40,4%	47,1%	25,0%	33,9%	29,7%	31,6%	21,6%	37,4%	30,0%	43,5%	22,2%
Najem	63,6%	71,8%	65,3%	67,0%	58,8%	56,5%	60,4%	48,5%	54,7%	49,8%	45,8%	50,4%	43,8%	49,4%	55,5%
Deweloperka	36,0%	28,0%	30,9%	32,5%	37,6%	37,1%	15,1%	32,2%	26,2%	29,6%	19,0%	36,2%	26,3%	38,4%	20,1%
Marża zysku na sprzed.	35,6%	29,9%	31,7%	25,0%	34,2%	22,3%	16,9%	26,8%	22,6%	24,0%	15,8%	29,4%	12,4%	-50,2%	14,0%
Najem	57,9%	64,1%	59,0%	47,0%	49,7%	43,4%	51,4%	25,5%	42,4%	36,9%	32,9%	33,6%	25,7%	-0,2%	58,6%
Deweloperka	33,7%	21,7%	15,0%	15,6%	31,9%	-0,3%	7,1%	27,0%	19,9%	22,5%	13,9%	29,1%	8,9%	-92,7%	11,2%
S&G&A/przychody	2,7%	6,7%	12,6%	18,0%	6,2%	24,8%	8,1%	7,2%	7,1%	7,7%	5,8%	7,9%	17,6%	93,7%	8,2%
Marża EBITDA	34,3%	11,4%	73,7%	-52,5%	70,9%	-175,1%	27,3%	-78,1%	27,4%	10,2%	22,8%	32,5%	32,3%	-29,5%	25,5%
Marża EBIT	34,1%	11,5%	73,3%	-52,8%	70,7%	-176,6%	26,8%	-78,3%	27,2%	10,0%	22,6%	32,3%	31,8%	-31,7%	25,3%
Marża zysku netto	25,9%	7,8%	40,2%	-39,2%	36,3%	-141,6%	14,5%	-81,5%	19,6%	10,5%	13,3%	21,9%	13,4%	12,1%	17,3%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Kwartał pod znakiem zdecydowanie wyższej liczby przekazania mieszkań w porównaniu do 1H'22. Marża brutto ze sprzedaży w deweloperce mieszkaniowej na poziomie 20% (vs średnia za 2018-1H'22 na poziomie 31%).
- Zysk z nieruchomości inwestycyjnych na poziomie 21 mln PLN w 3Q'22.
- Dług netto na poziomie 300 mln PLN.

Energa

Spółka szacuje, że w 3Q'22 miała 5,5 mld PLN przychodów, 1,1 mld PLN EBITDA oraz 536 mln PLN zysku netto.

Alumetal

Spółka w 3Q'22 miała 763,5 mln PLN przychodów, 64,8 mln PLN EBITDA oraz 58,7 mln PLN zysku netto. Wynik jest zgodny z opublikowanymi w październiku szacunkami.

**Global
Cosmed**

Spółka w 3Q'22 miała 111,1 mln PLN przychodów, 4,0 mln PLN EBIT oraz 3,2 mln PLN zysku netto n.j.d.

**Solar
Company**

Spółka w 3Q'22 miała 32,4 mln PLN przychodów, -1,1 mln PLN EBIT oraz 2,8 mln PLN straty netto n.j.d.

Trakcja

Spółka podała szacunkowe wyniki za 3Q'22

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	1-3Q'21	1-3Q'22	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	434,5	415,9	-4,3%	968,5	971,3	0,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	37,2	-48,1	---	28,6	-176,1	---
Zysk na sprzedaży	20,2	---	---	-19,1	---	---
Saldo PPO/PKO	-0,3	---	---	4,4	---	---
EBITDA	29,0	5,0	---	-31,4	-202,7	---
EBIT	19,8	---	---	-14,7	---	---
Zysk (strata) brutto	11,8	-77,3	---	-29,9	-321,2	---
Zysk (strata) netto	7,1	---	---	-30,4	---	---
Marża zysku brutto ze sprzedaży	8,6%	-11,6%		3,0%	-18,1%	
Marża EBITDA	6,7%	1,2%		-3,2%	-20,9%	
Marża EBIT	4,6%	---		-1,5%	---	
Marża zysku netto	1,6%	---		-3,1%	---	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Wyniki za 3Q'22 [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 ze sprzedaży	228,5	426,9	427,0	358,4	217,4	341,0	399,0	381,5	186,9	347,0	434,5	456,4	271,9	283,5	415,9
Zysk brutto ze sprzedaży	-2,8	2,4	-30,4	-37,4	-6,5	11,3	18,4	-11,9	-9,0	0,4	37,2	29,1	-18,8	-109,3	-48,1
Zysk na sprzedaży	-20,1	-16,2	-47,3	-57,0	-24,6	-6,1	4,3	-29,2	-24,9	-14,3	20,2	10,1	-35,8	-126,2	---
Saldo PPO/PKO	-0,6	-1,4	1,9	-147,6	-0,7	1,4	4,2	-39,5	2,2	2,5	-0,3	26,8	-21,5	-42,9	---
EBITDA	-11,3	-8,3	-36,1	-194,6	-15,8	4,7	17,9	-59,2	-13,4	-2,2	29,0	45,9	-48,3	-159,3	5,0
EBIT	-20,7	-17,6	-45,5	-204,7	-25,3	-4,7	8,5	-68,7	-22,7	-11,8	19,8	36,8	-57,3	-169,1	---
Zysk (strata) brutto	-22,5	-22,5	-55,8	-212,5	-34,2	-9,8	3,0	-78,8	-26,3	-15,4	11,8	28,2	-62,2	-181,7	-77,3
Zysk (strata) netto	-15,5	-20,3	-45,8	-203,9	-29,0	-9,0	1,8	-73,6	-22,9	-14,6	7,1	19,0	-58,8	-166,9	---
Marża brutto ze sprzedaży	-1,2%	0,6%	-7,1%	-10,4%	-3,0%	3,3%	4,6%	-3,1%	-4,8%	0,1%	8,6%	6,4%	-6,9%	-38,5%	-11,6%
Marża EBITDA	-5,0%	-1,9%	-8,5%	-54,3%	-7,3%	1,4%	4,5%	-15,5%	-7,2%	-0,6%	6,7%	10,1%	-17,8%	-56,2%	1,2%
Marża EBIT	-9,0%	-4,1%	-10,6%	-57,1%	-11,6%	-1,4%	2,1%	-18,0%	-12,2%	-3,4%	4,6%	8,1%	-21,1%	-59,7%	---
Marża zysku netto	-6,8%	-4,7%	-10,7%	-56,9%	-13,3%	-2,7%	0,4%	-19,3%	-12,3%	-4,2%	1,6%	4,2%	-21,6%	-58,9%	---

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Stalprodukt

Spółka podała wyniki za 3Q'22

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2022	r/r
Przychody	1446,8	1351,5	7,1%	19,0%	-8,3%	4498,3	33,9%
EBITDA	161,6	181,1	-10,8%	-32,8%	-23,4%	502,5	0,3%
EBIT	116,4	136,8	-14,9%	-40,7%	-30,0%	462,8	-0,2%
zysk netto j.d.	88,8	109,4	-18,8%	-41,9%	-24,4%	354,6	-3,4%
marża EBITDA	11,2%	13,5%	-2,31	-8,60	-2,19	11,17%	-3,75
marża EBIT	8,0%	10,2%	-2,15	-8,11	-2,49	10,29%	-3,52
marża netto	6,1%	8,2%	-2,01	-6,43	-1,31	7,88%	-3,04

Źródło: DM BDM S.A., spółka

GTC

Spółka podała wyniki za 3Q'22

Wyniki za 3Q'22 [mln EUR]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2022	r/r
Przychody	41,8	43,5	-4,0%	-8,3%	-1,6%	126,1	1,4%
EBIT	22,1	28,3	-21,8%	-24,6%	-45,4%	91,8	14,8%
zysk netto j.d.	8,4	17,4	-51,8%	-25,7%	-66,4%	48,3	49,5%
marża EBIT	52,9%	65,0%	-12,12	-11,38	-42,42	72,80%	8,49
marża netto	20,1%	39,9%	-19,85	-4,69	-38,73	38,30%	12,34

Źródło: DM BDM S.A., spółka

GTC	W dniu 15 listopada 2022 r. zarząd GTC otrzymał pisemne oświadczenia Daniela Obajtka o jego rezygnacji z zasiadania w radzie nadzorczej spółki ze skutkiem natychmiastowym.
Atende	Spółka w 3Q'22 miała 40,3 mln PLN przychodów, -4,4 mln PLN EBIT oraz 4,1 mln PLN straty netto n.j.d.
Pure Biologics	Spółka w 3Q'22 miała 3,2 mln PLN przychodów, -6,3 mln PLN EBIT oraz 6,4 mln PLN straty netto.
Kernel	<p>Kernel Holding sprzedał 189,14 tys. ton oleju w pierwszym kwartale roku obrotowego 2022/23, co oznacza spadek o 14% r/r. Od lipca do września 2022 r. spółka przetworzyła 461,1 tys. ton nasion roślin oleistych, o 4% mniej niż przed rokiem, ale 2,9 razy więcej niż w poprzednim kwartale. Eksport zboża z Ukrainy zrealizowany przez spółkę spadł w pierwszym kwartale roku finansowego o 68 proc. i wyniósł 709,8 tys. ton.</p> <p>Ponadto Spółka miała 41 mln USD straty netto j. d. w roku obrotowym 21/22 wobec 513 mln USD zysku rok wcześniej. Przychody grupy spadły w tym czasie o 5 proc. do 5 332 mln USD. EBITDA wyniosła 220 mln USD wobec 806 mln USD przed rokiem. Marża EBITDA spadła do 4,1 proc. z 14,4 proc. rok wcześniej.</p> <p>EBITDA segmentu tłoczenia ziarna była ujemna i wyniosła 70 mln USD. EBITDA w segmencie infrastruktura i handel spadła do 237 mln USD z 359 mln USD przed rokiem, a segmentu rolnego do 219 mln USD z 461 mln USD rok wcześniej. Na koniec czerwca 2022 roku wskaźnik dług netto/EBITDA wyniósł 6,8x.</p> <p>Spółka podała, że rok 2023 będzie prawdopodobnie najbardziej wymagającym okresem w jej historii i prawdopodobnie nie będzie to "opowieść o zyskach", ale raczej o zarządzaniu płynnością i operacjach zabezpieczających.</p>
Comperia.pl	<p>Spółka w 3Q'22 miała 13,5 mln PLN przychodów, 2,4 mln PLN EBIT oraz 2,1 mln PLN zysku netto.</p> <p>Comperia.pl skupiła 156.120 akcji własnych po 6 PLN za sztukę. Nabyte akcje stanowią 4,41% udziału w kapitale zakładowym spółki i 3,69% w ogólnej liczbie głosów na WZ. Spółka nie dokonywała redukcji złożonych ofert sprzedaży akcji. Celem skupu akcji jest ich umorzenie i związane z tym obniżenie kapitału zakładowego spółki.</p>
Alior Bank	Alior Bank podniósł oprocentowanie produktów oszczędnościowych w złotych polskich dla klientów indywidualnych, w tym oprocentowanie Konta Mega Oszczędnościowego wzrosło do 8%.
Boryszew	<ul style="list-style-type: none">- Wyniki finansowe Grupy Boryszew w 4Q'22 na poziomie EBITDA i netto będą "znacząco lepsze" niż rok wcześniej - prezes Wojciech Kowalczyk;- Boryszew jest w trakcie procesu dezinwestycji dwóch podmiotów: Walcowni Rur "Andrzej" i Kuźni Batory, z których wpływy powinny wynieść kilkadziesiąt mln PLN, poinformował prezes Wojciech Kowalczyk. Przynajmniej jedna z tych transakcji powinna zostać sfinalizowana jeszcze w 2022 roku;- Grupa jest optymistycznie nastawiona względem wyników w 2023 roku, a planowany zysk EBITDA "na pewno" będzie wyższy niż spodziewane w tym roku 400 mln PLN;- Nakłady inwestycyjne Grupy Boryszew wyniosą 150-200 mln PLN w 2023 r., w porównaniu do spodziewanych ponad 200 mln PLN w obecnym roku. <p>Motoryzacja w Boryszewie wskoczy na wyższe obroty. Zarząd przemysłowej grupy z optymizmem patrzy na IV kwartał i 2023 rok. Do oczekiwanej poprawy wyników w większym stopniu ma się przyczynić odradzający się dział motoryzacji. - Parkiet</p>
PKN Orlen	Do 2026 r. uruchomionych zostanie 434 stacji ładowania samochodów elektrycznych na terenie Niemiec - zapowiedział PKN Orlen. Koncern podał, iż obecnie Grupa Orlen posiada w Polsce już 470 takich obiektów, a do końca dekady ma być ich przynajmniej 1000.
Tauron	O możliwie szybkie składanie wniosków ws. skorzystania z maksymalnych cen prądu w ramach rządowej Tarczy Solidarnościowej apeluje do uprawnionych do tego, m.in. małych i średnich przedsiębiorstw, spółka Tauron Sprzedaż. Firma szacuje, że sprawa dotyczy kilkuset tysięcy jej klientów.
Agora	Pełnomocnik Agory otrzymał apelację UOKiK, w której Urząd domaga się zmiany wyroku wyrażającego bezwarunkową zgodę na przejęcie przez Agorę kontroli nad Eurozet. Spółka uznaje wyrok za prawidłowy i planuje złożyć odpowiedź na apelację.
Sanok RC	Grupa Sanok Rubber Company spodziewa się, że w przyszłym roku gorsza sytuacja w budownictwie może negatywnie wpłynąć na poziom przychodów z tego segmentu. Grupa prowadzi rozmowy w sprawie akwizycji z kilkoma spółkami.
Cyfrowy Polsat	<ul style="list-style-type: none">- Grupa Cyfrowy Polsat spodziewa się stabilizacji rynku reklamy telewizyjnej w 2023 roku, po szacowanym na około 1,3% jego spadku w 2022 roku;- Polsat Plus oczekuje, że produkcja energii z wiatru on-shore w inwestycjach grupy ma ruszyć w 3Q'23;- Stołeczny projekt deweloperski Port Praski jest w fazie projektowania;- Cyfrowy Polsat nie spodziewa się wzrostu rynku reklamy telewizyjnej w 4Q'22. <p>Cyfrowy Polsat zarobił na Modivo i smartfonach. Gdy wynikiem ciąży inflacja i odsetki od kredytów, grupa Zygmunta Solorza dodatkowych zarobków szuka, sprzedając niestrategiczne aktywa i wyciska dodatkową marżę z komórek. - Parkiet</p>
Ciech	Ciech przeznaczy łącznie 79 mln PLN na wypłatę dywidendy zaliczkowej za 2022 r., co daje wypłatę w wysokości 1,5 PLN na akcję.

PGNiG	Akcje PGNiG zostaną wykluczone z obrotu na GPW w piątek, 18 listopada. Wykluczenie wynika z połączenia PGNiG z PKN Orlen. Obrót akcjami PGNiG był zawieszony od 31 października.
ING	Komisja Nadzoru Finansowego wydała ostateczny werdykt w sprawie ING Banku Śląskiego uchylając częściowo wcześniejszą decyzję. Łączna wysokość kar wynosi 4,3 mln PLN.
Eurocash	Eurocash zamierza zawiązać Podatkową Grupę Kapitałową Eurocash. Według niej, wdrożenie projektu utworzenia PGK Eurocash spowoduje ułatwienie w zakresie rozliczeń podatkowych oraz obniżenie zobowiązań podatkowych spółek z grupy kapitałowej.
ZA Puławy	Zakłady Azotowe Puławy zamierzają wydać na projekty "zielone" i dekarbonizacyjne w perspektywie lat 2022-2030 blisko 864 mln PLN.
Unimot	Unimot chce kupić kolejową firmę. Dzięki przejęciu Olavion giełdowa spółka zamierza istotnie wzmocnić działalność logistyczną. - Parkiet

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.sroczyński@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855

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

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

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

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 16.11.2022 roku, 08:07 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 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 dodatniej 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 dodatniej 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/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-ryнку>
<https://newconnect.pl/członkowie-animatorzy-ryнку>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.