

Redaktor wydania: Anna Tobiasz / Kajetan Sroczyński

KOMENTARZ PORANNY

Liderem wczorajszej sesji górnictwo i paliwa, mocno traci gaming.

Wczoraj po burzliwej sesji finalnie WIG 20 zakończył dzień 0,4% na plusie. Obecny oporem dla tego indeksu wydaje się być poziom ok. 1750 pkt. mWIG40 (+0,4%) oraz WIG (+0,4%) zyskały podobnie co indeks blue chipów. Wyjątkiem był sWIG80 (-0,3%), który na wczorajszej sesji stracił. W ujęciu sektorowym na polskim parkiecie najmocniej zwyżkowały WIG Górnictwo (+4,8%) oraz WIG Paliwa (+3,3%). Najwięcej stracił WIG Gry (-4%), którego na tle innych rynków poradziło sobie całkiem dobrze. Sesja na Wall Street nie przyniosła wielkich zmian. Dow Jones Industrial zamknął się blisko punktu odniesienia, S&P 500 na koniec dnia stracił 0,2%, a Nasdaq zniżył o 0,6%. Rynki nadal monitorują wydarzenia wokół restrykcji covidowych w Chinach. Azjatyckie akcje po otwarciu początkowo spadały, jednak po niestabilnym obrocie zmieniły swój kurs w ciągu dnia. Cena ropy wzrasta od trzech dni po tym jak dane branżowe wskazały na znaczny spadek zapasów ropy w USA, a inwestorzy odliczają dni do spotkania OPEC+, które odbędzie się 04.12.2022. Dolar w środę rano kosztuje 4,52 PLN, a euro 4,68 PLN. Dzisiaj spłyną francuskie dane inflacyjne (8:45 CET), polski wskaźnik rynku pracy wg BIEC (9:00 CET), wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych (10:00 CET), polskie i włoskie finalne odczyty PKB za 3Q'22 (10:00 CET) oraz szacunkowa inflacja HICP (11:00 CET). Kontrakty futures na S&P oraz europejskie indeksy delikatnie rosną przed dzisiejszym wystąpieniem przewodniczącego FED.

Kajetan Sroczyński

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Alliego:** Skorygowana EBITDA w 3Q'22 wyniosła 537,3 mln PLN wobec 499,8 mln PLN konsensusu;
- ZE PAK:** W 3Q'22 zysk netto na j.d. wyniósł 129,1 mln PLN wobec 81,2 mln PLN konsensusu [tabela BDM];
- Ciech:** Znormalizowana EBITDA w 3Q'22 wyniosła 229,9 mln PLN wobec 213,1 mln PLN konsensusu [tabela BDM];
- Bumehc:** Zysk netto w 3Q'22 wyniósł 147,2 mln PLN wobec 38,0 mln PLN rok wcześniej;
- Mirbud:** Wyniki za 3Q'22 – poprawa q/q marży w budowlance, dalszy wzrost należności przeterminowanych [komentarz BDM];
- ATM GRUPA:** Dobre wyniki za 3Q'2022 – pozytywnie [komentarz BDM];
- PlayWay:** Spółka w 3Q'22 wypracowała 51,4 mln PLN EBITDA (+8,5% r/r), powyżej naszych oczekiwań i konsensusu - pozytywne [komentarz BDM];
- PlayWay:** Podsumowanie czasu inwestorskiego ze spółką (29.11.2022r.) [podsumowanie BDM];
- Enter Air:** Spółka w 3Q'22 wypracowała 209,7 mln PLN EBITDA skoryg. o wpływ umorzenia pożyczki PFR, poniżej naszych oczekiwań – negatywne [komentarz BDM];
- Mostostal Plock:** Finalne wyniki za 3Q'22 – niskie przychody i marża brutto ze sprzedaży [komentarz BDM];
- Libet:** Wyniki za 3Q'22 – duży one-off na sprzedaży aktywów [komentarz BDM];
- SimFabric:** Wyniki za 3Q'22 na poziomie przychodów i EBIT są znacząco poniżej naszych oczekiwań – negatywne, zysk netto podbity przychodami finansowymi [komentarz BDM];
- SimFabric:** Blokada konta spółki na platformie steam;
- Action:** Zysk netto w 3Q'22 wzrósł o 17,7% r/r;
- Mercator Medical:** Spółka w 3Q'22 miała 18,2 mln PLN zysku netto wobec 39,5 mln PLN zysku przed rokiem;
- Medicalgorithmics:** Spółka w 3Q'22 miała 27,4 mln PLN zysku netto na j.d.(w tym 4,6 mln PLN z działalności kontynuowanej);
- Budownictwo:** Podsumowanie sezonu wynikowego za 3Q'22 – nadal wyraźny wzrost przychodów r/r, wysoka mediana marży EBIT [tabela, wykres BDM];
- Mat. budowlane:** Podsumowanie sezonu wynikowego za 3Q'22 – dynamika przychodów nieco lepsza niż w 2Q'22 i kontynuacja erozji rentowności r/r w większości podmiotów [tabela, wykres BDM];
- JSW:** Spółka zakłada, że w '23 wydobywie węgla może wynieść ok. 14 mln ton;
- Cyrowy Polsat:** Spółka utworzyła program emisji obligacji o wartości do 4 mld PLN;
- Santander BP:** Wynik finansowy brutto banku w 4Q'22 będzie obciążony kwotą ok. 159 mln PLN;
- Ryvu Therapeutics:** Spółka ma umowę współpracy badawczej i umowę inwestycyjną z BioNTech;
- Celon Pharma:** Spółka podpisała z Zydus Worldwide DMCC umowę dot. wspólnego rozwoju i komercjalizacji inhalatora;
- BoomBit:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 3Q'22 (29.11.2022 r.) [podsumowanie BDM];
- PCF Group:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 3Q'22 (29.11.2022 r.) [podsumowanie BDM];
- Budimex:** Spółka ma pierwszą umowę na Słowacji - odcinek autostrady D1 za 110,85 mln EUR;
- Pekabex:** Spółka zawarła ze spółką Dafne 30 list intencyjny ws. wspólnej budowy budynku magazynowo-logistycznego;
- Erbud:** Spółka chce kupić drugą linię produkcyjną dla MOD21; w '23 przychody ze sprzedaży modułów mają wynieść ok. 240 mln PLN;
- Echo Investment:** Spółka planuje sprzedaż dwóch biurów w najbliższych miesiącach;
- Unibep:** Spółka zrealizuje inwestycję mieszkaniową w Warszawie za 125 mln PLN netto;
- ZUE:** Oferta spółki najkorzystniejsza w przetargu rumuńskiej spółki kolejowej;
- MLP Group:** Zarząd spółki Group podjął uchwałę ws. emisji do 2,6 mld akcji serii F.

WYKRES DNIA

Jastrzębska Spółka Węglowa po opublikowaniu wyników zyskała ponad 16% w ciągu jednej sesji. EBITDA wyniosła 2,9 mld PLN i była 11% nad konsensem rynkowym. EBIT na poziomie 2,6 mld PLN (vs 2,3 mld konsensusu) pozytywnie zaskoczył rynek, podobnie jak zysk netto na poziomie 2,1 mld PLN (vs 1,9 mld konsensusu). Ponadto JSW zapewniła sobie w 3Q'22 pełny portfel oferowanego węgla do końca '28.

Kurs akcji Jastrzębskiej Spółki Węglowej



Źródło: BDM, Bloomberg

Notowania: wtorek, 29 listopada 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 736,2	0,4%	-23,4%
WIG30	2 116,8	0,3%	-23,4%
mWIG40	4 087,1	0,4%	-22,8%
sWIG80	17 509,4	-0,3%	-12,7%
WIG	55 942,7	0,3%	-19,3%
NC Index	308,7	0,1%	-20,8%
WIG Banki	6 105,9	-0,6%	-29,3%
WIG Bud	3 932,8	0,3%	4,5%
WIG Chemia	9 842,7	-0,9%	0,2%
WIG Dew	2 497,8	0,5%	-12,1%
WIG Energia	2 018,8	0,1%	-16,4%
WIG Games	16 724,4	-3,4%	-25,0%
WIG IT	3 970,4	-1,2%	-15,6%
WIG Media	6 071,6	1,5%	-30,7%
WIG Paliwa	6 072,4	3,3%	-6,5%
WIG Spoż	2 058,4	0,0%	-54,1%
WIG Surowce	4 241,0	4,8%	-6,8%
WIG Odzież	5 263,6	2,9%	-44,5%
DAX	14 355,5	-0,2%	-9,6%
FTSE100	7 512,0	0,5%	1,7%
CAC40	6 669,0	0,1%	-6,8%
BUX	45 780,6	0,4%	-9,7%
S&P500	3 957,6	-0,2%	-17,0%
DJIA	33 852,5	0,0%	-6,8%
Nasdaq Comp	10 983,8	-0,6%	-29,8%
Bovespa	110 909,6	2,0%	5,8%
Nikkei225	28 027,8	-0,5%	-2,7%
Shanghai Comp.	3 149,7	2,3%	-13,5%
S&P/ASX 200	7 253,3	0,3%	-2,6%
EUR/PLN	4,68	-0,2%	2,0%
USD/PLN	4,53	-0,1%	12,2%
CHF/PLN	4,75	-0,5%	7,3%
EUR/USD	1,03	-0,1%	-9,1%
USD/JPY	138,63	-0,2%	20,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 742	-16	-0,91%
Kurs zamknięcia	1 742	11	0,64%
Kurs min.	1 723	-8	-0,46%
Kurs max.	1 752	-8	-0,45%
Wolumen obrotu	34 294	2 023	6,27%
Otwarte pozycje	54 313	-463	-0,85%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 740,6	1 718,3	1 744,7	1 736,2	0,4%	1 087
WIG30	2 124,1	2 096,4	2 126,7	2 116,8	0,3%	1 140
MWIG40	4 076,0	17 450,6	17 627,9	4 087,1	0,4%	112
SWIG80	17 596,6	4 043,7	4 087,1	17 509,4	-0,3%	40
WIG-PL	56 970,9	56 891,6	57 231,8	57 231,8	0,3%	1 180
WIG	56 076,9	55 452,9	56 123,6	55 942,7	0,4%	1 260

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alliego	23,10	24 415	-4,3%	-40,6%
Asseco Poland	72,10	5 984	-3,0%	-16,6%
CCC	37,89	2 079	-1,1%	-64,1%
CD Projekt	131,48	13 245	-5,1%	-31,8%
Cyrowy P.	18,68	11 947	-0,1%	-46,2%
Dino	370,00	36 275	0,3%	0,7%
JSW	57,40	6 739	16,0%	64,6%
Kęty	589,00	5 684	1,9%	-3,4%
KGHM	115,40	23 080	2,7%	-17,2%
Kruk	293,00	5 660	-0,5%	-10,4%
LPP	9 435,00	17 495	3,7%	-45,1%
mBank	316,00	13 406	0,6%	-27,1%
Orange	6,92	9 084	1,6%	-18,1%
Pekao	83,88	22 016	-0,9%	-31,2%
Pepco	39,26	22 575	0,8%	-15,6%
PGE	6,38	14 315	-1,0%	-20,9%
PKN Orlen	64,80	75 229	3,5%	-12,8%
PKO BP	28,35	35 438	-0,8%	-36,9%
PZU	31,80	27 460	-0,3%	-10,0%
Santander Polska	268,40	27 428	-0,4%	-23,0%

mWIG40					Surowce											
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R	
11 bit st.	511,00	1 216	-2,5%	-7,8%	Huuuge	22,90	1 929	-3,5%	-8,8%	Ropa Brent [USD/bbl]	84,0	0,9%	-5,0%	-11,5%	8,0%	19,0%
Alior	34,80	4 543	-0,1%	-36,4%	ING BSK	164,40	21 388	-0,1%	-38,4%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	7,2	6,7%	5,7%	12,7%	92,0%	56,8%
Amrest	19,78	4 343	-1,6%	-28,6%	Inter Cars	466,00	6 602	2,5%	-1,5%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	136,2	10,5%	13,8%	10,4%	93,6%	46,2%
Asbis	22,36	1 241	4,5%	3,0%	Kernel	18,19	1 529	1,1%	-69,0%	CO2 [EUR/t]	81,3	3,1%	10,0%	1,6%	1,3%	9,5%
Auto	13,68	1 787	-0,4%	-3,7%	Livechat	107,40	2 766	-1,1%	-8,0%	Węgiel ARA [USD/t]	260,0	4,4%	22,1%	18,6%	89,0%	104,7%
Azoty	35,40	3 512	-1,6%	4,7%	Mabion	21,14	342	-2,4%	-65,4%	Miedź LME [USD/t]	8 036,0	1,3%	0,8%	6,8%	-17,5%	-16,8%
Benefit	674,00	1 977	-0,9%	6,0%	Mercator	54,90	585	0,7%	-43,4%	Aluminium LME [USD/t]	2 345,0	0,7%	-2,5%	5,8%	-16,4%	-11,2%
Bogdanka	42,20	1 435	5,2%	31,9%	Millennium	4,64	5 634	-1,4%	-43,3%	Cynk LME [USD/t]	2 949,5	0,1%	1,5%	7,8%	-17,8%	-10,7%
Budimex	270,00	6 893	0,6%	18,9%	MoBrok	278,50	978	-0,5%	-27,7%	Ołów LME [USD/t]	2 123,0	0,9%	2,2%	7,4%	-9,2%	-8,0%
Bumehc	63,00	912	7,7%	193,0%	Neuca	660,00	2 917	-1,5%	-21,4%	Stal HRC [USD/t]	655,0	0,0%	-1,2%	-8,1%	-54,4%	-59,2%
Ciech	38,58	2 033	-0,3%	-8,1%	PKP Cargo	14,60	654	0,7%	4,1%	Ruda żelaza [USD/t]	93,3	0,3%	1,2%	0,9%	-17,1%	-2,0%
Comarch	157,00	1 277	0,9%	-12,8%	Polenergia	89,50	7 890	4,1%	21,6%	Węgiel koksujący [USD/t]	268,0	3,2%	9,7%	-14,2%	-23,8%	-10,7%
DataWalk	110,00	565	-0,5%	-51,3%	Pracuj	46,00	3 140	3,1%	-36,6%	Złoto [USD/oz]	1 754,2	0,7%	0,8%	7,4%	-4,1%	-1,1%
Develia	2,14	958	2,4%	-27,9%	Selvita	80,80	1 483	0,1%	-1,5%	Srebro [USD/oz]	21,2	1,5%	0,7%	10,8%	-8,9%	-7,0%
Dom Dev.	91,20	2 330	2,5%	-24,0%	STS	17,57	2 750	1,1%	-25,2%	Platyna [USD/oz]	1 007,5	1,5%	1,2%	8,3%	4,0%	7,3%
Enea	5,70	3 523	1,1%	-33,0%	Tauron	2,03	3 565	0,2%	-23,4%	Pallad [USD/oz]	1 816,5	-1,1%	-2,2%	-0,8%	-5,0%	1,8%
Eurocash	13,70	1 907	1,3%	26,4%	TEN	136,90	1 004	2,2%	-60,8%	Bitcoin USD	16 863,6	4,1%	4,5%	-17,4%	-63,6%	-70,5%
Famur	3,48	2 000	0,3%	3,9%	WP.PL	97,50	2 855	1,1%	-30,9%	Pszonica [USD/bu]	760,8	0,5%	-3,9%	-13,8%	-1,3%	-1,7%
GPW	35,22	1 478	-0,3%	-15,0%	XTB	29,66	3 482	-1,6%	76,8%	Kukurydza [USD/bu]	663,8	-0,7%	1,1%	-4,0%	11,9%	17,1%
Handlowy	72,90	9 525	0,8%	23,6%	ZE PAK	21,95	1 116	0,5%	28,4%	Cukier ICE [USD/lb]	19,5	0,8%	-1,1%	8,7%	6,0%	7,8%

WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Allegro

Skorygowana EBITDA w 3Q'22 wzrosła r/r o 13,9% do 537,3 mln PLN. Konsensus PAP Biznes zakładał 499,8 mln PLN. Przychody wzrosły o 88% do 2,319 mld PLN vs 2,263 mld PLN konsensusu. GMV na platformie grupy wyniosła 12,9 mld PLN (+30,4% r/r). Spółka miała w 3Q'22 2,2 mld PLN straty netto wobec 324,4 mln PLN zysku rok wcześniej. Konsensus zakładał 108,8 mln PLN zysku netto.

Allegro podtrzymuje prognozy wyników finansowych w 2022 roku grupy i działalności w Polsce.

Spółka zanotowała w październiku'22 roku dobre wyniki dla działalności w Polsce, w listopadzie'22 widać przewidywane spowolnienie dynamiki wzrostu.

ZE PAK

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'22	kons.	różnica	r/r	k/k	YTD 2022
Przychody	1137,0	1029,0	10,5%	83,9%	18,4%	3093,4
EBITDA	226,7	111,2	103,9%	122,1%	225,1%	425,4
EBIT	216,8	100,2	116,4%	217,3%	274,7%	392,9
zysk netto j.d.	129,1	81,2	58,9%	49,7%	162,9%	281,9
marża EBITDA	19,9%	10,7%	9,21	3,43	12,68	13,75%
marża EBIT	19,1%	10,0%	9,08	8,02	13,04	12,70%
marża netto	11,4%	8,6%	2,77	-2,59	6,24	9,11%

Źródło: BDM, PAP

Ciech

Spółka opublikowała raport za 3Q'22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'22	kons.	różnica	r/r	k/k	YTD 2022	r/r
Przychody	1 406,7	1 288,3	9,2%	82,2%	13,8%	3 885,5	57,4%
EBITDA znorm.	229,9	213,1	7,9%	58,8%	13,9%	661,2	17,8%
EBIT	113,9	109,2	4,3%	98,0%	32,9%	330,9	12,1%
zysk netto j.d.	85,3	65,3	30,6%	105,0%	95,6%	234,5	36,8%
marża EBITDA	16,3%	16,6%	-0,20	-2,41	0,02	17,02%	-5,73
marża EBIT	8,1%	8,5%	-0,38	0,65	1,16	8,52%	-3,45
marża netto	6,1%	5,1%	0,99	0,68	2,54	6,03%	-0,91

Źródło: BDM, PAP

Enter Air

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22:

Wyniki za 3Q'2022 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22P BDM	odchyl.
Przychody	536,9	1 006,1	87,4%	1 153,4	-12,8%
Usługi lotnicze	515,2	981,5	90,5%	1 125,3	-12,8%
Sprzedaż pokładowa	21,6	24,6	13,7%	28,1	-12,5%
Wynik brutto ze sprzedaży	155,5	164,0	5,5%	233,4	-29,7%
Usługi lotnicze	150,8	158,7	5,2%	228,8	-30,6%
Sprzedaż pokładowa	4,7	5,1	8,3%	4,4	15,3%
EBITDA MSSF 16	206,1	266,6	29,4%	275,8	-3,3%
EBITDA MSSF 16 adj**	206,1	209,7	1,8%	275,8	-24,0%
EBIT MSSF 16	146,5	211,7	44,5%	221,8	-4,6%
Wynik brutto	92,5	113,9	23,1%	87,4	30,3%
Wynik brutto adj.	139,0	204,9	47,4%	193,6	5,8%
Wynik netto	75,6	104,0	37,6%	50,6	105,4%
Wynik netto adj.	122,1	195,1	59,7%	156,8	24,4%
Marża brutto ze sprzedaży	29,0%	16,3%		20,2%	
Marża EBITDA MSSF 16	38,4%	26,5%		23,9%	
Marża EBITDA MSSF 16 adj.**	38,4%	20,8%		23,9%	
Marża EBIT MSSF 16	27,3%	21,0%		19,2%	
Marża zysku netto	14,1%	10,3%		4,4%	
Marża zysku netto adj.	22,7%	19,4%		13,6%	

Źródło: BDM S.A., spółka; *-oczyszczone o wpływ różnic kursowych z wyceny bil. **- oczyszczone o wpływ 56,9 mln PLN z umorzeniem pożyczki PFR

Więcej w **Komentarzu Analityka**

Bumech

W 3Q'22 spółka miała 355,7 mln PLN przychodów, 183,3 mln PLN EBIT wobec 40,6 mln PLN rok wcześniej oraz 147,2 mln PLN zysku netto wobec 38,0 mln PLN w 3Q'21.

Mirbud

Spółka podała finalne wyniki za 3Q'22

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22 wstępne	odchyl.	3Q'22P BDM	odchyl.	1-3Q'21	1-3Q'22	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	774,6	951,8	22,9%	950,9	0,1%	841,6	13,1%	1 647,2	2 302,9	39,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	71,1	82,5	16,0%	82,2	0,4%	64,4	28,1%	160,4	185,3	15,6%
Zysk na sprzedaży	54,1	63,8	17,9%	---	---	44,0	45,0%	112,9	131,2	16,2%
EBITDA	59,9	66,1	10,3%	---	---	47,9	38,0%	136,5	139,1	1,9%
EBIT	56,5	62,0	9,8%	---	---	44,0	40,9%	126,6	127,4	0,6%
Zysk brutto	52,4	60,3	15,0%	---	---	37,0	62,9%	113,4	114,7	1,1%
Zysk netto	42,7	48,2	12,8%	47,5	1,4%	30,0	60,5%	92,4	87,7	-5,2%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	9,2%	8,7%		8,6%		7,7%		9,7%	8,0%	
Marża EBITDA	7,0%	---		---		5,2%		6,9%	5,7%	
Marża EBIT	7,3%	---		---		5,2%		7,7%	5,5%	
Marża zysku netto	5,5%	5,1%		5,0%		3,6%		5,6%	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	192,3	212,2	230,5	314,1	192,7	242,3	330,4	477,5	298,3	574,2	774,6	858,4	501,8	849,3	951,8
Budowlano-montażowa	157,4	246,7	239,7	264,7	176,6	246,3	308,0	422,4	264,9	545,1	741,3	792,6	495,8	858,5	943,2
Deweloperka	13,6	10,1	8,3	60,7	23,6	12,2	28,3	50,5	30,9	33,2	32,9	49,4	12,1	17,7	43,8
Najem	11,5	11,7	12,0	11,4	10,0	5,9	9,0	8,1	8,0	9,0	12,4	12,6	13,5	13,7	13,4
Inne	2,7	2,5	2,0	2,7	2,1	1,3	3,7	8,3	6,5	12,1	14,6	38,7	4,1	10,0	15,5
Wyłączenia	7,2	-58,9	-31,3	-25,4	-19,5	-23,4	-18,5	-11,7	-12,0	-25,2	-26,7	-35,0	-23,8	-50,6	-64,2
Zysk brutto ze sprzedaży	23,3	19,8	19,4	38,1	20,6	21,3	35,3	60,1	38,4	50,9	71,1	71,2	41,5	61,3	82,5
Budowlano-montażowa	13,1	14,8	11,3	19,4	11,8	21,6	23,4	31,3	25,7	43,5	55,0	49,4	30,7	50,6	62,9
Deweloperka	3,7	2,6	2,2	10,1	5,1	3,1	6,7	12,9	7,8	7,6	7,6	10,6	2,9	5,7	11,7
Najem	4,1	4,9	5,0	5,0	3,1	-0,6	2,0	1,1	3,4	3,9	7,8	7,8	7,7	9,1	8,3
Inne	1,1	0,6	0,7	-0,8	0,5	0,3	0,8	-0,4	-0,3	0,5	1,8	1,2	1,3	-0,7	1,8
Wyłączenia	1,3	-3,1	0,2	4,4	0,1	-3,1	2,4	15,3	1,7	-4,5	-1,0	2,2	-1,1	-3,4	-2,3
SG&A	13,0	13,9	13,7	13,6	12,9	14,4	15,0	16,9	13,3	17,1	17,0	18,0	16,0	19,4	18,7
Zysk na sprzedaży	10,3	5,9	5,8	24,6	7,7	6,9	20,2	43,2	25,0	33,7	54,1	53,2	25,5	41,9	63,8
PPO/PKO	1,6	2,8	6,3	-4,9	4,4	2,7	1,4	-2,1	11,9	-0,4	2,3	-5,4	-0,6	-1,4	-1,8
EBITDA	14,7	11,2	15,4	22,6	15,1	13,0	25,8	44,5	40,0	36,6	59,9	51,4	28,6	44,5	66,1
EBIT	11,9	8,7	12,0	19,7	12,2	9,6	21,7	41,0	36,9	33,3	56,5	47,8	24,9	40,5	62,0
Zysk brutto	8,8	4,5	8,0	15,7	8,6	5,9	18,7	37,1	32,6	28,4	52,4	42,6	20,1	34,3	60,3
Zysk netto	6,5	3,2	7,4	11,0	6,6	4,1	15,8	31,7	27,5	22,2	42,7	35,6	15,2	24,3	48,2
Portfel	1 813	1 979	1 889	3 430	4 380	4 829	4 938	4 578	5 053	5 510	5 351	4 815	5 491	5 755	5 249
CFO	-79,0	14,6	-0,7	93,4	-36,2	21,9	42,3	219,9	-68,9	21,8	72,0	180,5	-120,1	-76,7	-6,1
Dług (gotówka) netto	258,2	256,8	264,1	154,4	205,3	198,3	168,7	83,8	155,3	154,2	111,4	-10,7	125,3	236,1	256,8
Marża brutto ze sprzedaży	12,1%	9,3%	8,4%	12,1%	10,7%	8,8%	10,7%	12,6%	12,9%	8,9%	9,2%	8,3%	8,3%	7,2%	8,7%
Budowlano-montażowa	8,3%	6,0%	4,7%	7,3%	6,7%	8,8%	7,6%	7,4%	9,7%	8,0%	7,4%	6,2%	6,2%	5,9%	6,7%
Deweloperka	27,5%	25,4%	26,3%	16,7%	21,6%	25,1%	23,6%	25,5%	25,3%	22,8%	23,0%	21,5%	23,7%	32,2%	26,8%
Najem	35,2%	41,5%	42,0%	43,8%	31,1%	-10,2%	22,2%	13,3%	42,7%	43,1%	62,5%	61,8%	57,4%	66,4%	62,1%
Inne	39,5%	24,6%	37,3%	-28,2%	23,2%	22,0%	21,9%	-4,9%	-5,0%	3,7%	12,2%	3,0%	31,3%	-6,9%	11,9%
SG&A/przychody	6,7%	6,5%	5,9%	4,3%	6,7%	5,9%	4,5%	3,5%	4,5%	3,0%	2,2%	2,1%	3,2%	2,3%	2,0%
Marża EBITDA	7,7%	5,3%	6,7%	7,2%	7,8%	5,3%	7,8%	9,3%	13,4%	6,4%	7,7%	6,0%	5,7%	5,2%	6,9%
Marża EBIT	6,2%	4,1%	5,2%	6,3%	6,3%	4,0%	6,6%	8,6%	12,4%	5,8%	7,3%	5,6%	5,0%	4,8%	6,5%
Marża netto	3,4%	1,5%	3,2%	3,5%	3,4%	1,7%	4,8%	6,6%	9,2%	3,9%	5,5%	4,1%	3,0%	2,9%	5,1%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Wyniki bez większych odchyleń w stosunku do publikowanych wcześniej danych wstępnych.
- Tak jak można było zakładać na bazie wstępnych wyników głównym źródłem pozytywnego zaskoczenia w stosunku do naszych prognoz była wyraźniejsza poprawa q/q marży w segmencie budowlanym (6,7% vs 5,9% w 2Q'22, marża nadal niższa r/r – w 3Q'21 było 7,4%).
- Rekordowe w historii kwartalne przychody w segmencie budowlanym.
- Wyniki innych segmentów bez większych zaskoczeń.
- CF operacyjny w 3Q'22: -6 mln PLN.
- Dalszy wzrost należności przeterminowanych: 397 mln PLN po 3Q'22 vs 319 mln PLN po 2Q'22 (jak na wcześniejszych konferencjach wynikowych tłumaczył zarząd jest to pochodna dużego zaangażowania w kontrakty logistyczne).
- Wartość ukończonych mieszkań w zapasach 76 mln PLN (vs 20 mln PLN po 2Q'22). W 3Q'22 spółka (JHM) przekazała klientom 109 mieszkań, natomiast już w samym październiku 59 lokali.
- Dług netto na poziomie 257 mln PLN.

ATM GRUPA

Spółka opublikowała raport za 3Q'22.

Wyniki skonsolidowane za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	4Q'20-3Q'21	4Q'21-3Q'22	zmiana r/r
Przychody	66,29	78,45	18%	239,26	254,93	7%
produkcja tv i filmowa	48,43	49,56	2%	145,45	140,83	-3%
zarządzanie aktywami trwałymi	15,84	24,67	56%	44,04	70,42	60%
działalność deweloperska	1,88	4,06	117%	41,41	43,05	4%
inne	0,15	0,15	5%	8,37	0,63	-92%
EBITDA	21,65	21,26	-2%	56,07	52,26	-7%
produkcja tv i filmowa	12,95	10,12	-22%	27,44	19,97	-27%
zarządzanie aktywami trwałymi	8,72	10,43	20%	25,16	31,69	26%
działalność deweloperska	0,44	1,39	215%	4,94	8,19	66%
inne	-0,46	-0,67		-1,46	-7,58	
EBIT	14,57	16,73	15%	30,88	33,92	10%
Saldo finansowe	0,04	-0,04		0,37	-1,64	
Udział w wyniku jedn. zależnych	1,10	1,56	42%	3,55	5,87	66%
Wynik brutto	15,70	18,25	16%	34,80	38,16	10%
Podatek	3,03	2,35	-22%	6,19	5,33	-14%
Wynik netto	12,68	15,90	25%	28,61	32,82	15%
Wynik netto przypisany akcjonariuszom	12,18	15,32	26%	28,07	32,00	14%
Koszty zarządu	4,47	4,89	9,3%	16,93	16,97	0%
Marża EBITDA	32,7%	27,1%		23,4%	20,5%	
Marża EBIT	22,0%	21,3%		12,9%	13,3%	
Marża netto	19,1%	20,3%		12,0%	12,9%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM:

Spółka opublikowała dobre dane za 3Q'22, które jednocześnie okazały się wyższe niż nasze wcześniejsze oczekiwania. W 3Q'22 w działalności produkcyjnej i filmowej sprzedaż spółki wzrosła o 2% r/r (w ujęciu LTM segment wykazał erozję wpływów o 3% r/r). Z kolei w obszarze zarządzania dynamika wzrostu przychodów w samym 3Q'22 to aż 56% r/r (LTM dynamika wzrostu to 60% r/r). W ujęciu ostatnich czterech kwartałów należy zauważyć, że istotny wpływ na poziom przychodów skonsolidowanych ma także obszar związany z działalnością deweloperską, gdzie w ujęciu LTM rozpoznano ponad 43 mln PLN przychodów.

Wynik EBITDA spółki w 3Q'22 był niższy o 2% r/r i wyniósł 21,26 mln PLN (narastająco 4Q'21-3Q'22 EBITDA skonsolidowana osiągnęła pułap 52,26 mln PLN). Ogółem na poziomie netto dla akcjonariuszy jednostki dominującej ATM Grupa wypracowała w 3Q'22 ok 15,32 mln PLN, czyli o 26% więcej r/r (LTM było to 32,0 mln PLN).

Aktualna rekomendacja BDM: Kupuj z ceną docelową 4,58 PLN (z dnia 2022-11-28)

Analizy: Maciej Bobrowski

Action

W 3Q'22 spółka miała 577,1 mln PLN przychodów, 10,5 mln PLN EBIT (-23,5% r/r) oraz 12,2 mln PLN zysku netto (+17,7% r/r).

Mercator Medical

W 3Q'22 spółka miała 168,5 mln PLN przychodów, 1,2 mln PLN EBIT wobec 53,8 mln PLN rok wcześniej oraz 18,2 mln PLN zysku netto (-53,9% r/r).

Medicalgorithmics

W 3Q'22 spółka miała 17,4 mln PLN przychodów, 6,7 mln PLN EBIT wobec 1,8 mln PLN rok wcześniej oraz 27,4 mln PLN zysku netto na j.d.(w tym 4,6 mln PLN z działalności kontynuowanej) wobec -1,4 mln PLN straty w 3Q'21.

Novavis

W 3Q'22 spółka miała 92 tys. PLN przychodów, -0,6 mln PLN EBIT oraz -0,5 mln PLN straty netto.

MS Plock

Spółka podała finalne wyniki za 3Q'22

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	27,7	22,3	31,4	32,7	19,3	23,0	24,0	30,4	29,1	53,1	37,8	58,2	88,2	29,4	20,8
zmiana r/r	75,7%	35,6%	7,3%	-16,3%	-30,2%	3,2%	-23,6%	-7,1%	50,4%	130,5%	57,4%	91,2%	203,3%	-44,6%	-45,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	3,4	3,4	3,7	3,2	2,2	3,4	3,6	4,2	3,4	10,4	8,0	9,8	3,9	2,5	0,6
marża	12,4%	15,4%	11,7%	9,8%	11,5%	14,9%	14,9%	13,8%	11,7%	19,5%	21,2%	16,8%	4,4%	8,5%	3,1%
SG&A	1,6	2,1	1,8	1,7	1,3	1,6	1,3	1,6	1,7	1,5	1,4	1,7	2,0	1,3	2,1
Zysk na sprzedaży	1,8	1,4	1,9	1,5	0,9	1,8	2,3	2,6	1,7	8,9	6,6	8,1	1,8	1,2	-1,4
Saldo PPO/PKO	0,5	-0,7	-0,3	-0,4	0,2	-0,9	0,0	-1,0	0,7	-1,3	-1,7	-1,5	1,8	-1,5	1,5
EBITDA	2,6	1,1	2,0	1,5	1,5	1,4	2,8	2,2	3,0	8,3	5,5	7,1	4,4	0,5	1,0
marża	9,5%	4,7%	6,2%	4,6%	7,9%	5,9%	11,8%	7,4%	10,2%	15,6%	14,5%	12,3%	4,9%	1,7%	4,7%
EBIT	2,3	0,7	1,6	1,1	1,1	0,9	2,3	1,5	2,4	7,6	4,9	6,5	3,6	-0,3	0,1
Saldo finansowe	-0,2	-0,1	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,2	0,1	-0,3
Zysk brutto	2,1	0,6	1,4	1,1	1,0	0,9	2,3	1,5	2,3	7,6	4,9	6,5	3,8	-0,2	-0,2
Zysk netto	2,0	0,7	1,9	0,6	1,0	1,2	3,2	-0,9	1,3	9,2	4,0	4,8	1,8	1,0	-0,2
marża	7,2%	3,1%	6,0%	1,8%	5,3%	5,0%	13,2%	-2,9%	4,4%	17,3%	10,5%	8,3%	2,1%	3,4%	-0,9%
CFO	-10,3	1,4	2,7	2,1	0,5	3,1	4,0	-1,2	9,3	4,2	12,3	2,7	-4,4	-5,0	6,8

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Spółka już pod koniec października publikowała wyniki szacunkowe. Podobnie jak w 2Q'22 słabe wyniki – konsekwencja zakończenia wcześniej dużych kontraktów pozyskanych w połowie 2021 i braku nowych istotnych zleceń.

Pod koniec sierpnia spółka pozyskała wart 59 mln PLN netto kontrakt podwykonawczy na rozbudowie terminala LNG w Świnoujściu, co powinno mieć przełożenie na przychody w kolejnych kwartałach.

Tenderhut

W 1-3Q'22 spółka miała 56,4 mln PLN przychodów, 0,7 mln PLN EBIT (-84,5% r/r) oraz 1,6 mln PLN zysku netto na j.d. (-56,5% r/r).

BBI Development

W 1-3Q'22 spółka miała 13,4 mln PLN przychodów, 0,4 mln PLN EBIT oraz -5,0 mln PLN straty netto.

All in! Games

W 3Q'22 spółka miała 2,6 mln PLN przychodów, -5,9 mln PLN EBIT oraz -6,4 mln PLN straty netto.

PlayWay

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22

Wyniki za 3Q'2022 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22P BDM	odchyl.	3Q'22kons.	odchyl.
Przychody	70,8	85,7	21,2%	65,4	31,1%	64,0	19,9%
EBITDA	47,4	51,4	8,5%	41,2	24,9%	40,5	27,0%
EBIT	47,1	51,1	8,4%	40,9	24,9%	40,2	27,1%
Zysk (strata) brutto	46,7	56,1	20,2%	38,3	46,3%	-	-
Zysk (strata) netto	46,7	53,6	14,7%	38,3	39,6%	-	-
Zysk (strata) netto j.d.	42,8	42,1	-1,7%	30,5	37,9%	30,3	38,8%
Marża EBITDA	67,0%	60,0%		63,0%		64,6%	
Marża EBIT	66,6%	59,6%		62,5%		64,1%	
Marża zysku netto	66,0%	62,5%		58,7%		-	
Marża zysku netto j.d.	60,5%	49,1%		46,7%		48,1%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- Spółka na poziomie przychodów w 3Q'22 wypracowała 85,7 mln PLN (+21,2% r/r), z czego 76,6 mln PLN to przychody netto ze sprzedaży produktów i usług (+15,5% r/r), a 9,0 mln PLN zmiana stanu produktów (+136,2% r/r).
- Za 41,9% odpowiadały przychody wygenerowane z platformy Steam (32,2 mln PLN), 16,5% Xbox (12,7 mln PLN), 10,2% Sony (7,8 mln PLN), 6,9% Meta (5,3 mln PLN).
- W omawianym okresie PLW na poziomie EBITDA wypracował 51,4 mln PLN (+8,5% r/r), a zysk netto n.j.d. wyniósł 42,1 mln PLN (-1,7% r/r).
- W omawianym okresie spółka zaraportowała 6,1 mln PLN przychodów finansowych oraz 1,1 mln PLN starty z udziału w jednostkach stowarzyszonych.
- W 3Q'22 CF operacyjny wyniósł = 49,9 mln PLN, CF inwestycyjny = -24,8 mln PLN, CF finansowy = -135,2 mln PLN (126,9 mln PLN = dywidenda).
- Na koniec września'22 PLW posiadał 130,4 mln PLN środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (-110,0 mln PLN q/q).

PlayWay

Podsumowanie czatu inwestorskiego ze spółka (29.11.2022 r.), strefainwestorow.pl (<https://tinyurl.com/5n6u6mw6>):

- **ABB SimFabric** - ABB przeprowadzał wyznaczony do tego podmiot. Były raporty, oraz budowanie księgi popytu. Tu pytanie raczej do rynku i kupujących dlaczego wyznaczyli taką cenę.
- **Titan GameZ** - PlayWay jest znaczącym udziałowcem spółki Titan GameZ. Ale na dzielenie zysku z tej gry jeszcze za wcześnie.
- **Odsprzedaż akcji spółek giełdowych** - obecnie trwają rozmowy w spółkach gdzie PLW ma małe pakiety akcji lub spółki zmieniają profil działalności, np spółka Bit Evil/CodeAddict - planowane jest odsprzedaż akcji na ustalonych zasadach.
- **LMG** po premierze Buildera musi dalej szukać swojego hitu. Może sytuację zmienią wersje konsolowe, a może dopiero kolejne premiery. Zarząd obecnie walczy.
- **Console Labs** – prezes PLW ustalił zasadę "dywidenda mile widziana" i zarząd działa w tym kierunku. Udało się znacznie ograniczyć koszty i PLW ma nadzieję, że ten rok już pokazuje, że spółka zmieniła kierunek na bardziej racjonalny kosztowo.
- **Thief Simulator Luxury Houses DLC** - za produkcję obecnie odpowiada producent gry Thief 1, który przejął kod od Console Labs.
- **Thief Simulator 2** - gra przechodzi przez testy i powoli zbliża się do końca developmentu. O zadowoleniu z efektów za wcześnie mówić, bo to wynikać będzie dopiero z komentarzy na platformach sprzedaży.
- **Zespoły** - kilkanaście zespołów dołączyło do PLW w tym roku. Obecnie jako zespoły współpracujące (czyli model CMS/Thief/Uboat).
- **Baked** - PLW kontynuuje pracę z Baked i nie planuje tu żadnych zmian. Spółka produkuje gry i takie podmioty PLW wspiera.
- **PLW konsoliduje Robina**. Posiada w spółce MeanAstronauts 40%, oraz przez spółkę Ritual konsolidujemy kolejne 12,5%. W wyniku PLW powinno pojawić się 52,5% z tej gry. Obecnie zespół prowadzi rozmowy z platformami sprzedaży, a czas pokaże co z tego wyniknie. Data premiery zostanie podana po finalnych testach. Obecny plan to połowa roku 2023 - ale cykl produkcyjny może skorygować te plany.
- **HF2** – zdaniem PLW to może być największa premiera roku 2023, wiele na to wskazuje.
- **Środki ze sprzedaży Simfabric** - środki całkowicie PLW przenosi na inwestycję w nowe gry.
- **Sprzedaż builderów** - faktem jest, że udało się zainteresować graczy, teraz trzeba dostarczyć produkt. Ta tematyka też przyciągnęła wielu wydawców do zespołów PLW, ale to zespoły będą decydować co dalej.
- **Najbliższy debiutu na giełdzie** - FrozenWay, Freemind, GameBoom VR.
- **Frozen Way** - Zespół chce wywiązać się z ustaleń z akcjonariuszami mniejszościowymi i dynamicznie dostarcza dokumentację celem wejścia na giełdę.
- **Robin Hood** – PLW namawia developera aby przekazał publicznie postęp w grze.
- **Drivery wyników na 2023r.** - sprzedaż back-catalog, nowe gry mogą wpłynąć na dynamikę, dlatego PLW czeka na HF2, Robina ale i działania związane z mobilem.
- **SimFabric** – PLW podjął decyzję o możliwie szybkim wyjściu z inwestycji w SF. Nie chodziło tu o zysk, tylko o spełnienie celu. Udało się go osiągnąć. Zespoły grupy PLW chcą pracować w gronie producentów gier, dostarczających wysoką jakość rozgrywki i robię wiele aby były one zadowolone z obecności w tej grupie.
- **Pyramid** ma wsparcie PLW. Zarząd podejmie decyzję jaką będzie uważał za stosowną, ale obecnie PLW kibicuje aby skupili się na produkcji korzystając z pomocy grupy.
- **Skup akcji własnych** – zdaniem PLW przy 18% freefloat skup akcji własnych mógłby być słabym pomysłem wiedząc, że już teraz inwestorzy niski FF wskazują za bołączkę firmy.

(Krzysztof Tkocz)

Libet

Spółka podała 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	83,8	70,3	-16,1%	206,9	203,5	-1,6%
Zysk brutto ze sprzedaży	9,1	7,1	-21,5%	32,9	31,9	-2,8%
Zysk na sprzedaży	-1,7	-6,0	---	0,8	-1,5	---
EBITDA	5,3	30,1	468,8%	16,7	43,1	158,7%
EBIT	-1,5	26,5	---	-0,4	30,2	---
Zysk (strata) brutto	-2,7	24,9	---	-4,5	22,9	---
Zysk (strata) netto	-2,5	25,6	---	-5,0	24,2	---
Marża zysku brutto ze sprzedaży	10,8%	10,1%		15,9%	15,7%	
Marża EBITDA	6,3%	42,7%		8,0%	21,2%	
Marża EBIT	-1,8%	37,6%		-0,2%	14,9%	
Marża zysku netto	-3,0%	36,3%		-2,4%	11,9%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- **Słabe wyniki na poziomie sprzedaży i marży brutto ze sprzedaży.**
- **Saldo pozostałej działalności operacyjnej na poziomie +32,5 mln PLN w 3Q'22 – zysk na sprzedaży aktywów w Libiążu na poziomie +8,1 mln PLN, a aktywów w Żorach 20,8 mln PLN.**
- **Wpływy ze zbycia aktywów na poziomie 66 mln PLN – na początku września sfinalizowano sprzedaż zakładów w Żorach i Libiążu.**
- **Dług netto na poziomie 15 mln PLN (wliczając 28 mln PLN zobowiązań z tytułu praw do użytkowania aktywów, spółka spłaciła całe zadłużenie kredytowe).**

SimFabric

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22:

Wyniki za 3Q'2022 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22P BDM	odchyl.
Przychody	1,5	0,4	-74,4%	2,5	-84,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	0,4	0,2	-51,8%	0,6	-68,2%
PPO/PKO	0,0	0,0	-	0,0	-
EBITDA	0,6	0,4	-35,9%	1,1	-63,4%
EBIT	0,4	0,2	-	0,6	-68,2%
Saldo finansowe	-0,1	1,6	-	0,0	-
Zysk brutto	0,5	1,8	-	0,6	208,3%
Zysk netto	0,3	1,5	-	0,5	189,2%
Zysk netto n.j.d.	0,3	1,0	-	0,5	93,7%
Marżę brutto ze sprzedaży	25,8%	48,4%		23,3%	
Marża EBITDA	42,6%	106,6%		44,5%	
Marża EBIT	25,8%	48,4%		23,3%	
Marża zysku netto	20,5%	396,8%		21,0%	
Marża zysku netto n.j.d.	23,1%	265,8%		21,0%	

Źródło: BDM S.A., spółka

Więcej w **Komentarzu Analityka**

SimFabric

- Spółka 29.11.2022r. dostała informację od Valve (firmy prowadzącej sklep Steam), na podstawie której konto spółki w tym sklepie zostało zablokowane;
- Spółka skontaktowała się ze STEAM i aktualnie sprawa będzie szczegółowo badana przez STEAM we współpracy ze Spółką;
- Zarząd spółki dołoży wszelkich starań aby sprawę jak najszybciej wyjaśnić i przywrócić działanie konta na STEAM w jak najkrótszym czasie.

Ferrum

W 3Q'22 spółka miała 203,6 mln PLN przychodów, 7,8 mln PLN EBIT oraz 0,8 mln PLN zysku netto wobec 2,9 mln PLN rok wcześniej.

Feerum

W 1-3Q'22 spółka miała 53,1 mln PLN przychodów, 2,6 mln PLN EBIT oraz 1,2 mln PLN zysku netto.

Aktualny poziom zakontraktowanych zamówień na produkty grupy Feerum w zakresie branży maszyn i urządzeń przemysłu rolno-spożywczego na okres 2022/2023 wynosi ok. 31,9 mln PLN.

Wikana

W 3Q'22 spółka miała 4,2 mln PLN przychodów, -0,3 mln PLN EBIT oraz -1,0 mln PLN straty netto wobec 4,7 mln PLN zysku rok wcześniej.

Games Operators

W 3Q'22 spółka miała 2,3 mln PLN przychodów, 0,6 mln PLN EBIT oraz 1,7 mln PLN zysku netto.

LSI Software

W 1-3Q'22 spółka miała 40,0 mln PLN przychodów, -1,0 mln PLN EBIT oraz -1,3 mln PLN straty netto.

Tarczyński

W 3Q'22 spółka miała 445,7 mln PLN przychodów, 50,4 mln PLN EBIT oraz 31,9 mln PLN zysku netto.

MEX Polska

W 3Q'22 spółka miała 25,7 mln PLN przychodów, 6,6 mln PLN EBIT oraz 5,4 mln PLN zysku netto.

Delko

W 3Q'22 spółka miała 226,9 mln PLN przychodów, 10,5 mln PLN EBIT oraz 7,95 mln PLN zysku netto.

Vistal Gdynia

W 3Q'22 spółka miała 17,5 mln PLN przychodów, -2,6 mln PLN EBIT oraz -4,0 mln PLN straty netto.

Spółka zawarła umowę na wykonanie konstrukcji stalowej wiaduktu o wartości 1,7 mln EUR netto.

Protektor

W 3Q'22 spółka miała 24,6 mln PLN przychodów, 1,1 mln PLN EBIT oraz -0,6 mln PLN straty netto.

JSW

Spółka przewiduje w przyszłym roku potencjał wydobycia węgla na ok. 14 mln ton. Koksownia Przyjaźń może uzyskać 100% zdolności produkcyjnych od 2Q'23.

JSW ma portfel sprzedaży węgla w pełni pokryty umowami wieloletnimi.

Cyfrowy Polsat

Spółka utworzyła program emisji obligacji o wartości do 4 mld PLN. Intencją Cyfrowego Polsatu jest przeprowadzenie emisji obligacji w ramach programu do końca 1Q'23.

Santander BP

Bank zwiększył wartość szacunku wysokości kosztów z tytułu wprowadzonych rozwiązań w zakresie tzw. wakacji kredytowych. Wynik finansowy brutto banku w 4Q'22 będzie obciążony kwotą ok. 159 mln PLN.

Budownictwo

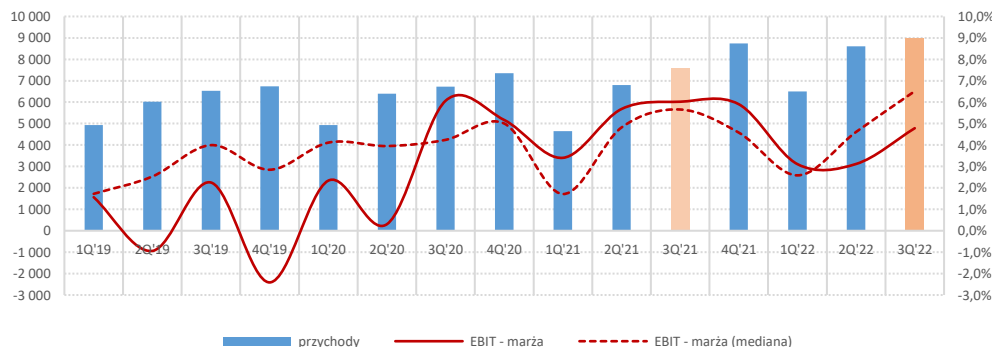
Podsumowanie sezonu wynikowego za 3Q'22

Wyniki spółek (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															
Budimex	1 380	1 868	2 134	2 187	1 475	2 260	2 435	2 213	1 245	1 996	2 293	2 377	1 599	2 399	2 370
Dekpol	178	246	188	160	205	322	218	309	195	278	256	527	314	321	363
Enap	7	13	9	16	8	6	6	8	8	13	18	14	7	9	16
Elektrotim	57	65	53	83	53	50	71	104	52	78	57	91	52	77	143
Erbud	601	598	590	524	440	645	522	621	537	754	881	930	764	1 026	1 005
Herkules	30	31	33	30	27	46	38	40	32	41	41	50	43	30	42
Instal Kraków	76	98	144	123	102	96	102	112	82	111	95	92	74	91	89
Intral	100	99	105	135	101	100	118	139	113	107	118	147	119	138	150
Mirbud	192	212	231	314	193	242	330	478	298	574	775	858	502	849	952
Mostostal Plock	28	22	31	33	19	23	24	30	29	53	38	58	88	29	21
Mostostal Warszawa	271	324	331	344	313	359	350	344	210	346	325	423	301	415	454
Mostostal Zabrze	147	153	148	154	132	146	151	188	160	206	203	200	231	276	349
Onde	0	0	0	0	66	113	141	266	230	357	341	290	179	346	294
Pekabex	181	169	179	243	248	230	206	268	246	393	413	453	412	426	418
Polimex	353	397	482	357	351	373	380	511	409	567	613	716	860	1 044	968
Rafako	313	206	299	427	296	198	302	412	154	101	135	135	143	105	116
Tesgas	24	32	37	34	22	23	31	26	26	29	27	32	30	35	27
Torpol	264	401	399	541	249	340	397	406	220	271	282	349	208	254	270
Trakcja	229	427	427	358	217	341	399	382	187	347	435	456	272	284	416
Unibep	330	395	473	462	347	387	442	507	307	386	393	626	419	600	576
ZUE	195	285	268	248	152	230	228	291	161	202	231	258	154	220	256
suma	4 955	6 042	6 563	6 773	5 016	6 530	6 891	7 654	4 901	7 211	7 968	9 083	6 771	8 975	9 295
suma bez OND, MSP*	4 927	6 019	6 531	6 740	4 931	6 394	6 726	7 358	4 642	6 801	7 589	8 736	6 504	8 600	8 980
EBIT	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
Budimex	50,0	61,4	112,2	94,9	33,3	123,3	212,7	269,3	62,8	213,6	140,0	170,7	57,4	177,3	182,0
Dekpol	11,4	14,8	11,3	33,5	11,5	32,7	21,4	15,5	14,8	25,9	21,2	51,2	19,0	24,4	34,8
Enap	0,1	0,5	0,6	0,3	-0,4	-0,7	-0,4	-0,2	-1,2	1,0	2,1	1,2	-0,2	0,3	1,3
Elektrotim	-4,4	4,1	-13,5	-2,3	5,5	6,9	0,4	10,4	-0,6	4,1	2,7	3,0	-4,4	-0,6	12,9
Erbud	5,8	19,6	18,5	14,5	4,6	16,5	25,5	24,1	-0,9	30,8	25,5	35,4	4,7	7,7	8,1
Herkules	2,5	-1,9	-21,3	-8,6	4,3	1,0	1,6	3,7	0,1	2,0	3,1	0,6	1,0	-25,3	4,0
Instal Kraków	1,3	4,6	15,3	12,0	7,3	7,3	2,4	14,0	6,9	15,9	6,3	7,7	1,2	3,4	7,5
Intral	1,7	-0,1	4,6	9,1	4,4	5,7	9,6	3,2	8,5	3,9	9,8	12,5	6,3	9,6	17,0
Mirbud	11,9	8,7	12,0	19,7	12,2	9,6	21,7	41,0	36,9	33,3	56,5	47,8	24,9	40,5	62,0
Mostostal Plock	2,3	0,7	1,6	1,1	1,1	0,9	2,3	1,5	2,4	7,6	4,9	6,5	3,6	-0,3	0,1
Mostostal Warszawa	6,3	-8,6	8,9	3,4	12,9	1,1	9,7	10,2	3,6	16,6	8,9	10,8	7,8	0,8	24,0
Mostostal Zabrze	5,2	3,5	7,4	4,4	5,7	6,6	5,8	8,2	7,1	8,6	8,2	8,2	10,4	12,7	15,0
Onde	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3	6,0	12,9	20,4	-7,8	32,5	17,0	20,6	1,0	5,7	3,9
Pekabex	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
Polimex	-11,5	7,6	20,4	43,9	7,0	23,9	17,6	41,0	7,6	59,2	27,9	32,8	22,0	87,3	28,4
Rafako	1,3	-185,1	-30,3	-223,5	-1,9	-257,1	7,3	-56,4	2,3	-65,6	71,4	-13,4	45,2	-14,2	2,3
Tesgas	-0,1	2,0	1,4	1,6	1,5	1,7	2,5	1,5	0,3	2,2	1,5	3,2	0,1	2,4	1,5
Torpol	5,1	10,1	15,9	11,7	9,8	10,2	16,7	27,0	8,6	19,0	20,1	57,5	23,0	51,0	48,5
Trakcja	-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
Unibep	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
ZUE	-0,7	3,4	4,6	0,7	-0,2	2,5	2,8	5,5	-0,3	2,2	4,7	7,6	3,6	5,3	3,0
suma	79,3	-56,1	148,6	-161,5	117,6	26,4	423,2	402,1	152,5	426,5	478,9	542,9	206,7	273,4	433,6
suma bez OND, MSP*	77,1	-56,8	146,9	-162,6	115,3	19,5	408,0	380,2	157,9	386,4	457,0	515,8	202,1	268,0	429,6
rentowność EBIT*	1,6%	-0,9%	2,2%	-2,4%	2,3%	0,3%	6,1%	5,2%	3,4%	5,7%	6,0%	5,9%	3,1%	3,1%	4,8%
rentowność EBIT - mediana**	1,7%	2,5%	4,0%	2,8%	4,1%	4,0%	4,2%	5,0%	1,7%	4,8%	5,7%	4,6%	2,6%	4,6%	6,5%

Źródło: DM BDM S.A., spółki, *po wyłączeniu Onde i MS Plock, które należą do grup kapitałowych Erbudu i Mostostalu Warszawa, **nieważona mediana dla wszystkich spółek (z wyłączeniem OND i MSP)

Wyniki spółek – suma (mln PLN)



Źródło: DM BDM S.A., spółki

Materiały budowlane

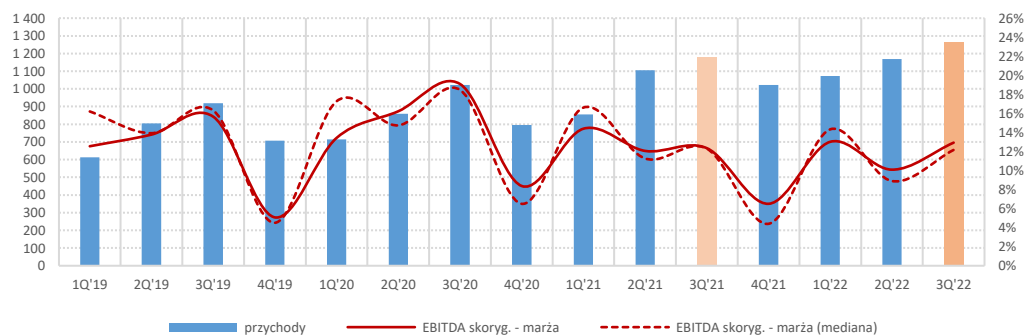
Podsumowanie sezonu wynikowego za 3Q'22

Wyniki spółek [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															
Decora	72	79	84	71	87	79	108	97	110	125	126	120	142	135	142
Ferro	109	106	122	114	125	112	148	135	163	219	226	222	256	224	226
Libet	19	64	64	53	40	75	69	66	37	86	84	78	48	85	70
Megaron	13	9	12	9	12	11	12	10	14	11	12	11	15	12	11
Selena	271	346	392	318	283	319	433	349	349	438	493	448	422	499	569
Śnieżka	129	201	246	141	168	263	251	139	183	227	241	145	190	213	248
suma	614	805	919	707	714	860	1 021	796	856	1 106	1 182	1 023	1 072	1 169	1 266
EBITDA skoryg.*															
Decora	11,9	11,7	12,9	8,7	16,0	17,2	28,6	21,0	28,0	24,2	22,5	18,3	22,2	13,6	15,1
Ferro	17,5	13,8	21,0	13,3	21,4	16,6	28,5	15,8	25,7	33,9	32,1	26,1	35,5	30,0	31,0
Libet	1,4	14,7	9,4	2,7	7,1	11,0	7,8	-1,7	6,8	6,0	5,0	-2,7	9,4	4,4	-2,5
Megaron	2,8	-0,1	2,0	0,4	2,1	1,1	1,9	0,6	2,1	0,6	1,2	0,3	2,1	0,4	1,0
Selena	20,4	38,3	46,7	5,5	20,5	41,0	76,3	26,0	28,6	36,6	45,0	17,3	42,7	38,6	78,7
Śnieżka	23,1	32,4	51,9	5,4	28,7	52,5	51,8	5,1	31,9	32,2	40,0	7,1	27,8	30,9	40,4
suma	77,0	110,9	143,8	35,9	95,8	139,4	194,9	66,7	123,2	133,4	145,9	66,5	139,6	118,0	163,7
rentowność EBITDA	12,5%	13,8%	15,7%	5,1%	13,4%	16,2%	19,1%	8,4%	14,4%	12,1%	12,3%	6,5%	13,0%	10,1%	12,9%
rentowność EBITDA – mediana**	16,2%	13,9%	16,3%	4,5%	17,3%	14,7%	18,5%	6,5%	16,6%	11,3%	12,3%	4,4%	14,3%	8,9%	12,2%

Źródło: DM BDM S.A., spółki, *wynik oczyszczony o saldo pozostałej działalności operacyjnej, ** nieważona mediana

Wyniki spółek – suma [mln PLN]



Źródło: DM BDM S.A., spółki

PKN Orlen

Spółka chce na początku 2023 r. przedstawić aktualizację strategii grupy.

PKN Orlen oczekuje cen ropy Brent w przedziale 90-110 USD/b, spodziewa się przejściowego wzrostu marż rafineryjnych na rynkach europejskich w najbliższych kwartałach.

Przejęcie gdańskiego Lotosu skokowo zwiększyło wyniki finansowe Orlenu. Pomaga mu też sytuacja zewnętrzna, mimo że ta co do zasady jest bardzo zmienna i trudna. Widać to zwłaszcza po wysokich marżach uzyskiwanych z przerobu ropy, również tej rosyjskiej. – Parkiet

Orlen szykuje się na sankcje. Sankcje na import rosyjskiej ropy drogą morską, wchodzące w życie 5 grudnia, nie powinny być dla polskiego rynku szokiem. Sankcje na import rosyjskich paliw, od 5 lutego, to trudniejszy temat. – Puls Biznesu

CD Projekt

CD Projekt deklaruje, że nie zwolni tempa. W grudniu na rynek trafi trzecia część "Wiedźmina" na nowe konsole, a w 2023 r. duży dodatek do "Cyberpunka". Trwają też prace nad nowymi tytułami. – Parkiet

Ryvu Therapeutics

Spółka zawarła z BioNTech umowę współpracy badawczej oraz udzielania wyłącznej licencji, a także umowę inwestycyjną. BioNTech m.in. ma objąć akcje Ryvu za 20 mln EUR.

Celon Pharma

Spółka zawarła ze spółką Zydus Worldwide DMCC umowę o wspólnym rozwoju i komercjalizacji inhalatora proszku suchego zawierającego kombinację substancji salmeterol i flutykazon. Umowa dotyczy wspólnego rozwoju produktu generycznego w stosunku do produktu referencyjnego firmy GlaxoSmithKline plc - Advair oraz przekazania partnerowi wyłącznych praw do komercjalizacji tego produktu na terytorium USA.

Budimex

Słowacki zarządca dróg NDS oraz Budimex podpisali umowę na budowę autostrady D1 Bratysława-Triblavina o długości 3,6 km. Wartość oferty wynosi 110,85 mln EUR netto. To pierwsza umowa inwestycyjna Budimeksu na Słowacji i czwarta realizowana na rynkach zagranicznych (trzy pozostałe Budimex realizuje w Niemczech).

BoomBit

Podsumowanie konferencji wynikowej za 3Q'22 (29.11.2022 r.):

- w listopadzie '22 zadebiutowały nowe gry HC, a spółka ma wiele kolejnych w produkcji;
- BBT spodziewa się, że w związku z debiutami nowych gier, jego przychody w następnych miesiącach będą rosły;
- „Hunt Royale” – obecne notowane wyniki gry zdaniem spółki nie są jej szczytem możliwości, planuje rozpocząć skalowanie na początku 2023r.;
- Mid-Core – w grudniu lub na początku 2023r. będzie miało miejsce kilka nowych premier z tego segmentu;
- Soft Launch „Hunters on chain” planowany jest jeszcze w tym roku, a jego premiera nastąpi w 1H'23. Ponadto spółka planuje, że w ramach platformy BoomLand, w 1H'23 będzie miała 2 wydane gry oraz 3 zewnętrzne studia;
- PlayEmber – zakończona runda pre-seed – ponad 2 mln USD w ramach podpisanych umów. Projekt jest realizowany w środowisku platformy NEAR, z którą ściśle BBT współpracuje nad tym przedsięwzięciem. PlayEmber pracuje nad SDK, które będzie umożliwiło podpięcie tradycyjnych gier mobilnych do ekosystemów blockchain.
- spółka pozyskała ok. 2,6 mln USD na rozwój projektów „PaE”;
- dużym wydarzeniem dla spółki jest partnerstwo z Magic Eaden, który jest jednym z największych marketplace'ów NFT, rozpoczyna on współpracę z strategicznym partnerem BBT - siecią Blockchain Polygon, a BoomLand został wybrany wiodącym projektem w ramach tego partnerstwa;
- spółka uważa, że dzięki dobrej sytuacji finansowej widzi, że jest dobrym partnerem dla innych studiów deweloperskich, które szukają finansowania swoich projektów. W ostatnim czasie BBT jest bardzo aktywny na tym polu i zarówno próbuje znaleźć gry, które chce kupić, jak też rozważa możliwość przejęcia studiów, które rozwinęłyby portfolio spółki;
- BBT w zdarzeniach jednorazowych rozpoznał w 3Q'22 100% odpis na pożyczkach MoonDrip;

Q&A

- koenty pojawią się w wynikach jak zostaną wyemitowane oraz musi funkcjonować jako system gra, w której te tokeny mogą zostać użyte;
- odpisy dotyczyły tokenów NEAR, na ten moment BBT nie posiada innych aktywów niż USDC;
- ironSource – dom mediowy, jego korzyścią jest to, że ma udział % od reklam, które wyświetla i dostarcza BBT;
- spółka uważa, że rynek dostosował się do zmian po aktualizacji polityki prywatności iOS;
- 3 mln PLN w pozostałych przychodach w większości dotyczy różnic kursowych;
- premiery gier idle, merge, sportowej będą miały miejsce na przestrzeni kolejnych 2-3 miesięcy;
- rynek reklamy – oprócz sezonowości spółka nie obserwuje większych zmian;
- wyniki listopada – spółka jest zadowolona z wyników listopada;
- zatrudnienie w grupie kształtuje się obecnie na poziomie ok. 300 osób. Spółka ma wiele gier w testach, na ten moment nie przewiduje działań restrukturyzacyjnych;
- w 2023r. spółka chciałaby się rozwijać dużo szybciej niż w 2022r. BBT uważa, że ma możliwości, żeby dokonać tego przeskoku.

(Krzysztof Tkocz)

PCF Group

Podsumowanie konferencji wynikowej za 3Q'22 (29.11.2022 r.):

- portfolio spółki składa się z 7 projektów (2 na platformę VR), a 4 z nich są w produkcji.
- na koniec września'22 grupa zatrudniała 614 osób (vs 495 na koniec 2021r.) z czego 197 to osoby z Ameryki Północnej, a 417 z Europy; aktualnie w grupie pracuje 615 osób, z czego 201 w Ameryce Północnej;
- spadek wyników jest pochodną zakończenia współpracy wydawniczej z Take-Two;
- spółka prowadzi dyskusje z wydawcami;
- P.Thunder -> premiera planowana jest w 2023r.
- migracja do UE5 powinna zostać zakończona do końca tego roku;

Q&A

- migracja do UE5 -> takie migracje są zawsze ciężkie do przewidzenia, przez to, że jest to nowa technologia, zabiera to dużo czasu, prawdopodobnie więcej niż spółka przypuszczała, że to zajmie; przechodzenie z jednego silnika na drugi jest zawsze ciężkim zadaniem;
- wejście w fazę produkcji w dwóch głównych projektach – spółka jest na dobrej drodze, żeby wejść do fazy produkcji na początku przyszłego roku;
- wzrost przychodów z produkcji jest związany ze skalą zespołu deweloperskiego;
- spółka aktywnie próbuje znaleźć wydawców do 2 swoich projektów;
- zespół P.Dagger ma tyle samo członków co przed wypowiedzeniem umowy przez Take-Two (ok. 100 osób), połowa tego zespołu została zaalokowana do innych projektów, żeby przyspieszyć proces produkcyjny tych projektów, jednocześnie dać sobie więcej czasu na dokończenie pre-produkcji P.Dagger oraz omówić szczegóły tego projektu z potencjalnie nowymi wydawcami;
- spółka nie oferuje wydawcą projektów w fazie koncepcyjnej, tylko te które znajdują się w pre-produkcji (Dagger i Victoria), rozmowy z potencjalnymi wydawcami zajądą tyle czasu ile będzie to potrzebne;
- 2023r. -> back office = prawie zakończyli rozszerzanie się w tym zakresie, teraz poszukują tylko „jednostek”, z drugiej strony spółka planuje powiększyć zespół wydawniczy.

(Krzysztof Tkocz)

Pekabex

Spółka zawarła ze spółką Dafne 30 list intencyjny dotyczący wspólnej realizacji inwestycji polegającej na zaprojektowaniu i budowie budynku magazynowo-logistycznego w Gdańsku o powierzchni najmu brutto wynoszącej ok. 41,815 m2.

Erbud	Spółka planuje, że w 2023 r. zakład w Ostaszewie wyprodukuje 30 tys. m ² powierzchni całkowitej modułów, co przynieść ma ok. 240 mln PLN przychodów. Początkowo działać ma jedna linia produkcyjna, a do końca bieżącego roku planowane jest podpisanie zamówienia na drugą linię.
Echo Investment	Spółka planuje sprzedaż biurów My Place II oraz Face2Face I&II w najbliższych miesiącach. W przyszłym roku może dojść do sprzedaży Galerii Libero. Echo z byczym nastawieniem. Na mieszkania i biura w centrach aglomeracji chętnych nie brakuje, dlatego deweloper będzie rozważnie uruchamiał kolejne inwestycje. Menedżerowie spodziewają się spadku kosztów wykonawstwa i cen działek. – Parkiet
Biomed Lublin	Unisono Capital rozpoczął proces przyspieszonej budowy księgi popytu na nie więcej niż 5 mln akcji Biomedu Lublin, stanowiących 7,66% w kapitale zakładowym i uprawniających do 5,98% głosów na WZ – informacja podana we wtorek przed sesją.
Comp	Enigma SOI (spółka zależna) zawarła umowę na budowę centrum przetwarzania danych HPDA z podmiotem będącym reprezentantem skarbu państwa. Łączna wartość umów podstawowych wynosi 150,4 mln PLN netto. Istnieje możliwość wykonania prac dodatkowych o maksymalnej łącznej wartości 113,8 mln PLN netto.
Unibep	Spółka zawarła umowę na realizację w systemie generalnego wykonawstwa inwestycji mieszkaniowej przy ulicy Redutowej w Warszawie. Wynagrodzenie spółki wynosi 125,0 mln PLN netto.
Berling	Akcjonariusze spółki upoważnili zarząd spółki oraz jej dwie spółki zależne do skupu łącznie ponad 6 mln akcji Berling.
ZUE	Oferta spółki o wartości ok. 173,8 mln PLN na wykonanie zadania pn.: "Projekty Quick Wins - Prace związane z usunięciem ograniczeń prędkości w celu przywrócenia parametrów technicznych nawierzchni torowej SRCF Cluj - 14 Lot" okazała się najkorzystniejsza na rynku rumuńskim.
MLP Group	Zarząd spółki podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję do 2,6 mln akcji serii F z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru. Pozyskane środki zostaną przeznaczone na zakup działek pod nowe inwestycje magazynowe na rynkach, na których MLP Group jest już obecne.
Elektrotim	Spółka zawarła umowę z PGE Dystrybucja Oddział w Łodzi na budowę linii kablowej 110 kV RPZ Brzezińska -RPZ Radogoszcz. Wartość umowy to 29,95 mln PLN netto, a czas jej realizacji to 10 miesięcy.
Dekpol	Spółka otrzymała pozwolenie na budowę III etapu osiedla budynków wielorodzinnych w ramach projektu "Osiedle Kociewskie". Szacowana wartość przychodów uzyskanych z realizacji ww. etapu wyniesie ok. 28 mln PLN.
Tamex	Oferta Tamex na budowę stadionu lekkoatletycznego w Chełmie została wybrana jako najlepsza. Wartość całego zadania wynosi 10,0 mln PLN brutto.
STS Holding	Mistrzostwa napędziły STS Holding. Mundial podbił kurs bukmachera, który 3Q'22 miał rekordowy, a kolejny zapowiada się jeszcze lepiej. Prezes firmy Mateusz Juroszek uważa, że na tym paliwie firma dojedzie do 2024 r. – Puls Biznesu
Odzież	Sklepy odzieżowe znów ze spadkami sprzedaży. Historycznie najwyższe ceny zniechęcają klientów, a firmy oczekują w przyszłym roku nawet skurczenia się rynku. Popyt przesuwają się również na produkty używane. – Rzeczpospolita
Banki	Końca zapaści na rynku hipotek ciągle nie widać. W tym roku banki udzieliły ok. 125 tys. kredytów hipotecznych, najmniej od 20 lat - szacują eksperci. W przyszłym roku ta liczba spadnie do 80-85 tys. Pora na działania rządu - apelują. – Rzeczpospolita
Nieruchomości	Gorączka na rynku najmu mieszkań zaczęła spadać. Właściciele oferują lokale taniej niż w szczycie sezonu. Czynsze za wynajmowane mieszkania są niższe od raty kredytu hipotecznego od ok. 300 PLN w Częstochowie do ponad 1,3 tys. PLN w Warszawie. Średnia rentowność najmu: 5,5% netto.– Rzeczpospolita
Energetyka	W tym roku padł rekord tzw. niedyspoczyjności zgłaszanych przez elektrownie węglowe - wynika z danych zebranych przez DGP. – Dziennik Gazeta Prawna Wysoka cena za limitowane stawki. Na skutek nadzwyczajnych rozwiązań grozi nam monopolizacja - alarmuje część branży. Eksperci mówią o dyskryminowaniu prywatnych podmiotów z sektorów OZE i wodoru. – Dziennik Gazeta Prawna

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Maciej Bobrowski

Dyrektor Wydziału

tel. (032) 208 14 12

e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl

[strategia, przemysł, media/rozrywka, TMT](#)

Krzysztof Pado

Zastępca Dyrektora

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 32

e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl

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

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl

[gry komputerowe](#)

Anna Tobiasz

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl

Kajetan Sroczyński

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 39

e-mail: kajetan.sroczynski@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855

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

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

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

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 30.11.2022 roku, 08:10 CET

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

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

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

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

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

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

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

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

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

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

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu 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.