

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński / Anna Tobiasz

KOMENTARZ PORANNY

Wall Street znowu obawia się wyższych stóp

Wczoraj inwestorzy mierzyli się z nową perspektywą poluzowania restrykcyjnej polityki pandemicznej w Chinach. Poniedziałek na GPW zaczął się od wzrostów głównych indeksów. WIG20 do godziny 14:00 zyskiwał nawet +1,8%. Finalnie zakończył pierwszą sesję tygodnia z wynikiem +0,8%. Podobnie zachowywał się szeroki rynek, który zyskał wczoraj +0,5%. Najlepiej poradziły sobie małe spółki, a najgorzej średnie – sWIG80 wzrósł +1,1%, z kolei mWIG40 stracił -0,6%. Sektorowo najlepsze było górnictwo (+2,1%), dalej ulokowały się paliwa (+1,9%) i spółki spożywcze (+1,4%). Duży spadek zaliczyła motoryzacja (-3,1%). Wśród blue chipów najmocniej zyskały CCC (+3,6%), KGHM (+2,6%), który korzystał z rosnących cen miedzi w związku z optymizmem związanym z otwieraniem chińskiej gospodarki, i PGE (+2,5%). Największe spadki z kolei zanotowały Kęty (-1,7%), Kruk (-1,5%) oraz LPP (-1,4%). Na szerokim rynku gwiazdami były takie spółki jak Elzab (+10,0%), Pekabex (+8,9%) czy Pure Bilogics (+8,0%), dla którego była to już trzecia sesja mocnych wzrostów i druga po ogłoszeniu utworzenia spółki celowej w celu przyspieszonej komercjalizacji PB103. Po drugiej stronie zestawienia znalazły się New Tech Capital (-11,3%), Less (-7,5%) i 3R Games (-7,5%). Na rynkach europejskich przewagę miały niedźwiedzie. DAX stracił -0,6%, CAC -0,7%, natomiast FTSE100 zyskał +0,2%. W USA mocniejsze od oczekiwań dane na temat aktywności biznesowej w usługach rozbudziły obawy o dodatkowe podwyżki stóp procentowych. Wall Street świeciło przez to wczoraj czerwienią. S&P i DJI straciły po -1,8%, a Nasdaq spadł -1,9%. Dzisiejszy poranek zaczynamy od mieszanych nastrojów na rynku azjatyckim, z przewagą pesymistów. Nikkei zyskuje +0,3%, z kolei Shanghai Composite traci -0,1%. Kontrakty terminowe na DAX znajdują się pod kreską, ale na amerykańskie indeksy zaświeciły dzisiaj na zielono.

Anna Tobiasz

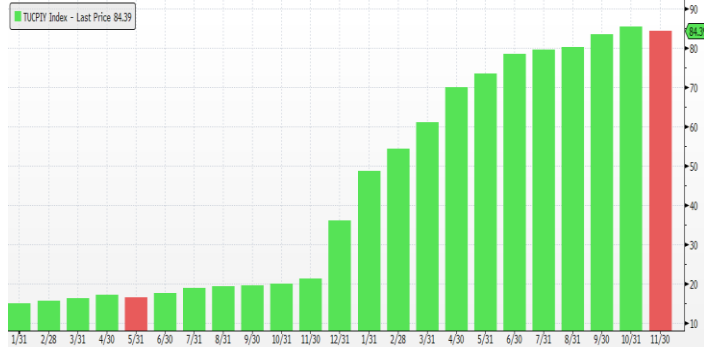
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Oponeo.pl:** Szacunkowa sprzedaż w listopadzie'22 wyniosła 299,5 mln PLN [wykres BDM];
- **Mercor:** EBIT za półrocze zakończone we wrześniu '22 wyniósł 35 mln PLN w porównaniu do 23 mln PLN rok wcześniej;
- **PKN Orlen:** Modelowa marża rafineryjna spadła w listopadzie do 19,9 USD z 31,4 USD miesiąc wcześniej;
- **PKP Cargo:** Spółka zawarła z PKP Energetyka umowę dotyczącą dostaw energii;
- **Trakcja:** Spółka ma umowę na przebudowę odcinka autostrady na Litwie za 55,1 mln EUR;
- **Syneklik:** Spółka uzyskała patent dla kardioznacznika na terenie Europy;
- **Sonel:** Konferencja wynikowa po wynikach za 3Q'22 (05.12.2022) [podsumowanie BDM];
- **Sopharma:** Sprzedaż spółki w listopadzie'22 spadła o 6% r/r;
- **Passus (NC):** Spółka ma umowę z podmiotem należącym do Skarbu Państwa o wartości 4,6 mln PLN brutto.

WYKRES DNIA

Inflacja konsumencka w Turcji po raz pierwszy od maja'21 zaliczyła spadek dynamiki. W listopadzie'22 wskaźnik ten wyniósł 84,4% r/r wobec 84,6% prognozowane i 85,5% w październiku'22. Spadła również inflacja PPI – 136% r/r w listopadzie'22 vs 157,7% w październiku'22.

Turcja – inflacja CPI



Źródło: BDM, Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 5 grudnia 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 746,5	0,8%	-23,0%
WIG30	2 132,8	0,7%	-22,9%
mWIG40	4 143,8	-0,6%	-21,7%
sWIG80	18 169,4	1,1%	-9,4%
WIG	56 478,8	0,5%	-18,5%
NC Index	311,2	-0,6%	-20,1%
WIG Banki	6 225,4	0,7%	-27,9%
WIG Bud	4 081,7	1,2%	8,5%
WIG Chemia	10 389,9	-0,4%	5,8%
WIG Dew	2 552,3	0,5%	-10,2%
WIG Energia	2 093,3	0,8%	-13,3%
WIG Games	16 780,5	-0,8%	-24,8%
WIG IT	4 118,3	-0,7%	-12,5%
WIG Media	6 031,3	0,7%	-31,2%
WIG Paliwa	6 164,7	1,9%	-5,1%
WIG Spoż	2 084,7	1,4%	-53,5%
WIG Surowce	4 416,9	2,1%	-2,7%
WIG Odzież	5 311,8	-0,5%	-44,0%
DAX	14 447,6	-0,6%	-9,0%
FTSE100	7 567,5	0,1%	2,5%
CAC40	6 697,0	-0,6%	-6,4%
BUX	44 666,0	-2,5%	-11,9%
S&P500	3 998,8	-1,8%	-16,1%
DJIA	33 947,1	-1,4%	-6,6%
Nasdaq Comp	11 239,9	-1,9%	-28,2%
Bovespa	109 401,4	-2,3%	4,4%
Nikkei225	27 820,4	0,2%	-3,4%
Shanghai Comp.	3 211,8	1,8%	-11,8%
S&P/ASX 200	7 325,6	0,3%	-1,6%
EUR/PLN	4,71	0,7%	2,7%
USD/PLN	4,49	1,1%	11,3%
CHF/PLN	4,76	0,5%	7,7%
EUR/USD	1,05	-0,4%	-7,7%
USD/JPY	136,75	1,8%	18,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 743	-27	-1,53%
Kurs zamknięcia	1 747	10	0,58%
Kurs min.	1 740	7	0,40%
Kurs max.	1 769	-3	-0,17%
Wolumen obrotu	34 959	-1 229	-3,40%
Otwarte pozycje	53 458	201	0,38%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 739,0	1 739,0	1 766,0	1 746,5	0,8%	550
WIG30	2 131,1	2 127,7	2 156,2	2 132,8	0,7%	590
MWIG40	4 172,8	18 029,9	18 179,5	4 143,8	-0,6%	95
sWIG80	18 029,9	4 142,4	4 199,5	18 169,4	1,1%	47
WIG-PL	58 363,3	57 819,1	58 363,3	57 819,1	0,5%	680
WIG	56 494,7	56 367,6	57 021,6	56 478,8	0,5%	711

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	23,90	25 260	1,2%	-38,5%
Asseco Poland	74,50	6 184	-0,6%	-13,8%
CCC	39,28	2 155	3,6%	-62,8%
CD Projekt	127,80	12 874	0,4%	-33,7%
Cyfrowy P.	18,16	11 614	0,3%	-47,7%
Dino	350,00	34 314	-1,3%	-4,7%
JSW	57,50	6 751	0,1%	64,9%
Kęty	572,00	5 520	-1,7%	-6,2%
KGHM	121,25	24 250	2,6%	-13,0%
Kruk	293,40	5 668	-1,5%	-10,3%
LPP	9 470,00	17 560	-1,4%	-44,9%
mBank	308,60	13 092	-1,1%	-28,8%
Orange	6,32	8 294	0,5%	-25,2%
Pekao	85,38	22 410	1,0%	-30,0%
Pepco	38,62	22 207	2,2%	-17,0%
PGE	6,75	15 150	2,5%	-16,2%
PKN Orlen	65,82	76 413	2,0%	-11,5%
PKO BP	29,35	36 688	1,7%	-34,7%
PZU	31,78	27 443	0,5%	-10,1%
Santander Polska	268,40	27 428	-0,6%	-23,0%

mWIG40					Surowce											
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R	
11 bit st.	543,00	1 292	-3,0%	-2,0%	Huuuge	22,86	1 926	-3,5%	-8,9%	Ropa Brent [USD/bbl]	83,1	-2,9%	-0,1%	-2,7%	6,9%	13,7%
Alior	35,98	4 697	1,0%	-34,2%	ING BSK	166,40	21 649	-1,1%	-37,7%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	5,7	-9,7%	-15,5%	-18,2%	52,0%	55,0%
Amrest	19,80	4 347	0,0%	-28,6%	Inter Cars	446,00	6 319	-3,9%	-5,7%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	134,7	-0,6%	9,3%	-8,0%	91,5%	50,5%
Asbis	23,52	1 305	2,7%	8,4%	Kernel	18,39	1 545	2,2%	-68,7%	CO2 [EUR/t]	87,3	-0,4%	10,8%	3,1%	8,8%	11,6%
Auto	13,20	1 724	-1,8%	-7,0%	Livechat	111,40	2 869	-2,6%	-4,6%	Węgiel ARA [USD/t]	262,3	-1,8%	5,3%	-6,0%	90,7%	115,8%
Azoty	37,04	3 674	-2,7%	9,6%	Mabion	22,21	359	0,8%	-63,6%	Miedź LME [USD/t]	8 348,5	-1,0%	5,2%	1,5%	-14,3%	-12,0%
Benefit	660,00	1 936	-2,7%	3,8%	Mercator	51,20	545	0,6%	-47,2%	Aluminium LME [USD/t]	2 491,5	-1,0%	7,0%	1,8%	-11,2%	-5,6%
Bogdanka	41,18	1 401	-1,0%	28,7%	Millennium	4,71	5 714	3,0%	-42,5%	Cynk LME [USD/t]	3 139,5	1,8%	6,5%	2,9%	-12,5%	-3,1%
Budimex	281,50	7 187	0,7%	24,0%	MoBrok	281,00	987	-1,4%	-27,0%	Ołów LME [USD/t]	2 225,0	1,6%	5,8%	2,0%	-4,8%	0,0%
Bumeh	60,00	869	-1,9%	179,1%	Neuca	633,00	2 798	-0,8%	-24,6%	Stal HRC [USD/t]	666,0	-0,9%	1,7%	1,7%	-53,6%	-58,8%
Ciech	41,98	2 212	3,6%	0,0%	PKP Cargo	15,50	694	6,2%	10,6%	Ruda żelaza [USD/t]	108,4	1,7%	16,5%	16,2%	-3,7%	6,3%
Comarch	179,20	1 457	-0,4%	-0,4%	Polenergia	88,00	7 758	-3,3%	19,6%	Węgiel koksujący [USD/t]	275,3	1,8%	6,0%	4,0%	-21,7%	-3,8%
DataWalk	105,02	539	-3,3%	-53,5%	Pracuj	47,00	3 208	3,6%	-35,2%	Złoto [USD/oz]	1 769,0	-1,6%	1,6%	0,0%	-3,3%	-0,5%
Develia	2,28	1 020	-0,2%	-23,2%	Selvita	81,90	1 503	-0,5%	-0,1%	Srebro [USD/oz]	22,3	-3,6%	6,6%	0,6%	-4,2%	-0,3%
Dom Dev.	92,90	2 373	0,7%	-22,6%	STS	17,10	2 677	-3,7%	-2,2%	Platyna [USD/oz]	994,3	-2,4%	0,1%	-4,1%	2,6%	5,7%
Enea	5,99	3 702	0,5%	-29,6%	Tauron	2,11	3 705	0,7%	-20,3%	Pallad [USD/oz]	1 839,6	-2,1%	0,1%	-0,3%	-3,8%	1,6%
Eurocash	13,95	1 941	0,4%	28,7%	TEN	142,60	1 046	2,2%	-59,1%	Bitcoin USD	17 002,3	-0,1%	5,0%	-0,6%	-63,3%	-66,1%
Famur	3,33	1 914	-3,7%	-0,6%	WP.PL	95,90	2 808	-0,4%	-32,0%	Pszenica [USD/bu]	715,8	-2,9%	-5,4%	-7,2%	-7,1%	-10,2%
GPW	35,46	1 488	-0,1%	-14,4%	XTB	29,30	3 439	-2,0%	74,6%	Kukurydza [USD/bu]	630,8	-0,7%	-5,7%	-4,7%	6,3%	8,1%
Handlowy	74,00	9 669	-1,3%	25,4%	1 276	21,80	1 108	-0,5%	27,5%	Cukier ICE [USD/lb]	19,6	0,4%	0,9%	-0,4%	6,1%	9,9%

WIG20



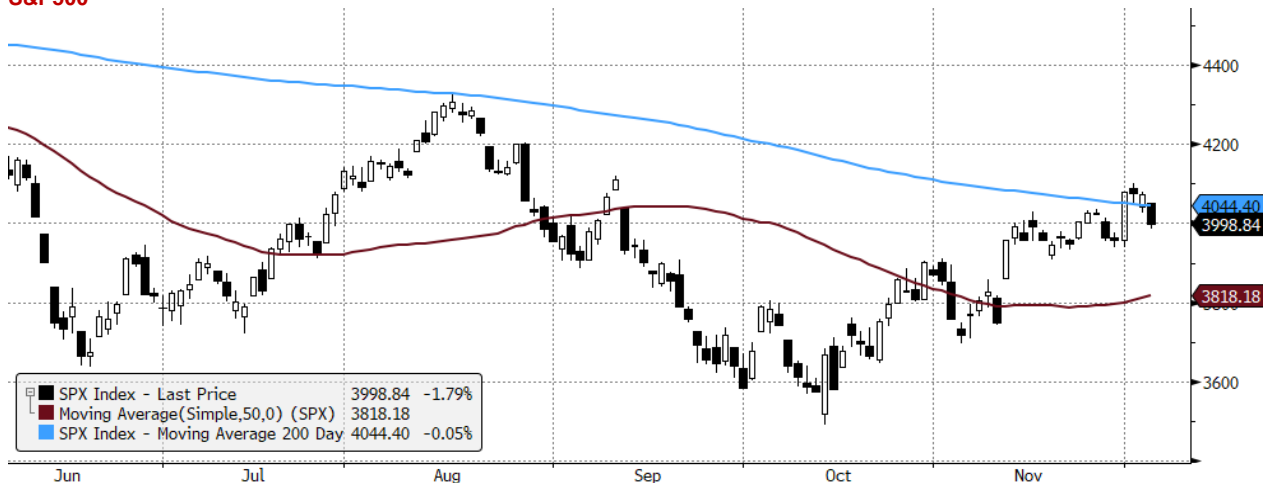
WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 06JUN2022-06DEC2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

06-Dec-2022 07:22:39

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 06JUN2022-06DEC2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

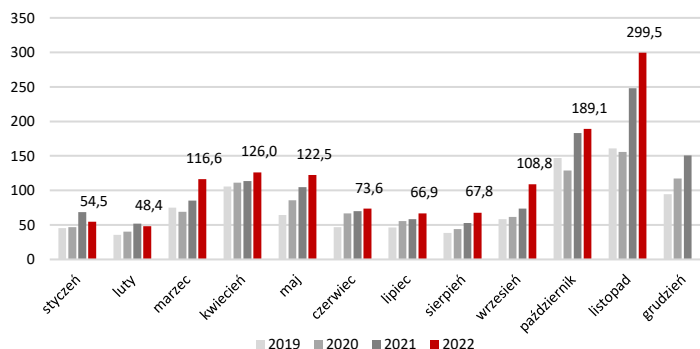
06-Dec-2022 07:23:03

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Oponeo.pl

Szacunkowe przychody w listopadzie'22 wyniosły ok. 299,5 mln PLN (+20,7% r/r).

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Podstawowym czynnikiem, który wpłynął na wielkość przychodów uzyskanych w listopadzie'22 był wzrost liczby zamówień wynikający z systematycznego rozwoju firmy oraz wzmocnienia marki Oponeo.pl.

Mercor

EBIT za półrocze zakończone we wrześniu '22 wyniósł 35 mln PLN w porównaniu do 23 mln PLN rok wcześniej. W tym samym okresie przychody wzrosły do 302 mln PLN, rok wcześniej wyniosły 230,5 mln PLN. Zysk netto za zakończone półrocze wyniósł 23,2 mln PLN, w porównaniu do 17,8 mln PLN rok wcześniej.

Mercor stawia na dywersyfikację. Mimo wymagającego otoczenia producent biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych radzi sobie zaskakująco dobrze, poprawiając zyski i marże. - Parkiet

PKN Orlen

Modelowa marża rafineryjna spadła w listopadzie 2022 roku do 19,9 USD z 31,4 USD w październiku. Dyferencjał zwiększył się w listopadzie do 6,3 USD z 5,7 USD w październiku. Modelowa marża petrochemiczna Grupy wyniosła w listopadzie 1 132 EUR za tonę wobec 993 EUR za tonę miesiąc wcześniej.

Koncern poinformował, że w listopadzie średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 91,7 USD wobec 93,3 USD w październiku.

Cracki na dieslu spadły o 27% mdm do 358 USD/t. Powodem mają być m.in rekordowe dostawy do Europy z Rosji w listopadzie (najwyższe od maja 2021 r) oraz wysoka dostępność produktów w regionie ARA. Cracki na benzynie spadły w ubiegłym miesiącu o 23% miesiąc do miesiąca do 241 USD za tonę. Jako przyczynę spółka wskazała m.in. niższy poziom eksportu do USA. Cracki na HSFO zwiększyły się o 6% mdm, do minus 320 USD/t. Powodem ma być wzrost zapotrzebowania w związku ze zbliżającym się sezonem grzewczym i wysokimi cenami gazu.

PKP Cargo

RN spółki zgodziła się na zaciągnięcie zobowiązania poprzez przyjęcie oferty oraz zawarcie umowy na sprzedaż energii elektrycznej i świadczenie usług dystrybucji z PKP Energetyka. Wartość umowy ma nie przekroczyć kwoty ok. 1,87 mld PLN netto.

Przedmiotem umowy jest sprzedaż energii elektrycznej oraz świadczenie usług dystrybucji energii trakcyjnej na potrzeby prowadzenia działalności przewozowej trakcją elektryczną. Zakup energii trakcyjnej i usług dystrybucyjnych zostanie rozliczony w odniesieniu do rzeczywistego zużycia wynikającego z wykonanej pracy przewozowej.

Umowa została zawarta na okres od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2024 r., a wartość umowy oraz zmiany kosztów energii będą uzależnione od cen kontraktów notowanych na TGE.

Cena sprzedaży energii elektrycznej dla spółki wyznaczana będzie zgodnie z modelem ustalonym dla lat 2023-2024.

Trakcja

Spółka zależna, AB Kauno Tiltai, zawarła umowę z Litewskim Zarządcą Dróg na przebudowę odcinka A5 Kowno-Mariampol-Suwałki. Wartość netto umowy to 55,1 mln EUR, czyli ok. 258,4 mln PLN. Kwota warunkowa netto na prace dodatkowe wynosi do 10% jej wartości (do 5,51 mln EUR). Prace mają być zrealizowane w ciągu 10 miesięcy od dnia wejścia w życie umowy.

Synektik

Europejski Urząd Patentowy udzielił Synektikowi patentu na związek chemiczny soli amoniowej znakowany radioizotopem przeznaczony do badań MPI (perfuzji mięśnia sercowego) metodą PET/CT. Kardioznacznik jest radiofarmaceutykiem przeznaczonym do diagnostyki perfuzji mięśnia sercowego.

Patent dotyczy terytorium państw Unii Europejskiej oraz pozostałych, wybranych krajów Europy należących do Europejskiej Organizacji Patentowej. Standardowy okres obowiązywania patentu wynosi 20 lat.

Sonel

Podsumowanie konferencji wynikowej po raporcie za 3Q'22 (05.12.2022):

- Zarząd chce w 1Q'23 skorygować obecną strategię. Obecny cel jest osiągnięcie przychodów na poziomie 135 mln PLN do '24 przy utrzymaniu ROE na poziomie nie mniejszym niż 17%. Najprawdopodobniej zostaną dodane nowe wskaźniki oraz zostanie zwiększona suma przychodów.
- Spółka pracuje nad nową platformą cyfrową. W przeciągu kilku lat produkty mają być na niej oparte i ma dodać to im funkcjonalności m.in. lepszego połączenia z chmurą. Obecnie plan zakłada wdrożenie platformy do '25, w 3-4Q'24 spółka będzie mogła przekazać więcej informacji.
- Sprzedaż indyjskiej spółki wzrosła o 40% r/r.
- Sprzedaż na wschód Europy została zastąpiona sprzedażą do Ameryki Północnej oraz Skandynawii.
- Spółka regularnie podnosi ceny aby nadążyć nad wzrostem kosztów, jednak zarząd obawia się złego odbioru tych podwyżek przez rynek. Konkurencja niechętnie podnosi koszty.
- Presja płacowa jest wysoka. Zwłaszcza wśród inżynierów, informatyków i techników. Im płaca wzrosła w październiku, reszta zespołu będzie miała podwyżki w styczniu.
- Sytuacja z łańcuchami dostaw się poprawiła, specyficzne elementy nadal pozostają trudno dostępne. Niektóre komponenty nie są już w ogóle produkowane, ponieważ zmiana tych elementów w produktach jest kłopotliwa. Czasem wiąże się to z napisaniem nowych programów do produktów, do tej pory były dwa takie przypadki.
- Zwiększenie poziomów zapasów oraz należności wpłynęły na to, że spółka musi wspierać się małym wsparciem kredytowym. Zarząd nie widzi zagrożeń z tego powodu.
- Priorytetem jest rozwijanie produktów związanych z FV, przemysłem, magazynowaniem energii oraz elektromobilnością.

Q&A

Pytanie dotyczące wyróżniających się rynków pod względem geograficznym.

Obserwujemy wzmoczony ruch a rankach Europy Zachodniej (Niemcy, Belgia, Hiszpania). Widać tam wzrost zainteresowania elektromobilnością, FV oraz wszystkim co związane z OZE. W Ameryce Południowej zmieniły się przepisy jeśli chodzi o odbiór instalacji elektrycznych, dzięki temu zaczęły się sprzedawać mierniki które wcześniej sprzedawane były wyłącznie w Polsce i Europie Zachodniej.

Jak wygląda dostępność komponentów elektronicznych? Widać poprawę lub pogorszenie?

Sytuacja trochę się poprawiła. Niektóre produkty ponownie pojawiły się na rynku. Nie wiemy kiedy będzie normalizacja, to zależy od geopolityki w rejonie Tajwanu i Chin. Na razie zarząd podchodzi do tego optymistycznie, obserwuje i analizuje oraz kupuje na zapas krytyczne komponenty.

Kiedy zostanie opublikowany plan CAPEX na '23?

Na początku roku powinien być zatwierdzony przez RN. Materiał jest już przygotowany.

Jakie działania podejmuje spółka aby przywrócić rentowność w Foxytech?

Przedłożyliśmy chińskiemu partnerowi szereg propozycji w zakresie stabilizacji marży, w tym propozycja płacenia w PLN. Na razie nie ma jasnej deklaracji, ale tego typu propozycje są „na stole”. Obecny poziom EUR/PLN pozwoli utrzymać marżę na pozytywnym poziomie, jednak kurs powyżej 4,8 może spowodować straty w tym podmiocie.

Pytanie o plany dotyczące indyjskiej spółki.

Plan na '23 jest planem rozwojowym. Nie publikujemy prognoz w tym zakresie, a sam rynek nie jest stabilny i ciężko zadeklarować przyszłą sprzedaż.

Czy spółka wypłaci dywidendę za '22? Jakie będą czynniki ustalenia jej wysokości?

Podstawowym elementem jest osiągnięcie dodatnich wyników, drugim jest zapewnienie środków na rozwój na cały '23. One są w dużej mierze zamrożone w zapasach magazynowych. Jeśli będzie tendencja obniżania tych zapasów (a taki jest cel) to możliwe, że zarząd zarekomenduje wypłatę dywidendy.

Marża brutto Sonel SA spadła, czy planowane podwyżki cen od stycznia przywrócą rentowność?

Celem jest powrót do starych rentowności, jednak jest to zależne od cen komponentów, jest to główny czynnik kosztowy. Sam spadek marży to też wynik struktury sprzedaży. W '22 utrzymuje się wyższa sprzedaż usług, która cechuje się znacząco niższą rentownością. W przyszłym roku spółka planuje inną strukturę, która może pozytywnie wpłynąć na rentowność.

Pytanie o poziom planowanej podwyżki cen produktów.

Skala będzie podobna do poprzednich podwyżek, oczywiście też będzie różna zależnie od rynku. Spółka boryka się też z konkurencją, która niechętnie podnosi ceny. Sonel osobno wycenia i analizuje każdy produkt przed podjęciem decyzji o podwyżce, nie może przesadzić ponieważ podwyższenie cen niekoniecznie może skończyć się szczęśliwie. W '22 spółka nie widziała wpływu podwyżek na sprzedaż. Ma nadzieję, że to się utrzyma w '23.

Czy spółka rozważa akwizycję na rynkach zagranicznych?

Jeśli spółka miałaby przejąć jakiś podmiot to byłby to podmiot niemiecki. Widzimy tam potencjał, jesteśmy tam obecni od wielu lat. Ze względu na specyfikę tamtego rynku klienci chętnie kupują niemieckie produkty.

Jaka jest struktura zapasów?

Ok. połowa to materiały nieprzetworzone. Pozostała część to produkcja w toku, w tym półfabrykaty oraz wyroby gotowe. Wyroby gotowe udaje się utrzymać od wielu lat na podobnym poziomie (5-7 mln PLN). Liczniki są na bieżąco realizowane, więc nie stanowią dużej pozycji w zapasach.

(Kajetan Sroczyński)

Sopharma

Sprzedaż spółki w listopadzie'22 spadła o 6% r/r. Sprzedaż krajowa spadła o 8% oraz w eksporcie 5%. Narastająco w okresie styczeń-listopad sprzedaż wzrosła o 15% r/r, w tym 10% wzrosła sprzedaż krajowa, a 19% eksportowa.

Passus (NC)

Spółka zawarła umowę z podmiotem należącym do Skarbu Państwa o wartości 4,6 mln PLN brutto. Przedmiotem umowy jest usługa serwisu pogwarancyjnego dla systemu monitorowania ruchu i wydajności aplikacji wraz ze świadczeniem usług wsparcia inżynierskiego.

Energetyka

Ciepłownie czekają na taryfy od nadzorca. Urząd Regulacji Energetyki wyda pierwsze, nowe, wyższe taryfy dla elektrociepłowni, które produkują ciepło razem z energią elektryczną. Podwyżki mają pozwolić elektrociepłowniom poradzić sobie z wysokimi cenami węgla i uprawnień do emisji CO2. Branża apeluje o jak najszybsze rozpatrywanie nowych taryf. – Rzeczpospolita

Iskry na linii gminy - dostawcy energii. Zdaniem samorządowców niektóre spółki energetyczne, m.in. przez nieprzystąpienie do przetargów, działają na szkodę finansów publicznych. Resort klimatu odrzuca te zarzuty, choć przyznaje, że widzi niektóre zachowania firm i próbuje reagować. – Dziennik Gazeta Prawna

Telekomunikacja

W przyszłym roku operatorom telekomunikacyjnym będzie trudno podnosić ceny usług w tempie inflacji - uważają analitycy. Operatorzy telekomunikacyjni i sektor jako taki mają przed sobą trudny czas - wskazuje firma analityczna Analysys Mason w najnowszym raporcie. - Parkiet

Motoryzacja

E-auta napędzą polskie automotive. Firmy motoryzacyjne z nad Wisły nie liczą na rychłą poprawę koniunktury, choć spodziewa się jej większość Europy. Liczą natomiast mocno na elektromobilność i już się do niej szykują. – Puls Biznesu

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Maciej Bobrowski

Dyrektor Wydziału

tel. (032) 208 14 12

e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl

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

Krzysztof Pado

Zastępca Dyrektora

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 32

e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl

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

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl

[gry komputerowe](#)

Anna Tobiasz

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl

Kajetan Sroczyński

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 39

e-mail: kajetan.sroczynski@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855

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

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

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

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 06.12.2022 roku, 07:47 CET

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

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

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

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