

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński / Krzysztof Tkocz

**KOMENTARZ PORANNY**

**Spadki na Wall Street po zapowiedziach Fedu**

Wczorajsza sesja na GPW zakończyła się niewielkimi wzrostami głównych indeksów. WIG20 przy obrotach sięgających 711 mln PLN zyskał skromnie 0,2% i zatrzymał się na poziomie 1787,4 pkt. Podczas śródogodowych notowań, do najmocniejszych polskich blue chipów należały takie podmioty jak: CD Projekt (+4,0%), LPP (+2,4%) oraz mBank (+1,7%). Z drugiej strony indeksu znalazły się m.in. takie spółki jak: Cyfrowy Polsat (-3,4%), PGE (-2,1%) oraz JSW (-1,8%). Również ze zwykłą finiszował sWIG80, który poszedł w górę o 0,2%, natomiast mWIG40 praktycznie nie zmienił swojego położenia względem wtorkowego zamknięcia. Sektorowo najlepiej poradził sobie WIG-Gry zyskując 2,8%, z drugiej strony największej przeceny doświadczyła energetyka (-1,2%). Na europejskich parkietach dominował kolor czerwony. Tego dnia DAX poszedł w dół o 0,3%, CAC40 stracił 0,2%, a FTSE100 zakończył notowania ze zniżką na poziomie 0,1%. W dniu wczorajszym pozytywnie zaskoczył odczyt inflacji CPI z Wielkiej Brytanii, która spadła w listopadzie '22 z najwyższego od 41 lat poziomu 11,1% do 10,7% (rynek oczekiwał odczytu na poziomie 10,9%). Wczorajsza sesja na Wall Street zakończyła się spadkami głównych indeksów, do czego przyczyniła się „jastrzębia” projekcja dotycząca stóp przedstawiona przez Fed. Tego dnia największej stracił Nasdaq (-0,8%), dalej był S&P500 ze zniżką na poziomie 0,6%, a DJI finiszował 0,4% na minusie. Zgodnie z oczekiwaniami Fed podniósł stopy proc. o 50 pb, do przedziału 4,25-4,50% oraz poinformował, że dalsze podwyżki stóp procentowych „będą właściwe” (przewiduje, że końcowa stopa w obecnym cyklu podwyżek sięgnie 5,1% vs wrześniowa prognoza na poziomie 4,6%). Dodatkowo zakomunikowano, że nie są rozważane obniżki stóp proc. w USA w 2023 roku, a decyzja ws. wysokości podwyżki stóp proc. w lutym będzie zależała od danych z gospodarki. Na rynku ropy kontrakty na WTI na styczeń są wyceniane po 76,7 USD za baryłkę, a za USD przychodzi nam płacić 4,39 PLN. Dzisiaj przed nami o 13:00 decyzja w sprawie stóp procentowych w Wielkiej Brytanii, a o 14:15 tą samą decyzję podejmie EBC. W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania 0,2% na minusie, a Nikkei idzie w dół o 0,4%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX zniżkują, a na amerykańskie indeksy oscylują w okolicach punktu otwarcia.

Krzysztof Tkocz

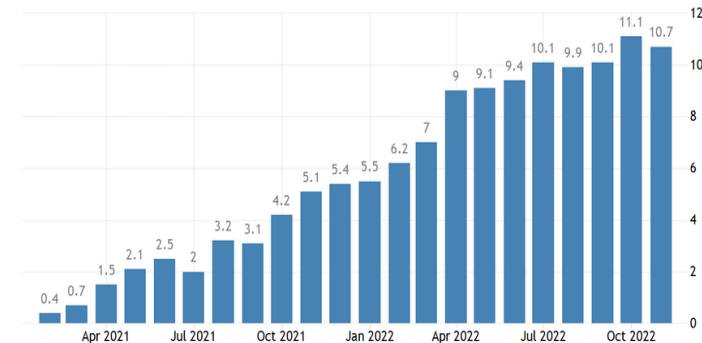
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **LPP:** EBITDA w 3Q'22/23 wyniosła 798 mln PLN, zgodnie z konsensusem [tabela BDM];
- **Sygnity:** EBIT w roku obrotowym '22 wyniósł 25,4 mln PLN (vs 49,2 mln PLN rok wcześniej);
- **Grodno:** EBITDA w pierwszym półroczu roku obrotowego '22 wyniosła 25 mln PLN vs 27,8 mln PLN rok wcześniej;
- **Votum:** Spółka planuje dalszy rozwój segmentu rehabilitacyjnego z wykorzystaniem własnych zasobów;
- **JSW:** Wojciech Kałuża wiceprezesem ds. rozwoju;
- **Dadelo:** Spółka zakłada w 2023 roku wzrost przychodów o 35%, po przewidywanej zwyżce o 40%;
- **Patentus/JSW:** Patentus ma umowę z JSW na ok. 11,5 mln PLN;
- **CNT:** Łączna wartość obrotów na TGE wyniosła 114,4 mln PLN;
- **Pure Biologics:** Spółka ustaliła cenę emisyjną akcji na 20 PLN za sztukę;
- **Decora:** Spółka kupiła 2 999 akcji własnych;
- **Passus (NC):** Spółka ma umowę z podmiotem należącym do Skarbu Państwa o wartości ponad 16 mln PLN brutto;
- **ED Invest (NC):** Vesper Capital kupił 61,85% akcji od głównych akcjonariuszy spółki.

**WYKRES DNIA**

Inflacja CPI w Wielkiej Brytanii spadła w listopadzie'22 z najwyższego od 41 lat poziomu 11,1% do 10,7%, tym samym pozytywnie zaskoczyła rynek, który oczekiwał odczytu na poziomie 10,9%. Cofnięcie inflacji w listopadzie'22 jest większe od prognoz również na poziomie inflacji bazowej. Wyniosła ona 6,3% r/r, podczas gdy prognoza zakładała 6,5% r/r. W październiku'22 ten wskaźnik wyniósł 6,5% r/r.

**Wielka Brytania - inflacja CPI r/r [%]**



Źródło: tradingeconomics.com, Office for National Statistics

**Notowania: środa, 14 grudnia 2022**

|                | Wartość   | Zmiana |        |
|----------------|-----------|--------|--------|
|                |           | 1D     | YTD    |
| WIG20          | 1 787,4   | 0,2%   | -21,2% |
| WIG30          | 2 182,9   | 0,2%   | -21,1% |
| mWIG40         | 4 145,7   | 0,0%   | -21,7% |
| sWIG80         | 18 194,0  | 0,2%   | -9,3%  |
| WIG            | 57 447,4  | 0,1%   | -17,1% |
| NC Index       | 305,1     | -0,5%  | -21,7% |
| WIG Banki      | 6 187,3   | 0,3%   | -28,4% |
| WIG Bud        | 4 209,4   | 1,8%   | 11,9%  |
| WIG Chemia     | 10 236,7  | -0,8%  | 4,2%   |
| WIG Dew        | 2 575,7   | 0,1%   | -9,3%  |
| WIG Energia    | 2 091,9   | -1,2%  | -13,4% |
| WIG Games      | 17 722,9  | 1,9%   | -20,5% |
| WIG IT         | 4 125,9   | -0,4%  | -12,3% |
| WIG Media      | 6 047,0   | 0,1%   | -31,0% |
| WIG Paliwa     | 5 956,7   | -0,5%  | -8,3%  |
| WIG Spoż       | 2 060,0   | 0,0%   | -5,4%  |
| WIG Surowce    | 4 614,6   | 0,0%   | 1,7%   |
| WIG Odzież     | 5 575,4   | 2,0%   | -41,2% |
| DAX            | 14 460,2  | -0,3%  | -9,0%  |
| FTSE100        | 7 495,9   | -0,1%  | 1,5%   |
| CAC40          | 6 730,8   | -0,2%  | -5,9%  |
| BUX            | 45 084,9  | 0,3%   | -11,1% |
| S&P500         | 3 995,3   | -0,6%  | -16,2% |
| DJIA           | 33 966,4  | -0,4%  | -6,5%  |
| Nasdaq Comp    | 11 170,9  | -0,8%  | -28,6% |
| Bovespa        | 103 745,8 | 0,2%   | -1,0%  |
| Nikkei225      | 28 156,2  | 0,7%   | -2,2%  |
| Shanghai Comp. | 3 176,5   | 0,0%   | -12,7% |
| S&P/ASX 200    | 7 251,3   | 0,7%   | -2,6%  |
| EUR/PLN        | 4,68      | -0,1%  | 2,1%   |
| USD/PLN        | 4,38      | -0,6%  | 8,6%   |
| CHF/PLN        | 4,74      | -0,1%  | 7,2%   |
| EUR/USD        | 1,07      | 0,5%   | -6,1%  |
| USD/JPY        | 135,48    | -0,1%  | 17,7%  |

**FW20**

|                 | Wartość |         | Zmiana  |
|-----------------|---------|---------|---------|
| Kurs otwarcia   | 1 781   | 22      | 1,25%   |
| Kurs zamknięcia | 1 792   | 1       | 0,06%   |
| Kurs min.       | 1 778   | 34      | 1,95%   |
| Kurs max.       | 1 796   | -10     | -0,55%  |
| Wolumen obrotu  | 53 911  | -35 061 | -39,41% |
| Otwarte pozycje | 63 239  | -1 117  | -1,74%  |

**Indeksy GPW**

| Indeks | Open     | Low      | High     | Close    | 1D   | Obrót |
|--------|----------|----------|----------|----------|------|-------|
| WIG20  | 1 785,1  | 1 778,4  | 1 793,0  | 1 787,4  | 0,2% | 711   |
| WIG30  | 2 173,2  | 2 172,8  | 2 188,1  | 2 182,9  | 0,2% | 751   |
| MWIG40 | 4 138,8  | 18 148,8 | 18 236,0 | 4 145,7  | 0,0% | 76    |
| sWIG80 | 18 169,7 | 4 133,8  | 4 172,1  | 18 194,0 | 0,2% | 33    |
| WIG-PL | 58 772,9 | 58 772,9 | 58 915,2 | 58 831,4 | 0,1% | 807   |
| WIG    | 57 274,0 | 57 264,4 | 57 584,2 | 57 447,4 | 0,2% | 839   |

**WIG20**

|                  | Close     | MC     | 1D    | YTD    |
|------------------|-----------|--------|-------|--------|
| Allegro          | 26,02     | 27 495 | 0,5%  | -33,1% |
| Asseco Poland    | 75,80     | 6 291  | -0,1% | -12,3% |
| CCC              | 38,19     | 2 095  | -1,1% | -63,8% |
| CD Projekt       | 142,60    | 14 370 | 4,1%  | -26,1% |
| Cyfrowy P.       | 17,95     | 11 480 | -3,4% | -48,3% |
| Dino             | 380,70    | 37 324 | 0,8%  | 3,6%   |
| JSW              | 57,24     | 6 721  | -1,8% | 64,2%  |
| Kęty             | 548,00    | 5 288  | -1,1% | -10,2% |
| KGHM             | 128,25    | 25 650 | 0,4%  | -8,0%  |
| Kruk             | 290,80    | 5 618  | -0,1% | -11,1% |
| LPP              | 10 090,00 | 18 709 | 2,4%  | -41,3% |
| mBank            | 295,00    | 12 515 | 1,7%  | -31,9% |
| Orange           | 6,32      | 8 289  | 0,3%  | -25,3% |
| Pekao            | 85,76     | 22 509 | 0,1%  | -29,7% |
| Pepco            | 39,50     | 22 713 | 0,9%  | -15,1% |
| PGE              | 6,69      | 15 001 | -2,1% | -17,1% |
| PKN Orlen        | 63,58     | 73 813 | -0,6% | -14,5% |
| PKO BP           | 29,49     | 36 863 | 0,2%  | -34,4% |
| PZU              | 33,65     | 29 058 | -0,8% | -4,8%  |
| Santander Polska | 266,60    | 27 244 | -0,5% | -23,5% |

| mWIG40     | Close  | MC    | 1D    | YTD    | Close      | MC     | 1D     | YTD   |        |
|------------|--------|-------|-------|--------|------------|--------|--------|-------|--------|
| 11 bit st. | 553,00 | 1 316 | -1,3% | -0,2%  | Huuuge     | 22,60  | 1 904  | -0,4% | -10,0% |
| Alior      | 34,94  | 4 562 | 0,0%  | -36,1% | ING BSK    | 160,60 | 20 894 | 0,5%  | -39,9% |
| Amrest     | 19,60  | 4 303 | -2,0% | -29,3% | Inter Cars | 468,00 | 6 631  | -0,4% | -1,1%  |
| Asbis      | 25,32  | 1 405 | -1,5% | 16,7%  | Kernel     | 17,97  | 1 510  | -0,2% | -69,4% |
| Auto       | 13,48  | 1 761 | 0,7%  | -5,1%  | Livechat   | 111,00 | 2 858  | -0,7% | -5,0%  |
| Azoty      | 35,94  | 3 565 | -0,2% | 6,3%   | Mabion     | 23,50  | 380    | -1,6% | -61,5% |
| Benefit    | 660,00 | 1 936 | -0,9% | 3,8%   | Mercator   | 48,84  | 520    | -0,3% | -49,6% |
| Bogdanka   | 39,22  | 1 334 | -0,8% | 22,6%  | Millennium | 4,64   | 5 624  | 2,0%  | -43,4% |
| Budimex    | 292,50 | 7 468 | 2,5%  | 28,9%  | MoBrok     | 282,00 | 991    | 0,2%  | -26,8% |
| Bumehc     | 63,00  | 912   | -1,1% | 193,0% | Neuca      | 620,00 | 2 740  | -1,3% | -26,2% |
| Ciech      | 41,44  | 2 184 | -2,4% | -1,3%  | PKP Cargo  | 16,20  | 726    | -1,5% | 15,5%  |
| Comarch    | 175,00 | 1 423 | -1,0% | -2,8%  | Polenergia | 88,70  | 7 820  | -2,0% | 20,5%  |
| DataWalk   | 97,99  | 503   | -1,4% | -56,6% | Pracuj     | 45,00  | 3 072  | -1,6% | -37,9% |
| Develia    | 2,47   | 1 105 | 0,8%  | -16,8% | Selvita    | 84,10  | 1 544  | -0,8% | 2,6%   |
| Dom Dev.   | 89,10  | 2 276 | -0,4% | -25,8% | STS        | 17,80  | 2 786  | 0,0%  | -24,3% |
| Enea       | 6,00   | 3 708 | 0,7%  | -29,5% | Tauron     | 2,11   | 3 689  | -0,7% | -20,7% |
| Eurocash   | 13,77  | 1 916 | -0,6% | 27,0%  | TEN        | 144,60 | 1 061  | 3,4%  | -58,6% |
| Famur      | 3,20   | 1 839 | -1,2% | -4,5%  | WP.PL      | 97,90  | 2 867  | 0,7%  | -30,6% |
| GPW        | 35,58  | 1 493 | -0,5% | -14,1% | XTB        | 30,04  | 3 526  | 2,8%  | 79,0%  |
| Handlowy   | 72,10  | 9 421 | 0,6%  | 22,2%  | ZE PAK     | 22,95  | 1 166  | 1,5%  | 34,2%  |

| Surowce                  | Cena     | 1D    | 1W     | MTD    | YTD    | 1R     |
|--------------------------|----------|-------|--------|--------|--------|--------|
| Ropa Brent [USD/bbl]     | 82,2     | 1,8%  | 6,5%   | -3,8%  | 5,6%   | 11,2%  |
| Gaz USA HH [USD/MMBTu]   | 6,5      | -6,6% | 13,1%  | -6,6%  | 73,6%  | 70,3%  |
| Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]  | 131,5    | -4,4% | -11,9% | -10,2% | 87,0%  | 2,5%   |
| CO2 [EUR/t]              | 86,6     | -2,3% | -1,7%  | 2,3%   | 8,0%   | 9,0%   |
| Węgiel ARA [USD/t]       | 240,6    | -2,6% | -8,6%  | -13,8% | 74,9%  | 71,2%  |
| Miedź LME [USD/t]        | 8 478,3  | 0,3%  | 0,6%   | 3,1%   | -13,0% | -9,9%  |
| Aluminium LME [USD/t]    | 2 402,0  | -0,7% | -2,1%  | -1,9%  | -14,4% | -8,5%  |
| Cynk LME [USD/t]         | 3 261,5  | -2,5% | 1,7%   | 6,9%   | -9,2%  | -1,6%  |
| Ołów LME [USD/t]         | 2 171,5  | -1,2% | -1,1%  | -0,5%  | -7,1%  | -5,8%  |
| Stal HRC [USD/t]         | 670,0    | 0,8%  | 2,1%   | 2,3%   | -53,3% | -58,3% |
| Ruda żelaza [USD/t]      | 110,0    | 0,5%  | 3,1%   | 18,0%  | -2,2%  | 2,1%   |
| Węgiel koksujący [USD/t] | 279,0    | -0,2% | 0,4%   | 5,4%   | -20,6% | -17,2% |
| Złoto [USD/oz]           | 1 794,1  | -0,9% | 0,4%   | 1,4%   | -1,9%  | 1,0%   |
| Srebro [USD/oz]          | 23,3     | -1,9% | 2,5%   | 4,9%   | -0,1%  | 5,5%   |
| Platyna [USD/oz]         | 1 021,8  | -1,3% | 1,5%   | -1,5%  | 5,5%   | 11,0%  |
| Pallad [USD/oz]          | 1 899,7  | -0,8% | 3,7%   | 3,0%   | -0,6%  | 17,2%  |
| Bitcoin USD              | 17 730,5 | -0,2% | 5,3%   | 3,7%   | -61,7% | -64,0% |
| Pszensica [USD/bu]       | 750,8    | 3,0%  | 3,3%   | -2,7%  | -2,6%  | -0,7%  |
| Kukurydza [USD/bu]       | 649,5    | 0,9%  | 3,5%   | -1,9%  | 9,5%   | 10,9%  |
| Cukier ICE [USD/lb]      | 20,3     | 2,7%  | 4,2%   | 3,4%   | 10,1%  | 8,8%   |

WIG20



S&P500



**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**LPP Wybrane dane finansowe vs konsensus [mln PLN]**

|                 | 3Q'22/23 | kons.   | różnica | r/r    | q/q   |
|-----------------|----------|---------|---------|--------|-------|
| Przychody       | 4 366,7  | 4 304,0 | 1,5%    | 39,3%  | 0,6%  |
| EBITDA          | 798,0    | 799,0   | -0,1%   | -7,4%  | 19,6% |
| EBIT            | 511,8    | 525,9   | -2,7%   | -17,5% | 29,5% |
| zysk netto j.d. | 395,5    | 386,9   | 2,2%    | -37,0% | 60,7% |
| marża EBITDA    | 18,3%    | 18,6%   | -0,36   | -9,23  | 2,91  |
| marża EBIT      | 11,7%    | 12,3%   | -0,57   | -8,07  | 2,61  |
| marża netto     | 9,1%     | 9,0%    | 0,02    | -10,97 | 3,39  |

Źródło: Spółka, BDM

Ponadto Grupa poinformowała, że w Black Friday sprzedaż offline wzrosła o 13%, a online 31% Kanał internetowy odpowiadał za 49% sprzedaży. Z kolei w całym Black Week (20.11–26.11) sprzedaż offline wzrosła o 29%, a online 25% Udział online wyniósł 42%. Sprzedaż w listopadzie z działalności kontynuowanej wzrosła dwucyfrowo, zarówno w kanale online, jak i offline.

Spółka informowała, że ma szeroką ofertę kolekcji świątecznych, a sprzedaż na przełomie listopada/grudnia była udana. Jak podano, poszerzona została oferta sylwestrowa wraz z mocniejszym powrotem do uroczystości po pandemii.

Grupa zakłada w roku obrotowym 2023/24 wzrost powierzchni o 18% r/r, CAPEX w wysokości 1,05 mld PLN. 800 mln PLN zaplanowano na rozwój sieci salonów, 170 mln PLN na infrastrukturę oraz 80 mln PLN na IT.

**Sygnity**

EBIT w roku obrotowym '22 wyniósł 25,4 mln PLN (vs 49,2 mln PLN rok wcześniej). Przychody w tych okresach wyniosły odpowiednio 211,6 mln PLN w porównaniu do 204,1 mln PLN. Spółka w roku obrotowym 2022 uzyskała wynik netto w wysokości 27 mln PLN, rok temu zysk netto wyniósł 46,6 mln PLN.

**Grodno**

EBITDA w pierwszym półroczu roku obrotowego '22 wyniosła 25 mln PLN vs 27,8 mln PLN rok wcześniej. W tym okresie przychody wyniosły 584,3 mln PLN vs 541,9 mln PLN rok wcześniej. Zysk netto w 1H'22 wyniósł 13,8 mln PLN w porównaniu do 19,3 mln PLN w 1H'21.

**Votum**

Spółka zdecydowała o zakończeniu rozmów z podmiotem zainteresowanym nabyciem większościowego pakietu akcji spółki zależnej Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej Votum. Planuje dalszy rozwój segmentu rehabilitacyjnego z wykorzystaniem własnych zasobów, w tym w szczególności nadwyżek finansowych generowanych w grupie.

Ponadto, grupa w listopadzie w segmencie dochodzenia roszczeń z tytułu umów bankowych podpisała 1 233 nowe umowy. Liczba wyroków sądów I instancji, które zapadły w poprzednim miesiącu kalendarzowym stwierdzających nieważność umowy kredytowej wyniosła 738, a w drugiej instancji 145.

**JSW**

Rada nadzorcza JSW powołała z dniem 15 grudnia Wojciecha Kałużę na stanowisko zastępcy prezesa ds. rozwoju. Kałuża był do niedawna wicemarszałkiem województwa śląskiego.

**Dadelo**

Prezes Ryszard Zawieruszyński poinformował, że spółka zakłada w 2023 roku wzrost przychodów o 35%, po ich tegorocznej zwyżce przewidywanej na poziomie 40%.

"Nie uda nam się utrzymać całorocznych przychodów na planowanym wcześniej poziomie powyżej 50%, gdyż wiązałoby to się z obniżeniem marży. Nie chcemy dokładać do biznesu. Spodziewam się zatem, że w całym bieżącym roku nasza sprzedaż wzrośnie o około 40% Marża brutto na sprzedaży może wynieść około 29% Celujemy w sprzedaż około 15 tys. rowerów. W ubiegłym roku było 8,1 tys. sztuk" – powiedział Zawieruszyński.

W ocenie Prezesa, Polacy wydają się mieć nadal sporo gotówki, ale niepewność makroekonomiczna, wysoka inflacja powodują, że niektórzy mają większą skłonność do oszczędzania.

Dadelo planuje w 2023 roku powtórnie wyemitować reklamę, ale niekoniecznie w telewizji.

Według prezesa, spółka nadal jest zainteresowana przejęciami, ale nie ma obecnie dużo podmiotów na sprzedaż.

**Patentus/JSW**

Patentus ma umowę z Jastrzębską Spółką Węglową na świadczenie na rzecz zakładów JSW usług w postaci m. in. serwisu technicznego oraz dostawy części zamiennych, podzespołów i zespołów urządzeń za ok. 11,5 mln PLN.

JSW jest uprawnione do niewykonania umowy w zakresie nieprzekraczającym 50% wynagrodzenia netto.

**Pure Biologics**

Spółka po przeprowadzeniu procesu budowy księgi popytu ustalił cenę emisyjną 450 tys. akcji serii G i 510 tys. akcji serii H na 20 PLN za sztukę.

|                       |   |
|-----------------------|---|
| <b>CNT</b>            | <p>Zarząd poinformował, że w związku z dokonaniem w dniu 14.12.2022 roku transakcji sprzedaży i nabycia energii elektrycznej przez spółkę zależną GET EnTra łączna wartość obrotów na Towarowej Giełdzie Energii w dniu 14.12.2022 r. wyniosła 114,5 mln PLN. Na ww. wartość składają się transakcje zakupu oraz sprzedaży energii elektrycznej z terminem dostawy przypadającym w okresie od 01.01.2023 r. do 31.12.2023 roku.</p> <p>Transakcje realizowane są przez spółkę zależną w ramach podstawowej działalności w zakresie obrotu energią, na którą składa się w szczególności handel energią elektryczną.</p>  |
| <b>Decora</b>         | <p>Spółka skupiła 2 999 akcji własnych, po cenie 32 PLN za akcję. Nabyte akcje własne stanowią 0,028% udziału w kapitale zakładowym spółki i w ogólnej liczbie głosów na WZ.</p> <p>Pod koniec listopada Decora zaprosiła do składania ofert zbycia nie więcej niż 150 tys. akcji spółki, stanowiących około 1,4% kapitału zakładowego. Oferowana cena zakupu wynosiła 32 PLN za jedną akcję. Oferty sprzedaży przyjmowano od 28 listopada do 9 grudnia. Zawarcie i rozliczenie transakcji nastąpiło 14 grudnia 2022 r.</p> <p>Celem nabycia akcji własnych jest realizacja programu motywacyjnego.</p>   |
| <b>Passus (NC)</b>    | <p>Spółka zawarła umowę z podmiotem należącym do Skarbu Państwa o wartości ponad 16 mln PLN brutto. Przedmiotem umowy jest dostawa oprogramowania ManageEngine lub równoważnego na rzecz sądów, Ministerstwa Sprawiedliwości wraz z usługami towarzyszącymi.</p> <p>Passus zobowiązał się do realizacji umowy w terminie 7 dni roboczych od dnia jej podpisania.</p>  |
| <b>ED Invest (NC)</b> | <p>Główni akcjonariusze - prezes Zofia Egierska i wiceprezes Jerzy Dyrzc - sprzedali na rzecz Vesper Capital łącznie 7.660.571 akcji spółki ED Invest, stanowiących 61,9% kapitału zakładowego i głosów na WZ, po 4,08 PLN za papier. Łączna cena sprzedaży akcji wyniosła 31,26 mln PLN.</p> <p>Zakończony został przegląd opcji strategicznych spółki.</p>  |
| <b>Onde</b>           | <p>Wiele kontraktów realizowanych w tym roku zostało zawartych przed wybuchem wojny i skokowym wzrostem kosztów, co odbiło się na marżach. Zapełniamy portfel zleceniami i liczymy na odbudowę rentowności w 2023 r. - mówi Paweł Średniawa, prezes Onde. - Parkiet</p>   |
| <b>CD Projekt</b>     | <p>CD Projekt nie rozczarował. 14 grudnia wystartowała gra "Wiedźmin 3" w wersji na nowe konsole. Zebrała bardzo dobre opinie. - Parkiet</p>  |
| <b>Unimot</b>         | <p>Ukraina jest dla Unimotu coraz ważniejsza. Grupa u naszych wschodnich sąsiadów szczególnie mocno rozwija handel paliwami płynnymi. Po wojnie liczy na udział w odbudowie tego kraju m.in. poprzez dostawy asfaltów produkowanych w polskich zakładach. - Parkiet</p>   |
| <b>KPO</b>            | <p>NSA odblokuje miliardy. Jeszcze przed świętami PiS chce przyjąć ustawę, która uwolni fundusze z KPO. Trwają rozmowy z opozycją. Prawnicy mówią o wątpliwościach. – Rzeczpospolita</p> <p>Pieniądze z KPO mogą pomóc gospodarce w trudnym 2023 roku. Jeśli Fundusz Odbudowy dla Polski zostanie odblokowany i środki zaczną płynąć już od pierwszego kwartału, może to dodać do dynamiki PKB nawet 0,5 pkt proc. - oceniają ekonomiści. Może to także poprawić naszą wiarygodność i sytuację na rynkach finansowych. – Parkiet</p> <p>Bruksela pozytywnie ocenia zmiany przygotowane w projekcie nowelizacji ustawy o Sądzie Najwyższym. Ale wypłaci pieniądze, gdy zobaczy, jak jest realizowana. – Dziennik Gazeta Prawna</p> |
| <b>Deweloperzy</b>    | <p>Długi deweloperów topią inne branże. 177,6 mln zł wynoszą przeterminowane zobowiązania finansowe sektora deweloperskiego. – Rzeczpospolita</p> <p>Firmy wolą dać bonusy, niż obniżyć ceny lokali. Według danych CBRE większość deweloperów nie zachęca do zakupu mieszkań, bezpośrednio obniżając cenę za mkw. Na razie działają "pozafinansowe" bonusy. Poza tym za popyt odpowiadają dziś głównie nabywcy gotówkowi, którzy mają zwykle większe oczekiwania co do kupowanych nieruchomości. - Parkiet</p>  |
| <b>Handel</b>         | <p>Polacy oszczędzają na czym się tylko da. Tegoroczne święta będą zupełnie inne niż dotąd. Klienci sklepów łapią się za kieszenie. Kupują nie tylko mniej żywności, ale również prezentów. - Rzeczpospolita</p>  |
| <b>Budownictwo</b>    | <p>Zwolniło tempo podwyżek w budownictwie. Koszty materiałów, działek i pracy nie rosną już tak szybko, jak pierwszym półroczu. Deweloperom to sprzyja, choć są też inne zagrożenia. – Puls Biznesu</p>   |

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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto:anna.tobiasz@bdm.pl)

**Kajetan Sroczyński**

Młodszy analityk rynku akcji  
tel. (032) 208 14 39  
e-mail: [kajetan.sroczynski@bdm.pl](mailto:kajetan.sroczynski@bdm.pl)

**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**

**Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału  
tel. (022) 62-20-848  
e-mail: [leszek.mackiewicz@bdm.pl](mailto:leszek.mackiewicz@bdm.pl)

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854  
e-mail: [tomasz.ilczyszyn@bdm.pl](mailto:tomasz.ilczyszyn@bdm.pl)

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855  
e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto:maciej.fink-finowicki@bdm.pl)

**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851  
e-mail: [piotr.komorowski@bdm.pl](mailto: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 15.12.2022 roku, 07:57 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 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-rynku>  
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>  
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.