

Redaktor wydania: Anna Tobiasz / Krzysztof Kocoz

KOMENTARZ PORANNY

Gwałtowna przecena na światowych rynkach

Czwartkowe notowania na GPW zakończyły się spadkami głównych indeksów. Tego dnia WIG20 przy obrotach sięgających 863 mln PLN stracił 1,7% i zatrzymał się na poziomie 1756,5 pkt. W dniu wczorajszym, do najsłabszych polskich blue chipów należały takie podmioty jak: CD Projekt (-8,9%), Allegro (-4,5%) oraz CCC (-4,4%). Z drugiej strony indeksu znalazły się zaledwie dwie spółki i były to: JSW (+2,0%) oraz PZU (+0,2%). Również ze zniżką finiszowały średnie i małe spółki, a mWIG40 i sWIG80 straciły odpowiednio 2,2%/1,3%. Sektorowo najlepiej poradził sobie WIG-media zyskując 0,5%, z drugiej strony największej przeceny doświadczył WIG-gry (-7,1%). W Europie panowały niedźwiedzie nastroje, DAX poszedł w dół o 3,3%, CAC40 stracił 3,1%, a FTSE100 zakończył notowania ze zniżką na poziomie 0,9%. W dniu wczorajszym Europejski Bank Centralny podwyższył stopy procentowe o 50 pb. (główną do 2,5%, a depozytową do 2%) Decyzja ta była zgodna z oczekiwanymi rynkowymi. Jest to już czwarta podwyżka stóp w tym cyklu. Ponadto EBC podał, że program skupu aktywów (APP) będzie zmniejszany od marca 2023 r. o 15 mld EUR miesięcznie. Wczorajsza sesja na Wall Street zakończyła się gwałtownymi spadkami głównych indeksów, do których przyczyniły się obawy inwestorów, że agresywna polityka Fed odnośnie podwyżek stóp procentowych może doprowadzić do recesji. Tego dnia największej przeceny doświadczyły spółki technologiczne, a Nasdaq finiszował 3,2% na minusie. Również ze sporą zniżką zakończyły notowania S&P500 i DJI, które straciły odpowiednio 2,5%/ 2,3%. Na rynku ropy kontrakty na WTI na styczeń są wyceniane po 75,9 USD za baryłkę, a za USD przychodzi nam płacić 4,40 PLN. Dzisiaj przed nami seria odczytów wskaźników gospodarczych z Europy: 9:30 PMI dla usług w Niemczech w grudniu, 10:30 PMI dla przemysłu i usług w Wielkiej Brytanii w grudniu, a o 11:00 wskaźnik CPI za listopad ze strefy euro. W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania 0,3% na minusie, a Nikkei idzie w dół o 1,9%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX znajdują się na delikatnym plusie, a na amerykańskie indeksy oscylują w okolicach punktu otwarcia.

Krzysztof Kocoz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Aukcja rynku mocy:** Spółki zakontraktowały się na aukcji rynku mocy na 2027 r.;
- **PGNiG:** Oferty PGNiG Termika i MPEC Nowy Sącz wygrały aukcję na premię kogeneracyjną;
- **LPP:** Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q22/23 [[podsumowanie BDM](#)];
- **PKO BP:** RN powołała Andrzeja Kopyrskiego do zarządu banku, a odwołała Bartosza Drabikowskiego;
- **Tauron, Rafako, MS Warszawa:** Rafako i Mostostal Warszawa skierowały do Tauronu żądanie gwarancji zapłaty do ok. 109,77 mln PLN;
- **Benefit Systems:** Spółka chce w latach '23-'25 przeznaczać na dywidendę co najmniej 60% zysku netto;
- **Develia:** Spółka warunkowo przydzieliła obligacje o wartości 15,4 mln PLN;
- **Budimex:** Oferta spółki wybrana na budowę budynku magazynowego w Białej Podlaskiej;
- **AB:** Spółka wypłaci 1,25 PLN dywidendy na akcję za rok obrotowy 2021/2022;
- **Cognor Holding:** Spółka kupiła czeskie firmy Jap Industries i Sped-Ex Trinec za 280 mln CZK;
- **Ryvu Therapeutics:** Spółka ustaliła ostateczną cenę emisyjną akcji serii J dla inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych na 55 PLN za sztukę;
- **Serinus Energy:** Spółka zakończyła instalację wieży wiertniczej w złożu Sabria w Tunezji;
- **Wojas:** Szacunkowa sprzedaż w listopadzie 22 spadła o -11,9% r/r [[wykres BDM](#)];
- **XTPL:** Spółka dostarczy spółce HB Technology urządzenia do walidacji technologii wyświetlaczy micro OLED;
- **Pharmena:** Spółka podpisała umowy na dystrybucję produktów na rynkach USA, Kanady i Meksyku;
- **Atrem:** Spółka ma umowę na wykonanie stacji elektroenergetycznej za 13,7 mln PLN netto;
- **Unibep:** Unihouse ma umowę na przedszkole modułowe w Warszawie za 12,1 mln PLN netto;
- **Seco/Warwick:** Cel w programie motywacyjnym to 26 mln PLN zysku netto w 2023 r.;
- **Pamapol:** Spółka i Propinquus chcą wspólnie utworzyć spółkę Makłowicz i Synowie;
- **Blobber Team (NC):** Spółka pracuje nad nową grą; ma umowę wydawniczą z Private Division.

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym Europejski Bank Centralny podwyższył stopy procentowe o 50 pb. (główną do 2,5%, a depozytową do 2%) Decyzja ta była zgodna z oczekiwanymi rynkowymi. Jest to już czwarta podwyżka stóp w tym cyklu. Ponadto EBC podał, że program skupu aktywów (APP) będzie zmniejszany od marca 2023 r. o 15 mld EUR miesięcznie.

Strefa euro – główna stopa [%]



Źródło: [tradingeconomics.com](#), [European Central Bank](#)

Notowania: czwartek, 15 grudnia 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 756,5	-1,7%	-22,5%
WIG30	2 141,2	-1,9%	-22,6%
mWIG40	4 055,7	-2,2%	-23,4%
sWIG80	17 949,7	-1,3%	-10,5%
WIG	56 450,6	-1,7%	-18,5%
NC Index	303,2	-0,6%	-22,2%
WIG Banki	6 063,5	-2,0%	-29,8%
WIG Bud	4 098,4	-2,6%	8,9%
WIG Chemia	10 038,9	-1,9%	2,2%
WIG Dew	2 576,2	0,0%	-9,3%
WIG Energia	2 052,7	-1,9%	-15,0%
WIG Games	16 639,0	-6,1%	-25,4%
WIG IT	4 029,0	-2,3%	-14,4%
WIG Media	6 075,8	0,5%	-30,7%
WIG Paliwa	5 946,6	-0,2%	-8,4%
WIG Spoż	2 033,4	-1,3%	-54,7%
WIG Surowce	4 561,4	-1,2%	0,5%
WIG Odzież	5 495,1	-1,4%	-42,0%
DAX	13 986,2	-3,3%	-12,0%
FTSE100	7 426,2	-0,9%	0,6%
CAC40	6 522,8	-3,1%	-8,8%
BUX	44 809,6	-0,6%	-11,7%
S&P500	3 895,8	-2,5%	-18,3%
DJIA	33 202,2	-2,2%	-8,6%
Nasdaq Comp	10 810,5	-3,2%	-30,9%
Bovespa	103 737,7	0,0%	-1,0%
Nikkei225	28 051,7	-0,4%	-2,6%
Shanghai Comp.	3 168,6	-0,2%	-12,9%
S&P/ASX 200	7 204,8	-0,6%	-3,2%
EUR/PLN	4,69	0,2%	2,3%
USD/PLN	4,41	0,7%	9,4%
CHF/PLN	4,75	0,3%	7,4%
EUR/USD	1,06	-0,5%	-6,5%
USD/JPY	137,78	1,7%	19,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 777	-4	-0,22%
Kurs zamknięcia	1 759	-33	-1,84%
Kurs min.	1 747	-31	-1,74%
Kurs max.	1 780	-16	-0,89%
Wolumen obrotu	49 819	-4 092	-7,59%
Otwarte pozycje	59 099	-4 140	-6,55%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 778,9	1 746,0	1 778,9	1 756,5	-1,7%	865
WIG30	2 166,8	2 130,6	2 170,4	2 141,2	-1,9%	931
MWIG40	4 145,7	17 922,0	18 184,5	4 055,7	-2,2%	112
sWIG80	18 183,5	4 046,1	4 145,7	17 949,7	-1,3%	30
WIG-PL	58 000,4	57 707,1	58 000,4	57 819,1	-1,7%	996
WIG	57 137,1	56 199,6	57 200,7	56 450,6	-1,7%	1 025

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	24,84	26 254	-4,5%	-36,1%
Asseco Poland	72,70	6 034	-4,1%	-15,9%
CCC	36,50	2 003	-4,4%	-65,4%
CD Projekt	129,90	13 090	-8,9%	-32,7%
Cyfrowy P.	17,60	11 256	-1,9%	-49,3%
Dino	378,20	37 079	-0,7%	3,0%
JSW	58,36	6 852	2,0%	67,4%
Kęty	538,00	5 192	-1,8%	-11,8%
KGHM	125,95	25 190	-1,8%	-9,6%
Kruk	290,20	5 606	-0,2%	-11,3%
LPP	9 980,00	18 505	-1,1%	-42,0%
mBank	285,00	12 090	-3,4%	-34,2%
Orange	6,28	8 242	-0,6%	-25,7%
Pekao	84,12	22 079	-1,9%	-31,0%
Pepco	38,14	21 931	-3,4%	-18,0%
PGE	6,58	14 759	-1,6%	-18,4%
PKN Orlen	63,48	73 697	-0,2%	-14,6%
PKO BP	29,23	36 538	-0,9%	-34,9%
PZU	33,71	29 109	0,2%	-4,6%
Santander Polska	256,80	26 242	-3,7%	-26,3%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	540,00	1 285	-2,4%	-2,5%	Huuuge	22,20	1 870	-1,8%	-11,6%
Alior	33,70	4 400	-3,5%	-38,4%	ING BSK	155,20	20 192	-3,4%	-41,9%
Amrest	19,36	4 251	-1,2%	-30,2%	Inter Cars	459,50	6 510	-1,8%	-2,9%
Asbis	24,78	1 375	-2,1%	14,2%	Kernel	17,57	1 476	-2,2%	-70,1%
Auto	13,24	1 729	-1,8%	-6,8%	Livechat	110,00	2 833	-0,9%	-5,8%
Azoty	34,86	3 458	-3,0%	3,1%	Mabion	22,42	362	-4,6%	-63,3%
Benefit	656,00	1 924	-0,6%	3,1%	Mercator	47,46	505	-2,8%	-51,1%
Bogdanka	39,82	1 354	1,5%	24,4%	Millennium	4,56	5 532	-1,6%	-44,4%
Budimex	281,50	7 187	-3,8%	24,0%	MoBrok	278,00	977	-1,4%	-27,8%
Bumehc	61,65	893	-2,1%	186,7%	Neuca	600,00	2 652	-3,2%	-28,6%
Ciech	40,98	2 160	-1,1%	-2,4%	PKP Cargo	15,47	693	-4,5%	10,3%
Comarch	172,00	1 399	-1,7%	-4,4%	Polenergia	88,70	7 820	0,0%	20,5%
DataWalk	94,00	483	-4,1%	-58,4%	Pracuj	44,10	3 010	-2,0%	-39,2%
Develia	2,45	1 097	-0,8%	-17,5%	Selvita	81,60	1 498	-3,0%	-0,5%
Dom Dev.	87,80	2 243	-1,5%	-26,8%	STS	17,90	2 802	0,6%	-23,8%
Enea	5,70	3 523	-5,0%	-33,0%	Tauron	2,04	3 575	-3,1%	-23,1%
Eurocash	13,38	1 862	-2,8%	23,4%	TEN	134,30	985	-7,1%	-61,5%
Famur	3,10	1 782	-3,1%	-7,5%	WP.PL	100,00	2 928	2,1%	-29,1%
GPW	35,00	1 469	-1,6%	-15,5%	XTB	30,54	3 585	1,7%	82,0%
Handlowy	70,10	9 159	-2,8%	18,8%	ZE PAK	23,95	1 217	4,4%	40,1%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	81,0	-2,0%	6,4%	-5,1%	4,2%	8,0%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	6,7	5,0%	13,2%	-2,6%	80,9%	79,2%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	134,8	2,5%	-3,0%	-7,9%	91,6%	1,9%
CO2 [EUR/t]	85,5	-1,3%	-3,6%	1,0%	6,6%	6,2%
Węgiel ARA [USD/t]	240,0	-0,2%	-6,4%	-14,0%	74,5%	69,4%
Miedź LME [USD/t]	8 253,0	-2,7%	-3,2%	0,3%	-15,3%	-10,4%
Aluminium LME [USD/t]	2 344,8	-2,4%	-5,1%	-4,2%	-16,4%	-9,3%
Cynk LME [USD/t]	3 180,8	-2,5%	-2,7%	4,3%	-11,4%	-3,4%
Ołów LME [USD/t]	2 146,5	-1,2%	-2,4%	-1,6%	-8,2%	-7,1%
Stal HRC [USD/t]	677,0	1,0%	2,3%	3,4%	-52,8%	-58,5%
Ruda żelaza [USD/t]	109,5	0,1%	0,2%	17,4%	-2,7%	-0,6%
Węgiel koksujący [USD/t]	281,0	0,7%	2,3%	6,2%	-20,1%	-17,3%
Złoto [USD/oz]	1 779,3	-1,5%	-0,5%	0,6%	-2,7%	-1,1%
Srebro [USD/oz]	22,9	-4,2%	-0,5%	3,4%	-1,5%	2,0%
Platyna [USD/oz]	1 006,5	-2,5%	-0,2%	-3,0%	3,9%	7,0%
Pallad [USD/oz]	1 795,0	-5,5%	-5,9%	-2,7%	-6,1%	4,3%
Bitcoin USD	17 396,9	-2,4%	1,2%	1,7%	-62,5%	-63,8%
Pszemica [USD/bu]	759,5	4,3%	4,9%	-1,6%	-1,5%	-1,4%
Kukurydza [USD/bu]	655,0	2,5%	3,6%	-1,1%	10,4%	10,8%
Cukier ICE [USD/lb]	20,0	-1,5%	1,5%	1,8%	8,4%	7,9%

WIG20

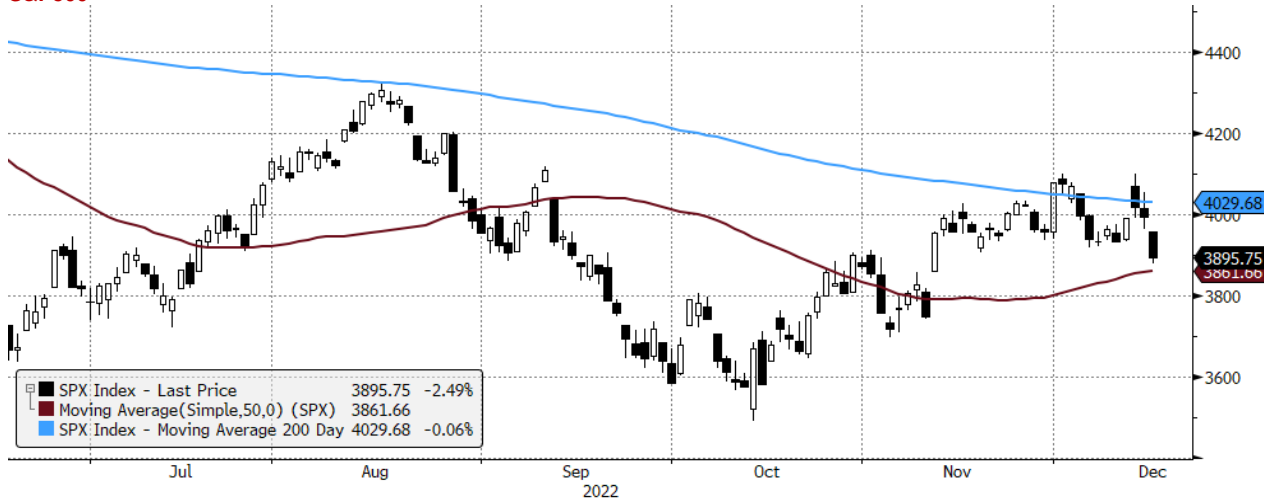


WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 16JUN2022-16DEC2022
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

16-Dec-2022 07:09:18

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 16JUN2022-16DEC2022
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

16-Dec-2022 07:09:47

INFORMACJE ZE SPÓLEK

LPP

Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'22/23 (15.12.2022)

- marka Sinsay otworzyła biuro projektowe w Barcelonie;
- nowa linia produktowa Reserved Home – ceny wyższe niż w Sinsay Home, ale nadal w średnim zakresie cenowym;
- udane rozpoczęcie sprzedaży online w Serbii, dostępne są tam wszystkie marki;
- po sprzedaży biznesu rosyjskiego udział sprzedaży w Polsce vs zagranicą rozkładał się mniej więcej 50/50; w 3Q'22 60% przychodów pochodziło ze sprzedaży zagranicznej;
- część sklepów na Ukrainie działa, większość galerii handlowych ma własne generatory prądu; spółka częściowo odwróciła odpis z tej działalności w 3Q'22/23;
- spółka oczekuje, że w ciągu jednego / dwóch kwartałów poziom zapasów wróci do „normalnych” poziomów (1,7k PLN/m2);
- łańcuchy dostaw są stabilne, spółka może sprowadzać towar wtedy, kiedy jest potrzebny, dzięki temu będzie mogła obniżyć stan zapasów;
- w Black Friday wzrost sprzedaży r/r +13% offline, +31% online; w całym Black Week: +29% offline i +25% online;
- CAPEX w 3Q'22/23 w dużej części przeznaczone na centrum logistyczne w Jasionce;
- listopadzie dwucyfrowe wzrosty LFLs w każdej marce;
- spółka utrzymuje cel 16 mld PLN sprzedaży w całym roku finansowym; w online oczekiwane 4,5 mld PLN przychodów;
- dwutysięczny sklep będzie otwarty w 1Q'23/24;
- w 2023/24 spółka zamierza zadebiutować w Wielkiej Brytanii, otworzy też kolejne sklepy w Niemczech, Włoszech oraz Grecji;
- spółka odbudowuje powierzchnię handlową, w 2023/24 będzie ona większa niż przed wycofaniem się z Rosji;
- w 1H'23/24 aplikacje Reserved i Sinsay w Czechach, na Słowacji i Węgrzech, w 2H'23/24 kolejne kraje;
- planowane wydatki inwestycyjne w przyszłym roku ok 1,05 mld PLN, w tym 800 mln PLN na salony, 170 mln PLN na infrastrukturę, 80 mln PLN na IT.

Q&A:

- LFL w Sinsay i Reserved w 3Q'22/23 były jednocyfrowe, Mohito i część męska Reserved ma silne dwucyfrowe LFL;
- 2/3 wzrostu zapasów spowodowane jest szybszym zatowarowaniem, 1/3 to nawis, który został po rynkach wschodnich;
- wpływ likwidacji nadmiarowej kolekcji na marże widoczny jest w całym roku, w 4Q'22/23 zależy to od sezonu wyprzedażowego; marże będą na podobnych poziomach, jak w poprzednich kwartałach;
- należności ze sprzedaży biznesu w Rosji za towary będą splaywały w tempie 200-300 mln PLN kwartalnie;
- faktoring? W tym roku jest mniejsze wykorzystanie limitów faktoringu niż w poprzednich latach, ponieważ towar był zamówiony wcześniej, jest już zapłacony; już od 1Q'23/24 poziom wykorzystania limitów zacznie znowu rosnąć;
- działania w ramach obniżenia rotacji zapasów? Powrót do sprowadzania towarów just in time, dzielenie na poszczególne dostawy; teraz łańcuchy dostaw są znormalizowane, spółka jest w stanie wypłaszczyć strukturę zapasów, terminy dostaw i obniżyć rotację zapasów w dniach;
- spółka woli model czynszu od obrotu, ponieważ w przypadku mniejszego obrotu, koszty nie są tak wysokie; na razie zostanie on utrzymany;
- spółka planuje emisję obligacji, chce uplasować je na jak najlepszych warunkach rynkowych, dlatego przesuwają w czasie emisję, aktualnie planowana jest na 3-4Q'23/24;
- w 3Q'22/23 60% spadku marży brutto wynika z rabatowania, 40% z wyższych kursów walutowych;
- nie ma w planach dużej akcji rozmów ze wszystkimi landlordami, natomiast w niektórych przypadkach spółka będzie chciała negocjować, aby wskaźniki inflacji były niższe niż zapisane w umowie najmu;
- spółka widzi pozytywne LFL w Wielkiej Brytanii i w Niemczech, planuje rozwijać sprzedaż online na tych rynkach (w Niemczech dzięki online biznes jest rentowny) oraz otwierać nowe sklepy – 1 w Niemczech i 3 w Londynie;
- reorganizacja logistyki i sieci magazynów? Patrząc na sieć magazynów i wolumeny w różnych krajach, wydaje się, że mogłoby być mniej magazynów niż teraz i można bardziej wykorzystywać sklepy stacjonarne do wysyłek do klientów online;
- wdrożenie RFID w Sinsay? Lepsze i łatwiejsze zarządzanie towarem, jednak jest to ciągle za droga technologia dla marki Sinsay; brak RFID powoduje, że Sinsay jest mniej efektywny, trzeba mieć większe bufory na sklepach, ale spółka jest zadowolona z aktualnej efektywności Sinsaya;
- Sinsay ma duże grono wiernych klientów, salony lokalizowane są w innych miejscach niż Reserved, dlatego nie ma bezpośredniej kanibalizacji; Sinsay ma dobre wskaźniki finansowe, mniejsze koszty, jest duży nacisk na powiększenie tej sieci, natomiast w Reserved nacisk kładziony jest na rozwój online;
- dynamiki z Black Week są porównywalne (bez Rosji); dynamiki grudniowe są trochę niższe;
- klienci odchodzą od zakupów online na korzyść offline, chętnie chodzą do sklepów, przymierzają produkty;
- efekty zmniejszenia kosztów logistycznych będą widoczne od 2H'23/24.

Aukcja rynku mocy

W aukcji rynku mocy na 2027 r. zakontraktowano:

- Grupa Orlen: 28 jednostek o mocy 1.137 MW obowiązku mocowego; szacunkowe przychody Grupy Orlen z tytułu zawartych umów mocowych mogą wynieść łącznie przez 7 lat co najmniej 737,23 mln PLN.
- PGE: łącznie nie mniej niż 1.184,374 MW obowiązków mocowych dla jednostek należących do grupy.
- Grupa Enea: łącznie nie mniej niż 1.036 MW obowiązku mocowego dla jednostek należących do grupy.
- Grupa Energa: łącznie 894,461 MW obowiązku mocowego dla jednostek z grupy; łączne przychody grupy w 2027 roku z tytułu zawartych kontraktów mogą wynieść co najmniej 363,44 mln PLN.

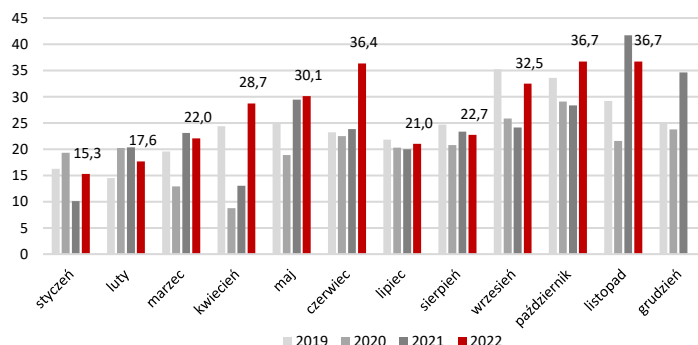
Elektrociepłownia Nowa Sarzyna, spółka zależna Polenergii, zaoferowała na aukcji obowiązek mocy na rok 2027 w łącznej wysokości 112 MW.

PGNiG	Oferty PGNiG Termika i Miejskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Nowym Sączu wygrały aukcję na premię kogeneracyjną. Minimalna wysokość premii kogeneracyjnej, jaka została wskazana w złożonych ofertach uczestników, którzy wygrali aukcję nie przekracza 300,00 PLN/MWh, a maksymalna 310,00 PLN/MWh. Minimalna wysokość premii kogeneracyjnej, jaka zostanie wypłacona uczestnikom, którzy wygrali aukcję nie przekracza 310,00 PLN/MWh.
PKO BP	Rada Nadzorcza odwołała Bartosza Drabikowskiego z zarządu banku. Jednocześnie RN zdecydowała o powołaniu z dniem 1 stycznia 2023 r. Andrzeja Kopyrskiego na stanowisko wiceprezesa banku. Polityka dywidendowa banku zakłada intencję stabilnego wypłacania dywidendy w długim terminie, z zachowaniem zasady ostrożnego zarządzania bankiem i grupą. Tydzień temu PKO PB podał w strategii na lata 2023-25, że zakłada zdolność do wypłaty dywidendy/skupu akcji.
Tauron, Rafako, Mostostal Warszawa	Rafako i Mostostal Warszawa, jako wykonawcy kontraktu na budowę bloku energetycznego, skierowali do Tauron Wytwarzanie żądanie gwarancji zapłaty z tytułu wynagrodzenia. Żądanie dotyczy gwarancji zapłaty do kwoty ok. 109,77 mln PLN. Kwota ta obejmuje pozostałe do zapłaty wynagrodzenie wykonawcy z kontraktu, zarówno w odniesieniu do części zafakturowanej i niezafakturowanej przez Tauron Wytwarzanie, jak i niezafakturowanej.
Benefit Systems	Zarząd spółki przyjął politykę dywidendową na lata 2023-2025 i będzie rekomendować walnemu zgromadzeniu przeznaczanie na wypłatę dywidendy co najmniej 60% skonsolidowanego zysku netto za poprzedni rok obrotowy.
Develia	Zarząd spółki warunkowo przydzielił obligacje o wartości nominalnej 15,4 mln PLN. Develia uzyskała pozwolenia na użytkowanie i rozpoczęła przekazywanie mieszkań w III etapie osiedla Przy Alejach na Zaspie W Gdańsku. W inwestycji zrealizowano 48 lokali o powierzchniach od 43 do 90 m ² .
Budimex	Oferta spółki na wykonanie robót budowlanych na podstawie opracowanej dokumentacji projektowo-kosztorysowej dla zadania: "Budowa budynku magazynowego wielobranżowego z częścią administracyjną wraz z infrastrukturą towarzyszącą w m. Biała Podlaska" wraz z uzyskaniem pozwolenia na użytkowanie" została wybrana w postępowaniu przetargowym przez Rejonowy Zarząd Infrastruktury w Lublinie. Łączna wartość zleceń z tym samym zamawiającym w okresie ostatnich 12 miesięcy wraz z wyżej wymienioną ofertą wynosi 202 818 780 PLN netto.
AB	Spółka wypłaci 1,25 PLN dywidendy na akcję za rok obrotowy 2021/2022. Dniem dywidendy jest 29 grudnia 2022 roku, a jej wypłata miałaby nastąpić 16 stycznia 2023 roku.
Cognor Holding	Spółka kupiła czeskie firmy Jap Industries i Sped-Ex Trinec za 280 mln CZK. Jap jest producentem wyrobów z grafitu, w tym elektrod grafitowych wytwarzanych w opracowanym przez tę firmę procesie impregnacji półproduktu nabywanego od dostawców zewnętrznych. Podmiot ten zajmuje się również między innymi handlem żelazostopami. Firma była dotychczas wieloletnim dostawcą Cognor, którego udział w jej sprzedaży wynosił kilkanaście procent w ostatnich trzech latach. Sped-Ex jest spółką wykonującą określone usługi, w tym logistyczne na rzecz Jap i nie prowadzi innej działalności.
Ryvu Therapeutics	Spółka ustaliła ostateczną cenę emisyjną akcji serii J dla inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych na 55 PLN za sztukę. Cena emisyjna akcji serii J w transzy przeznaczonej do objęcia przez BioNTech wynosi 48,86 PLN za sztukę. Ostateczna liczba akcji serii J oferowanych w ramach oferty wynosi 4.764.674 z czego: 30.753 akcji zostanie zaoferowanych w ramach oferty inwestorom indywidualnym, 2.816.484 akcji zostanie zaoferowanych w ramach oferty inwestorom instytucjonalnym, zaś 1.917.437 akcji zostanie zaoferowanych w ramach oferty BioNTech.
Serinus Energy	Spółka zakończyła instalację wieży wiertniczej w złożu Sabria w Tunezji. Serinus oczekuje znaczącego wzrostu wydobywania ropy i gazu na tym polu. Zasoby pola Sabria szacowane są na ok. 445 mln baryłek ropy naftowej. Dotychczas wydobyto 1% tych zasobów, co wynika z niewielkiego stopnia zagospodarowania złoża.
XTPL	Spółka potwierdziła przyjęcie zamówienia na dostawę urządzenia do walidacji technologii w obszarze wyświetlaczy micro OLED nowej generacji o ultra-wysokiej rozdzielczości. Zamawiającym partnerem jest HB Technology, koreański producent przyrządów do testowania i naprawy urządzeń dla największych globalnych producentów wyświetlaczy.
Pharmena	Spółka podpisała umowy dystrybucyjne na sprzedaż na rynkach USA, Kanady i Meksyku. Kontrakty podpisano na wyłączność z amerykańską firmą Longevity Lunch Lab. LLC. Umowy zawarto na okres trzech lat z możliwością ich przedłużenia.
Atrem	Spółka podpisała ze spółką Barlinek Inwestycje umowę na budowę stacji elektroenergetycznej głównego punktu odbioru GPO 110kV za 13,73 mln PLN netto.
Unibep	Unihouse zawarł z Miastem Stołecznym Warszawa - Dzielnica Ursus umowę na realizację w technologii modułowej przedszkola przy u. Hennela/ Silnikowej za 12,1 mln PLN netto. Rozpoczęcie realizacji nastąpi w 1Q'23, a zakończenie w 1Q'24.

Wojas

Szacunkowe przychody w listopadzie wyniosły ok. 36,7 mln PLN (-11,9% r/r). Narastająco, w okresie styczeń-październik'22 sprzedaż wzrosła 15,7% r/r.

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Seco/Warwick

Rada nadzorcza spółki przyjęła uchwałę, która określiła cele jednostkowe na rok 2023 dla uczestników programu motywacyjnego na lata 2022-2024. Celem obowiązującym prezesa oraz dwóch członków zarządu jest skonsolidowany zysk netto wynoszący 26 mln PLN.

Tenderhut

Szacunkowe przychody w listopadzie'22 wyniosły 6,52 mln PLN (+21% r/r). Narastająco w okresie styczeń'22-listopad'22 przychody wyniosły 69,08 mln PLN (+26% r/r).

Eko Export

Spółka potwierdziła zamówienie od partnera handlowego z branży odlewniczej dla zakładu produkcyjnego w Niemczech na dostawy mikrosfery w 1H'23. Wartość zamówienia wynosi 0,3 mln EUR (1,5 mln PLN).

Grodno

Grodno ma w tym roku bardziej pod górkę. Wyniki dystrybutora artykułów elektrotechnicznych i oświetleniowych są pod presją rosnących kosztów i inflacji. Zarząd jednak liczy na rekordowe przychody. – Parkiet

Allegro

Allegro ulubionym miejscem Polaków na zakupy. Platforma wygrywa w ocenach konsumentów i wraca na pozycję lidera. Handlowcy muszą coraz ostrzej walczyć o sympatię i uwagę. Nie wystarczą tylko niskie ceny. – Rzeczpospolita

GPW

Nieruchomości handlowe chcą przebić miliard euro. Transakcje na rynku nieruchomości handlowych doganiają rekord sprzed pandemii. Obecnie najczęściej powstaje nowych parków i magazynów handlowych oraz centrów convenience. – Puls Biznesu

Pamapol

Pamapol i Propinquus złożyły wspólnie wniosek do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w sprawie utworzenia spółki Makłowicz i Synowie.

Libet

Libet restrukturyzuje się i optymalizuje pracę zakładów. Efekty działań powinny być widoczne od 2Q'23. Do tego czasu o wynikach producenta kostki brukowej w dużym stopniu będą decydować: pogoda, popyt klientów, koszty zakupu energii i polityka cenowa. – Parkiet

Blobber Team (NC)

Spółka pracuje nad nową grą typu survival horror, która zostanie opublikowana przez Private Division, wytwórnią wydawniczą Take-Two Interactive. Tytuł jest we wczesnej fazie rozwoju i nie ma jeszcze ogłoszonej daty premiery.

Erato Energy (NC)

W listopadzie'22 szacunkowe przychody spółki wyniosły 2,04 mln PLN (-72,4% r/r). Narastająco w okresie styczeń'22-listopad'22 sprzedaż wyniosła 79,86 (+1,4% r/r).

Energetyka

Napięte zapasy węgla nie pozbawią prądu. W spółkach energetycznych nerwowe zakończenie roku. Niepokój spowodowany jest nie tylko niepewnością o kształt rynku po mrożeniu cen energii, ale także ostrą zimą. – Rzeczpospolita

Motoryzacja

Nowe samochody są dla nas za drogie. Europejczycy ruszyli do salonów po nowe samochody, a ich sprzedaż rośnie coraz szybciej. W Polsce wzrost zakupów wyhamowały wysokie ceny. – Rzeczpospolita

Giełda

KDPW nie podwyższy opłat w 2023 roku. Inwestorzy indywidualni są ważni dla polskiej giełdy. Rynek kapitałowy dla coraz większej rzeszy inwestorów jest postrzegany jako miejsce zbierania kapitału na emeryturę – powiedział Maciej Trybuchowski, prezes KDPW i KDPW. – Parkiet

Nieruchomości

Deweloperzy zalegają z płatnością 177 mln PLN. Największym wierzycielem spółek deweloperskich są instytucje finansowe, którym branża jest winna 72,2 mln PLN – podaje KRD. – Puls Biznesu

Nieruchomości handlowe chcą przebić miliard EUR. Transakcje na rynku nieruchomości handlowych doganiają rekord sprzed pandemii. Obecnie najczęściej powstaje nowych parków i magazynów handlowych oraz centrów convenience. – 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.sroczyński@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855

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

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

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

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 16.12.2022 roku, 07:54 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 uwzględnić, 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 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/animatory-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatory-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatory-rynku>
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.