

Redaktor wydania: Krzysztof Pado / Anna Tobiasz

**KOMENTARZ PORANNY**

**Zniesienie ograniczeń w Chinach nie przyniosło wzrostów**

Wczoraj na GPW mieliśmy do czynienia ze spokojną sesją, typową dla okresu świątecznego. Obroty szerokiego rynku wyniosły 605 mln PLN, z czego 450 mln PLN przypadło na blue chipy. Zarówno WIG, jak i WIG20 zyskały po +0,1%, natomiast małe i średnie spółki zakończyły sesję minimalnie powyżej punktów odniesienia. Największe wzrosty wśród sektorów odnotowała energetyka (+1,7%), nieco mniej banki (+0,8%) i motoryzacja (+0,6%). Z drugiej strony najmocniej spadały nieruchomości (-1,1%) i odzież (-0,9%). Z grona największych spółek pozytywnie wyróżniło się CCC, które zyskało +4,5%, tym samym zaliczając piątą wzrostową sesję z rzędu. Mocno rosło także PGE (+2,8%), które w trakcie sesji poinformowało o zawarciu przedwstępnej umowy nabycia 100% udziałów w PKP Energetyka. Większość głównych europejskich indeksów zanotowała wczoraj niewielkie spadki. DAX stracił -0,6%, CAC spadł -0,6%, natomiast FTSE100 zyskał +0,3%. W USA Spadki były wyraźniejsze – S&P straciło -1,2%, DJI zniżył -1,1%, a Nasdaq poszedł w dół o -1,35%. Po zniesieniu przez Chiny polityki „zero-Covid”, dynamika zakażeń w tym regionie gwałtownie przyspieszyła. Z tego powodu USA rozważają nałożenie obostrzeń na podróżnych z Chin. Podobne ograniczenia wprowadziła już Japonia. We Włoszech po przetestowaniu pasażerów dwóch lotów z Chin do Mediolanu okazało się, że ok. 50% z nich jest zakażonych. Prowadzi to do dalszych spadków na rynkach azjatyckich. O poranku Nikkei traci -1,0%, a SSE zniżył -0,5%. Kontrakty terminowe na DAX i amerykańskie indeksy pokazują mieszane nastroje przed sesją.

Anna Tobiasz

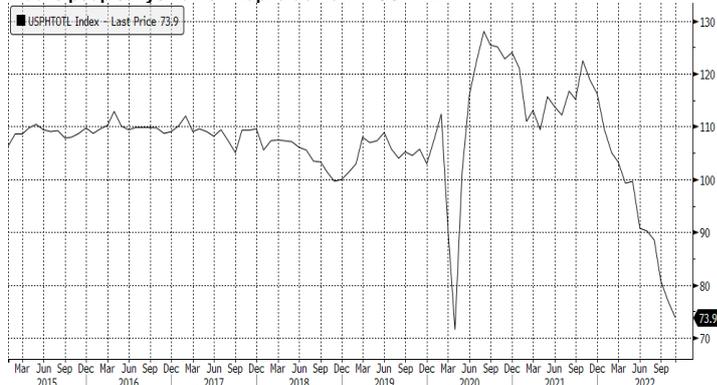
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **PGE:** Spółka kupi PKP Energetykę (EV transakcji na poziomie 5,9 mld USD)
- **KPO:** W l'23 prace nad projektem zmieniającym ustawę o SN - Waldemar Buda, Rzeczpospolita
- **WIRON:** GPW Benchmark dokonał rekalkulacji historycznych wartości indeksu WIRON
- **Alior Bank:** Bank notuje spowolnienie w sprzedaży kredytów hipotecznych; nie planuje wycofywać kredytów o zmiennej stopie'
- **Neuca:** Spółka ma warunkową umowę kupna akcji OncoBay Clinical z siedzibą w USA [komentarz BDM];
- **PKN Orlen:** MKiŚ w grudniu wyda rozporządzenie ws. sposobu ustalenia gazowego odpisu na FWRC
- **Budownictwo:** GDDKiA ma zapewnione finansowanie na realizację przyszłorocznych przetargów o wartości 28,6 mld PLN
- **Sygnity:** Spółka spodziewa się wzrostu cen usług IT; celem wzrost poprzez akwizycje
- **Deweloperzy:** Dalszy spadek udziału środków z tytułu przedpłat oraz wzrost zobowiązań może zwiększyć zatory - NBP
- **CD Projekt:** Chiński regulator wydał CD Projektowi licencję wydawniczą na mobilną grę Gwint
- **Enter Air:** Umowa z Itaka Fly na 56,2 mln USD
- **Answer:** MCI.PrivateVentures FIZ zaprosił do sprzedaży 292 tys akcji Answer, po 28,50 PLN

**WYKRES DNIA**

W listopadzie'22 indeks podpisanych umów kupna domów w USA spadł -4% m/m. Tym samym osiągnął wartość 73,9, czyli drugi najniższy wynik w ciągu 20 lat (najniższy miał miejsce w czasie pandemii). W ujęciu r/r indeks spadł o -37,8%.

Indeks podpisanych umów kupna domów w USA m/m



Źródło: DM BDM, Bloomberg

**Notowania: środa, 28 grudnia 2022**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 767,9	0,1%	-22,0%
WIG30	2 154,4	0,1%	-22,1%
mWIG40	4 069,3	0,0%	-23,1%
sWIG80	17 329,1	0,0%	-13,6%
WIG	56 641,2	0,1%	-18,3%
NC Index	306,7	0,4%	-21,3%
WIG Banki	6 190,7	0,8%	-28,4%
WIG Bud	4 026,5	-0,2%	7,0%
WIG Chemia	10 763,6	-0,4%	9,6%
WIG Dew	2 622,1	-1,1%	-7,7%
WIG Energia	2 056,0	1,7%	-14,9%
WIG Games	16 427,0	-0,3%	-26,4%
WIG IT	3 975,9	0,5%	-15,5%
WIG Media	5 871,5	-0,5%	-33,0%
WIG Paliwa	5 958,9	-0,1%	-8,2%
WIG Spoż	1 979,9	0,1%	-55,8%
WIG Surowce	4 497,3	-0,1%	-0,9%
WIG Odzież	5 817,0	-0,9%	-38,6%
DAX	13 925,6	-0,5%	-12,3%
FTSE100	7 497,2	0,3%	1,5%
CAC40	6 510,5	-0,6%	-9,0%
BUX	44 155,5	-0,1%	-12,9%
S&P500	3 783,2	-1,2%	-20,6%
DJIA	32 875,7	-1,1%	-9,5%
Nasdaq Comp	10 213,3	-1,4%	-34,7%
Bovespa	110 236,7	1,5%	5,2%
Nikkei225	26 340,5	-0,4%	-8,5%
Shanghai Comp.	3 087,4	-0,3%	-15,2%
S&P/ASX 200	7 086,4	-0,3%	-4,8%
EUR/PLN	4,69	0,1%	2,2%
USD/PLN	4,42	0,4%	9,5%
CHF/PLN	4,75	0,4%	7,5%
EUR/USD	1,06	-0,3%	-6,7%
USD/JPY	134,47	0,7%	16,8%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 788	-23	-1,27%
Kurs zamknięcia	1 790	1	0,06%
Kurs min.	1 779	-6	-0,34%
Kurs max.	1 800	-18	-0,99%
Wolumen obrotu	16 298	-2 307	-12,40%
Otwarte pozycje	50 336	521	1,05%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 764,3	1 757,7	1 777,0	1 767,9	0,1%	451
WIG30	2 146,8	2 142,3	2 164,3	2 154,4	0,1%	495
MWIG40	4 067,1	17 295,2	17 371,0	4 069,3	0,0%	94
SWIG80	17 349,3	4 050,4	4 071,2	17 329,1	0,0%	45
WIG-PL	57 951,8	57 951,8	58 075,2	57 978,0	0,1%	588
WIG	56 488,9	56 399,0	56 811,6	56 641,2	0,1%	606

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	24,89	26 306	0,2%	-35,9%
Asseco Poland	71,45	5 930	-0,6%	-17,4%
CCC	43,03	2 361	4,5%	-59,2%
CD Projekt	125,68	12 665	-1,1%	-34,8%
Cyfrowy P.	17,16	10 975	-1,8%	-50,6%
Dino	375,00	36 765	-0,5%	2,1%
JSW	54,78	6 432	-0,4%	57,1%
Kęty	447,00	4 314	-0,4%	-26,7%
KGHM	125,35	25 070	0,0%	-10,1%
Kruk	301,40	5 823	-1,0%	-7,8%
LPP	10 490,00	19 451	-1,6%	-39,0%
mBank	293,00	12 433	2,1%	-32,4%
Orange	6,42	8 431	-0,1%	-24,0%
Pekao	85,66	22 483	0,9%	-29,8%
Pepco	40,28	23 161	0,2%	-13,4%
PGE	6,68	14 988	2,8%	-17,1%
PKN Orlen	63,62	73 859	-0,2%	-14,4%
PKO BP	29,94	37 425	0,8%	-33,4%
PZU	34,74	29 999	0,5%	-1,7%
Santander Polska	257,00	26 263	0,5%	-26,3%

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzającego raport.

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	578,00	1 376	0,3%	4,3%	Huuuge	22,00	1 853	0,5%	-12,4%
Alior	33,25	4 341	0,8%	-39,2%	ING BSK	166,80	21 701	0,1%	-37,5%
Amrest	18,58	4 079	-1,4%	-33,0%	Inter Cars	451,00	6 390	0,9%	-4,7%
Asbis	23,18	1 286	-0,9%	6,8%	Kernel	17,05	1 433	0,0%	-71,0%
Auto	13,00	1 698	0,0%	-8,5%	Livechat	107,60	2 771	1,5%	-7,9%
Azoty	39,00	3 869	0,0%	15,4%	Mabion	19,98	323	-1,2%	-67,3%
Benefit	712,00	2 089	1,1%	11,9%	Mercator	47,52	506	1,5%	-51,0%
Bogdanka	37,44	1 273	-2,0%	17,0%	Millennium	4,56	5 532	0,9%	-44,4%
Budimex	278,50	7 110	-0,5%	22,7%	MoBrok	285,00	1 001	-0,2%	-26,0%
Bumehc	52,10	754	-1,1%	142,3%	Neuca	615,00	2 734	2,0%	-26,8%
Ciech	41,00	2 161	-0,5%	-2,4%	PKP Cargo	14,34	642	-0,4%	2,3%
Comarch	168,80	1 373	-0,7%	-6,2%	Polenergia	86,80	7 652	0,9%	17,9%
DataWalk	88,79	456	-1,6%	-60,7%	Pracuj	39,80	2 717	-1,7%	-45,1%
Develia	2,45	1 094	-2,0%	-17,7%	Selvita	81,00	1 487	-0,2%	-1,2%
Dom Dev.	95,30	2 435	-2,9%	-20,6%	STS	17,50	2 739	0,0%	-25,5%
Enea	5,59	3 455	-0,2%	-34,3%	Tauron	2,08	3 645	1,5%	-21,6%
Eurocash	13,16	1 831	-1,2%	21,4%	TEN	122,00	895	-1,3%	-65,0%
Famur	3,20	1 838	-0,7%	-4,5%	WP.PL	98,00	2 870	-0,1%	-30,5%
GPW	34,50	1 448	0,3%	-16,7%	XTB	30,70	3 604	-1,0%	83,0%
Handlowy	73,40	9 590	-0,8%	24,4%	ZE PAK	22,90	1 164	0,4%	33,9%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	82,8	-1,8%	0,8%	-3,0%	6,5%	4,5%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,7	-10,6%	-11,4%	-31,8%	26,6%	17,4%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	81,4	1,6%	-16,8%	-44,4%	15,6%	-23,7%
CO2 [EUR/t]	83,5	-2,6%	-2,1%	-1,4%	4,1%	5,9%
Węgiel ARA [USD/t]	227,4	1,8%	-0,3%	-18,5%	65,3%	67,7%
Miedź LME [USD/t]	8 426,0	1,2%	0,7%	2,4%	-13,5%	-12,2%
Aluminium LME [USD/t]	2 350,3	-0,6%	-0,5%	-4,0%	-16,2%	-17,3%
Cynk LME [USD/t]	3 025,0	1,3%	-0,2%	-0,8%	-15,7%	-14,9%
Ołów LME [USD/t]	2 264,8	-2,5%	0,6%	3,8%	-3,1%	-1,9%
Stal HRC [USD/t]	741,0	14,0%	12,3%	13,1%	-48,4%	-54,1%
Ruda żelaza [USD/t]	111,1	-0,1%	0,1%	19,1%	-1,2%	-1,2%
Węgiel koksujący [USD/t]	283,0	0,1%	1,3%	6,9%	-19,5%	-19,5%
Złoto [USD/oz]	1 810,0	-0,2%	-0,2%	2,3%	-1,1%	0,3%
Srebro [USD/oz]	23,7	-1,3%	-1,0%	6,9%	1,8%	3,9%
Platyna [USD/oz]	1 006,7	-1,7%	0,5%	-2,9%	3,9%	3,6%
Pallad [USD/oz]	1 784,5	-1,1%	8,5%	-3,3%	-6,7%	-10,1%
Bitcoin USD	16 562,9	-0,8%	-1,4%	-3,2%	-64,3%	-64,9%
Pszenica [USD/bu]	784,8	1,3%	2,2%	1,7%	1,8%	-0,4%
Kukurydza [USD/bu]	680,3	0,8%	2,7%	2,8%	14,7%	12,3%
Cukier ICE [USD/lb]	20,2	-0,8%	-2,8%	2,7%	9,4%	10,0%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 29JUN2022-29DEC2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

29-Dec-2022 07:25:48

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 29JUN2022-29DEC2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

29-Dec-2022 07:26:12

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

<b>PGE</b>	<p>PGE zawarła z CVC przedwstępną umowę nabycia udziałów w PKPE Holding, w wyniku której PGE ma nabyć 100% udziałów w PKP Energetyka. Zamknięcie transakcji planowane jest na 3 kwietnia 2023. Cena sprzedaży została ustalona na 1,9 mld PLN. Cena została ustalona w oparciu o wartość przedsiębiorstwa (EV) ustaloną na dzień 31 marca 2022 r. w wysokości ok. 5,9 mld PLN (w tym 4,0 mld PLN długu netto). Cena będzie podlegać ewentualnym korektom, w szczególności o kwotę wypływu środków z Grupy PKPE do CVC. Grupa PKPE miała 724 mln PLN EBITDA w 2021 roku wg danych zarządczych (<a href="#">prezentacja z 28/12/22</a>).</p> <p>Płatność za udziały będzie miała miejsce w dniu zamknięcia transakcji. PGE poinformowało, że zamknięcie transakcji jest uzależnione od warunków obejmujących: uzyskanie zgody UOKiK, zakończenie sporu sądowego dotyczącego prywatyzacji PKP Energetyka, uzyskanie zgody MAP oraz uzyskanie zgód podmiotów finansujących.</p> <p>PGE nie planuje emisji obligacji w celu sfinansowania przejęcia PKP Energetyka. Grupa jest spokojna o finansowanie, prowadzi rozmowy z bankami w tej sprawie - poinformował prezes Wojciech Dąbrowski podczas śródogodowego briefingu.</p>
<b>KPO</b>	<p>W styczniu podejmujemy pracę nad projektem zmieniającym ustawę o Sądzie Najwyższym, to jest kluczowy warunek dla uruchomienia KPO - Waldemar Buda, minister rozwoju i technologii, Rzeczpospolita</p>
<b>Deweloperzy</b>	<p>W pierwszym roku działania rząd przeznaczy na nowy program mieszkaniowy około 100 mln PLN. W kolejnych latach będzie to koszt około 800 mln PLN rocznie - Waldemar Buda, minister rozwoju i technologii, Rzeczpospolita</p>
<b>WIRON</b>	<p>GPW Benchmark przeprowadził rekalkulację historycznych wartości indeksu WIRON oraz indeksów powiązanych - podała GPW w komunikacie. Rewizja została zweryfikowana z podmiotami, które planują niebawem uruchomienie produktów finansowych opartych o WIRON i nie wpływa na stosunki prawne wynikające ze stosowania tego indeksu.</p> <p>Rewizja danych transakcyjnych dotyczyła przede wszystkim depozytów dużych przedsiębiorstw i uwzględniła korektę klasyfikacji podmiotów jako dużych przedsiębiorstw oraz rewizję odnotowanych niedopasowań w systemach informatycznych niektórych podmiotów przekazujących dane.</p> <p>Zaktualizowane dane dostępne są od 28 grudnia na stronie internetowej GPW Benchmark. Od 2 grudnia WIRON i indeksy oparte o WIRON mogą być stosowane jako wskaźnik referencyjny w umowach, czy instrumentach finansowych.</p>
<b>Alior Bank</b>	<p>Alior Bank ma bardzo dobry mix aktywów na okres wysokich stóp procentowych - powiedział PAP prezes Alior Banku Grzegorz Olszewski. Dodał, że bank notuje wyraźne spowolnienie w sprzedaży kredytów hipotecznych i tutaj, ze względu na wysokie stopy procentowe, trudno spodziewać się poprawy. Bank nie planuje wycofywać z oferty kredytów hipotecznych o zmiennej stopie procentowej, opartej o WIBOR.</p> <p>Stwierdził, że obecnie wakacje kredytowe mają pozytywny wpływ na jakość portfela kredytów hipotecznych, a tym samym i na koszty ryzyka banku. Prezes Alior Banku powiedział także, że bank nie obawia się o portfel kredytów ratałnych, bo ich spłacalność jest na wysokim poziomie, porównywalnym z poziomem obsługi kredytów hipotecznych. Wynika to z niskiej kwoty takiej pożyczki i krótkiego okresu spłaty.</p> <p>Stwierdził także, że bank chce rozwijać finansowanie przedsiębiorstw i w tym celu w Aliorze rozpoczęto pracę nad modernizacją całego procesu obsługi klientów z obszaru biznesowego. Dodał także, że choć koszt ryzyka rośnie, to jednak nie w stopniu, jakiego można się było spodziewać przy takiej skali wzrostu stóp procentowych oraz takim wzroście kosztów finansowania.</p>
<b>Millennium</b>	<p>KNF wyznaczyła Bankowi Millennium dodatkowy wymóg kapitałowy w celu zabezpieczenia ryzyka wynikającego z zabezpieczonych hipoteką walutowych kredytów i pożyczek dla gospodarstw domowych (bufor P2R) na poziomie 1,95 pp., ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego. Bank podał, że nowy poziom tego wymogu kapitałowego na poziomie TCR jest niższy o 87 pb., w porównaniu z poziomem wymogu kapitałowego z decyzji z 30 października 2021 roku.</p> <p>Bank Millennium podał, że otrzymał od KNF także zalecenie ograniczenia ryzyka występującego w działalności banku poprzez utrzymywanie funduszy własnych na pokrycie dodatkowego narzutu kapitałowego w celu zaabsorbowania potencjalnych strat wynikających z wystąpienia warunków skrajnych (narrzut P2G). Na poziomie banku wymóg ten został określony na poziomie 1,72 pp., a na poziomie skonsolidowanym na poziomie 1,75 pp. ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego. Dodatkowy narzut powinien składać się w całości z kapitału podstawowego Tier 1.</p>
<b>BOŚ Bank</b>	<p>Komisja Nadzoru Finansowego zaleciła utrzymywanie przez BOŚ funduszy własnych na pokrycie dodatkowego narzutu kapitałowego w celu zaabsorbowania potencjalnych strat wynikających z wystąpienia warunków skrajnych, w wysokości 1,44 pp. na poziomie jednostkowym oraz 1,34 pp. na poziomie skonsolidowanym. Dodatkowy narzut powinien składać się w całości z kapitału podstawowego Tier I.</p>

<b>mBank</b>	<p>mBank otrzymał decyzję KNF w sprawie utrzymywania dodatkowego wymogu kapitałowego związanego z portfelem walutowych kredytów hipotecznych.</p> <p>KNF nakazuje utrzymywanie przez bank na poziomie jednostkowym funduszy własnych na pokrycie dodatkowego wymogu kapitałowego w celu zabezpieczenia ryzyka wynikającego z zabezpieczonych hipoteką walutowych kredytów i pożyczek dla gospodarstw domowych na poziomie 2,03 pp. ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego. Dotychczas mBank w ujęciu jednostkowym utrzymywał fundusze własne na pokrycie dodatkowego wymogu kapitałowego w celu zabezpieczenia ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych na poziomie 2,45 pp.</p> <p>Bank podał, że spełnia wymogi KNF w zakresie minimalnych współczynników kapitałowych, zarówno w ujęciu jednostkowym, jak i skonsolidowanym.</p>
<b>Neuca</b>	<p>Neuca Clinical Trials (spółka zależna) zawarła warunkową umowę kupna 72,6% akcji OncoBay Clinical – firmy CRO z siedzibą w Delaware (USA) – za łączną cenę 33,5 mln USD. Cena sprzedaży może zostać powiększona o dopłaty uzależnione od wyniku finansowego spółki przejmowanej, zrealizowanego w 2023 i 2024, łącznie ok. 18 mln USD. Spółka spodziewa się, że spełnienie warunków zawieszających wykonanie umowy nastąpi w styczniu'23. Dodatkowo zostało zawarte porozumienie akcjonariuszy, które daje NCT prawo do nabycia 23,4% akcji OncoBay w 2028 r., a sprzedającemu prawo sprzedaży tego pakietu w 2030 r.</p> <p><b>Komentarz BDM:</b> Informacja pozytywna. Spółka kładzie duży nacisk na rozwój segmentu badań klinicznych, w czym przejęcie OncoBay będzie odgrywało znaczącą rolę. Przychody spółki przejmowanej w roku 2022 wyniosły ok 25 mln USD (ok. 110 mln PLN wg aktualnego kursu USD/PLN), podczas gdy przychody Neuki w segmencie badań klinicznych w 1-3Q'22 wyniosły 136 mln PLN. Prognoza przychodów OncoBay na 2023 to 70 mln USD. Spółki współpracują ze sobą od dwóch lat. Obecnie prowadzą wspólnie kilkadziesiąt projektów.</p>
<b>e-commerce</b>	<p>Shopee planuje w 2023 roku dalej zwiększać GMV, przychody i liczbę przesyłek w Polsce - poinformował PAP Biznes w wywiadzie dyrektor działu business development Shopee Poland Michał Tykarski. Dyrektor pozytywnie ocenia 4Q'22 dla platformy e-commerce w Polsce. Shopee rozwija w Polsce m.in. ekonomiczne opcje dostawy (minimalny próg darmowej dostawy na poziomie 29 PLN przy późniejszej wysyłce). Tykarski jest zadowolony z aktualnej sieci logistycznej Shopee w naszym kraju.</p>
<b>PKN Orlen</b>	<p>Resort klimatu w grudniu wyda rozporządzenie w sprawie sposobu ustalenia gazowego odpisu na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny - podano w wykazie prac KPRM. "Projektowane rozporządzenie ustala sposób określania gazowego odpisu na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny, uwzględniając przy tym koszty wydobycia gazu ziemnego oraz konieczność ponoszenia przez te przedsiębiorstwa nakładów inwestycyjnych, których celem jest utrzymanie lub zwiększenie wielkości wydobycia gazu ziemnego w kraju" - napisano.</p> <p>W uzasadnieniu podano, że maksymalna wysokość gazowego odpisu na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny została określona w ustawie z dnia 1 grudnia 2022 r. o szczególnej ochronie niektórych grup odbiorców paliw gazowych w 2023 r. w związku z sytuacją na rynku gazu ziemnego. Zgodnie z ustawą maksymalna wysokość gazowego odpisu na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny przekazywanego przez przedsiębiorstwo wydobywające gaz ziemny nie może przekraczać równowartości średniej ceny ważonej wolumenem zawartych transakcji w kontraktach rocznych na TGE Y-23 w okresie od początku notowania tego instrumentu do dnia wejścia w życie ustawy na giełdzie towarowej w rozumieniu art. 2 pkt 1 ustawy z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych.</p>
<b>MOL</b>	<p>Wejście na polski rynek traktujemy jako punkt wyjścia. Interesuje nas silna druga pozycja, co wymagać będzie wyprzedzenia BP - podaje MOL. Szacuje, że do realizacji tego celu potrzebna będzie dalsza rozbudowa sieci o około 100 stacji. – Parkiet</p>
<b>Budownictwo</b>	<p>Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad ogłosiła, że planuje ogłosić w 2023 roku przetargi o szacunkowej wartości 28,6 mld PLN (na 565 km).</p>
<b>Sygnity</b>	<p>W kolejnych miesiącach, podmioty działające na rynku IT będą bardziej skłonne podejmować projekty, które nie będą obciążone ryzykiem utraty rentowności w dłuższym terminie. To z kolei wpłynie na zwiększenie cen, jako pewnej formy zabezpieczenia kontraktów długoterminowych - podało Sygnity w komentarzu podsumowującym rok w spółce. Celem Sygnity jest wzrost poprzez przejęcia niezależnych spółek.</p>
<b>Sim Fabric</b>	<p>SimFabric wyda grę "Gardenia" na konsolę Nintendo Switch w sklepie Nintendo eShop 20 stycznia 2023 roku - poinformowała spółka w komunikacie. Cenę gry ustalono na poziomie 14,99 euro za sztukę.</p>
<b>Deweloperzy</b>	<p>Dalszy spadek udziału środków z tytułu przedpłat od nabywców mieszkań oraz wzrost zobowiązań wobec wykonawców może zwiększyć zatory płatnicze u deweloperów - ocenia NBP w raporcie o sytuacji na rynku mieszkaniowym. Wg NBP w 3Q'22 płynność finansowa większych deweloperów pomimo niewielkiego osłabienia pozostała na bezpiecznym poziomie.</p>

<b>CD Projekt</b>	Chiński regulator gier wideo wydał CD Projektowi licencję wydawniczą na mobilną wersję tytułu "GWINT: Wiedźmińska Gra Karciana" - poinformował PAP Biznes zespół relacji inwestorskich CD Projektu. Jak poinformował PAP Biznes zespół relacji inwestorskich CD Projektu, licencja dotyczy wyłącznie mobilnej wersji gry. W zeszłym tygodniu CD Projekt ogłosił w swoich mediach społecznościowych w Chinach, że umowa spółki z tamtejszym wydawcą gry o współpracy wygaśnie z końcem 2022 roku.
<b>Big Cheese Studio</b>	<p>Gra "Cooking Simulator" została zatwierdzona przez chińskiego regulatora rynku - podał regulator na stronie internetowej. Jako wydawca "Cooking Simulator" podany został Liaoning Electronic Publishing House. "Cooking Simulator" to gra Big Cheese Studio. Została wydana na komputery PC w 2019 roku.</p> <p>Spółka szacuje, że do debiutu gry na tym rynku dojdzie w 1Q'23. Big Cheese Studio podało, że wraz z Silk Road Games (wydawca) pracowało nad certyfikacją tej gry na chińskim rynku ponad rok. Spółce przysługiwać będzie 80 proc. przychodów osiągniętych na tym rynku.</p>
<b>Suwarey</b>	W dniu 28 grudnia 2022 r. nastąpiły zmiany w składzie osobowym zarządu spółki. Rezygnację z pełnienia funkcji w zarządzie złożył prezes Grzegorz Pawlak. Do pełnienia funkcji w zarządzie zostali powołani Krzysztof Kmita (prezes), oraz Jarosław Witczak (wiceprezes).
<b>Enter Air</b>	Spółka zależna zawarła z Itaka Fly umowę charteru dotyczącą sprzedaży miejsc w samolotach wraz z załogą na sezon Lato 2023 oraz Zima 2023/24 na czas określony do dnia 30 kwietnia 2024 roku i reguluje zasady świadczenia przez Enter Air usług lotniczego przewozu osób i bagażu. Wartość szacunkowa umowy wynosi ok. 56,2 mln USD.
<b>Answer</b>	MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zaprosił do sprzedaży 292 tys akcji spółki Answer, które reprezentują ok. 1,67% kapitału zakładowego, po cenie 28,50 PLN. Datą rozpoczęcia przyjmowania ofert sprzedaży jest 9 stycznia 2023 roku. Zakończenie przyjmowania ofert sprzedaży nastąpi 13 stycznia 2023 roku.
<b>Answer</b>	W 4Q'22 należy spodziewać się kontynuacji trendów wzrostowych obserwowanych w 2 i 3Q'22, pamiętając o tym, że w zeszłym roku baza była rekordowo wysoka. Jednak sprzedażowo jest to dla nas dalej bardzo dobry okres, na poziom rentowności również nie możemy narzekać - Jacek Dziaduś, członek zarządu Answer, Parkiet
<b>Mo-Bruk</b>	Mo-Bruk liczy na więcej zleceń. - Koncentrujemy się przede wszystkim na naszym biznesie podstawowym, który ma bardzo korzystne perspektywy dalszego rozwoju - mówi wiceprezes Wiktor Mokrzycki. Dodaje, że "bomby ekologiczne" są dla grupy dodatkowym, atrakcyjnym pod względem rentowności źródłem przychodów, ale nie buduje w oparciu o nie swojej strategii. - Parkiet
<b>Erbud</b>	Pierwszym budynkiem z nowej fabryki będzie przedszkole. Zakład giełdowej grupy ruszy z początkiem przyszłego roku. Dostał propozycje kontraktowe przewyższające jego moce produkcyjne – Puls Biznesu
<b>Boryszew</b>	<p>Boryszew podpisał z Instytutem Technicznym Wojsk Lotniczych umowę sprzedaży 100% udziałów w spółce Nylonbor za 19,9 mln PLN. Boryszew informował wcześniej o podpisaniu umowy przedwstępnej w tej sprawie.</p> <p>Oddział Nylonbor jest producentem poliamidów konstrukcyjnych, wykorzystywanych do produkcji elementów maszyn i urządzeń oraz środków pozoracji pola walki dla zastosowań wojskowych. Oddział wypracował w 2021 roku 12,6 mln PLN przychodów ze sprzedaży, EBITDA wyniosła w tym czasie 1,1 mln PLN</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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 29.12.2022 roku, 07:55 CET

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

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

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

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

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszonymi się do:

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

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.