

Redaktor wydania: Krzysztof Pado / Kajetan Sroczyński

**KOMENTARZ PORANNY**

**Solidne wzrosty na światowych indeksach**

WIG20 podczas wczorajszej sesji utrzymywał się blisko poziomu odniesienia, jednak koło godziny 13 byki przejęły stery i indeks zamknął sesję 1,3% na plusie. W tym czasie mWIG40 wzrósł o 0,9%, a sWIG80 zyskał 0,1%. Obroty pozostają niskie ze względu na okres przedświąteczny. Patrząc na indeksy branżowe najgorzej poradził sobie WIG Paliwa (-0,7%), a najlepiej WIG Odzież (+4,6%). W środe europejskie giełdy odbiły od najniższych poziomów od sześciu tygodni. DAX wzrósł o 1,5%, CAC 40 poszedł w górę o 2%, a FTSE zamknął się 1,7% nad kreską. Zdaje się, że obawy o jastrzębią politykę banków centralnych na razie nie są na pierwszym planie. Na Wall Street również wzrostowo, zyski napędzały lepsze od oczekiwań wyniki Nike oraz FedEx. Dow Jones Industrial zwyżkował 1,6%, S&P 500 oraz Nasdaq urosły o 1,5%. W czwartek azjatyckie akcje po pięciu dniach spadków rosną. Hang Seng rano jest ponad 2% na plusie, Taiex ok. 1,5%. Głównymi beneficjentami tej fali popytu po wielu komentarzach regulatorów na temat wspierania szeroko rozumianej gospodarki oraz deweloperów są akcje firm technologicznych oraz działających na rynkach nieruchomości. Kontrakty na ropę wzrosły o kilka procent, obecnie WTI jest wyceniana na 78,5 USD za baryłkę, a Brent na 82,4 USD za baryłkę. Dolar kontynuuje spadki, obecnie można go nabyć za 4,38 PLN, euro kosztuje 4,66 PLN. Dzisiaj zostaną podane finalne odczyty PKB za 3Q'22 w Wielkiej Brytanii oraz USA. W Polsce o 10:00 opublikowane zostaną dane o koniunkturze gospodarczej w grudniu, a o 14:00 dane o podaży pieniądza M3. Później, bo o 14:30 zostanie opublikowany tygodniowy odczyt wniosków o zasiłki dla bezrobotnych w USA. Rano kontrakty terminowe na S&P 500 oraz DAX delikatnie rosną, może to zapowiadać kolejną wzrostową sesję.

Kajetan Sroczyński

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Kęty:** Konferencja dot. prognoz na 2023 [podsumowanie BDM];
- **Asbis:** Szacunkowa sprzedaż w listopadzie'22 wyniosła 275 mln USD (-10% r/r) [wykres BDM];
- **Kruk:** Spółka ma umowy zakupu portfela wierzycelności o wartości nominalnej ok. 653 mln EUR
- **Banki:** Zmiany bufora innej instytucji o znaczeniu systemowym dla PKO BP i ING
- **Polenergia:** Cztery projekty farm PV spółki wygrały aukcję OZE
- **PKN Orlen:** Na co najmniej 10 mld PLN spółka szacuje zdyskontowane synergie z połączenia z Lotosem – Puls Biznesu
- **Ciech:** Ciech oraz Ciech Soda Polska mają umowy z Inowrocławskimi Kopalniami Soli Solino
- **CCC:** Prawo pierwszeństwa kupna przez CCC 5,01% akcji Modivo zostało przedłużone do 30 czerwca 2026 r.
- **KGHM:** Założenia produkcyjne na 2023 rok.
- **Unimot:** Aneks do umowy kredytowej dot. finansowania nabycia akcji Lotos Terminale
- **Photon Energy:** Spółka zwiększa zaangażowanie w spółce Lerta

**WYKRES DNIA**

Spore zaskoczenie które przyniosło posiedzenie Bank of Japan, na którym bank postanowił zmienić parametry dotyczące maksymalnego poziomu rentowności 10-letnich obligacji z 0,25 do 0,5% został odebrany niezwykle jastrzębiem. W rezultacie jen japoński umocnił się względem dolara oraz przebił średnią kroczącą z ostatnich 200 sesji.

**Kurs USD/JPY z SMA 50 oraz SMA 200**



USD/JPY Curreny (USD-JPY X-RATE) Graph 2204 Daily 22DEC2021-22DEC2022  
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: środa, 21 grudnia 2022**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 786,1	1,3%	-21,2%
WIG30	2 180,8	1,4%	-21,1%
mWIG40	4 139,1	0,9%	-21,8%
sWIG80	17 663,0	0,1%	-11,9%
WIG	57 291,9	1,1%	-17,3%
NC Index	301,0	-0,2%	-22,8%
WIG Banki	6 265,7	2,2%	-27,5%
WIG Bud	4 095,4	-0,1%	8,8%
WIG Chemia	10 904,0	2,2%	11,0%
WIG Dew	2 655,1	1,1%	-6,5%
WIG Energia	2 082,3	0,2%	-13,8%
WIG Games	16 898,7	0,3%	-24,2%
WIG IT	3 973,7	0,5%	-15,6%
WIG Media	5 843,7	1,6%	-33,3%
WIG Paliwa	5 932,6	-0,7%	-8,6%
WIG Spoż	1 998,6	0,2%	-55,4%
WIG Surowce	4 634,4	2,1%	2,1%
WIG Odzież	5 779,2	4,6%	-39,0%
DAX	14 097,8	1,5%	-11,2%
FTSE100	7 497,3	1,7%	1,5%
CAC40	6 580,2	2,0%	-8,0%
BUX	45 589,3	0,2%	-10,1%
S&P500	3 878,4	1,5%	-18,6%
DJIA	33 376,5	1,6%	-8,2%
Nasdaq Comp	10 709,4	1,5%	-31,5%
Bovespa	107 433,1	0,5%	2,5%
Nikkei225	26 387,7	-0,7%	-8,3%
Shanghai Comp.	3 068,4	-0,2%	-15,7%
S&P/ASX 200	7 115,1	1,3%	-4,4%
EUR/PLN	4,66	-0,3%	1,6%
USD/PLN	4,39	-0,1%	8,9%
CHF/PLN	4,74	-0,1%	7,2%
EUR/USD	1,06	-0,2%	-6,7%
USD/JPY	132,46	0,6%	15,1%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 785	34	1,94%
Kurs zamknięcia	1 812	31	1,74%
Kurs min.	1 776	33	1,89%
Kurs max.	1 812	26	1,46%
Wolumen obrotu	23 180	-8 702	-27,29%
Otwarte pozycje	47 890	1 595	3,45%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 761,9	1 754,5	1 786,6	1 786,1	1,3%	671
WIG30	2 152,4	2 141,9	2 180,8	2 180,8	1,4%	707
mWIG40	4 107,2	17 614,7	17 719,3	4 139,1	0,9%	74
sWIG80	17 703,2	4 092,3	4 140,1	17 663,0	0,1%	26
WIG-PL	57 970,0	57 970,0	58 673,2	58 673,2	1,2%	763
WIG	56 705,8	56 475,3	57 291,9	57 291,9	1,1%	781

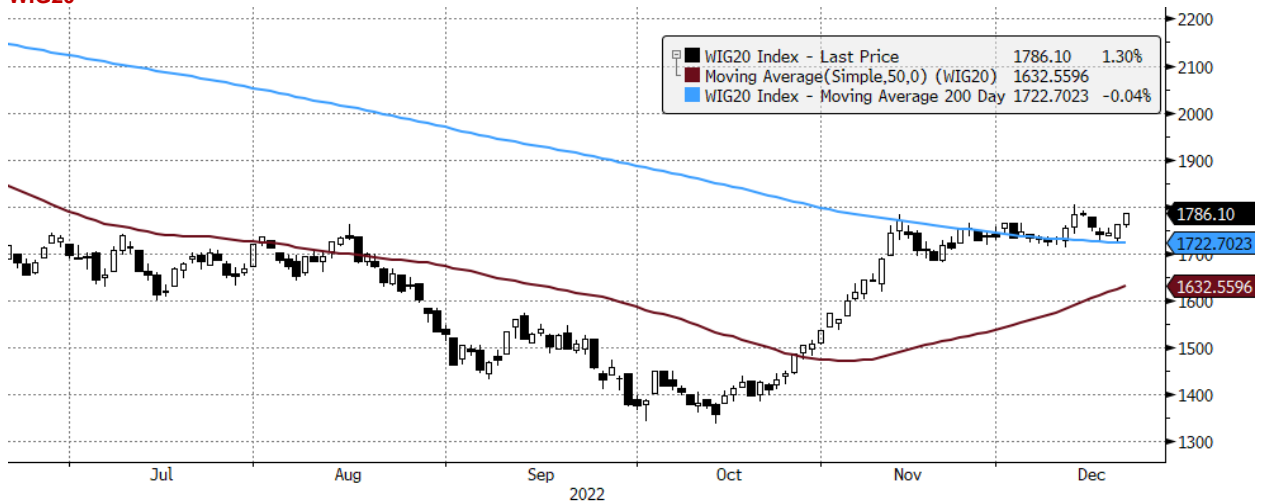
**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	25,80	27 268	5,8%	-33,6%
Asseco Poland	71,20	5 910	-0,3%	-17,6%
CCC	38,40	2 107	2,0%	-63,6%
CD Projekt	130,10	13 110	1,6%	-32,6%
Cyfrowy P.	17,22	11 013	0,7%	-50,4%
Dino	387,30	37 971	0,6%	5,4%
JSW	57,70	6 775	0,9%	65,5%
Kęty	455,00	4 391	-8,3%	-25,4%
KGHM	128,70	25 740	2,5%	-7,7%
Kruk	289,80	5 599	1,9%	-11,4%
LPP	10 560,00	19 581	5,3%	-38,6%
mBank	293,20	12 442	3,9%	-32,3%
Orange	6,33	8 307	-1,3%	-25,1%
Pekao	86,96	22 824	1,6%	-28,7%
Pepco	39,92	22 954	1,4%	-14,2%
PGE	6,68	14 988	-0,6%	-17,1%
PKN Orlen	63,30	73 488	-0,8%	-14,9%
PKO BP	30,42	38 025	3,1%	-32,3%
PZU	34,67	29 938	0,2%	-1,9%
Santander Polska	260,20	26 590	1,4%	-25,3%

mWIG40				Surowce					
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	576,00	1 371	-0,2%	4,0%	Huuuge	22,66	1 909	-1,7%	-9,7%
Alior	33,94	4 431	1,1%	-38,0%	ING BSK	162,00	21 076	2,0%	-39,3%
Amrest	19,04	4 180	-0,2%	-31,3%	Inter Cars	465,00	6 588	1,1%	-1,7%
Asbis	24,04	1 334	-1,8%	10,8%	Kernel	17,30	1 454	0,1%	-70,5%
Auto	13,04	1 703	-0,8%	-8,2%	Livechat	108,00	2 781	2,1%	-7,5%
Azoty	39,24	3 892	3,3%	16,1%	Mabion	21,50	347	-0,9%	-64,8%
Benefit	688,00	2 018	1,5%	8,2%	Mercator	48,80	520	3,2%	-49,7%
Bogdanka	39,24	1 335	-0,8%	22,6%	Millennium	4,70	5 699	2,8%	-42,7%
Budimex	285,00	7 276	0,2%	25,6%	MoBrok	283,50	996	0,5%	-26,4%
Bumehc	58,15	842	1,7%	170,5%	Neuca	627,00	2 787	0,8%	-25,4%
Ciech	42,20	2 224	-2,5%	0,5%	PKP Cargo	14,51	650	-4,2%	3,5%
Comarch	173,00	1 407	0,0%	-3,9%	Polenergia	88,90	7 838	2,8%	20,8%
DataWalk	96,00	493	-0,3%	-57,5%	Pracuj	40,00	2 731	2,6%	-44,8%
Develia	2,55	1 141	1,6%	-14,1%	Selvita	81,20	1 490	-0,7%	-1,0%
Dom Dev.	98,50	2 517	4,2%	-17,9%	STS	17,35	2 716	-0,9%	-26,2%
Enea	5,89	3 640	1,6%	-30,8%	Tauron	2,14	3 743	0,3%	-19,5%
Eurocash	13,65	1 900	2,6%	25,9%	TEN	129,60	951	0,3%	-62,9%
Famur	3,18	1 825	-0,6%	-5,2%	WP.PL	97,00	2 841	1,5%	-31,2%
GPW	35,52	1 491	0,1%	-14,2%	XTB	32,08	3 766	1,5%	91,2%
Handlowy	76,00	9 930	0,3%	28,8%	ZE PAK	22,80	1 159	-2,6%	33,3%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	82,5	3,1%	-0,3%	-3,4%	6,1%	9,6%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	5,6	4,6%	-13,4%	-19,6%	49,4%	40,1%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	97,8	-7,5%	-25,7%	-33,2%	39,0%	-45,8%
CO2 [EUR/t]	85,4	-2,6%	-1,5%	0,8%	6,4%	6,0%
Węgiel ARA [USD/t]	228,0	-1,1%	-5,2%	-18,3%	65,8%	55,1%
Miedź LME [USD/t]	8 369,5	0,4%	-1,3%	1,7%	-14,1%	-12,4%
Aluminium LME [USD/t]	2 363,3	1,0%	-1,6%	-3,4%	-15,8%	-13,6%
Cynk LME [USD/t]	3 031,0	-2,9%	-7,1%	-0,6%	-15,6%	-12,4%
Ołów LME [USD/t]	2 252,3	2,7%	3,7%	3,2%	-3,7%	-2,7%
Stal HRC [USD/t]	660,0	-1,5%	-1,5%	0,8%	-54,0%	-59,7%
Ruda żelaza [USD/t]	110,9	0,7%	1,4%	18,9%	-1,4%	-2,7%
Węgiel koksujący [USD/t]	279,5	-0,6%	0,2%	5,6%	-20,5%	-20,2%
Złoto [USD/oz]	1 819,0	0,1%	0,6%	2,9%	-0,6%	0,8%
Srebro [USD/oz]	24,0	-0,7%	0,2%	8,2%	3,0%	5,2%
Platyna [USD/oz]	1 007,0	-0,5%	-2,4%	-2,9%	4,0%	4,0%
Pallad [USD/oz]	1 644,4	-3,9%	-13,4%	-10,9%	-14,0%	-8,2%
Bitcoin USD	16 825,5	-0,3%	-5,6%	-1,6%	-63,7%	-65,7%
Pszenica [USD/bu]	766,3	2,1%	5,2%	-0,7%	-0,6%	-5,9%
Kukurydza [USD/bu]	662,8	1,6%	3,7%	0,1%	11,7%	10,0%
Cukier ICE [USD/lb]	20,8	0,8%	2,3%	5,7%	12,6%	15,2%

WIG20



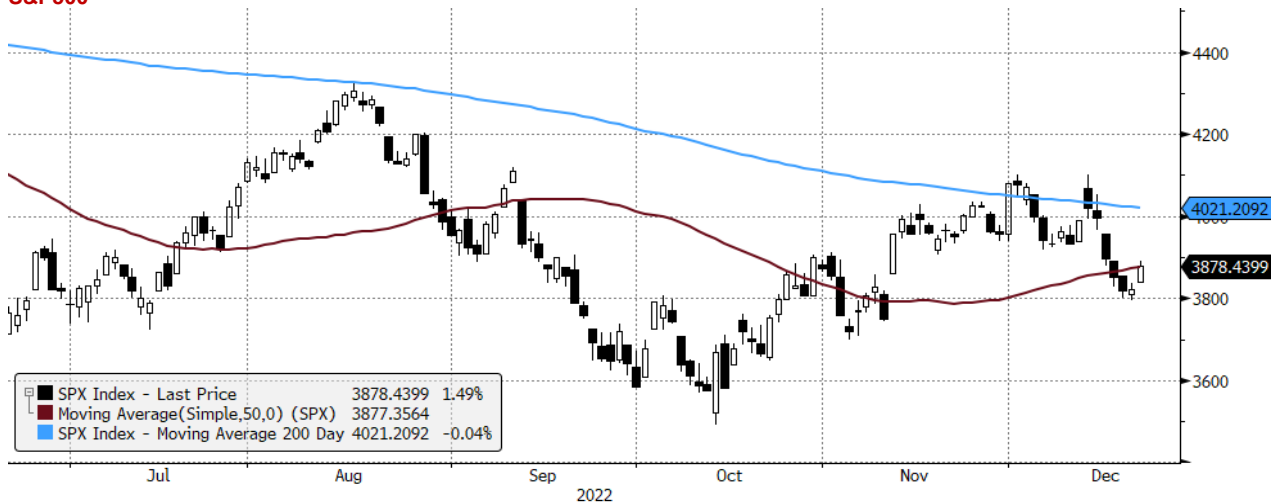
WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 21JUN2022-22DEC2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

22-Dec-2022 07:45:50

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 21JUN2022-22DEC2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

22-Dec-2022 07:45:59

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**Kęty**

Podsumowanie konferencji dotyczącej prognoz na 2023 rok.

**4Q'22**

- kwartał nie był łatwy, zarząd informował wskazywał na to po 3Q'22
- brak w wynikach zdarzeń jednorazowych

**2023**

- widać spadek zapotrzebowania z rynku budowlanego
- skończył się wysoki popyt i marże w BOPP
- uspokoila się sytuacja z surowcami
- spółka zakłada uwolnienie 185 mln PLN kapitału obrotowego
- 174 mln PLN CAPEX przesunięte z 2022
- EBITDA powinna rozłożyć się na poziomie nieco ponad 300 mln PLN w 1H'23 oraz ok. 400 mln PLN w 2H'23
- zabezpieczone cenowo jest ¾ wolumenu gazu i 60% e.e na 2023, spółka będzie sukcesywnie uzupełniać zakupy na 2023
- 10% zmiany USD/PLN (ok. 0,45 PLN) to obecnie 50 mln PLN (koszt przy osłabieniu PLN, zysk przy umocnieniu)
- spółka planuje minimalny wzrost zatrudnienia (głównie w SWW, natomiast SSA ma w planach ograniczenie zatrudnienia)
- rok 2023 powinien być wyraźnym dołkiem wynikowym, spółka liczy na odbicie w 2024 w obszarze budowlanym w wyniku pojawienia się środków UE (wg prezentacji z konferencji EBITDA w 2024 powinna wynieść >800 mln PLN)
- pozytywnym sygnałem byłoby uruchomienie KPO, ale wpływ byłby najwcześniej w końcówce 2023
- w sytuacji, gdyby pojawił się duży, ciekawy cel akwizycyjny, możliwe jest przejściowe ograniczenie dywidendy w porozumieniu z akcjonariuszami

**SWW**

- pozytywnym trendem jest elektromobilność (w 2023 projekty z lat poprzednich zaczną procentować)
- dobry popyt w stopach twardych z branży zbrojeniowej („szaleństwo zakupów”)
- spółka chce zwiększyć wolumeny w 2023 – 90 tys t vs 84 tys ton – większe obłożenie pras zwiększa efektywność – część wzrostu wolumenu ma wynikać z przekierowania do SSA (w dobrej koniunkturze SSA kupowała więcej z zewnątrz)
- spółka widzi wzrost w eksporcie, w Polsce obrona udziałów rynkowych
- wysoka podaż profili Turcji może utrzymać się w 2023 i w kolejnych latach, branża podejmuje działania, aby zablokować dumpingowe ceny z tego kierunku
- spadek cen wlewków efektem spadku popytu
- segment jest największych konsumentem energii w grupie

**SOG**

- wyniki 4Q'22 mogą się jeszcze zmienić ze względu na trudny do przewidzenia popyt na okres świąteczny
- zarząd podkreśla trend przechodzenia z laminatów wielowarstwowych na papier z warstwami ochronnymi
- rugowane z laminatów są folie aluminiowe i poliestrowe, przechodzenie na folie polietylenowe i polipropylenowe
- efektem jest skrócenie łańcucha wartości dodanej i ograniczenie marż
- popyt na BOPP zaczął gwałtownie spadać od 3Q'22, obecnie popyt jest najniższy od 2008, marże są słabe
- spółka zakłada 84% wykorzystanie mocy (vs 89% w 2022)

**SSA**

- spadek rynku w PL zakładany na kilkanaście-kilkadziesiąt procent w 2023
- spółka zakłada spadek swojej sprzedaży w PL na 6-7%, mniej niż rynek ze względu na sprzedaż do klientów krajowych, którzy eksportują (programy termomodernizacji w Europie)
- na rynkach zagranicznych spółka skupia się na Europie Zachodniej (m.in. chce dotrzeć do klientów indywidualnych w UK)
- jako perspektywiczne postrzegane są Bałkany
- w 4Q'22 spółka rozpoczęła sprzedaż szkła ogniowego, 30 tys m2 plan sprzedaży na 2023
- presja konkurencyjna będzie negatywnie wpływać na marże
- pole do podwyżek cen jest ograniczone ze względu na słaby popyt (klienci nie akceptują już podwyżek)
- do 1Q'24 pełne uruchomienie nowego kompleksu w Złotowie

**Kruk**

Spółka zależna Kruka, InvestCapital, zawarła z hiszpańskim bankiem Banco Bilbao Vizcaya Argentaria umowy nabycia portfela niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych o łącznej wartości nominalnej ok. 653 mln EUR.

**PKO BP**

Komisja Nadzoru Finansowego podwyższyła bufor innej instytucji o znaczeniu systemowym PKO BP do 2% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko z 1%.

**ING Bank Śląski**

Komisja Nadzoru Finansowego obniżyła dla ING Banku Śląskiego bufor innej instytucji o znaczeniu systemowym do 0,5%, z 0,75% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko - poinformował bank w komunikacie.

**Unimot**

Unimot Investments, spółka zależna Unimotu, zawarła z bankami drugi aneks do umowy kredytów zawartej w związku z finansowaniem nabycia akcji Lotos Terminale. Zmniejszono łączną kwotę finansowania z 360 mln PLN do 320 mln PLN, z uwagi na anulowanie przez Unimot Investments finansowania pomostowego i podjęcie przez Unimot decyzji o zwiększeniu zaangażowania własnych środków jako wkładu własnego.

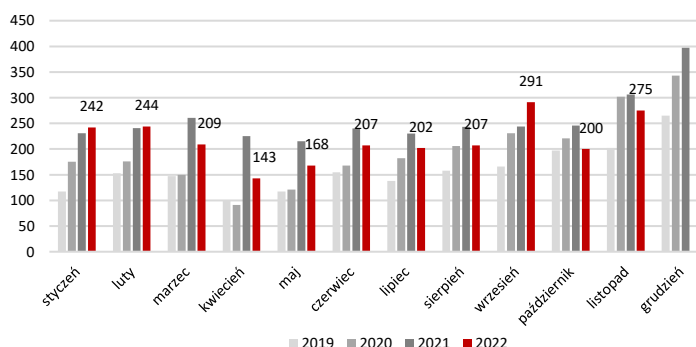
W związku z anulowaniem kredytu pomostowego, dokonano zmiany w strukturze zobowiązań i zabezpieczeń umowy kredytów poprzez uchylenie zakazu wypłaty dywidendy przez emitenta, uchylenie obowiązku ustanowienia zastawu rejestrowego na pakiecie 1,25 mln akcji emitenta należących do Zemadon Ltd. oraz zwolnienie poręczenia emitenta do kwoty 60 mln PLN.

Unimot podał, że realizacja transakcji przejęcia aktywów Lotos Terminale przez grupę zaplanowana jest do końca 2022. Spółka zastrzegła jednak, że termin nie jest zależny jedynie od działań podjętych przez grupę i może ulec zmianie.

**Asbis**

Szacunkowe skonsolidowane przychody w listopadzie'22 wyniosły ok. 275 mln USD (-10% r/r).

**Szacunkowe miesięczne przychody [mln USD]**



Źródło: BDM, spółka

„Przychody w listopadzie są zgodne z naszymi oczekiwaniami i potwierdzają, że ASBIS zrealizuje podwyższoną prognozę na 2022 rok, zarówno na poziomie przychodów, jak i zysków. Zdecydowanym liderem sprzedaży w listopadzie był Kazachstan, zaraz za nim Słowacja oraz Ukraina, która po trudnym październiku wraca na podium. Bardzo dobrze radzi sobie też Polska, która zanotowała wzrost sprzedaży na poziomie kilkudziesięciu procent względem analogicznego okresu ubiegłego roku. Mamy ambitny plan sprzedaży na grudzień i jesteśmy gotowi zrealizować wszystkie zamówienia naszych klientów. W listopadzie najlepiej sprzedającą się kategorią produktów były smartfony oraz akcesoria” – powiedział Costas Tziamalis, wiceprezes Grupy ASBIS.

**Ciech**

Ciech oraz jego spółka zależna Ciech Soda Polska popisały umowy z Inowrocławskimi Kopalniami Soli Solino w celu zapewnienia stabilnych źródeł dostaw solanki do zakładów produkcyjnych Ciech Soda Polska do końca 2035. Wolumeny solanki pozostają na podobnych do obecnych poziomach, co pozwala na zapewnienia ciągłości działania i utrzymania skali produkcji na dotychczasowym poziomie.

Strony uzgodniły również zakres i zasady ponoszenia kosztów inwestycji niezbędnych do zrealizowania przez Solino dostaw pełnych wolumenów solanki, w tym partycypację Ciech Soda Polska w inwestycji Solino na poziomie 2/3 kosztów, które Ciech szacuje na poziomie około 220 mln PLN rozłożonych równomiernie w czasie w perspektywie do końca 2026.

**KGHM**

RN KGHM powołała Mateusza Wodejko do pełnienia funkcji wiceprezesa KGHM ds. finansowych

Grupa KGHM zakłada w budżecie na 2023 rok, że sprzedaż miedzi płatnej w KGHM Polska Miedź wyniesie 607 tys. ton. Budżet zakłada też, że KGHM Polska Miedź wyprodukuje 390 tys. ton miedzi w koncentracji i 582 tys. ton miedzi elektrolitycznej, w tym 385 tys. ton z wsadów własnych.

Ponadto, produkcja miedzi płatnej przez KGHM International ma wynieść w 2023 roku 56 tys. ton, a produkcja w Sierra Gorda (dla 55% udziałów) 80,3 tys. ton.

Grupa podała także, że zakładane na rok 2023 nakłady inwestycyjne rzeczowe KGHM Polska Miedź wynoszą 3 250 mln PLN, natomiast pozostałe nakłady inwestycyjne 2 129 mln PLN

Oczekiwany jednostkowy całkowity koszt produkcji miedzi z wsadów własnych w KGHM Polska Miedź wynosi 36,3 tys. PLN/t.

<b>Energetyka</b>	<p>Urząd Regulacji Energetyki będzie prowadził od 21 do 23 marca 2023 nabór na premię kogeneracyjną indywidualną za sprzedaż energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji. To pierwszy z dwóch przewidzianych na 2023 r. naborów. Maksymalna ilość energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji, której sprzedaż może zostać objęta premią kogeneracyjną indywidualną wynosi 72 TWh, a maksymalna wartość tej premii to ponad 17 mld zł.</p> <p>W naborze mogą wziąć udział nowe lub znacznie zmodernizowane jednostki kogeneracji o mocy zainstalowanej elektrycznej nie mniejszej niż 50 MW. Zainteresowani wytwórcy muszą najpierw uzyskać decyzję o dopuszczeniu do udziału w naborze. Ostatni nabór na premię kogeneracyjną indywidualną przeprowadzony przez URE we wrześniu 2022 r. nie został rozstrzygnięty z powodu braku zainteresowania.</p>
<b>CCC</b>	<p>Prawo pierwszeństwa kupna przez CCC 5,01% akcji Modivo zostało przedłużone na okres od 1 lipca 2023 r. do 30 czerwca 2026. Poprzednio był to okres od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2025. Spółka Modivo (dawne eObuwie) jest właścicielem brandów e-commerce eobuwie. pl oraz Modivo.</p>
<b>Cyfrowy Polsat</b>	<p>Cyfrowy Polsat przydzielił 97 inwestorom 2,67 mln obligacji serii D o łącznej wartości nominalnej 2,67 mld PLN. Cyfrowy Polsat podał, że środki pochodzące z emisji obligacji wesprą realizację strategii 2023+ Grupy Polsat Plus, w szczególności osiągnięcie celu instalacji 1000 MW mocy wytwórczej czystej energii.</p>
<b>PKN Orlen</b>	<p>Na co najmniej 10 mld PLN PKN Orlen szacuje zdyskontowane synergie z połączenia z Lotosem. Największej synergii koncern spodziewa się w obszarze zarządzania marżą zintegrowaną, logistyką oraz sprzedażą hurtową – Puls Biznesu</p>
<b>Polenergia</b>	<p>Należące do Polenergii cztery projekty farm fotowoltaicznych Szprotawa o łącznej mocy 47 MW (szacowana roczna produkcja wyniesie 51 GWh) wygrały aukcję na sprzedaż energii elektrycznej z OZE, otrzymując 15-letnie wsparcie części wolumenu produkcji</p> <p>Jak podano, po podjęciu ostatecznej decyzji inwestycyjnej, rozpoczęcie budowy projektu może nastąpić w 3Q'23. Budowa potrwa do końca 2024 roku. Spółka poinformowała, że w ramach aukcji zabezpieczyła wolumen odpowiadający około 32% generacji energii elektrycznej z nowej inwestycji. Cena zagwarantowana 15-letnią umową mieści się w przedziale od 236,77 PLN/MWh do 320 PLN/MWh.</p>
<b>PKO BP</b>	<p>Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju podpisał z należącym do grupy PKO BP ukraińskim Kredobankiem umowę dotyczącą gwarancji kredytowych. Gwarancje pomogą w sfinansowaniu kredytów o łącznej wartości 35 mln EUR.</p>
<b>PGE</b>	<p>PGE Energia Odnawialna zakontraktowała trzy jednostki wytwórcze w aukcji głównej rynku mocy na rok dostaw 2027. Łączna moc zawartych kontraktów wyniosła ponad 300 MW. Jak podała spółka, operator systemu, Polskie Sieci Elektroenergetyczne (PSE), wstępnie zawarł umowy na świadczenie usług mocowych przez elektrownie Porąbka-Żar, Solina i Tresna z gwarantowaną ceną 406,35 PLN/kW/rok.</p>
<b>Photon Energy</b>	<p>Lerta JRM w wyniku aukcji mocy na 2027 r. zakontraktowała 157 MW obowiązku mocowego dla DSR. Spodziewana wartość przychodów to 13,6 mln EUR - podała Photon Energy w komunikacie. Cena zamknięcia aukcji głównej na rok dostaw 2027 wyniosła 406,35 PLN/kW/rok. Demand Side Response (DSR) oznacza czasową redukcję poboru mocy przez odbiorców energii.</p> <p>Photon Energy Group zawarł umowę z założycielami Lerty, i.e. Tomala Investments oraz Krzysztofem Drożyńskim, dotyczącą zwiększenia zaangażowania w spółce Lerta. Spółka poinformowała, że zgodnie z umową, dodatkowy pakiet 7,4 mln akcji, stanowiących 43,25% kapitału Lerta, będzie przejęty przez Photon Energy jako kombinacja: 2,16 mln PLN, 2,3 mln akcji własnych Photon Energy oraz 1,2 mln akcji Photon Energy N.V. nowej emisji w postaci wkładu niepieniężnego, której zamknięcie planowane jest w 1Q'23. Na dzień 31 grudnia 2022 r. Photon Energy będzie posiadał 85,62% akcji Lerta i uzyska 100% udziałów po wniesieniu aportu w 1Q'23</p>
<b>Ailleron</b>	<p>Ailleron zawarł z Dawone Hotel przyrzeczoną umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, operującej dotychczas jako samodzielna jednostka pod nazwą HotelTech.</p>
<b>Budownictwo</b>	<p>Wydatki inwestycyjne GDDKiA na koniec XI wyniosły 12,5 mld PLN (+3% r/r). Agencja podała, że do końca roku planuje jeszcze ogłosić przetargi dla siedmiu zadań o długości 83 km.</p>
<b>GI Group</b>	<p>Akcjonariusze GI Group Polska zdecydowali o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki w drodze emisji do ponad 39 mln akcji serii X po cenie 1,45 PLN za walor, z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Wcześniejsze uchwały NWZ zakładały emisję do prawie 99 mln akcji. Oferta ma odbyć się z zachowaniem prawa poboru. Za każdą akcję spółki akcjonariuszom ma przysługiwać 0,6 prawa poboru.</p>
<b>Seko</b>	<p>Wytwórca produktów rybnych Seko nie widzi załamania popytu. W przyszłym roku chce ograniczyć koszty. Dla spółki dużym problemem w tegorocznych przygotowaniach do świąt były przede wszystkim wysokie ceny gazu oraz surowców produkcyjnych. Swoje dołożyły też trudne negocjacje z sieciami handlowymi. – Parkiet</p>

**Handel**

W styczniu sklepy internetowe czeka remanent regulaminów, weryfikacja opinii konsumentów oraz zmianą się wyprzedaże. Przy cenie promocyjnej sklepy będą musiały podać najniższą cenę z ostatniego miesiąca – dzięki chroniącej konsumentów dyrektywie Omnibus, która ze sporym poślizgiem wchodzi do Polski. – Rzeczpospolita

**Deweloperzy**

Rząd rezygnuje z obciążania specjalnymi podatkami funduszy inwestujących w mieszkania na wynajem – DGP.

**Rafako**

Spółka otrzymała od ARP decyzję, dotyczą zmiany oprocentowania obligacji, które mają zostać objęte jako forma pomocy na restrukturyzację, z 4,15% na 5%.

**Wasko**

Wasko podpisało ze spółką zależną Gabos Software umowę zakupu nieruchomości za 15,99 mln PLN w Piekarach Śląskich przy ulicy Inwalidów Wojennych 79. Częścią składową nieruchomości jest budynek szpitala. O zakupie nieruchomości przez Gabos Software Wasko informowało w raporcie bieżącym nr 11/2021 z dnia 18 maja 2021.

*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 22.12.2022 roku, 08:03 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 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/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.