

Redaktor wydania: Anna Tobiasz / Kajetan Sroczyński

KOMENTARZ PORANNY

Wzrosty na światowych rynkach po odczycie CPI w USA

Wtorkowa sesja do 14:30 przebiegała spokojnie. O 14:30 został opublikowany odczyt inflacji konsumenckiej w USA, a na rynku zapanowała euforia. CPI wyniosło 7,1% r/r, podczas gdy rynek spodziewał się odczytu na poziomie 7,3% r/r. Miesiąc wcześniej wskaźnik ten wynosił 7,7%. W rezultacie pobudzenia rynków przez ten odczyt WIG 20 urosł wczoraj o 1,8%, mWIG40 zyskał 1,5%, a sWIG80 zwyżkował 0,3%. Zachodnioeuropejskie indeksy również zareagowały pozytywnie. DAX wzrósł o 1,3%, CAC 40 zyskał 1,4%, a FTSE zamknął się 0,8% nad kreską. Sesja na Wall Street przyniosła drugi dzień zwyciężek. Dow Jones Industrial (+0,3%), S&P 500 (+0,7%) oraz Nasdaq (+1%) zamknęły wczorajszy handel na plusie. Dzisiaj inwestorzy będą handlować w oczekiwaniu na decyzję FED ws. stóp procentowych która zostanie podjęta o 20:00. Jutro o 14:15 za to zostanie podjęta decyzja przez EBC ws. stóp. Rynek oczekuje wzrostu o 50 pb, zarówno w USA jak i w strefie euro. Akcje w Chinach, Japonii i Australii utrzymywały wzrosty, indeks MSCI Asia Pacific zamknął się na poziomie 19% powyżej dolka z października. Na rynku towarowym ropa nieznacznie spadła po wzroście o ok. 6% w ciągu dwóch poprzednich sesji. Złoto ustabilizowało się blisko szczytów z lipca. Dzisiaj oprócz decyzji FED zostanie podana inflacja konsumencka w Wielkiej Brytanii, produkcja przemysłowa w strefie euro, a polscy inwestorzy dowiedzą o godzinie 9:00 jaki jest wskaźnik przyszłej inflacji wg BIEC. Kontrakty terminowe na S&P 500 wraz z początkiem dnia delikatnie rosną, kontrakty na DAX oscylują wokół poziomów zamknięcia.

Kajetan Sroczyński

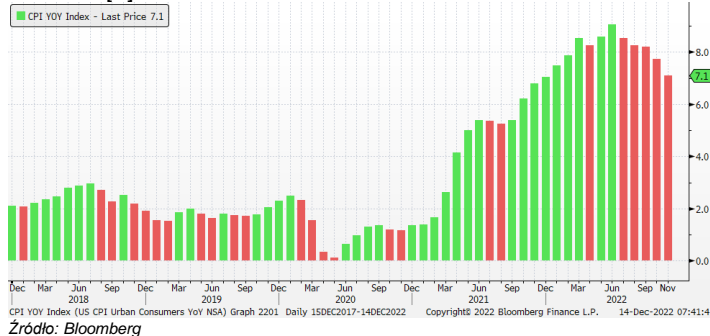
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Santander BP:** NWZ banku zdecyduje o buy-backu za max. 55,3 mln PLN z kapitału rezerwowego;
- **PGE:** Prezes URE zatwierdził poziom wsparcia dla MFW Baltica;
- **Cyfrowy Polsat:** Spółka zawarła porozumienie o możliwym objęciu przez IFC obligacji spółki;
- **Pepco:** Podsumowanie wywiadu dla PAP;
- **Ten Square Games:** Spółka planuje kolejne gry typu clash; pozytywnie ocenia wejście w segment symulatorów;
- **Ciech:** Zakład w Inowrocławiu zaoszczędzi ok. 2 mln PLN rocznie dzięki nowej technologii;
- **Develia:** Spółka rozpoczęła przekazywanie lokali z VI i VII etapu Centralna Park;
- **Onde:** Spółka ma umowy o wartości ok. 80 mln PLN netto na roboty budowlane przy elektrowniach PV;
- **Elektrotim:** Rezygnacja prezesa [komentarz BDM];
- **MS Zabrze:** Oferta konsorcjum spółki zależnej najlepsza w przetargu na 110 mln PLN (34 mln PLN dla spółki);
- **Mostostal Warszawa:** Spółka ma umowę na 130,28 mln PLN brutto;
- **Unibep:** Unihouse zrealizuje inwestycję w Warszawie za 11,93 mln PLN netto;
- **Mennica Polska:** Spółka ma zamówienie z NBP na 138,36 mln PLN;
- **Rafamet:** Rozpoczęcie prac nad podwyższeniem kapitału zakładowego;
- **MOL:** Grupa otworzyła nową siedzibę główną w Budapeszcie;
- **KBJ (NC):** Oferta konsorcjum KBJ za 176 mln PLN najkorzystniejsza w przetargu Ministerstwa Sprawiedliwości;
- **Genomtec (NC):** Spółka pozyskała 4,4 mln PLN na poprawę pozycji gotówkowej oraz realizację przyszłej strategii;
- **Sevenet (NC):** Spółka ma umowę na oprogramowanie z klientem z sektora publicznego na ponad 1,2 mln zł netto.

WYKRES DNIA

Inflacja CPI w USA spadła z listopada do 7,1% r/r. W zeszłym miesiącu wyniosła 7,7% r/r. Rynek oczekiwał wzrostu na poziomie 7,3% r/r. Wczorajszy odczyt poniżej konsensusu ekonomistów był odebrany przez rynek bardzo dobrze. Wielu inwestorów potwierdził w przekonaniu, że inflacja zaczyna spadać. Zgodnie z oczekiwaniami wyceny akcji wzrosły, a rentowności obligacji spadły. Dzisiaj rynek czeka na reakcję FED na te odczyty, lecz nadal oczekuje wzrostu stóp o 50 pb. Ceny swapów wskazują na ruch o 25 pb. w lutym i szczytową stopę na poziomie ok. 4,85%.

USA CPI r/r [%]



Notowania: wtorek, 13 grudnia 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 784,7	1,7%	-21,3%
WIG30	2 177,9	1,7%	-21,2%
mWIG40	4 144,5	1,5%	-21,7%
sWIG80	18 155,1	0,3%	-9,5%
WIG	57 362,9	1,5%	-17,2%
NC Index	306,6	-0,2%	-21,3%
WIG Banki	6 169,2	1,6%	-28,6%
WIG Bud	4 135,7	0,4%	9,9%
WIG Chemia	10 321,2	2,1%	5,1%
WIG Dew	2 572,0	0,7%	-9,5%
WIG Energia	2 116,3	-0,5%	-12,4%
WIG Games	17 387,2	1,6%	-22,0%
WIG IT	4 141,4	0,8%	-12,0%
WIG Media	6 043,0	4,1%	-31,0%
WIG Paliwa	5 989,5	0,4%	-7,8%
WIG Spoż	2 060,2	-0,6%	-54,1%
WIG Surowce	4 613,1	4,8%	1,6%
WIG Odzież	5 468,2	1,1%	-42,3%
DAX	14 497,9	1,3%	-8,7%
FTSE100	7 502,9	0,8%	1,6%
CAC40	6 745,0	1,4%	-5,7%
BUX	44 928,0	2,2%	-11,4%
S&P500	4 019,7	0,7%	-15,7%
DJIA	34 108,6	0,3%	-6,1%
Nasdaq Comp	11 256,8	1,0%	-28,0%
Bovespa	103 539,7	-1,7%	-1,2%
Nikkei225	27 954,9	0,4%	-2,9%
Shanghai Comp.	3 176,3	-0,1%	-12,7%
S&P/ASX 200	7 203,3	0,3%	-3,2%
EUR/PLN	4,69	-0,1%	2,2%
USD/PLN	4,41	-1,0%	9,2%
CHF/PLN	4,75	-0,3%	7,3%
EUR/USD	1,06	0,9%	-6,5%
USD/JPY	135,59	-1,5%	17,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 759	31	1,79%
Kurs zamknięcia	1 791	39	2,23%
Kurs min.	1 744	27	1,57%
Kurs max.	1 806	47	2,67%
Wolumen obrotu	88 972	43 322	94,90%
Otwarte pozycje	64 356	7 382	12,96%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 758,5	1 742,1	1 803,6	1 784,7	1,7%	987
WIG30	2 143,1	2 126,1	2 200,1	2 177,9	1,7%	1 042
MWIG40	4 088,7	4 088,7	18 008,5	4 144,5	1,5%	110
SWIG80	18 092,6	4 062,7	4 148,6	18 155,1	0,3%	33
WIG-PL	57 556,3	57 556,3	59 056,4	58 748,2	1,5%	1 089
WIG	56 559,9	56 172,0	57 785,2	57 362,9	1,5%	1 147

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	25,88	27 353	3,4%	-33,4%
Asseco Poland	75,90	6 300	1,1%	-12,2%
CCC	38,62	2 119	1,7%	-63,4%
CD Projekt	137,02	13 808	1,9%	-29,0%
Cyfrowy P.	18,58	11 883	1,5%	-46,5%
Dino	377,50	37 010	-0,1%	2,8%
JSW	58,30	6 845	-0,2%	67,2%
Kęty	554,00	5 346	-1,2%	-9,2%
KGHM	127,80	25 560	6,1%	-8,3%
Kruk	291,20	5 626	5,6%	-10,9%
LPP	9 855,00	18 274	0,9%	-42,7%
mBank	290,00	12 303	0,2%	-33,1%
Orange	6,30	8 268	1,8%	-25,4%
Pekao	85,64	22 478	1,3%	-29,8%
Pepco	39,16	22 517	-0,4%	-15,8%
PGE	6,83	15 325	-2,0%	-15,3%
PKN Orlen	63,94	74 231	0,3%	-14,0%
PKO BP	29,44	36 800	1,5%	-34,5%
PZU	33,91	29 282	3,3%	-4,1%
Santander Polska	268,00	27 387	2,9%	-23,1%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	560,00	1 333	1,8%	1,1%	Huuge	22,70	1 912	1,3%	-9,6%
Alior	34,93	4 560	2,1%	-36,1%	ING BSK	159,80	20 790	1,8%	-40,1%
Amrest	20,00	4 391	0,0%	-27,8%	Inter Cars	470,00	6 659	4,0%	-0,6%
Asbis	25,70	1 426	1,9%	18,4%	Kernel	18,00	1 513	-1,2%	-69,3%
Auto	13,38	1 748	1,8%	-5,8%	Livechat	111,80	2 879	-0,7%	-4,3%
Azoty	36,00	3 571	2,6%	6,5%	Mabion	23,89	386	3,5%	-60,9%
Benefit	666,00	1 954	2,5%	4,7%	Mercator	49,00	522	2,1%	-49,5%
Bogdanka	39,52	1 344	-2,9%	23,5%	Millennium	4,55	5 515	2,4%	-44,5%
Budimex	285,50	7 289	0,2%	25,8%	MoBrok	281,50	989	0,2%	-26,9%
Bumehc	63,70	922	-0,5%	196,3%	Neuca	628,00	2 776	-0,3%	-25,2%
Ciech	42,48	2 239	2,9%	1,1%	PKP Cargo	16,44	736	1,8%	17,3%
Comarch	176,80	1 438	2,8%	-1,8%	Polenergia	90,50	7 979	1,9%	23,0%
DataWalk	99,40	510	1,8%	-56,0%	Pracuj	45,75	3 123	-0,5%	-36,9%
Develia	2,45	1 097	2,9%	-17,5%	Selvita	84,80	1 557	2,0%	3,4%
Dom Dev.	89,50	2 287	1,1%	-25,4%	STS	17,80	2 786	0,0%	-24,3%
Enea	5,96	3 683	-0,3%	-30,0%	Tauron	2,12	3 715	0,1%	-20,1%
Eurocash	13,85	1 927	0,9%	27,8%	TEN	139,90	1 026	1,4%	-59,9%
Famur	3,24	1 862	-0,3%	-3,3%	WP.PL	97,20	2 846	8,0%	-31,1%
GPW	35,76	1 501	0,4%	-13,7%	XTB	29,22	3 430	0,4%	74,1%
Handlowy	71,70	9 368	0,7%	21,5%	ZE PAK	22,60	1 149	-1,7%	32,2%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	80,3	3,0%	1,2%	-6,0%	3,3%	9,0%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	6,7	2,5%	23,4%	-2,6%	80,9%	80,1%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	137,5	0,7%	-0,7%	-6,1%	95,5%	18,5%
CO2 [EUR/t]	88,6	-1,7%	1,1%	4,7%	10,5%	7,9%
Węgiel ARA [USD/t]	247,0	-1,3%	-7,4%	-11,5%	79,6%	81,0%
Miedź LME [USD/t]	8 449,3	1,4%	0,8%	2,7%	-13,3%	-10,4%
Aluminium LME [USD/t]	2 419,8	1,8%	-2,3%	-1,1%	-13,8%	-9,4%
Cynk LME [USD/t]	3 346,3	1,4%	5,3%	9,7%	-6,8%	0,1%
Ołów LME [USD/t]	2 197,3	0,9%	-0,4%	0,7%	-6,0%	-5,3%
Stal HRC [USD/t]	665,0	-0,7%	-0,9%	1,5%	-53,7%	-58,6%
Ruda żelaza [USD/t]	109,2	-0,4%	0,7%	17,1%	-3,0%	1,5%
Węgiel koksujący [USD/t]	279,7	1,2%	-0,6%	5,7%	-20,4%	-14,3%
Złoto [USD/oz]	1 811,7	1,7%	2,3%	2,4%	-1,0%	2,3%
Srebro [USD/oz]	23,8	2,2%	7,4%	7,4%	2,2%	8,6%
Platyna [USD/oz]	1 037,7	3,3%	4,7%	0,0%	7,1%	12,3%
Pallad [USD/oz]	1 914,3	2,8%	4,7%	3,8%	0,1%	14,5%
Bitcoin USD	17 777,5	3,5%	4,6%	3,9%	-61,6%	-63,2%
Pszenica [USD/bu]	728,8	-0,6%	3,3%	-5,5%	-5,4%	-7,2%
Kukurydza [USD/bu]	644,3	0,5%	3,0%	-2,7%	8,6%	9,4%
Cukier ICE [USD/lb]	19,8	2,0%	1,9%	0,7%	7,2%	6,5%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 14JUN2022-14DEC2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

14-Dec-2022 07:40:55

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 14JUN2022-14DEC2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

14-Dec-2022 07:40:26

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Santander BP	Akcjonariusze banku zdecydują na walnym zgromadzeniu zwołanym na 12 stycznia 2023 r. o udzieleniu zgody na przeprowadzenie skupu akcji własnych za nie więcej niż 55,3 mln PLN w celu realizacji programu motywacyjnego. W tym celu bank utworzy kapitał rezerwowy.
PGE	Grupa otrzymała decyzję Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w sprawie indywidualnych cen w kontraktach różnicowych dla obu realizowanych wspólnie z Orsted etapów Morskiej Farmy Wiatrowej Baltica - Baltica 2 i Baltica 3 o łącznej mocy do 2,5 GW. Indywidualna cena w kontrakcie różnicowym (CfD) dla obu etapów MFW Baltica została ustalona na maksymalnym dopuszczalnym poziomie 319,60 PLN/MWh.
Cyfrowy Polsat	Spółka zawarła dodatkowe porozumienie z International Finance Corporation, związane z rozważaniem przez IFC nabycia obligacji, które mogą zostać wyemitowane przez spółkę w ramach programu emisji obligacji o łącznej wartości do 4 mld PLN.
Pepco	Podsumowanie wywiadu dla PAP: <ul style="list-style-type: none">- Grupa obserwuje mocny początek roku obrotowego 2022/23 pod względem sprzedaży, kontynuuje politykę inwestowania w ceny. CAPEX grupy wzrośnie do 350-400 mln EUR.- "Okres Bożego Narodzenia w ostatnich dwóch latach był mocno pod wpływem pandemii i restrykcji covidowych. Widać, że w tym roku klienci chcą celebrować ten czas z rodziną i przyjaciółmi. Więcej o sprzedaży okołoswiątecznej będziemy mogli powiedzieć w styczniu" – powiedział Mat Ankers, p.o. dyrektora finansowego.- Pepco Group liczy, że w tym roku EBITDA wzrośnie o kilkanaście procent przy stałych kursach wymiany, o ile nie nastąpi dalsze znaczące pogorszenie warunków makroekonomicznych. Sprzedaż też powinna wzrosnąć o kilkanaście procent.- Spółka poinformowała, że w związku z występującą presją inflacyjną, warunki makroekonomiczne pozostają trudne. Jak podano, na wielu kluczowych rynkach wskaźniki inflacji wciąż rosną, choć widoczne już są sygnały wygasania tego trendu. Ceny bawełny i ropy naftowej wciąż są niestabilne, ale pozostają poniżej niedawnych szczytów. Widać dalszą obniżkę kosztów transportu.- W ciągu roku grupa poprawiła o 1,6 p.p. wskaźnik kosztów prowadzenia działalności.- "Planujemy modernizację 2,5 tys. sklepów Pepco w ciągu kilku lat, z czego ok. 800 w tym roku. To - naszym zdaniem - największy program modernizacji sklepów w Europie Środkowo-Wschodniej. Klienci zauważają różnicę, pozyskujemy też wielu nowych klientów, obserwujemy poprawę wyników sprzedaży" - dodał p.o. dyrektora finansowego grupy.- W październiku marka Pepco weszła do Grecji i - jak powiedział Ankers - wyniki sprzedaży są dobre. Wiosną 2023 roku Pepco zostanie wprowadzone na rynek portugalski.- Rada Dyrektorów wciąż pracuje nad przeglądem harmonogramu wprowadzenia progresywnej polityki dywidendowej, a decyzja zostanie podjęta po przeprowadzeniu pełnej analizy możliwości dalszego wzrostu.
Ten Square Games	Spółka planuje kolejne gry typu clash, ale niekoniecznie w formie strzelanki. Grupa TSG jest zadowolona z włączenia symulacji do portfolio i widzi swoją przyszłość w projektach realizowanych przez włoskie studio Rortos, szczególnie w wydanym w październiku 'Wings of Heroes'.
Ciech	Innowacyjna technologia odzysku soli wypadowej, powstającej podczas procesu produkcji sody kalcynowanej, opracowana przez zespół badawczo-rozwojowy Grupy Ciech, zmniejszy emisję chlorków oraz zużycie pary technologicznej w inowrocławskim zakładzie Ciechu, co pozwoli zaoszczędzić ok. 2 mln PLN rocznie.
Develia	Spółka rozpoczęła przekazywanie kluczy w VI i VII etapie osiedla Centralna Park w Krakowie. W ramach tych faz inwestycji powstało 478 lokali.
Onde	Spółka zawarła umowy o łącznej wartości ok. 80 mln PLN netto na roboty budowlane przy budowie dziesięciu elektrowni fotowoltaicznych w Polsce, o łącznej mocy 45,5 MW, w formule BoS (z wyłączeniem dostaw modułów).
Pekabex	Pekabex BET, spółka zależna Pekabeksu zawarła umowę z Implenia Construction GmbH, Niederlassung Tunnelbau umowę na produkcję i dostawę tubingów na inwestycję realizowaną w Hamburgu. Wartość umowy to 2% przychodów grupy Pekabex wg. ostatniego opublikowanego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Termin realizacji kontraktu to okres od lipca do grudnia 2023 r.
Elektrotim	Spółka podała, że w dniu 13 grudnia Ariusz Bober złożył Radzie Nadzorczej spółki rezygnację z pełnienia funkcji prezesa z dniem 13 grudnia. Jako przyczynę rezygnacji podano powody osobiste. Komentarz BDM: <i>Komunikat jest dość lakoniczny. Formułka o „przyczynach osobistych” jest standardowa i może się za nią kryć wszystko. Według zapowiedzi prezesa z ostatniej konferencji prasowej do końca roku spółka miała opublikować zaktualizowaną strategię – być może tu leżą jakieś przyczyny rezygnacji. Dzień wcześniej doszło do sprzedaży spółki Procom System. Spółka jest także na zaawansowanym już etapie budowy bariery elektronicznej na granicy z Białorusią, a w ostatnich tygodniach nie udało się pozyskać kontraktu na podobny odcinek na granicy z Kaliningradem.</i>

MS Zabrze	Oferta konsorcjum spółki zależna MZ GBP została wybrana jako najkorzystniejszej w ramach postępowania prowadzonego przez Park Śląski na zadanie pod nazwą "Budowa Kąpieliska Fala". Wartość złożonej oferty wynosi 110,1 mln PLN netto, z czego zakres przynależny MZ GBP wynosi 34 mln PLN netto. Planowany termin zakończenia realizacji inwestycji to 1H'24.
Mostostal Warszawa	Spółka zawarła z Wojewódzkim Przedsiębiorstwem Usług Turystycznych umowę na modernizację Hotelu Katowice. Wartość umowy to 130,28 mln PLN brutto.
Unibep	Zależna od Unibepu spółka Unihouse zawarła umowę na realizację inwestycji przy ulicy Ku Rzece w Warszawie. Wynagrodzenie spółki wynosi 11,93 mln PLN netto. Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie i wykonanie w technologii prefabrykowanego szkieletu drewnianego energooszczędnego budynku żłobka, składającego się z 6 oddziałów, przewidzianego dla ok. 150 dzieci, wraz z zagospodarowaniem terenu.
Mennica Polska	Spółka otrzymała roczne zbiorcze zamówienie NBP na produkcję i dostawę w roku 2023 monet powszechnego obiegu o wartości 138,36 mln PLN.
Rafamet	Zarząd spółki zdecydował o rozpoczęciu prac nad podwyższeniem kapitału zakładowego spółki. Łączna cena emisyjna akcji ma wynieść około 16 mln PLN.
Mercor	W listopadzie'22 spółka pozyskała zamówienia o wartości ok. 46,5 mln PLN (+1% r/r). W okresie czerwiec-listopad'22 wartość pozyskanych zamówień wyniosła ok. 297,1 mln PLN (+15% r/r).
MOL	Węgierscy pracownicy grupy przenieśli się do nowej siedziby firmy w Budapeszcie. Budynek MOL Campus, najwyższy biurowiec w węgierskiej stolicy, ma wysokość 143 metrów i stanowi miejsce pracy dla 2,5 tys. pracowników firmy.
Creotech Instruments	Creotech Instruments, spółka działająca m.in. w branży kosmicznej, coraz bardziej odczuwa presję płac. Mimo problemów z komponentami kluczowe projekty postępują zgodnie z planem. – Parkiet
KBJ (NC)	Oferta konsorcjum KBJ została uznana przez Ministerstwo Sprawiedliwości za najkorzystniejszą w przetargu na dostawę oprogramowania SAP lub równoważnego na rzecz sądów powszechnych oraz Ministerstwa Sprawiedliwości. Wartość oferty złożonej przez konsorcjum wynosi ponad 176 mln PLN brutto, a planowany okres realizacji wynosi 48 miesięcy od daty zawarcia umowy.
Genomtec (NC)	Spółka pozyskała 4,4 mln PLN na poprawę pozycji gotówkowej oraz realizację przyszłej strategii. Spółka zakończyła proces zawierania umów pożyczek z prawem do objęcia akcji spółki i podpisała m.in. dwie umowy pożyczek na łączną kwotę 2,9 mln PLN. Pozostałe umowy zawierane były na mniejsze kwoty, nieprzekraczające 0,4 mln PLN.
Sevenet (NC)	Spółka podpisała umowę na oprogramowanie z klientem z sektora publicznego. Wartość umowy przekracza 1,2 mln PLN netto.
FinTech Ventures (NC)	Spółka rozpoczęła negocjacje w ramach trwającego przeglądu opcji strategicznych. Dotyczą one transakcji, w wyniku której potencjalny inwestor nabędzie od akcjonariuszy większościowych całość akcji spółki oraz rozpocznie nową działalność na terytorium Polski. Szacunkowa wartość transakcji wynosi 13 mln EUR.
Rynek drewna	Kolejne regionalne dyrekcje Lasów Państwowych odступują od certyfikowania pozyskiwanego drewna w systemie FSC. Przemysł drzewny ostrzega: to polityka samobójcza, bo uderza w podstawy eksportu, a także sukces polskich mebli, stolarki i produktów dla budownictwa. – Rzeczpospolita
Konsumenci	Grudniowe wyniki pokazują najgorszą od lat ocenę sytuacji gospodarstw domowych. Nie tylko sezon świąteczny, ale także kolejne miesiące szykują się ciężkie dla sprzedawców detalicznych. Aż 60% gospodarstw domowych ocenia, że ich sytuacja w rok się pogorszyła. – Rzeczpospolita Małe sklepy coraz bardziej odczuwają pogorszenie koniunktury. Spada liczba wizyt klientów, ale też ilość sprzedawanych towarów. Rośnie zadłużenie przedsiębiorców. – Dziennik Gazeta Prawna
Ubezpieczenia	Pandemia zwiększyła zainteresowanie Polaków ubezpieczeniami żywymi, ale nie na tyle, by pociągnąć w górę wyniki całego segmentu tej branży. Składka przypisana brutto w dziale żywym w pierwszych trzech kwartałach tego roku była o 4 proc. mniejsza niż rok wcześniej. – 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 opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 14.12.2022 roku, 08:07 CET

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

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

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać 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 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 odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.