

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński / Anna Tobiasz

KOMENTARZ PORANNY

Bycze nastroje w Europie pod nieobecność inwestorów z Wall Street

Wczorajsza sesja na GPW zakończyła się wzrostami głównych indeksów. WIG20 przy obrotach sięgających 671 mln PLN zyskał 2,4% i zatrzymał się na poziomie 1754,0 pkt. Podczas czwartkowych notowań, do najmocniejszych polskich blue chipów należały takie podmioty jak: PZU (zyskał 6,6%, a jego wyniki za 3Q'22 przebiły oczekiwania rynkowe), Allegro (+6,6%) oraz CCC (+4,9%). Z drugiej strony indeksu znalazła się tylko jedna spółka i była nią PGE, która tego dnia straciła 1,8%. Również na plusie, choć skromniejszymi finiszowały średnie i małe spółki, a mWIG40 i sWIG80 zyskały odpowiednio: 0,9%/0,2%. Sektorowo najlepiej poradziła sobie chemia zyskując 4,0%, z drugiej strony największej przeceny doświadczył wig-moto (-2,4%). Na szerokim rynku wyróżniły się walory Sunexu, które zyskały 16,3% po najlepszych w historii wynikach za 3Q'22. W Europie dominowały bycze nastroje. DAX poszedł w górę o 0,8%, CAC40 zyskał 0,4%, a FTSE100 zakończył notowania w okolicach punktu odniesienia. W czwartek referencyjna stopa procentowa Banku Centralnego Republiki Tureckiej została w obniżona o 150 punktów bazowych, z 10,5% do 9,0% (zgodnie z rynkowym konsensusem). Jednocześnie TCMB oznajmił, że zamierza w ten sposób zakończyć cykl obniżek. W dniu wczorajszym w związku ze Świętem Dziękczynienia, handel odbywał się bez inwestorów z USA. Na rynku ropy kontrakty na WTI na grudzień są wyceniane po 77,9 USD za baryłkę, a za USD przychodzi nam płacić 4,51 PLN. W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania 0,6% na plusie, a Nikkei idzie w dół o 0,4%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy znajdują się na delikatnym plusie.

Krzysztof Tkocz

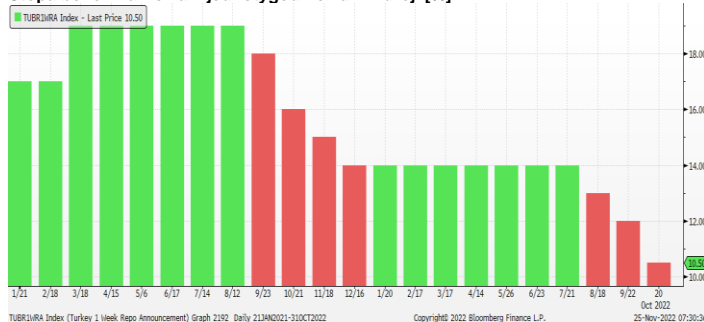
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Creepy Jar:** Wyniki za 3Q'22 + podsumowanie konferencji po wynikach za 3Q'22 (24.11.2022) + podsumowanie czatu [podsumowanie BDM];
- Big Cheese Studio:** Bardzo dobre wyniki za 3Q'22, tj. 6,6 mln PLN EBITDA (+106,6% r/r) i 6,8 mln PLN zysku netto (+121,7% r/r) jednak poniżej naszych oczekiwań – lekko negatywne [komentarz BDM];
- Amica:** EBITDA w 3Q'22 wyniosła 17,2 mln PLN, 209% powyżej konsensusu;
- Voxel:** Zysk netto na j.d. w 3Q'22 wyniósł 16,1 mln PLN – powyżej oczekiwań [komentarz BDM];
- Mabion:** Spółka w 3Q'22 miała 5,1 mln PLN straty netto j.d., poniżej konsensusu [tabela BDM];
- PHN:** Zysk netto grupy za 1-3Q'22 wyniósł 54,4 mln PLN (+25% r/r) – dane opublikowane w czwartek przed sesją;
- Ciech:** Grupa podnosi prognozę EBITDA i przychodów na '22;
- Captor Therapeutics:** Strata netto za 1-3Q'22 wyniosła 29,4 mln PLN (vs 21,7 mln PLN straty w 1-3Q'21);
- PKP Cargo:** Konferencja wynikowa po 3Q'22 [podsumowanie BDM];
- Wittchen:** Za 1-3Q'22 spółka odnotowała 53,2 mln PLN EBIT (vs 25,9 mln PLN w 1-3Q'21);
- Bowin:** Za 1-3Q'22 spółka miała 110,4 mln PLN zysku netto (vs 146,1 mln PLN w 1-3Q'21) – dane opublikowane w czwartek przed sesją;
- Marvipo:** EBIT w 1-3Q'22 wyniósł 85,6 mln PLN w porównaniu z 75,4 mln PLN w 1-3Q'21;
- Trakcja:** Finalne wyniki za 3Q'22 [komentarz BDM];
- Celon Pharma:** Podsumowanie konferencji po 3Q'22 (24.11.2022) [podsumowanie BDM];
- CI Games:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 3Q'22 (24.11.2022) [podsumowanie BDM];
- Pekabex:** Wyniki za 3Q'22 [komentarz BDM – załącznik];
- Bumech:** Spółka zależna zawarła aneks do umowy na sprzedaż węgla;
- Orange:** UOKiK wszczął postępowania ws. klauzul inflacyjnych;
- MS Zabrze:** Konferencja wynikowa po 3Q'22 [podsumowanie BDM];
- MFO:** Za 1-3Q'22 spółka miała 41,3 mln PLN zysku netto (vs 115 mln PLN w 1-3Q'21);
- PZU:** Grupa liczy, że będzie się zbliżać do celu osiągnięcia w '24 ok. 3,4 mld PLN zysku netto;
- Orlen:** Grupa buduje pierwszą w Polsce ekologiczną biogazownię na Mazurach;
- KGHM:** Mirosław Kidoń nowym wiceprezesa ds. aktywów zagranicznych spółki; spółka opublikowała wstępne wyniki produkcyjne i sprzedażowe;
- PGE:** PGE Energia Odnawialna chce wybudować na Pomorzu instalacje fotowoltaiczne o mocy ponad 100 MW;
- CCC:** Spółka ma kilka opcji na pozyskanie finansowania i chce obniżyć zadłużenie;
- Pracuj:** Grupa planuje systematyczny wzrost średnich cen i spodziewa się dynamicznego rozwoju softgarden;
- Enea:** Spółka spodziewa się, że nie wykona w 100% zaplanowanego na '22 CAPEXU;
- Asseco PL:** Spółka patrzy ostrożnie na '23 i planuje skupić się na posiadanych produktach;
- Bogdanka:** Spółka pracuje nad odbudową mocy po problemach geologicznych, ściana ruszy w 2Q'23;
- STS Holding:** Grupa planuje kilkadziesiąt milionów PLN oszczędności i spodziewa się dobrego '23;
- Votum:** Spółka spodziewa się, że 4Q będzie najlepszym kwartałem w historii grupy.

WYKRES DNIA

Bank centralny Turcji obniżył stopy procentowe o 150 pb., co oznacza spadek stopy benchmarkowej do poziomu 9% (zgodnie z konsensusem). Tym samym zakończył cykl luzowania polityki monetarnej, spełniając wezwanie prezydenta Erdogana do obniżenia stóp procentowych do poziomu jednocyfrowego do końca roku. Bank centralny poinformował również, że zostaną wdrożone dodatkowe środki „wspierające efektywną transmisję”. Dla przypomnienia, oficjalny odczyt inflacji CPI za październik '22 w Turcji wyniósł 85,5%.

Stopa benchmarkowa – jednotygodniowa w Turcji [%]



Źródło: BDM, Bloomberg

Notowania: czwartek, 24 listopada 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 754,0	2,4%	-22,6%
WIG30	2 136,0	2,4%	-22,7%
mWIG40	4 016,9	0,9%	-24,1%
sWIG80	17 365,2	0,2%	-13,4%
WIG	56 107,9	1,8%	-19,0%
NC Index	306,8	-0,3%	-21,3%
WIG Banki	6 181,9	2,2%	-28,5%
WIG Bud	3 837,0	1,7%	2,0%
WIG Chemia	9 694,3	4,0%	-1,3%
WIG Dew	2 459,5	-0,5%	-13,4%
WIG Energia	2 016,1	-1,4%	-16,5%
WIG Games	17 475,5	1,8%	-21,7%
WIG IT	3 937,5	0,5%	-16,3%
WIG Media	5 934,2	-0,6%	-32,3%
WIG Paliwa	6 001,6	0,7%	-7,6%
WIG Spoż	2 057,0	0,4%	-54,1%
WIG Surowce	4 155,9	1,4%	-8,5%
WIG Odzież	5 240,7	3,4%	-44,7%
DAX	14 539,6	0,8%	-8,5%
FTSE100	7 466,6	0,1%	1,1%
CAC40	6 707,3	0,4%	-6,2%
BUX	45 276,6	0,8%	-10,7%
S&P500	4 027,3	0,6%	-15,5%
DJIA	34 194,1	0,3%	-5,9%
Nasdaq Comp	11 285,3	1,0%	-27,9%
Bovespa	111 831,2	2,7%	6,7%
Nikkei225	28 383,1	1,0%	-1,4%
Shanghai Comp.	3 089,3	-0,2%	-15,1%
S&P/ASX 200	7 241,8	0,1%	-2,7%
EUR/PLN	4,70	-0,1%	2,4%
USD/PLN	4,51	-0,2%	11,8%
CHF/PLN	4,78	-0,4%	8,1%
EUR/USD	1,04	0,1%	-8,4%
USD/JPY	138,54	-0,8%	20,4%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 728	-9	-0,52%
Kurs zamknięcia	1 765	45	2,62%
Kurs min.	1 724	11	0,64%
Kurs max.	1 765	18	1,03%
Wolumen obrotu	24 787	-10 170	-29,09%
Otwarte pozycje	54 126	634	1,19%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 724,7	1 721,9	1 754,0	1 754,0	2,4%	671
WIG30	2 106,6	2 097,1	2 136,0	2 136,0	2,4%	713
MWIG40	3 993,0	17 311,9	17 399,2	4 016,9	0,9%	103
sWIG80	17 379,2	3 986,1	4 016,9	17 365,2	0,2%	58
WIG-PL	56 897,1	56 897,1	57 402,0	57 402,0	1,9%	812
WIG	55 554,5	55 338,9	56 107,9	56 107,9	1,8%	847

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	25,50	26 951	6,6%	-34,4%
Asseco Poland	72,20	5 993	2,2%	-16,5%
CCC	39,47	2 166	4,9%	-62,6%
CD Projekt	141,38	14 242	2,0%	-26,7%
Cyfrowy P.	18,70	11 960	2,5%	-46,1%
Dino	373,20	36 589	1,2%	1,6%
JSW	47,45	5 571	2,0%	36,1%
Kęty	570,00	5 501	1,4%	-6,6%
KGHM	117,00	23 400	1,4%	-16,1%
Kruk	285,00	5 506	1,1%	-12,8%
LPP	9 335,00	17 309	3,5%	-45,7%
mBank	320,20	13 584	1,7%	-26,1%
Orange	6,81	8 937	3,1%	-19,4%
Pekao	85,76	22 509	2,4%	-29,7%
Pepco	40,00	23 000	0,2%	-14,0%
PGE	6,49	14 553	-1,8%	-19,5%
PKN Orlen	64,04	74 347	0,7%	-13,9%
PKO BP	28,87	36 088	2,9%	-35,7%
PZU	32,00	27 633	6,6%	-9,5%
Santander Polska	273,00	27 898	1,5%	-21,7%

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

mWIG40					Surowce											
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD								
11 bit st.	525,00	1 250	2,5%	-5,2%	Huuuge	23,50	1 980	0,1%	-6,4%	Ropa Brent [USD/bbl]	85,7	0,4%	-4,5%	-9,6%	10,2%	4,3%
Alior	33,84	4 418	2,5%	-38,1%	ING BSK	165,00	21 467	1,9%	-38,2%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	7,1	-2,4%	11,9%	12,2%	91,1%	40,7%
Amrest	19,80	4 347	4,2%	-28,6%	Inter Cars	445,50	6 312	-4,0%	-5,8%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	123,8	-4,5%	10,0%	0,4%	76,0%	31,7%
Asbis	21,16	1 174	0,6%	-2,5%	Kernel	18,10	1 521	0,6%	-69,2%	CO2 [EUR/t]	78,3	3,2%	8,1%	-2,1%	-2,4%	7,4%
Auto	13,66	1 784	2,7%	-3,8%	Livechat	106,00	2 730	0,8%	-9,2%	Węgiel ARA [USD/t]	213,8	0,0%	5,8%	-2,5%	55,4%	42,9%
Azoty	35,30	3 502	5,9%	4,4%	Mabion	22,45	363	0,2%	-63,3%	Miedź LME [USD/t]	8 003,0	0,5%	-0,9%	6,4%	-17,8%	-19,1%
Benefit	678,00	1 989	3,7%	6,6%	Mercator	52,68	561	-1,3%	-45,7%	Aluminium LME [USD/t]	2 337,8	-1,3%	-1,2%	5,5%	-16,7%	-13,7%
Bogdanka	38,50	1 310	1,3%	20,3%	Millennium	4,70	5 702	0,7%	-42,0%	Cynk LME [USD/t]	2 910,8	0,4%	-2,5%	6,4%	-18,9%	-14,2%
Budimex	261,00	6 663	3,2%	15,0%	MoBrok	284,50	999	2,3%	-26,1%	Ołów LME [USD/t]	2 119,3	1,2%	-0,9%	7,2%	-9,3%	-7,6%
Bumeh	58,45	846	4,3%	171,9%	Neuca	660,00	2 917	-0,3%	-21,4%	Stal HRC [USD/t]	658,0	0,0%	-0,6%	-7,7%	-54,1%	-63,5%
Ciech	37,02	1 951	3,0%	-11,9%	PKP Cargo	13,60	609	3,2%	-3,0%	Ruda żelaza [USD/t]	92,8	0,4%	-0,5%	0,4%	-17,5%	-2,9%
Comarch	150,20	1 222	0,1%	-16,6%	Polenergia	84,90	7 485	-0,7%	15,4%	Węgiel koksujący [USD/t]	251,3	0,5%	-3,8%	-19,5%	-28,5%	-11,7%
DataWalk	110,00	565	-2,4%	-51,3%	Pracuj	43,50	2 970	-3,1%	-40,0%	Złoto [USD/oz]	1 755,5	0,3%	-0,3%	7,5%	-4,0%	-1,9%
Develia	2,12	947	2,4%	-28,8%	Selvita	80,40	1 476	-2,5%	-2,0%	Srebro [USD/oz]	21,4	-0,9%	1,9%	11,4%	-8,4%	-9,5%
Dom Dev.	88,40	2 258	1,8%	-26,3%	STS	17,27	2 703	8,6%	-26,5%	Platyna [USD/oz]	989,7	-1,1%	0,4%	6,3%	2,2%	-0,9%
Enea	5,54	3 424	-1,2%	-34,9%	Tauron	2,03	3 558	-2,8%	-23,5%	Pallad [USD/oz]	1 885,5	0,5%	-6,2%	2,9%	-1,4%	2,0%
Eurocash	12,20	1 698	1,2%	12,5%	TEN	137,40	1 008	4,7%	-60,6%	Bitcoin USD	16 383,8	-0,5%	-1,8%	-19,7%	-64,6%	-72,2%
Famur	3,58	2 056	-1,9%	6,8%	WP.PL	96,90	2 838	-0,3%	-31,3%	Pszenica [USD/bu]	793,5	0,0%	-1,6%	-10,1%	3,0%	-7,3%
GPW	35,38	1 485	2,2%	-14,6%	XTB	29,24	3 432	-2,2%	74,3%	Kukurydza [USD/bu]	663,3	0,0%	-0,6%	-4,1%	11,8%	14,3%
Handlowy	70,20	9 172	1,0%	19,0%	ZE PAK	22,20	1 128	4,7%	29,8%	Cukier ICE [USD/lb]	19,6	0,0%	-0,9%	8,8%	6,1%	3,5%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 25MAY2022-25NOV2022
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 25MAY2022-25NOV2022
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Creepy Jar

Spółka przed sesją (24.11.2022r.) opublikowała finalne wyniki za 3Q'22:

Finalne wyniki za 3Q'22

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22P BDM	odchyl.
Przychody	14,1	15,0	6,4%	13,5	10,8%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	9,9	10,1	1,8%	8,7	16,8%
EBITDA	10,1	10,4	3,2%	8,9	16,7%
EBITDA adj.	11,6	12,5	8,0%	10,4	20,1%
EBIT	9,9	10,1	1,7%	8,7	16,7%
EBIT adj.	11,4	12,2	6,7%	10,2	20,2%
Zysk brutto	10,4	11,6	11,0%	8,7	32,3%
Zysk (strata) netto	9,1	10,8	18,5%	8,0	34,4%
Zysk (strata) netto adj.	10,6	12,9	21,6%	9,5	35,3%
Marża brutto na sprzedaży	70,6%	67,6%		64,1%	
Marża EBITDA	71,8%	69,7%		66,1%	
Marża EBITDA adj.	82,5%	83,7%		77,2%	
Marża EBIT	70,6%	67,5%		64,1%	
Marża EBIT adj.	81,3%	81,5%		75,2%	
Marża zysku netto	64,6%	71,9%		59,3%	
Marża zysku netto adj.	75,2%	86,0%		70,4%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- W 3Q'22 spółka rozpoznała 2,1 mln PLN niegotówkowego kosztu programu motywacyjnego na linii kosztów wynagrodzeń vs 1,5 mln w poprzednich kwartałach;
- Na koniec września'22 krótkoterminowe aktywa finansowe spółki o 16,8 mln PLN q/q do poziomu 78,0 mln PLN.
- W 1Q'23 spółka zdecyduje kiedy ruszy z kampania marketingową gry „Chimera”.

Podsumowanie konferencji po wynikach za 3Q'22 (24.11.2022) + podsumowanie czatu (stockwatch.pl <https://tinyurl.com/347j2wpv>):

„Green Hell”:

- spółka kończy produkcję rozszerzenie „Building update”. Na początku grudnia zrobi testy tej wersji. Są duże oczekiwania społeczności graczy co do tego dodatku. CRJ będzie testowała nowy model prowadzenia testów (testy wewnętrzne ale i zewnętrzne). Z premierą tego rozszerzenia celuje na styczeń'23;
- So3 na konsole jest w trakcie ostatnich testów, na przełomie listopada/grudnia trafi do certyfikacji a w grudniu zadebiutuje na konsolach.

„Chimera”:

- pace nad „Chimerą” idą zgodnie z planem, spółka zbliża się do wersji alpha build gry, który jest planowany na grudzień;
- na początku 2023r. CRJ zastanowi się nad scopem „Chimery” do early access;
- po odsłonięciu materiałów promocyjnych chcą aby gracz, mógł więcej się dowiedzieć o grze;
- decyzja kiedy nastąpi publikacja materiałów marketingowych zapadnie w 1Q'23;

Q&A:

- **budżet Chimery** – budżet produkcyjny tego projektu do etapu early access to nadal 10 mln PLN. Na ten moment spółka nie robiła przeszacowania tego budżetu. Mając wersję alpha, spółka będzie weryfikować swoje założenia;
- **odsłona materiałów promocyjnych „Chimery”** – spółka bierze pod uwagę odsłonę na jednym z branżowych eventów;
- **sprzedaż „GH” w 4Q'22** – spółka jest zadowolona ze sprzedaży;
- **dywidenda** – zgodnie z dobrymi praktykami chciałyby kontynuować „te dobre praktyki”;
- **DLC na konsole** – nowe dodatki takie jak „Animal Husbandry” pojawią się również na konsole;
- **opóźnienie materiałów promocyjnych** – związane ze zmianą koncepcji marketingowej, spółka uważa, że gracze powinni mieć możliwość znalezienia większej ilości informacji o grze;
- **testowanie „Chimery”** – spółka nie zamierza korzystać z pomocy zewnętrznych firm przy testowaniu tej produkcji;
- **beta testy „Chimery” z udziałem graczy** – spółce jest jeszcze ciężko mówić, kiedy to może nastąpić;
- **kolejne kroki po wersji alpha „Chimery”** – sprawdzenie buildu, stworzenie planu co dokładnie wejdzie do EA, w 1Q'23 spółka ustali te kroki i przekaże jak chce sobie tą produkcję poukładać;
- **start prac koncepcyjnych do GH2 w 2023r.** – spółka nie chce rozpraszać sił, zespołu;
- **budżetowanie 2023r.** – CRJ nie ma jeszcze ustalonego budżetu na przyszły rok, będzie to robić „na dniach”. Jednak trzeba mieć na uwadze, że „GH” cały czas bardzo dobrze się sprzedaje;
- **dodatki do „GH” w 2023r.** – spółka planuje w 2023r. podobną ilość nowego kontentu do „GH” jak w 2022r. Na początku 2023r. pokaże roadmapę.

Podsumowanie czatu inwestorskiego:

- CRJ zdecydował się na wydanie „Chimery” w pierwszej kolejności w wersji na PC;
 - spółka nie planuje skupu akcji własnych;
 - CRJ obserwuje sytuację na poszczególnych platformach i możliwe, że na wybranych pojawią się większe przeceny na „GH”;
 - Obecnie CRJ nie ma otwartych transakcji walutowych;
 - Spółka planuje kolejny program motywacyjny, natomiast jest jeszcze za wcześnie na szczegółowe założenia;
 - Zwiększone koszty PM - wzrost wynikał z aktualizacji listy uczestników programu motywacyjnego. CRJ zakłada, że w Q4'22 poziom kosztów powinien być zbliżony do Q2.
- (Krzysztof Tkocz)

Big Cheese Studio

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22:

Wyniki za 3Q'2022 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22P BDM	odchyl.
Przychody	3,3	8,5	156,7%	10,5	-18,9%
EBITDA	3,2	6,6	106,6%	8,0	-17,6%
EBIT	3,2	6,5	103,9%	7,9	-17,6%
Zysk (strata) brutto	3,2	7,3	128,1%	7,9	-7,9%
Zysk (strata) netto	3,1	6,8	121,7%	7,1	-3,9%
Marża EBITDA	96,9%	77,9%		75,8%	
Marża EBIT	96,8%	76,9%		76,7%	
Marża zysku netto	92,5%	79,9%		67,5%	

Źródło: BDM S.A., spółka

BDM:

- Spółka w 3Q'22 wypracowała 8,5 mln PLN przychodów, z czego 8,4 mln PLN to przychody ze sprzedaży produktów (vs 9,9 mln PLN nasze szacunki), a 0,1 mln PLN zmiana stanu produktów (vs 0,6 mln PLN BDM). W omawianym okresie za 2,5 mln PLN przychodów ze sprzedaży (30,0%) odpowiadał CS wydany na platformach Oculus Quest (część należna dla BCS, efekt premiery gry na tej platformie), za 3,0 mln PLN (36,2%) Steam. Sony = 0,3 mln PLN, Xbox Pass = 2,8 mln PLN (34,0%).
- EBITDA w 3Q'22 wyniosła 6,6 mln PLN (+106,6%).
- W omawianym okresie spółka wypracowała 0,8 mln PLN przychodów finansowych (vs 0,3 mln PLN w 2Q'22). Na poziomie zysku netto BCS w 3Q'22 wygenerował 6,8 mln PLN (+121,7% r/r)
- Na chwilę obecną BCS mma 2 DLC dostępne na XBOX, a już niebawem spodziewa się certyfikacji ostatniego z planowanych dodatków portowanych na XBOX tj. Shelter.
- Na Oculus CS jest właśnie w okresie pierwszej promocji oraz bundla z innymi dobrze sprzedającymi się symulatorami w tym Job Simulator (top gry na tą platformę).
- W 3Q'22 CF operacyjny wyniósł 4,8 mln PLN, CF inwestycyjny = -22 tys. PLN, CF finansowy = -8,1 mln PLN (z czego 8,0 mln PLN to wypłacona dywidenda).
- Na koniec września'22 spółka posiadała 15,3 mln PLN środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (-3,3 mln PLN q/q).
- Wzrost półproduktów i produktów w toku o 0,9 mln PLN q/q, spadek produktów gotowych o 0,5 mln PLN q/q.

(Krzysztof Tkocz)

Amica

Spółka opublikowała raport za 3Q'22.

Wybrane dane finansowe vs konsensus

	3Q'22	kons.	różnica	r/r
Przychody	847,1	796,7	6,3%	-0,5%
EBITDA	17,2	5,6	209,4%	-62,1%
EBIT	-0,5	-11,8	-	-
zysk netto j.d.	-7,8	-11,5	-	-
marża EBITDA	2,0%	0,7%	1,33	-3,30
marża EBIT	-0,1%	-1,5%	1,42	-3,61
marża netto	-0,9%	-1,4%	0,52	-3,65

Źródło: BDM, Spółka, PAP

Voxel

Spółka opublikowała raport za 3Q'22.

Wyniki 3Q'2022 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	r/r	3Q'22P BDM	różnica
Przychody	93,7	98,6	5,2%	92,0	7,2%
w tym testy COVID-19	10,1	0,0	-100,0%	0,0	0,0%
Wynik brutto na sprzedaży	19,4	29,6	52,7%	22,4	32,2%
EBITDA	22,7	32,9	45,3%	24,8	32,9%
Diagnostyka	21,8	35,3	61,9%	30,5	15,7%
Neurochirurgia	1,3	1,8	40,4%	1,2	58,6%
IT i wyposażenie pracowni	4,4	2,6	-42,1%	1,7	47,6%
Szpitalnictwo	0,3	-1,1		-2,8	
Wyłączenia	-5,3	-5,7		-5,9	
EBIT	13,7	23,5	71,3%	16,1	45,9%
Zysk brutto	12,2	20,2	65,2%	14,7	37,6%
Zysk netto na j.d.	8,9	16,1	81,4%	11,7	37,9%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	20,7%	30,0%		24,4%	
Marża EBITDA	24,2%	33,4%		26,9%	
Marża EBIT	14,6%	23,8%		17,5%	
Marża zysku netto	9,5%	16,3%		12,9%	

Źródło: BDM, spółka

Komentarz BDM: Bardzo pozytywne zaskoczenie. Po stronie przychodowej największą niespodzianką była sprzedaż w Alterisie, która okazała się niemal dwa razy wyższa, niż zakładaliśmy. Nasze prognozy przebił również VITO-MED, zwiększając przychody z działalności szpitalnej do 8,3 mln PLN (oczekiwaliśmy 5,2 mln PLN). Było to spowodowane głównie zmianą wyceny świadczeń – wzrost wycen i zlikwidowanie dodatków do wynagrodzeń oraz wzrost minimalnego wynagrodzenia w ochronie zdrowia. Działania restrukturyzacyjne, podejmowane przez spółkę, również przynoszą pozytywne efekty, co odzwierciedla zmniejszenie straty z działalności szpitalnej. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami, zwiększeniu wycen nie towarzyszył w 3Q'22 istotny wzrost kosztów, należy się go spodziewać w 4Q'22. Od października'22 spółka wprowadziła podwyżki dla personelu medycznego w pracowniach TK, MR, RTG i USG (koszty pracy wzrosły ok. +20% w stosunku do września'22), w kolejnych miesiącach spodziewane są podwyżki dla personelu w pracowniach PET-TK i SPECT. Negatywnie zaskoczył nas wzrost kosztów finansowych, które uległy podwojeniu r/r w związku ze wzrostem stóp procentowych, zwiększeniem zadłużenia z tytułu leasingu finansowego oraz udziału w stracie wspólnego przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszonej. Spółka zmniejsza zadłużenie poprzez terminowe spłacanie zobowiązań i brak nowych kredytów oraz pożyczek. W czerwcu'23 zamierza spłacić 10 mln PLN zadłużenia z tytułu obligacji. Wynik 3Q'22 został obniżony wpływem zdarzenia jednorazowego, jakim była likwidacja pracowni Scanix w Sosnowcu w związku z przeniesieniem ich do innej lokalizacji (0,9 mln PLN). Oczekujemy, że w następnych kwartałach nastąpi odpis na zapasy związane z diagnostyką Covid-19, które zakupione były w 1Q'22. (Anna Tobiasz)

Mabion

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22:

Wybrane dane finansowe vs konsensus [mln PLN]

	3Q'22	kons.	różnica	YTD 2022
Przychody	38,5	39,8	-3,3%	121,0
EBITDA	-4,4	7,3	-	10,8
EBIT	-6,4	4,8	-	3,8
zysk netto j.d.	-5,1	6,6	-	7,5
marża EBITDA	-11,5%	18,6%	-	8,96%
marża EBIT	-16,7%	12,0%	-	3,11%
marża netto	-13,2%	17,0%	-	6,20%

Źródło BDM, PAP, Spółka;

PHN

Zysk netto grupy za 1-3Q'22 wyniósł 54,4 mln PLN (+25% r/r), EBIT 133 mln PLN (+30% r/r), EBITDA 139 mln PLN (+27% r/r) – dane opublikowane w czwartek przed sesją.

Ciech

Grupa podniosła prognozę znormalizowanej EBITDA na 2022 rok do przedziału 950-990 mln PLN. Prognoza skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży została podniesiona do przedziału 5 250-5 450 mln PLN.

W opublikowanej w kwietniu tego roku prognozie zakładano, że w '22 grupa odnotuje skonsolidowane przychody ze sprzedaży w przedziale 4 300 4 500 mln PLN i EBITDA znormalizowaną w przedziale 740-780 mln PLN.

Captor Therapeutics

Strata netto spółki za 1-3Q'22 wyniosła 29,4 mln PLN (vs 21,7 mln PLN straty w 1-3Q'21), strata EBIT 30,2 mln PLN (vs 20,9 mln PLN straty w 1-3Q'21), przychody z usług badań i rozwoju 3,3 mln PLN (vs 2,7 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego).

PKP Cargo

Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'22

- spółka chciałaby zakończyć 2022 rok wynikiem netto 0+
- spółka jest na etapie aktualizacji strategii
- celem jest m.in. wzmocnienie pozycji w Europie (korytarz p1n-p1d)
- spadek przewozów w intermodalu spowodowany jest spowolnieniem w handlu z Chinami
- wolumeny przewozu węgla z portów w 4Q'22 rosną w stosunku do 3Q'22
- kruszywa – perspektywy zdaniem zarządu na 2023 są dobre
- spółka stara się efektywniej wykorzystywać tabor, by optymalizować koszty (paliwo, energia)
- finalizowane są rozmowy z PKP Energetyka o cenach energii na 2023
- prowadzone są mediacje ze związkami zawodowymi w ramach sporu zbiorowego w kwestii wynagrodzenia zasadniczego
- zarząd rozważa wprowadzanie elementu zmiennego do wynagrodzenia, jednak temat nie jest łatwy

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 netto	1 261	1 164	1 191	1 165	1 036	929	1 010	1 101	996	1 050	1 100	1 121	1 166	1 285	1 363
Usługi i wyroby	1 247	1 153	1 175	1 152	1 021	918	996	1 091	983	1 037	1 067	1 096	1 130	1 275	1 292
usługi kolejowe	1 053	960	965	934	831	738	809	882	792	847	864	868	915	994	1 071
inne usługi okołokolejowe	139	148	155	153	143	132	143	163	151	144	150	164	160	171	182
pozostałe	55	44	54	65	48	48	45	47	39	47	53	64	56	110	39
Towary i materiały	14	12	17	14	14	11	13	10	13	13	33	25	37	10	71
Amortyzacja	172	177	182	186	196	193	190	188	175	180	176	191	184	182	185
Wynagrodzenia	428	453	404	452	442	412	382	403	414	399	410	399	416	417	424
Koszty znormalizowane	403	413	412	428	416	395	384	406	390	397	401	417	393	409	421
PDO/PGP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zmiana rezerw	26	40	-9	25	26	17	-2	-3	24	2	8	-19	24	8	2
Usługi obce	338	337	329	341	313	268	300	342	298	320	316	361	328	367	381
Materiały i energia	205	157	184	202	166	146	156	175	159	170	179	196	232	235	234
Pozostałe	31	29	35	34	31	25	30	29	31	35	47	43	39	47	43
Zysk na sprzedaży	88	12	57	-51	-112	-114	-48	-36	-81	-54	-27	-69	-33	38	97
Saldo PPO/PKO	-1	3	24	12	6	38	85	-5	10	-4	17	-1	2	0	-5
EBIT	87	15	81	-39	-106	-76	37	-41	-71	-57	-10	-70	-32	38	92
EBITDA	259	192	263	147	90	117	227	147	104	122	166	121	152	219	277
EBITDA skoryg	286	229	231	160	110	96	140	149	118	128	157	103	174	227	284
Saldo finansowe	-19	-16	-21	-16	-34	-16	-15	-18	-16	-14	-16	-15	-25	-31	-46
Zysk brutto	69	-1	61	-56	-139	-92	23	-59	-85	-70	-26	-84	-56	9	49
Zysk netto	53	-5	51	-63	-114	-78	16	-48	-71	-59	-24	-72	-48	5	38
dług netto	1 714	1 762	1 950	2 072	2 293	2 290	2 272	2 274	2 407	2 449	2 574	2 310	2 516	2 430	2 407
zatrudnienie średnie	23 675	23 747	23 725	23 617	23 430	23 146	22 673	22 055	21 638	21 450	21 177	20 763	20 457	20 323	20 193
wynagrodzenie średnie	5 670	5 800	5 791	6 034	5 915	5 681	5 643	6 135	6 008	6 172	6 318	6 700	6 397	6 712	6 955
zmiana r/r	5,6%	6,5%	3,9%	-2,2%	4,3%	-2,0%	-2,6%	1,7%	1,6%	8,6%	12,0%	9,2%	6,5%	8,7%	10,1%
lokomotyw	2 349	2 350	2 350	2 340	2 302	2 292	2 160	2 071	1 980	1 958	1 888	1 819	1 732	1 722	1 555
wagony	63 943	63 550	62 962	62 330	61 594	60 021	58 812	58 453	57 445	57 626	56 363	56 183	55 819	54 139	53 943
Przychód z usług kolej. /tkm [PLN]	0,146	0,145	0,145	0,144	0,143	0,138	0,135	0,135	0,134	0,129	0,132	0,132	0,140	0,146	0,158
zmiana r/r	8,3%	5,6%	4,3%	2,0%	-2,3%	-4,7%	-6,7%	-6,5%	-6,2%	-6,5%	-2,3%	-2,6%	4,0%	13,1%	19,8%
Praca przewozowa [mln tkm]	7 189	6 611	6 671	6 471	5 805	5 328	5 991	6 528	5 901	6 539	6 548	6 603	6 550	6 785	6 781
zmiana r/r	-5%	-15%	-16%	-20%	-19%	-19%	-10%	1%	2%	23%	9%	1%	11%	4%	4%
Węgiel kamienny	2 341	1 947	2 071	2 142	1 962	1 436	1 716	1 998	1 924	1 951	1 832	2 141	2 375	2 028	2 340
zmiana r/r	-3%	-14%	-6%	-12%	-16%	-26%	-17%	-7%	-2%	36%	7%	7%	23%	4%	28%
Kruszywa	1 427	1 354	1 285	1 213	885	1 114	1 319	1 192	847	1 398	1 512	1 374	1 167	1 437	1 632
zmiana r/r	-9%	-26%	-37%	-31%	-38%	-18%	3%	-2%	-4%	25%	15%	15%	38%	3%	8%
Pozostałe	3 421	3 310	3 315	3 116	2 958	2 778	2 956	3 338	3 130	3 190	3 204	3 088	3 008	3 320	2 809
zmiana r/r	-5%	-11%	-10%	-20%	-14%	-16%	-11%	7%	6%	15%	8%	-7%	-4%	4%	-12%
Przewieziona masa [mln ton]	28,6	26,6	27,0	26,3	23,1	20,9	24,0	25,9	23,2	25,2	26,5	26,7	25,9	25,0	24,8
zmiana r/r	-3%	-12%	-13%	-16%	-19%	-21%	-11%	-2%	0%	21%	10%	3%	12%	-1%	-7%
Węgiel kamienny	12,8	11,3	11,7	12,1	10,7	8,9	10,8	12,1	11,1	11,1	11,6	12,4	12,8	10,0	10,3
zmiana r/r	0%	-10%	-8%	-7%	-16%	-21%	-8%	0%	4%	25%	7%	2%	15%	-10%	-11%
Kruszywa	5,0	5,3	5,3	4,9	3,5	4,6	5,2	4,6	3,3	5,3	5,9	5,3	4,6	5,5	6,3
zmiana r/r	-10%	-19%	-29%	-24%	-30%	-13%	-2%	-6%	-6%	15%	13%	15%	39%	3%	6%
Pozostałe	10,8	10,0	10,0	9,3	8,9	7,4	8,0	9,2	8,8	8,8	9,0	9,0	8,6	9,5	8,2
zmiana r/r	-3%	-9%	-8%	-21%	-18%	-26%	-20%	-1%	-1%	19%	13%	-2%	-2%	8%	-9%
Średnia odległość	251	249	247	246	251	255	250	252	254	259	247	247	253	271	274
zmiana r/r	-2%	-4%	-3%	-5%	0%	3%	1%	2%	1%	2%	-1%	-2%	-1%	4%	11%
Węgiel kamienny	183	172	177	177	183	161	159	165	173	176	158	173	186	202	227
zmiana r/r	-3%	-5%	2%	-5%	0%	-6%	-10%	-7%	-5%	9%	-1%	5%	7%	15%	44%
Kruszywa	285	255	242	248	253	242	254	259	257	264	256	259	254	263	260
zmiana r/r	1%	-8%	-11%	-10%	-11%	-5%	5%	5%	2%	9%	1%	0%	-1%	0%	2%
Pozostałe	317	331	332	335	332	375	370	363	356	363	356	343	350	348	344
zmiana r/r	-2%	-1%	-3%	1%	5%	13%	11%	8%	7%	-3%	-4%	-5%	-2%	-4%	-3%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Wittchen

Za 1-3Q'22 grupa miała 269,2 mln PLN przychodów ze sprzedaży (vs 171,7 mln PLN w 1-3Q'21), 53,2 mln PLN EBIT (vs 25,9 mln PLN w 1-3Q'21) oraz 33,9 mln PLN zysku netto (vs 20,4 mln PLN w 1-3Q'21).

Bowim

Spółka opublikowała raport w czwartek przed sesją. Za 1-3Q'22 grupa miała 2,2 mld PLN przychodów z działalności operacyjnej (vs 1,7 mld PLN w 1-3Q'21), 164,3 mln PLN EBIT (vs 216,9 mln PLN w 1-3Q'21) oraz 110,4 mln PLN zysku netto (vs 146,1 mln PLN w 1-3Q'21).

Marvipol

EBIT spółki w 1-3Q'22 wyniósł 85,6 mln PLN, w porównaniu do 75,4 mln PLN. Przychody w tym okresie wyniosły odpowiednio 412 mln PLN w porównaniu do 296 mln PLN. Koszty finansowe spółki wzrosły z 4,3 mln PLN do 14,5 mln PLN. Zysk netto za ostatnie trzy kwartały wyniósł 72,9 mln PLN w porównaniu do 64,2 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Trakcja

Spółka podała 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	434,5	415,9	-4,3%	415,9	0,0%	968,5	971,3	0,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	37,2	-48,1	---	-48,1	0,0%	28,6	-176,1	---
Zysk na sprzedaży	20,2	-65,0	---	---	---	-19,1	-227,0	---
Saldo PPO/PKO	-0,3	-2,0	---	---	---	4,4	-66,5	---
EBITDA	29,0	-57,1	---	5,0	---	13,4	-264,8	---
EBIT	19,8	-67,1	---	---	---	-14,7	-293,5	---
Zysk (strata) brutto	11,8	-77,3	---	-77,3	0,0%	-29,9	-321,2	---
Zysk (strata) netto	7,1	-59,0	---	---	---	-30,4	-284,7	---
Marża zysku brutto ze sprzedaży	8,6%	-11,6%	---	-11,6%	---	3,0%	-18,1%	---
Marża EBITDA	6,7%	-13,7%	---	1,2%	---	1,4%	-27,3%	---
Marża EBIT	4,6%	-16,1%	---	---	---	-1,5%	-30,2%	---
Marża zysku netto	1,6%	-14,2%	---	---	---	-3,1%	-29,3%	---

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	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
Budownictwo cywilne - Polska	200,3	269,1	240,3	228,5	152,1	195,1	188,0	194,4	149,0	194,8	243,8	261,8	159,2	125,2	225,0
Budownictwo - kraje bałtyckie	20,5	129,5	158,9	116,9	58,0	138,6	194,9	175,6	32,0	147,5	178,7	180,8	100,1	146,0	172,8
Pozostałe	7,7	28,3	27,8	12,9	7,3	7,4	16,1	11,5	5,9	4,7	12,0	13,7	12,6	12,3	18,1
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	-65,0
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	-2,0
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	-57,1
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	-67,1
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
Budownictwo cywilne - Polska	-7,5	-22,8	-65,2	-80,5	-21,7	-12,1	-9,0	-38,1	-12,5	-20,4	-0,7	60,6	-45,6	-146,8	-78,8
Budownictwo - kraje bałtyckie	-13,8	-0,9	7,6	-130,6	-11,9	5,6	11,8	-38,9	-13,2	5,8	11,6	11,9	-6,9	-38,0	3,6
Pozostałe	-1,1	1,3	1,6	-1,4	-0,6	-2,6	1,6	-3,3	-1,6	-0,7	0,4	0,1	1,0	-0,3	0,6
Wyłączenia	0,0	-0,1	0,2	0,0	0,0	-0,7	-1,4	1,4	1,0	-0,1	0,6	-44,3	-10,8	3,4	-2,8
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	-59,0
Dług (gotówka) netto	235,1	256,5	273,2	254,3	378,2	398,9	399,7	259,2	288,5	374,3	366,7	295,8	425,3	454,3	245,8
CF operacyjny	-133,7	-16,9	-2,1	-37,5	-105,9	-49,7	38,6	154,3	-71,6	-82,0	21,9	88,8	-114,0	-46,5	22,1
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%	-13,7%
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%	-16,1%
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%	-14,2%
Backlog	2 701	2 300	2 783	2 997	2 959	3 200	2 798	2 573	2 631	2 500	2 673	2 171	2 234	2 098	2 356

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Wyniki są zgodne z podawanymi wcześniej danymi wstępnymi poza EBITDA, w której spółka w szacunkach nie uwzględniła wcześniej już księgowanej utraty wartości firmy (-62 mln PLN w 2Q'22).
- Spadek długu netto do 245,8 mln PLN dzięki wpływom z emisji akcji (199 mln PLN w 3Q'22). Lekko dodatni CF operacyjny,
- Portfel po 3Q'22 wyniósł 2,36 mln PLN (w tym 1,31 mld PLN w jednostce dominującej).

Bumech

Silesia, spółka zależna Bumechu, zawarła aneks do umowy sprzedaży węgla z krajową spółką kapitałową, będącą częścią europejskiego koncernu energetycznego. Aneks zwiększył cenę sprzedaży surowca o ok. 113,5%. Szacunkowe przychody z tytułu pozostałej do realizacji części umowy powinny wynieść ok. 31,5 mln PLN netto.

Orange

Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wszczął postępowania wyjaśniające w sprawie Orange Polska, P4 i T-Mobile Polska. Urząd weryfikuje zapisy uprawniające do zmian wysokości opłat za usługi telekomunikacyjne w umowach na czas oznaczony.

Według urzędu, klauzule inflacyjne, jeżeli mają być wprowadzane do umów, powinny zabezpieczać obie strony i nie mogą być wykorzystywane tylko na korzyść przedsiębiorców. Tymczasem zakładane zmiany w zobowiązaniach zawartych na czas oznaczony, mogą prowadzić do przerzucania konsekwencji zmieniającej się sytuacji gospodarczej na użytkowników sieci komórkowych.

Celon Pharma

Podsumowanie konferencji po 3Q'22 (24.11.2022) – 53 uczestników

- zmiany w alokacji kosztów operacyjnych między segmenty spółki – bez wpływu na wynik;
- 2 i 3Q'22 – normalizacja sprzedaży leków generycznych na poziomie 1+ mln EUR miesięcznie;
- spółka jest na dobrej drodze do osiągnięcia po raz pierwszy >100 mln PLN przychodów ze sprzedaży leków generycznych na rynku krajowym;
- od 2023 program wdrożeń nowych produktów na rynek generyczny – 2 produkty co roku;
- Falkieri – spotkanie End-of-phase 2 meeting z FDA powinno odbyć się na przełomie stycznia/lutego'22;
- CLP'36 – 2 badania II fazy, najwięcej pacjentów dostarcza Ukraina, ale rekrutacja odbywa się też w Polsce i na Węgrzech; planowane zakończenie rekrutacji w 3Q'23;
- CPL'280 – II faza, rekrutacja powinna się zakończyć na przełomie 1 i 2Q'23 z wynikami w 2Q23;
- CPL'110 – pacjent z płaskonabłonkowym rakiem płuca po 15 miesiącach nadal odpowiada na leczenie;
- CPL'116 – 6 pacjentów w leczeniu, z czego co najmniej 2 odpowiedzi;

Q&A:

- ilu pacjentów w badaniu inhibitora FGFR obecnie podlega ocenie? Aktywnie leczonych 4 pacjentów, 3 z nich przyjmuje lek dłużej niż 2 miesiące; w ramach kohort włączonych 9 pacjentów, z czego 3 dopiero zaczęło przyjmować lek; w ramach 6 pacjentów, dla których są co najmniej dwumiesięczne stany, jest jedna długoterminowa odpowiedź pacjenta z płaskonabłonkowym nowotworem płuca i kolejna odpowiedź co najmniej pięciomiesięczna z cholangiocarcinomą; w przyszłym tygodniu powinny być informacje o odpowiedzi kolejnego pacjenta z tą chorobą;
- nowe produkty generyczne? Największa wielkość rynku z planowanych nowych produktów to molekuly kardiologiczne (kilkaset milionów PLN, a nawet powyżej 1 mld PLN na molekułę), produkty neuropsychiatryczne to ok. kilkadziesiąt mln PLN na molekułę;
- zaczynają się spotkania na temat projektów, które są w II fazie badań klinicznych, w styczniu'23 z JP Morgan;
- zwrot zaliczek z NCBIr? W 1-3Q'22 zwroty wyniosły 22 mln PLN, z czego 16 mln PLN zostaje do dalszej dyspozycji, wchodząc w kolejne zadania spółka wnosi o kolejne zaliczki; 6 mln PLN, które nie wraca to już zakończony projekt;
- podwyżka cen refundowanych w związku z inflacją? Może mieć miejsce; prowadzone są prace nad zmianą ustawy refundacyjnej, stworzenia automatycznego mechanizmu cenowego; na razie istnieje mechanizm indywidualnego wnoszenia
- o podwyżkę ceny dla każdego pojedynczego świadectwa refundacji;
- dynamika w eksporcie w 2023? Na wszystkich rynkach, gdzie operuje spółka Salmex jest produktem dojrzałym, więc występuje erozja cenowa; z drugiej strony na nowych rynkach trwa budowanie wolumenu i zwiększanie udziału; dodatkowo spółka pracuje nad rejestracją na ponad 20 nowych rynkach (m. in. Arabia Saudyjska, Meksyk), będą one kontrybuować do przychodu od 2024; wprowadzenie Salmexu na rynek chiński planowany na 2025; rynki Ameryki Północnej są w stanie poprawić dynamikę sprzedaży; w 2023 niewielka dynamika, ale w kolejnych latach większe wzrosty.

CI Games

Podsumowanie konferencji po wynikach za 3Q'22 (24.11.2022):

- spółka prowadzi rozmowy z inwestorami strategicznymi, a ich liczba jest „większa niż mniejsza”;
 - w związku z planami spółki dotyczącymi dual listingu w Londynie, większość pracy jest wykonana i może to nastąpić na początku przyszłego roku;
 - CI Games nie planuje podnosić ceny za akcje United Label;
 - spółka podtrzymała, że jeszcze w tym roku pokaże gameplay gry „The Lords of the Fallen”;
 - w 3Q'22 koszty związane z wprowadzeniem akcji spółki na londyńską giełdę wyniosły 3,4 mln PLN, a koszty kampanii marketingowej gry „The Lords of the Fallen” kształtowały się na poziomie 5 mln PLN;
 - aktualnie w spółce pracuje ok. 160 osób, CIG nie rozważa w następnych kwartałach dużej ekspansji zespołów aż do 2Q'23;
 - koszty marketingowe pojawią się również w 4Q'22 ale nie będą tak duże jak w 3Q'22, kampania marketingowa będzie nabierała rozpędu wraz zbliżaniem się do premiery TLoTF;
 - spółka rozmawia z potencjalnymi partnerami na temat TLoTF i jest duże zainteresowanie tym tytułem, wiele z nich chciałoby być częścią potencjalnego sukcesu tej gry; w branży wygląda to tak, że jak gra ma duże zainteresowanie ze strony graczy, to istnieje sporo możliwości na zdobycie przedpłat na potencjalne przyszły przychody;
 - CIG blisko przygląda się swoim przepływom pieniężnym ale przez aktywności, które się dzieją teraz liczy, że będzie on po pozytywnej stronie;
 - spółka rozmawia z wydawcami, jest duże zainteresowanie TLoTF;
 - CIG spodziewa się mocnego CF po premierze TLoTF.
- (Krzysztof Tkocz)

Orlen

Grupa buduje pierwszą w Polsce ekologiczną biogazownię, która ma ograniczyć emisję dwutlenku węgla w transporcie ciężarowym. Pilotażowa instalacja, która powstaje w Głubowie na Mazurach, umożliwi produkcję ponad 7 mln m³ biometanu rocznie. Uruchomienie inwestycji o szacowanej wartości 180 mln PLN planowane jest w drugiej połowie 2024 r.

Pekabex

Spółka podała wyniki za 3Q'22 (zaległy komentarz z czwartku)

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22P BDM	odchyl.	1-3Q'21	1-3Q'22	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	412,7	417,6	1,2%	462,9	-9,8%	1 052,2	1 255,5	19,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	45,5	71,1	56,2%	66,7	6,7%	141,8	199,3	40,5%
Zysk na sprzedaży	10,5	28,6	171,4%	23,5	21,7%	41,7	72,8	74,7%
Saldo PPO/PKO	0,9	-1,1	---	0,0	---	1,2	-3,1	---
EBITDA	16,6	32,8	97,7%	30,5	7,7%	61,3	88,7	44,7%
EBIT	11,4	27,5	141,3%	23,5	17,0%	42,9	69,7	62,7%
Zysk (strata) brutto	11,1	25,7	130,9%	20,1	28,1%	38,3	60,9	59,1%
Zysk (strata) netto	8,4	20,6	147,2%	16,3	26,6%	30,5	47,8	56,7%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	11,0%	17,0%		14,4%		13,5%	15,9%	
Marża EBITDA	4,0%	7,9%		6,6%		5,8%	7,1%	
Marża EBIT	2,8%	6,6%		5,1%		4,1%	5,6%	
Marża zysku netto	2,0%	4,9%		3,5%		2,9%	3,8%	

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	180,8	169,1	178,9	243,3	248,0	230,4	206,3	267,6	246,2	393,4	412,7	452,7	412,5	425,5	417,6
Prefabrykacja	96,6	85,8	102,4	121,0	116,2	129,1	122,1	134,4	141,1	256,9	228,7	246,4	270,0	270,5	254,8
Usługi budowlane	74,4	74,1	51,6	112,6	121,3	92,5	73,1	95,4	86,4	119,9	171,1	182,8	129,7	144,4	151,5
Usługi produkcyjne	8,8	8,2	9,8	7,8	8,6	7,5	9,1	7,6	9,2	8,5	9,2	9,1	8,8	8,5	9,7
Deweloperka	0,0	0,0	14,2	1,1	0,9	0,0	0,0	29,1	6,7	2,1	1,3	10,7	0,0	0,0	0,0
Pozostałe	1,1	0,9	0,9	0,8	1,1	1,3	2,0	1,2	2,8	5,9	2,4	3,8	4,0	2,2	1,6
Wynik brutto ze sprzedaży	29,0	30,1	29,3	30,9	36,1	44,6	40,9	45,3	46,5	49,7	45,5	52,3	59,3	68,8	71,1
Wynik na sprzedaży	8,1	11,5	11,6	9,4	14,1	18,9	17,1	18,3	18,4	12,8	10,5	15,1	19,9	24,3	28,6
EBITDA	12,4	12,3	13,4	17,3	20,2	24,9	22,1	22,2	25,8	18,9	16,6	23,2	26,8	29,1	32,8
EBIT	8,5	8,3	9,4	13,2	15,6	19,8	17,1	17,0	19,1	12,4	11,4	14,9	20,1	22,2	27,5
Prefabrykacja	9,2	7,5	14,8	15,4	13,2	21,9	12,7	10,4	18,1	20,9	17,7	18,5	28,4	39,6	42,8
Usługi budowlane	5,2	12,8	-0,4	3,2	8,3	6,2	9,7	10,8	6,9	7,6	6,4	-3,6	1,7	-0,8	3,9
Usługi produkcyjne	1,2	1,2	1,9	0,5	1,0	0,6	2,0	-0,2	1,4	1,1	1,1	-0,9	1,3	1,0	1,2
Deweloperka	0,0	0,0	0,8	0,2	0,1	-0,8	0,0	8,7	1,9	0,0	-0,7	8,8	-0,2	-0,3	-1,0
Pozostałe	0,5	0,0	0,2	0,1	0,3	0,6	0,8	0,5	0,3	0,5	0,3	1,4	0,8	1,9	0,2
Saldo PPO/PKO	0,5	-3,2	-2,2	3,8	1,4	0,9	0,0	-1,2	0,7	-0,4	0,9	-0,2	0,2	-2,2	-1,1
Korekty	-8,0	-10,1	-5,6	-9,9	-8,8	-9,6	-8,2	-11,9	-10,3	-17,3	-14,4	-9,1	-12,1	-17,0	-18,5
Wynik brutto	8,8	7,1	10,3	11,9	16,4	20,6	17,8	16,7	17,4	9,8	11,1	11,0	16,6	18,5	25,7
Wynik netto	6,8	5,4	8,2	10,0	13,1	17,1	13,8	13,9	14,6	7,6	8,4	9,8	12,7	15,0	20,6
Marża EBITDA	6,9%	7,3%	7,5%	7,1%	8,1%	10,8%	10,7%	8,3%	10,5%	4,8%	4,0%	5,1%	6,5%	6,8%	7,9%
Marża EBIT	4,7%	4,9%	5,3%	5,4%	6,3%	8,6%	8,3%	6,4%	7,8%	3,1%	2,8%	3,3%	4,9%	5,2%	6,6%
Prefabrykacja	9,5%	8,7%	14,4%	12,7%	11,4%	16,9%	10,4%	7,7%	12,9%	8,1%	7,7%	7,5%	10,5%	14,6%	16,8%
Usługi budowlane	6,9%	17,3%	-0,8%	2,9%	6,9%	6,7%	13,3%	11,3%	8,0%	6,4%	3,8%	-2,0%	1,3%	-0,6%	2,6%
Usługi produkcyjne	14,1%	14,1%	19,3%	6,1%	12,2%	8,5%	22,2%	-2,5%	15,6%	12,8%	12,3%	-9,5%	14,7%	12,3%	11,9%
Deweloperka	---	---	5,8%	13,5%	11,3%	---	---	30,0%	28,6%	-0,5%	-57,2%	82,4%	---	---	---
Pozostałe	43,6%	5,1%	17,3%	7,5%	26,9%	42,1%	40,2%	39,1%	11,1%	8,1%	13,9%	35,9%	20,4%	86,7%	14,3%
Marża netto	3,8%	3,2%	4,6%	4,1%	5,3%	7,4%	6,7%	5,2%	5,9%	1,9%	2,0%	2,2%	3,1%	3,5%	4,9%
Dług netto	3,8	10,8	8,4	28,7	71,8	73,0	24,3	94,0	113,3	157,8	220,4	134,3	237,9	146,9	134,8
Backlog	311	481	648	572	526	788	961	931	913	1 040	1 138	1 206	1 347	1 122	1 058
- w tym rok 0	254	277	244	494	445	391	296	830	742	723	456	1 033	1 104	812	597
- kolejne	58	204	404	79	82	397	666	100	171	317	681	174	243	309	461
Produkcja tys m3	28,4	33,3	40,1	41,7	45,9	47,5	50,7	59,7	56,7	68,9	72,1	68,7	68,4	68,0	69,3

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Wyniki słabsze od naszych założeń na poziomie przychodów, ale wyraźnie lepsze marżowe. EBITDA w 3Q'22 wyniosła 32,8 mln PLN (zakładaliśmy 30,5 mln PLN, rok temu było 16,6 mln PLN).
 - Marża EBIT w prefabrykacji poprawiła się kolejny kwartał z rzędu (16,8% vs 14,6% w 2Q'22 i 7,7% w 3Q'21).
 - Przy spadku przychodów r/r, lekka poprawa marży q/q na usługach budowlanych.
 - W segmencie deweloperskim spółka nie rozpoznała żadnych przychodów (spółka miała w pipeline rozpoczęcie przekazania w 3/4Q'22 z projektu Casa Fiore)
 - Dług netto na poziomie 134,8 mln PLN.
- Backlog spadł q/q do 1,06 mld PLN, z tego blisko 0,6 mld PLN spółka wykazuje jako portfel jeszcze na 2022 rok.

PZU

Spółka liczy, że w kolejnych kwartałach wynik będzie "w sposób zdecydowany" zbliżać się do celu strategicznego, czyli osiągnięcia na koniec 2024 roku zysku netto w wysokości około 3,4 mld PLN.

"Chcemy wierzyć, że problemy po stronie bankowej są już za nami, odpowiednie odpisy, rezerwy są w bilansie, więc kolejne kwartały powinny charakteryzować się mniejszymi turbulencjami i w związku z tym pozwolili w sposób zdecydowany zbliżać się do tej pozycji strategicznej" - powiedział na konferencji Kulik.

Całkowity przypis składki grupy po trzech kwartałach przekroczył 19 mld PLN (+4,3% r/r). Składka przypisana brutto grupy w 3Q'22 wzrosła 8% r/r. Cel strategiczny zakłada wzrost składki przypisanej brutto do 2024 roku do 26,2 mld PLN. Grupa liczy, że zysk netto w 4Q'22 nie będzie niższy niż osiągnięty w 4Q'21. Spowolnienie gospodarcze może mieć wpływ na wolumeny sprzedażowe grupy w 2-3Q'23, ale obecna dobra sprzedaż ubezpieczeń umożliwi PZU lepsze wejście w ten trudniejszy okres. Zakup akcji PKN Orlen nie jest dla spółki inwestycją strategiczną, jej celem nie jest pozostawanie na bilansie przez długi czas.

Mostostal Zabrze	<p>Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'22</p> <p>3Q'22</p> <ul style="list-style-type: none">-wzrost przychodów pochodną wejścia dużych kontraktów w fazę zaawansowanej realizacji <p>Perspektywy</p> <ul style="list-style-type: none">-portfel do realizacji na najbliższe kwartały jest wysoki-pozycja gotówkowa ma jeszcze potencjał do poprawy na koniec roku-dobre perspektywy rynkowe w obszarze hutniczym (remonty oraz DRI)-marże w segmencie Realizacji Przemysłowych nie są jeszcze na docelowych poziomach-słabnie koniunktura dla segmentu Budownictwa Ogólnego (na przetargach publicznych pojawia się większa konkurencja, która wcześniej ofertowała w deweloperce)-popyt w Konstrukcjach Maszynowych na 2023 wygląda dobrze, spółka planuje przenieść wzrost kosztów energii i gazu na klientów (ceny energii są potencjalnym ryzykiem na 2023)-CAPEX w 2023 może być wyższy (m.in. inwestycje w termomodernizację plus ewentualne rozpoczęcie inwestycji w moce w prefabrykacji dla budownictwa ogólnego) <p>Sprawy sporne</p> <ul style="list-style-type: none">-Wood – spodziewane jest rozstrzygnięcie na przełomie 2022/23-KT – nadal nie wybrano głównego arbitra-Śląski – bez zmian w stosunku do poprzedniego kwartału-PRInż – apelacje cofnęła wyrok do ponownego rozpatrzenia w I instancji-HZI - odpis w negatywnym scenariuszu może wzrosnąć jeszcze o 5 mln PLN (będzie zależał od rozmów z HZI w kwestii podjęcia szerszej współpracy, która była planowana we wcześniejszym porozumieniu) <p>Dywidenda</p> <ul style="list-style-type: none">-spółka ma po restrukturyzacji potencjał dywidendowy na 2023, alternatywą może być skup akcji
MFO	<p>Za 1-3Q'22 grupa miała 777,6 mln PLN przychodów ze sprzedaży (vs 733,8 mln PLN w 1-3Q'21), 50,5 mln PLN EBIT (vs 144 mln PLN w 1-3Q'21) oraz 41,3 mln PLN zysku netto (vs 115 mln PLN w 1-3Q'21).</p>
KGHM	<p>Rada Nadzorcza spółki podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 10 grudnia 2022 roku Mirosława Kidonia do pełnienia funkcji wiceprezesa ds. aktywów zagranicznych spółki.</p> <p>Sprzedaż miedzi przez grupę wyniosła w październiku 59,8 tys. ton (+3% r/r). Produkcja miedzi płatnej wyniosła 60,7 tys. ton (-2% r/r) - wstępne wyniki produkcyjne i sprzedażowe.</p>
PGE	<p>PGE Energia Odnawialna zamierza uruchomić na Pomorzu kolejne inwestycje z sektora energetyki odnawialnej. W ciągu kilku najbliższych lat mogą powstać instalacje fotowoltaiczne o mocy ponad 100 MW. Instalacja ma powstać w Gminie Wicko, obok już znajdujących się tam dwóch farm wiatrowych Wojciechowo i Lotnisko.</p> <p>Przed rozpoczęciem prac budowlanych gmina będzie musiała zmienić plany zagospodarowania przestrzennego terenów przeznaczonych pod potencjalne inwestycje. Następnie spółka przeprowadzi postępowania środowiskowe, wystąpi o pozwolenia na budowę oraz wyłoni w drodze przetargu wykonawców instalacji.</p>
CCC	<p>"Program budowania poduszki bezpieczeństwa zawiera kilka opcji. Patrzymy na nie alternatywnie albo uzupełniająco - nie muszą wystąpić wszystkie razem. To emisja w wysokości ok. 500 mln PLN, potencjalna sprzedaż i leasing zwrotny wybranych aktywów, dedykowane, nowe finansowanie dla HalfPrice, czy IPO Modivo. Wszystkie te opcje obecnie analizujemy. Wielowariantowość daje nam poczucie bezpieczeństwa i komfort dobrego przygotowania się na potencjalnie trudniejsze czasy" - prezes Marcin Czyczerski.</p> <p>"Zaktualizowaliśmy z bankami i obligatariuszami wskaźniki finansowe i dopasowaliśmy je do bieżącej sytuacji na rynku - na którą znaczący wpływ ma wojna w Ukrainie i inflacja. Dążymy również do zmniejszenia zadłużenia. Uzgodniliśmy z bankami przedpłatę części kredytów w łącznej kwocie 320 mln PLN do końca przyszłego roku. Jednocześnie, zaoferujemy naszym obligatariuszom przedpłatę proporcjonalną do spłat banków" - prezes</p> <p>Grupa ma też w planach redukcję kosztów. W okresie od 1 sierpnia 2022 do końca lipca 2023 roku oszczędności kosztowe mają wynieść ok. 310 mln PLN, w tym 220 mln PLN w CCC i HalfPrice i 90 mln PLN w eobuwie i Modivo.</p> <p>"Większość kluczowych inwestycji już zrealizowaliśmy – te w przyszłym roku będą więc co najmniej o 25% niższe niż w 2022 r. Grupa jest za górką w cyklu inwestycyjnym. CAPEX grupy w tym roku może wynieść 420-470 mln PLN, w przyszłym szacujemy, że będzie istotnie niższy" - prezes</p>
Enea	<p>Grupa spodziewa się, że nie wykona w 100% zaplanowanego na 2022 r. CAPEXU. W ocenie zarządu potrzeby w obszarze dystrybucji są ogromne i na inwestycje w tym segmencie spółka nie będzie szukała nadmiernych oszczędności.</p> <p>Po trzech kwartałach 2022 r. spółka przeznaczyła na inwestycje 1,7 mld PLN. Plan na 2022 r. zakładał ok. 3,2 mld PLN CAPEXU, z czego na segment dystrybucji miało być przeznaczonych 39,5%, na wydobycie 21,2%, na wytwarzanie 19,1%, a na pozostałe 20,2%.</p>

Pracuj	<p>Grupa oczekuje, że wzrost przychodów softgarden będzie szybszy niż ten z serwisów rekrutacyjnych grupy. Spodziewany jest także negatywny wpływ konsolidacji softgarden na poziom marży EBITDA grupy.</p> <p>Przejęta w tym roku spółka softgarden należy do grona dostawców rozwiązań HR tech wspierających innowacyjną rekrutację (tzw. Talent Aquisition Systems). Softgarden jest aktywne w regionie DACH, jak również na innych rynkach europejskich, takich jak Polska, Hiszpania i Francja.</p> <p>Grupa pracuje obecnie nad dwoma projektami - Pracuj 3.0 i Pricing 3.0. Pierwszy projekt obejmuje rozwój serwisu opartego na danych, efektywne wykorzystanie AI do budowania wartości dodanej, zarówno dla pracownika, jak i pracodawcy. Projekt Pricing 3.0 zakłada natomiast nową strategię cenową i nowe pakiety produktów i dodatków.</p> <p>"Ciągłe pracujemy nad cenami. (...) Planujemy systematyczny wzrost średnich cen - czy to projektów rekrutacyjnych, czy innych usług. Pracujemy nad nowymi usługami, które będą jeszcze bardziej dopasowane do potrzeb pracodawców i bardziej spersonalizowane dla potrzeb kandydatów" - dyrektor finansowy.</p>
Asseco PL	<p>Spółka patrzy ostrożnie na 2023 rok i planuje skupić się na posiadanych produktach.</p> <p>"Przyszły rok będzie opierał się na powtarzalnym biznesie i stałych umowach - szczególnie w segmencie systemów ERP. W innych częściach również mamy duży udział biznesu powtarzalnego, ale słuchamy też klientów. To nie jest tak, że klienci mówią nam, że jest źle i nie będą się cyfryzować, ale ze względu na wzrost kosztów energii i kosztów ogółem mogą odwlekać inwestycje" - wiceprezes Artur Wiza</p>
Bogdanka	<p>Spółka pracuje nad odbudową mocy po problemach geologicznych w 3Q. Zarząd szacuje, że na początku grudnia ukończony zostanie chodnik pomocniczy, a ściana ruszy w 2Q'23.</p>
STS Holding	<p>"Dalej pracujemy nad efektywnością biznesu. Będziemy organizować spotkanie na początku stycznia, gdzie chcielibyśmy przedstawić nasz plan na przyszły rok, podzielić się danymi operacyjnymi. (...) Będziemy chcieli opowiedzieć też o naszych planach na przyszły rok, bo planujemy wiele zabiegów jeśli chodzi o efektywność biznesu. Chcemy wprowadzić duże kilkadziesiąt milionów złotych oszczędności na przyszły rok. Zakładamy więc, że 2023 rok będzie dla nas dobry oraz, że będziemy mieć zdecydowanie wyższą EBITDĘ. Będziemy to dodatkowo wspomagać dużymi optymalizacjami naszego biznesu" - prezes Mateusz Juroszek.</p>
Votum	<p>Spółka ocenia, że 4Q'22 będzie najlepszym kwartałem w historii grupy. Grupa liczy, że 2023 rok przyniesie duży wzrost prawomocnych orzeczeń sądowych w sprawach frankowych. Ambicją spółki jest realizowanie w przyszłym roku polityki wypłacania dywidendy "w najpełniejszym wymiarze". Plan przekroczenia w 2022 roku 7 tys. rozstrzygnięć sądowych jest niezagrożony.</p>
Develia	<p>Zarząd odjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii P2022A i zatwierdził jej ostateczne warunki. Obligacje będą oferowane w trybie oferty publicznej, w ramach której zostanie zaoferowanych do 20 tys. niezabezpieczonych obligacji o łącznej wartości nominalnej 20 mln PLN. Wartość nominalna obligacji wynosi 1 tys. PLN. Oprocentowanie jest zmienne, na podstawie WIBOR3M + 4,1% marży. Z zastrzeżeniem możliwości wcześniejszego wykupu, termin zapadalności Obligacji został ustalony na 20 grudnia 2025 r.</p>
Inpro	<p>Spółka opublikowała raport w czwartek przed sesją. Za 1-3Q'22 grupa miała 168,5 mln PLN przychodów netto ze sprzedaży (vs 194,1 mln PLN w 1-3Q'21), 36 mln PLN EBIT (vs 36,3 mln PLN w 1-3Q'21) oraz 23,7 mln PLN zysku netto (vs 28,2 mln PLN w 1-3Q'21).</p>
CNT	<p>Za 1-3Q'22 grupa miała 541,8 mln PLN przychodów ze sprzedaży (vs 276,7 mln PLN w 1-3Q'21), 38,2 mln PLN EBIT (vs 38,9 mln PLN w 1-3Q'21) oraz 29 mln PLN zysku netto (vs 31,1 mln PLN w 1-3Q'21) – dane opublikowane w czwartek przed sesją.</p>
Atlas Estates Limited	<p>Za 1-3Q'22 spółka miała 18,5 mln EUR przychodów (vs 10,4 mln EUR w 1-3Q'21), 12,3 mln EUR EBIT (vs 7,5 mln EUR w 1-3Q'21) oraz 12 mln EUR zysku netto (vs 8,5 mln EUR w 1-3Q'21).</p>
IMS	<p>Spółka opublikowała raport w czwartek przed sesją. Za 1-3Q'22 grupa miała 38,2 mln PLN przychodów netto ze sprzedaży (vs 27,2 mln PLN w 1-3Q'21), 6,8 mln PLN EBIT (vs 5,6 mln PLN w 1-3Q'21) oraz 5,2 mln PLN zysku netto j.d. (vs 4,9 mln PLN w 1-3Q'21).</p>
Rank Progress	<p>Za 1-3Q'22 grupa miała 45,5 mln PLN przychodów ze sprzedaży (vs 48,8 mln PLN w 1-3Q'21), 43,6 mln PLN EBIT (vs 8,5 mln PLN w 1-3Q'21) oraz 23,7 mln PLN zysku netto (vs 9,8 mln PLN w 1-3Q'21) – dane opublikowane w czwartek przed sesją.</p>
K2 Holding	<p>Za 1-3Q'22 spółka miała 81,4 mln PLN przychodów netto ze sprzedaży (vs 75,1 mln PLN w 1-3Q'21), 5,3 mln PLN EBIT (vs 6,1 mln PLN w 1-3Q'21) oraz 22,7 mln PLN zysku netto (vs 3,2 mln PLN w 1-3Q'21).</p>
Less	<p>Za 1-3Q'22 spółka miała 2,2 mln PLN przychodów ze sprzedaży (vs 0,1 mln PLN w 1-3Q'21), 12,8 mln PLN straty EBIT (vs 3,3 mln PLN straty w 1-3Q'21) oraz 12,8 mln PLN straty netto (vs 3,3 mln PLN straty w 1-3Q'21).</p>

Turystyka

Europa liderem odbicia w turystyce. Dwa i pół roku po najcięższych lockdownach Europa radzi sobie w przywracaniu normalności w branży turystycznej lepiej od innych regionów - ocenia oenzetowska Światowa Organizacja Turystyki. - Rzeczpospolita

E-commerce

Rynek nad Wisłą ma przed sobą bardzo dobre perspektywy. Pandemia przekonała konsumentów do zakupów online. Ten trend zostanie z nami już na dobre. Firma PwC szacuje, że do 2027 r. rynek e-commerce w Polsce urośnie do 187 mld PLN, a jego udział w sprzedaży detalicznej sięgnie 17% - Rzeczpospolita

Energetyka

Mój Prąd z większymi zachętami. Rząd chce zwiększyć zachęty do stawiania instalacji fotowoltaicznej na dachu. W związku z inflacją dodatek do inwestycji zostanie zwiększony. Liczba chętnych na własny prąd nadal rośnie, ale tempo wyraźnie spadło. – Rzeczpospolita

Cena gazu dalej dzieli Europę. Unia Europejska nie może się porozumieć w sprawie ograniczenia ceny gazu. Kolejna próba zostanie podjęta za trzy tygodnie. - 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 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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 25.11.2022 roku, 08:00 CET

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

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

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

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy 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 wspomaganie płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-ryнку>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-ryнку>
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.