

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński / Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Przemówienie Powella paliwem do silnych wzrostów

Wczorajsza sesja na GPW zakończyła się konsolidacją WIG-u i WIG20. Podczas wczorajszych notowań indeks polskich blue chipów przy wysokich obrotach (3,1 mld PLN) praktycznie nie zmienił swojego położenia względem wtorkowego zamknięcia (1736,3 pkt.). Podczas śródogodowych notowań, do najmocniejszych spółek z tego indeksu należały takie podmioty jak: Pepco (+4,7%), JSW (+4,6%) oraz Santander (+1,9%). Z drugiej strony znalazły się m.in. takie walory jak: Orange (-8,7%), Allegro (-3,3%) oraz Dino (-1,7%). Tego dnia znacznie lepiej poradziły sobie średnie i małe spółki, a mWIG40 i sWIG80 finiszowały odpowiednio z zyskiem na poziomie: 0,5%/1,6%. Sektorowo najlepiej poradziła sobie chemia zyskując 3,0%, z drugiej strony największej przeceny doświadczył wig-moto (-1,4%). Na szerokim rynku pozytywnie wyróżniły się akcje Ryvu, które zyskały 26,5% po informacji o umowie z firmą BioNTech. W dniu wczorajszym dużym pozytywnym zaskoczeniem okazał się odczyt wstępnej inflacji CPI w listopadzie'22 w Polsce, która wyniosła 17,4% r/r, wobec 17,9% w październiku'22. Konsensus zakładał stabilizację na poziomie 17,9%. Jest to pierwszy spadek wskaźnika od lutego'22, kiedy została wprowadzona tarcza antyinflacyjna. Na europejskich parkietach dominował zielony kolor, DAX poszedł w górę o 0,3%, CAC40 zyskał 1,0%, a FTSE100 zakończył notowania ze zwyżką na poziomie 0,8%. Wczorajsza sesja na Wall Street zakończyła się imponującymi wzrostami głównych indeksów. Bódczem do wzrostów było przemówienie Powella, który zasignalizował, że bank centralny spowolni tempo podwyżek stóp procentowych. Po wystąpieniu prezesa Fed zmianie uległa rynkowa prognoza końcowej stopy w obecnym cyklu podwyżek z 5,05% w czerwcu do 4,95% w maju. Kolejne posiedzenie Rezerwy Federalnej zaplanowano na 13-14 grudnia. Dzisiaj przed nami o 9:55 odczyt wskaźnika PMI za listopad dla przemysłu w Niemczech, a o 16:00 zostanie podany odczyt ISM dla przemysłu w USA za listopad. W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania 1,6% na plusie, a Nikkei idzie w górę o 0,9%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na zielono, co może zwiastować pozytywne otwarcie nowego miesiąca na GPW.

Krzysztof Tkocz

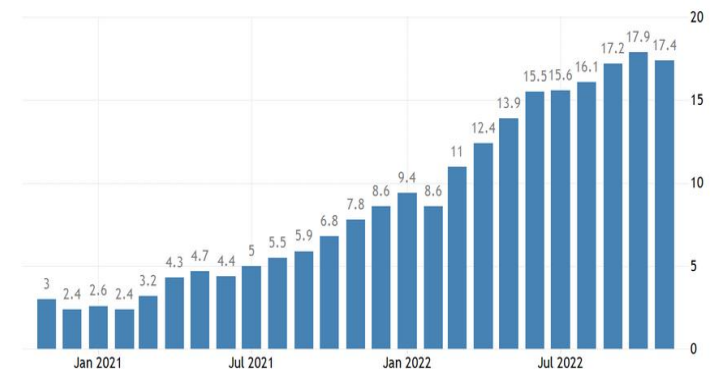
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Mirbud:** Konferencja wynikowa po 3Q'22 [podsumowanie BDM];
- **Cavatina:** Konferencja wynikowa po 3Q'22 [podsumowanie BDM];
- **Livechat:** Spółka osiągnęła w 2Q'22/23 46 mln PLN EBITDA (zgodnie z konsensusem) [tabela BDM];
- **Allegro:** Inwestycje w '23 nie przekroczą 1 mld PLN, spółka przewiduje spadek take rate w 4Q'22;
- **Sescom:** Przychody w październiku spadły o 3,4% r/r;
- **Ciech:** Spółka przekłada ewentualne akwizycje na '23, ponadto w przyszłym roku oczekuje stabilnych wyników;
- **PKN Orlen:** Spółka ma umowy z Armaco w ramach finalizacji realizacji środków zaradczych;
- **Asbis:** Spółka uruchamia segment robotyki oraz wchodzi na nowe rynki w Afryce i Europie Zachodniej;
- **Comp:** Spółka zaprasza do sprzedaży blisko 30 tys. akcji spółki po 80 PLN za sztukę;
- **Unibep:** Spółka realizuje inwestycję w Poznaniu za 85,6 mln PLN netto;
- **Ryvu Therapeutics:** Spółka ma umowę współpracy badawczej oraz umowę inwestycyjną z BioNTech;
- **Lentex:** NWZ upoważniło zarząd do skupu akcji własnych;
- **CD Projekt:** Członek zarządu sprzedał 50 tys. akcji za ok. 6,6 mln PLN;
- **Best:** Spółka wyemituje do 200 tys. obligacji o łącznej wartości nominalnej do 20 mln PLN;
- **Biomed Lublin:** Akcjonariusz spółki sprzedaje w ABB akcje stanowiące 7,7% kapitału;
- **Inflacja:** Wg szybkiego szacunku GUS inflacja CPI w listopadzie'22 wyniosła 17,4% r/r [wykres BDM];
- **Console Labs (NC):** Premiera „Prison Simulator” na konsolach Xbox.

WYKRES DNIA

Według wstępnych danych GUS inflacja CPI w listopadzie'22 wyniosła 17,4% r/r wobec 17,9% w październiku'22. Konsensus zakładał stabilizację na poziomie 17,9%. Jest to pierwszy spadek wskaźnika od lutego'22, kiedy została wprowadzona tarcza antyinflacyjna.

Polska - inflacja CPI r/r [%]



Źródło: BDM, tradingeconomics.com, GUS

Notowania: środa, 30 listopada 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 736,3	0,0%	-23,4%
WIG30	2 118,1	0,1%	-23,4%
mWIG40	4 108,8	0,5%	-22,4%
sWIG80	17 730,0	1,3%	-11,6%
WIG	56 058,2	0,2%	-19,1%
NC Index	310,4	0,5%	-20,4%
WIG Banki	6 135,1	0,5%	-29,0%
WIG Bud	3 930,6	-0,1%	4,4%
WIG Chemia	10 141,9	3,0%	3,3%
WIG Dew	2 511,6	0,6%	-11,6%
WIG Energia	2 040,8	1,1%	-15,5%
WIG Games	16 905,4	1,1%	-24,2%
WIG IT	4 018,6	1,2%	-14,6%
WIG Media	6 011,7	-1,0%	-31,4%
WIG Paliwa	6 122,4	0,8%	-5,7%
WIG Spoż	2 075,4	0,8%	-53,7%
WIG Surowce	4 284,2	1,0%	-5,6%
WIG Odzież	5 313,4	0,9%	-43,9%
DAX	14 397,0	0,3%	-9,4%
FTSE100	7 573,1	0,8%	2,6%
CAC40	6 738,6	1,0%	-5,8%
BUX	45 984,2	0,4%	-9,3%
S&P500	4 080,1	3,1%	-14,4%
DJIA	34 589,8	2,3%	-4,8%
Nasdaq Comp	11 468,0	4,4%	-26,7%
Bovespa	112 486,0	1,4%	7,3%
Nikkei225	27 969,0	-0,2%	-2,9%
Shanghai Comp.	3 151,3	0,1%	-13,4%
S&P/ASX 200	7 284,2	0,4%	-2,2%
EUR/PLN	4,67	-0,1%	1,8%
USD/PLN	4,49	-0,9%	11,2%
CHF/PLN	4,75	0,0%	7,3%
EUR/USD	1,04	0,7%	-8,5%
USD/JPY	138,07	-0,4%	20,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 749	7	0,40%
Kurs zamknięcia	1 740	-2	-0,11%
Kurs min.	1 732	9	0,52%
Kurs max.	1 763	11	0,63%
Wolumen obrotu	35 021	727	2,12%
Otwarte pozycje	54 081	-232	-0,43%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 741,2	1 727,9	1 757,0	1 736,3	0,0%	3 078
WIG30	2 126,2	2 105,5	2 141,0	2 118,1	0,1%	3 160
MWIG40	4 098,7	17 565,4	17 730,0	4 108,8	0,5%	163
sWIG80	17 565,4	4 072,1	4 142,9	17 730,0	1,3%	34
WIG-PL	57 541,5	57 287,3	57 550,8	57 287,3	0,1%	2 588
WIG	56 161,0	55 755,1	56 577,3	56 058,2	0,2%	3 309

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	22,35	23 617	-3,3%	-42,5%
Asseco Poland	73,10	6 067	1,4%	-15,4%
CCC	37,57	2 061	-0,8%	-64,4%
CD Projekt	130,98	13 195	-0,4%	-32,1%
Cyfrowy P.	18,59	11 889	-0,5%	-46,5%
Dino	363,80	35 667	-1,7%	-1,0%
JSW	60,06	7 052	4,6%	72,2%
Kęty	591,00	5 703	0,3%	-3,1%
KGHM	115,80	23 160	0,3%	-16,9%
Kruk	298,20	5 761	1,8%	-8,8%
LPP	9 565,00	17 736	1,4%	-44,4%
mBank	315,20	13 372	-0,3%	-27,2%
Orange	6,32	8 294	-8,7%	-25,2%
Pekao	83,90	22 021	0,0%	-31,2%
Pepco	41,10	23 633	4,7%	-11,6%
PGE	6,47	14 517	1,4%	-19,7%
PKN Orlen	65,30	75 810	0,8%	-12,2%
PKO BP	28,35	35 438	0,0%	-36,9%
PZU	31,60	27 287	-0,6%	-10,6%
Santander Polska	273,60	27 959	1,9%	-21,5%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	536,00	1 276	4,9%	-3,2%	Huuuge	23,56	1 985	2,9%	-6,1%
Alior	36,06	4 708	3,6%	-34,1%	ING BSK	164,40	21 388	0,0%	-38,4%
Amrest	19,78	4 343	0,0%	-28,6%	Inter Cars	458,50	6 496	-1,6%	-3,1%
Asbis	23,48	1 303	5,0%	8,2%	Kernel	18,28	1 536	0,5%	-68,9%
Auto	13,40	1 750	-2,0%	-5,6%	Livechat	109,40	2 817	1,9%	-6,3%
Azoty	36,12	3 583	2,0%	6,9%	Mabion	21,50	347	1,7%	-64,8%
Benefit	668,00	1 960	-0,9%	5,0%	Mercator	52,20	556	-4,9%	-46,2%
Bogdanka	42,48	1 445	0,7%	32,8%	Millennium	4,64	5 629	-0,1%	-43,4%
Budimex	271,50	6 931	0,6%	19,6%	MoBrok	279,50	982	0,4%	-27,4%
Bumehc	60,50	876	-4,0%	181,4%	Neuca	660,00	2 917	0,0%	-21,4%
Ciech	40,80	2 150	5,8%	-2,9%	PKP Cargo	14,31	641	-2,0%	2,1%
Comarch	158,60	1 290	1,0%	-11,9%	Polenergia	91,00	8 023	1,7%	23,6%
DataWalk	108,80	558	-1,1%	-51,9%	Pracuj	45,45	3 103	-1,2%	-37,3%
Develia	2,18	973	1,6%	-26,8%	Selvita	80,70	1 481	-0,1%	-1,6%
Dom Dev.	91,00	2 325	-0,2%	-24,2%	STS	17,50	2 739	-0,4%	-25,5%
Enea	5,81	3 591	1,9%	-31,7%	Tauron	2,04	3 577	0,3%	-23,1%
Eurocash	13,56	1 887	-1,0%	25,1%	TEN	135,10	991	-1,3%	-61,3%
Famur	3,42	1 965	-1,7%	2,1%	WP.PL	96,50	2 822	-1,0%	-31,6%
GPW	35,46	1 488	0,7%	-14,4%	XTB	29,48	3 460	-0,6%	75,7%
Handlowy	73,80	9 643	1,2%	25,1%	1 276	21,45	1 090	-2,3%	25,4%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	86,5	4,2%	1,3%	1,3%	11,2%	25,6%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	7,0	-3,7%	-4,7%	0,5%	86,8%	63,6%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	146,4	10,7%	12,9%	0,0%	108,1%	58,2%
CO2 [EUR/t]	84,7	4,2%	11,6%	0,0%	5,6%	12,4%
Węgiel ARA [USD/t]	279,0	7,3%	30,4%	0,0%	102,8%	151,1%
Miedź LME [USD/t]	8 226,8	2,4%	3,3%	0,0%	-15,5%	-13,5%
Aluminium LME [USD/t]	2 447,5	4,4%	3,3%	0,0%	-12,8%	-7,1%
Cynk LME [USD/t]	3 050,3	3,4%	5,2%	0,0%	-15,0%	-7,3%
Ołów LME [USD/t]	2 181,8	2,8%	4,2%	0,0%	-6,7%	-5,9%
Stal HRC [USD/t]	655,0	0,0%	-0,5%	0,0%	-54,4%	-59,3%
Ruda żelaza [USD/t]	102,6	9,9%	10,9%	10,0%	-8,8%	-0,7%
Węgiel koksujący [USD/t]	272,0	1,5%	8,8%	2,8%	-22,6%	-10,9%
Złoto [USD/oz]	1 782,8	1,9%	1,9%	0,8%	-2,5%	0,1%
Srebro [USD/oz]	22,4	5,2%	3,8%	0,7%	-4,1%	0,2%
Platyna [USD/oz]	1 043,0	3,8%	4,2%	0,6%	7,7%	11,3%
Pallad [USD/oz]	1 845,0	1,6%	-1,6%	0,0%	-3,5%	8,3%
Bitcoin USD	17 101,9	3,9%	3,8%	0,0%	-63,1%	-70,0%
Pszenica [USD/bu]	771,5	1,8%	-2,8%	0,0%	0,1%	-0,3%
Kukurydza [USD/bu]	658,5	-1,1%	-0,7%	-0,5%	11,0%	15,1%
Cukier ICE [USD/lb]	19,6	0,5%	0,4%	0,0%	6,5%	9,9%

WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Mirbud

Podsumowania konferencji wynikowej po 3Q'22

3Q'22

-poprawa marży q/q – wejście do realizacji pozyskanych po wysokich cenach kontraktów z 1Q'22 plus efekt uzyskanych waloryzacji

-rozmowy o waloryzacjach nadal się toczą w obszarze budynków użytku publicznego (spółka ma np. porozumienie na kontrakcie w Szczecinie na 5 mln PLN), zarząd ma nadzieję na pozytywne rozwiązania, jest zrozumienie po drugiej stronie

Należności przeterminowane

-głównie efekt realizacji kontraktów logistycznych z Panattoni

-na koniec roku poziom będzie istotnie niższy niż po 3Q'22, ok. 170 mln PLN do dnia sporządzenia sprawozdania zostało spłacone, w 1H'23 sytuacja powinna ulec normalizacji

GDDKIA

-spółka nie obserwuje wzmożonej konkurencji, ale przetargów nie ma za dużo (także planowanych na przełomie 2022/23)

Deweloperka

-spółka planuje przekazać ok. 320-350 lokali w 2022 (w 4Q'22 inwestycje w Bydgoszczy i Gdańsku)

-inwestycja w Zakopanem - będzie zakończona w 4Q'22, ale prawdopodobnie do rozpoznania w wyniku w 1Q'23 (obecnie 162 umowy)

-popyt jest obecnie słaby (w paź'22 spółka sprzedała 11 lokali w projektach w budowie i 5 w budynkach zakończonych)

-na razie spółka nie podejmuje większych ruchów w zakresie cen, zarząd daje sobie czas do 2Q'23 w kwestii dalszych decyzji

Marywiłska

-stawki czynszu są w PLN, waloryzowane wskaźnikiem inflacji (zapisy w umowach)

-koszty energii/mediów przerzucane są na klientów (także większość kosztów części wspólnych)

Aktywa w segmencie najmu

-ze względu na znaczący wzrost stopy dyskonta (ale z drugiej strony także inflacji, która sprzyja przychodom) wpływ na wyniki 4Q'22 mogą mieć testy wartości aktywów (obecnie zarząd nie wyklucza odpisu w okolicy -10 mln PLN)

Perspektywy

-strona kosztowa się ustabilizowała, część materiałów nawet spada

-zarząd nie widzi ryzyka dodatkowych rezerw na kontraktach budowlanych, część ryzyk ujęta w bilansie (zobowiązania z tytułu rozliczenia kontraktów) może się nie zmaterializować

-lata 2022-23 powinny przynieść po ponad 3 mld PLN przychodów

-udział kontraktów drogowych w 2023 będzie rósł (niższa podaż kontraktów w samorządach i logistyce)

-rentowność netto na koniec roku 2022 powinna być podobna jak w 1-3Q'22 (3,5-4,0%), perspektywa na 1H'23 jest podobna

-CF operacyjny w całym 2022 powinien być w okolicy -100 mln PLN

Cavatina

Podsumowania konferencji wynikowej po 3Q'22

Umowy najmu

-w 4Q'22 wynajem przez Alior 5,6 tys mkw w Palio Office Park A oraz umowa na cały budynek Ocean Office Park D (4,7 tys mkw)

-zarząd liczy na domknięcie jeszcze kolejnych umów najmu w 2022

Perspektywy

-wartość bilansowa ukończonych projektów może rosnąć wraz ze wzrostem poziomu najmu

-w perspektywie kilku kwartałów możliwe transakcje sprzedaży budynków z wysokim poziomem najmu (także możliwa sprzedaż najpierw jednej wieży GOP)

-przychody z najmu w najbliższych kwartałach spadną ze względu na sprzedaż projektów do Lone Star w 3Q'22

-udział finansowania EUR powinien wzrosnąć wraz z konwersją zadłużenia deweloperskiego w PLN na inwestycyjne w EUR

Rynek

-mało nowych projektów biurowych, na kilku rynkach regionalnych pojawi się luka podażowa (podobnie jak obecnie w Warszawie)

-będzie to prowadzić do wzrostu stawek czynszu (przy równoczesnej migracji najemców z budynków starszych do nowych)

-rynek inwestycyjny pozostaje aktywny, inwestorzy oczekują jednak wyższych yield (z drugiej strony rosną NOI ze względu na inflację)

Koszty budowy

-wzrost dostępności podwykonawców

-podwykonawcy zaczynają powoli schodzić z cen (na razie powoli)

-spadają ceny stali i betonu

-niższe ceny frachtu, powinny mieć też wpływ na ceny innych materiałów budowlanych

Ceny gruntów

-mniejsza aktywność graczy z mieszkaniówki

-spółka widzi szanse rynkowe, zakupy będą zależały od cash flow

Livechat

Spółka opublikowała raport za 2Q'22/23

Wybrane dane finansowe vs konsensus

	2Q'22/23	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	74,5	73,0	2,1%	33,8%	11,6%
EBITDA	46,0	45,9	0,3%	19,3%	9,4%
EBIT	42,6	42,6	0,1%	19,1%	10,0%
zysk netto j.d.	39,6	39,7	-0,3%	21,2%	10,0%
marża EBITDA	61,7%	62,9%	-1,14	-7,53	-1,19
marża EBIT	57,2%	58,3%	-1,15	-7,08	-0,79
marża netto	53,2%	54,4%	-1,27	-5,56	-0,77

Źródło: PAP, Spółka, BDM

Allegro

Jon Eastick, CFO spółki, poinformował, że inwestycje grupy w '23 nie przekroczą 1 mld PLN, skonsolidowany CAPEX w '22 ma wynieść 720-800 mln PLN. Dodatkowo przekazał, że cel uruchomienia 3 tys. własnych automatów paczkowych zostanie osiągnięty w styczniu lub lutym '23. Grupa planuje dalszy rozwój sieci.

Ponadto Allegro spodziewa się spadku take rate w 4Q'22, a w 1H'23 możliwe jest wolniejsze niż dotychczas tempo rozwoju e-commerce w Polsce.

"Zaczynamy widzieć lekkie spowolnienie popytu ze strony klientów, którego się jednak spodziewaliśmy. Zapowiadaliśmy to we wrześniu podczas publikacji wyników za II kwartał. IV kwartał jest trudniejszy niż poprzednie kwartały tego roku, ale w przewidywanym przez nas zakresie. Ta sytuacja dotyczy Polski oraz pozostałych krajów naszej działalności. Pytanie o przyszły rok należałoby skierować raczej do ekonomistów i analityków, jak długo będzie odczuwalna presja na konsumentów. W tej chwili przeciętny konsument ma duże wyzwania w związku ze wzrostem rachunków i cen, podczas gdy pensje rosną teraz trochę wolniej. Efekt tej kombinacji, zwłaszcza w zimie, kiedy płacimy wyższe rachunki za ogrzewanie, jest taki, że konsumenci mają mniej pieniędzy na zakupy. (...) Jak długo będzie trwała ta sytuacja, to jest kwestia poziomu inflacji, wojny w Ukrainie i jej wpływu na koszty energii itp. W ocenie analityków i ekonomistów warunki będą podobne w 1Q'23, jak w 4Q'22. Oczekują oni, że sytuacja poprawi się w drugiej połowie przyszłego roku. Logiczną konsekwencją tej sytuacji będzie wolniejsze tempo rozwoju e-commerce w Polsce w pierwszej połowie 2023 roku niż do tej pory" - powiedział Eastick.

Dyrektor finansowy podtrzymał plany przedstawienia przez Allegro w marcu prognozy na 2023 rok i celów średnioterminowych do 2026 roku.

Allegro od 21 listopada podniosło ceny rocznych subskrypcji dla nowych klientów. Pakiet Smart wzrósł z 49 PLN do 59 PLN, a cena Smart Student z 39 PLN do 49,90 PLN. Dla nowych klientów zmieniona została minimalna kwota zakupów od jednego sprzedającego, która gwarantuje darmową dostawę - z 40 PLN na 45 PLN w przypadku dostawy do automatów paczkowych i punktów odbioru i z 40 PLN na 65 PLN dla przesyłek kurierskich.

Jon Eastick informując o Mall Group oraz WE|DO powiedział: "Straty ponoszone przez Mall są wyższe niż rok temu, ale to jest efekt bardzo trudnej sytuacji makroekonomicznej w Czechach i podobnych problemów dla konsumentów, które teraz zaczynamy obserwować w Polsce. Oni już z takimi problemami borykają się ponad rok. Strata skoryg. EBITDA Mall zmniejszyła się kwartał do kwartału. Zmniejszanie straty to jest główny cel, jeśli chodzi o nasz zagraniczny biznes w przyszłym roku"

Sescom

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wygenerowane w październiku 2022 r. wyniosły 13,63 mln PLN, co oznacza spadek o ok. 3,4% wobec października 2021 r. oraz spadek o ok. 23,2% względem września 2022 r.

Ponadto ze względu na połączenie dotychczasowych linii biznesowych Grupy od października spółka publikuje dane sprzedażowe z podziałem na te linie:

- Technical Facility Management: przychody w październiku w wyniosły 8,78 mln PLN wobec 11,36 mln PLN miesiąc wcześniej oraz wobec 8,90 mln PLN r/r. W analizowanym okresie, w ramach tej linii biznesowej spółka zrealizowała 7 091 zadań serwisowych. Główną przyczyną spadku sprzedaży o 1,3% r/r oraz 22,7% m/m było zmniejszenie wolumenu realizacji prac serwisowych poza Polską.

- Technological Facility Management: sprzedaż w tym obszarze w październiku wyniosła 3,79 mln PLN wobec 3,80 mln PLN miesiąc wcześniej oraz wobec 4,93 mln PLN r/r. Spadek sprzedaży linii o 23,2% w stosunku do października 2021 r. wynikał z braku realizacji projektów instalacji kas samoobsługowych (SCO).

- Interior Construction _ Fit-out: Sprzedaż wygenerowana w ramach obszaru wyniosła w analizowanym miesiącu 1,06 mln PLN wobec 0,12 mln PLN r/r oraz 2,6 mln PLN m/m. Linia Construction odznacza się najwyższą zmiennością sprzedaży w Grupie, co wynika z koncentracji na projektach modernizacyjnych i budowlanych. Spadek sprzedaży linii m/m o -59,3% wynika z efektu wysokiej bazy: w poprzednim miesiącu zakończone zostały trzy duże projekty modernizacyjne dla sklepów wielkopowierzchniowych. W październiku 2022 r. w ramach obszaru Interior Construction _ Fit-out Emitent zakończył prace w sześciu projektach. Obecnie Spółka znajduje się w toku realizacji 18 projektów o łącznej szacowanej kwocie 9,2 mln PLN.

Ciech

Prezes Dawid Jakubowicz podczas wideokonferencji poinformował, że spółka w '23 chce utrzymać wynik znormalizowanej EBITDA na poziomie z '22 dzięki rosnącej efektywności produkcji i spodziewanemu wzrostowi popytu na sodę kalcynowaną i oczyszczoną. Ponadto dodał, że planowane akwizycje spółka przesuwają na rok '23, ale obecnie toczy rozmowy w sprawie akwizycji, koncentrując się na segmencie sodowym, agro i pianek. Spółka chciałaby przejąć przedsiębiorstwo o średniej lub dużej skali na rozwiniętych rynkach (Europa lub Ameryka Północna). Ciech ocenił, że na ewentualne akwizycje może przeznaczyć nawet 1 mld USD.

PKN Orlen

Spółka podpisała z Aramco Overseas Company przyrzeczoną umowę sprzedaży na rzecz Aramco 100% udziałów w Lotos SPV 1, do której na skutek podziału Lotos Paliwa wniesiona została zorganizowana część przedsiębiorstwa tej spółki obejmująca działalność w zakresie hurtowej sprzedaży paliw, za cenę, na którą składa się element stały w kwocie ok. 1 mld PLN oraz element zmienny, zależny od wysokości długu netto oraz kapitału obrotowego Lotos SPV 1 w dniu podpisania umowy przyrzeczonej.

Koncern zawarł też z Aramco przyrzeczoną umowę sprzedaży na rzecz Aramco 30% udziałów w Rafinerii Gdańskiej, do której aportem wniesiona została rafineria w Gdańsku, za cenę, na którą składa się element stały w kwocie ok. 1,15 mld PLN oraz element zmienny, zależny od wysokości długu netto oraz kapitału obrotowego w dniu podpisania umowy przyrzeczonej.

Grupa zawarła też z Lotos SPV 1 oraz Rafinerią Gdańską umowę processingową, która obowiązywać będzie w okresie obowiązywania umowy JV. Na podstawie processing agreement, Rafineria Gdańska będzie świadczyć na rzecz PKN Orlen oraz Lotos SPV 1 usługi związane z przerobem surowców dostarczonych przez procesorów w celu uzyskiwania dla procesorów produktów rafineryjnych. Jak podano, każdy z procesorów będzie właścicielem dostarczanych przez siebie surowców oraz produktów rafineryjnych uzyskiwanych z tych surowców.

Asbis

Spółka uruchamia segment działalności związanej z robotyką, a do Polski z nową ofertą trafi jeszcze w 2022 roku. Podstawowa działalność biznesowa dywizji Asbis Robotic Solutions (AROS) będzie oparta na dwóch głównych segmentach – dystrybucji robotów współpracujących (cobotów) światowych marek oraz platform pod własną marką. Grupa podpisała 5 pierwszych umów dystrybucyjnych z Aubo, Drobots, DH Robotics, Gaussium i Kennon. Spółka zamierza wejść z ofertą w tym segmencie na rynki Europy Środkowo-Wschodniej, w tym do Polski, do końca 2022 r. W 2023 roku chce zwiększyć skalę działalności, koncentrując się na dystrybucji w sieci autoryzowanych sprzedawców, a także rozszerzyć portfolio produktów z zakresu robotyki.

Wśród pierwszych krajów, w których rozpocznie się dystrybucja robotów, prezes Kostevitch wymienił Polskę, Rumunię, Czechy, Słowację, Cypr i Węgry.

Zgodnie z prognozami rynkowymi, do 2030 roku globalny sektor robotyki będzie notował silny wzrost na poziomie około 20% rocznie. W przypadku segmentu cobotów, czyli robotów współpracujących z człowiekiem oraz przemysłowych, tylko w 2021 r. sektor ten wzrósł o 40%.

Plany Grupy na końcówkę 2022 roku i 2023 rok obejmują też wejście do kolejnych krajów w Afryce i Europie Zachodniej. Kraje, w których Asbis już rozpoczął niedawno działalność lub będzie ją otwierać w przyszłym roku, obejmują: w Europie Zachodniej Austrię, Niemcy, Grecję, Węgry, Mołdowę, Holandię, Portugalię, Hiszpanię, Szwecję, Szwajcarię i Wielką Brytanię, na Środkowym Wschodzie Oman, Katar i Arabię Saudyjską oraz w Afryce Republikę Południowej Afryki, Tanzanię, Kenię, Nigerię, Ghanę i Wybrzeże Kości Słoniowej. Łącznie na koniec 2023 roku Asbis może prowadzić działalność w 48 krajach.

W Europie Zachodniej spółka zamierza sprzedawać produkty pod własną marką za pośrednictwem centrum dystrybucyjnego w Czechach. Oznacza to mniejsze koszty związane z wejściem na nowe rynki.

Prezes, pytany o koniunkturę na rynku w warunkach wysokiej inflacji i spodziewanej recesji na świecie, wskazuje, że zainteresowanie zakupem urządzeń technologicznych nie słabnie. Problemem są natomiast zamieszki w kluczowym zakładzie produkcyjnym Apple w Zhengzhou w Chinach, które mogą spowodować, że nie zostanie wyprodukowanych blisko 6 mln iPhone'ów. Apple jest jednym z głównych dostawców sprzętu dla Asbisu.

Comp

Spółka zaprasza do sprzedaży nie więcej niż 29 887 akcji spółki, stanowiących 0,53% ogólnej liczby głosów, po 80 PLN. Przyjmowanie ofert rozpocznie się 2 grudnia, a zakończy 16 grudnia. Przewidywany dzień przeniesienia własności akcji oraz rozliczenia transakcji ma nastąpić nie później niż 21 grudnia 2022 r.

W środę na zamknięciu sesji akcje spółki wyceniano na 43,4 PLN.

Unibep

Spółka zawarła warunkową umowę na realizację w systemie generalnego wykonawstwa inwestycji budowlanej w Poznaniu przy ulicy Milczańskiej. Wynagrodzenie spółki wynosi 85,6 mln PLN netto.

Przedmiotem umowy jest realizacja kompleksu budowlanego o charakterze mieszkalno - usługowym. W dwóch budynkach znajdzie się 226 lokali mieszkalnych, 3 lokale usługowe oraz 334 miejsca parkingowe w garażu podziemnym.

Wejście w życie umowy oraz rozpoczęcie prac budowlanych uzależnione jest od otrzymania od zamawiającego pisemnego polecenia rozpoczęcia robót, co powinno nastąpić do końca lutego 2023 r. Zakończenie realizacji inwestycji powinno nastąpić w 2Q'25, przy założeniu otrzymania od zamawiającego polecenia rozpoczęcia prac w terminie umownym.

**Ryvu
Therapeutics**

Spółka zawarła z BioNTech umowę współpracy badawczej oraz udzielania wyłącznej licencji, a także umowę inwestycyjną. BioNTech m.in. ma objąć akcje Ryvu za 20 mln EUR. Prezes Ryvu Paweł Przewięźlikowski podtrzymał zamiar wzięcia udziału w planowanej emisji akcji spółki.

BioNTech i Ryvu będą wspólnie prowadzić projekty badawcze, których celem jest opracowanie małowcząsteczkowych związków w ramach rozwoju kilku programów ukierunkowanych na cele terapeutyczne wskazane przez BioNTech, skupionych głównie na modulacji immunologicznej w onkologii, z potencjalnym zastosowaniem w innych obszarach chorobowych. Spółka udzieli również BioNTech wyłącznej licencji na portfolio samodzielnych małowcząsteczkowych agonistów STING odkrytych i rozwiniętych przez Ryvu. Początkowy okres współpracy wynosi pięć lat i może zostać przedłużony przez strony.

Zgodnie z warunkami umowy licencyjnej, spółka otrzyma od BioNTech płatność z góry w wysokości 20 mln EUR jako wynagrodzenie w zamian za globalną, wyłączną licencję na rozwój i komercjalizację portfolio samodzielnych małowcząsteczkowych agonistów STING odkrytych i rozwiniętych przez Ryvu, w tym jako monoterapii i w terapiach skojarzonych oraz za prawo do uzyskania licencji wyłącznej do kilku programów w ramach współpracy badawczej obejmującej wiele celów terapeutycznych.

Celem współpracy jest wygenerowanie kandydatów na leki, które będą przedmiotem dalszych prac w badaniach przedklinicznych i klinicznych, a ostatecznie wytworzenie leku, który zostanie dopuszczony do obrotu. Wyłączne Cele Terapeutyczne BioNTech będą obejmować obszar modulowania aktywności układu odpornościowego i mogą być istotne w leczeniu chorób onkologicznych, immunologicznych lub innych, w których modulacja komórek odpornościowych może okazać się korzystna terapeutycznie.

Zgodnie z umową licencyjną BioNTech sfinansuje wszystkie koszty badawczo-rozwojowe w ramach współpracy. Ryvu będzie uprawnione do otrzymania kamieni milowych z tytułu postępu w rozwoju poszczególnych projektów na etapie badań przedklinicznych oraz badań klinicznych, dopuszczenia na rynek i komercjalizacji, jak również niskich jednocyfrowych tantiem od rocznej sprzedaży netto wszelkich produktów, które zostaną pomyślnie skomercjalizowane i będą zawierały samodzielny związek STING lub jakikolwiek związek stanowiący wyłączny cel terapeutyczny BioNTech. Ryvu będzie uprawnione do otrzymania maksymalnych płatności za potencjalne kamienie milowe w wysokości do 876,2 mln EUR.

Lentex

Walne zgromadzenie upoważniło zarząd do przeprowadzenia skupu do 4 mln akcji własnych po cenie maksymalnej nie wyższej niż 12,5 PLN za akcję. Spółka może nabyć nie więcej niż 4 mln akcji, z zastrzeżeniem, że łączna wartość nominalna kupionych akcji wraz z wartością nominalną pozostałych posiadanych akcji własnych, które nie zostały przez spółkę zbyte, nie może przekroczyć 20% kapitału zakładowego.

Minimalna cena zapłaty za jedną akcję własną miałaby wynieść 0,41 PLN.

Upoważnienie zarządu do nabywania akcji własnych obejmuje okres 5 lat od dnia podjęcia uchwały. NWZ zdecydowało także o utworzeniu kapitału rezerwowego w wysokości 50,2 mln PLN z przeznaczeniem na nabycie akcji własnych.

CD Projekt

Michał Nowakowski, członek zarządu CD Projekt, sprzedał 50 tys. akcji spółki za łącznie ok. 6,6 mln PLN.

Best

Spółka wyemituje nie więcej niż 200 tys. obligacji serii Z1 o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 20 mln PLN. Emisja będzie przeprowadzona w ramach oferty publicznej, na podstawie zatwierdzonego przez KNF w listopadzie prospektu. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stawki WIBOR 3M oraz marży w wysokości 4,50 punktów procentowych w skali roku. Data wykupu jest ustalona na 20.12.2026. Zapisy będą przyjmowane w okresie od 2 grudnia 2022 r. do 16 grudnia 2022 r.

Wpływy z emisji zostaną przeznaczone na finansowanie wydatków związanych z prowadzeniem działalności operacyjnej i inwestycyjnej oraz refinansowanie zadłużenia, z zastrzeżeniem, że nie zostaną one wykorzystane w celu udzielania pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym, a także nabywania portfeli wierzytelności bezpośrednio przez Best.

Biomed Lublin

Unisono Capital zakończył proces przyspieszonej budowy księgi popytu na akcje Biomedu Lublin. Łączna liczba sprzedawanych akcji została ustalona na 5 mln, a cena sprzedaży 5,3 PLN za akcję. Liczba sprzedawanych akcji stanowi 7,66% w kapitale zakładowym, uprawniając do 5,98% głosów. Planowany dzień przeprowadzenia transakcji to 1 grudnia 2022 r.

Po przeprowadzeniu i rozliczeniu transakcji Unisono Capital nie będzie posiadać akcji spółki.

Turystyka

W hotelach będzie coraz drożej. Rentowność branży hotelarskiej w Polsce obniża się. Inflacja powoduje, że koszty utrzymania hoteli rosną znacznie szybciej niż ceny oferowanych gościom usług. Wśród hotelarzy przeważa poczucie ogromnej niepewności jutra. – Rzeczpospolita

Polacy rzucili się na wakacje 2023. Itaka, TUI, Coral i Rainbow notują niebывały wzrost sprzedaży przyszłorocznych wyjazdów wakacyjnych. Poszerzają ofertę, ale są gotowe także na czarny scenariusz. – Puls Biznesu

Banki Zmiany w czołówce pod względem sprzedaży hipotek. Cały sektor w III kwartale borykał się z zapaścią popytu na kredyty mieszkaniowe, a klienci jeszcze uważniej przyglądają się szczegółom bankowych ofert - komentują eksperci. - Parkiet

Płyty meblowe Upadek meblowych płyt. Spektakularna zapaść grozi polskim producentom płyt meblowych. Ceny drewna poszybowały, ciosem dla branży będą też zabójcze koszty energii. – Parkiet

Cios w liderów eksportu. Spektakularna zapaść grozi producentom płyt meblowych. Drożeje drewno, a za chwilę branżę dobiją ceny energii. - Rzeczpospolita

RPP Poziom stóp mamy optymalny - powiedziała DGP członkini RPP Iwona Duda. Dodała, że założenie stopniowego dochodzenia do celu jest jak najbardziej słuszne, jeśli nie chcemy wywoływać głębokiej recesji. – Puls Biznesu

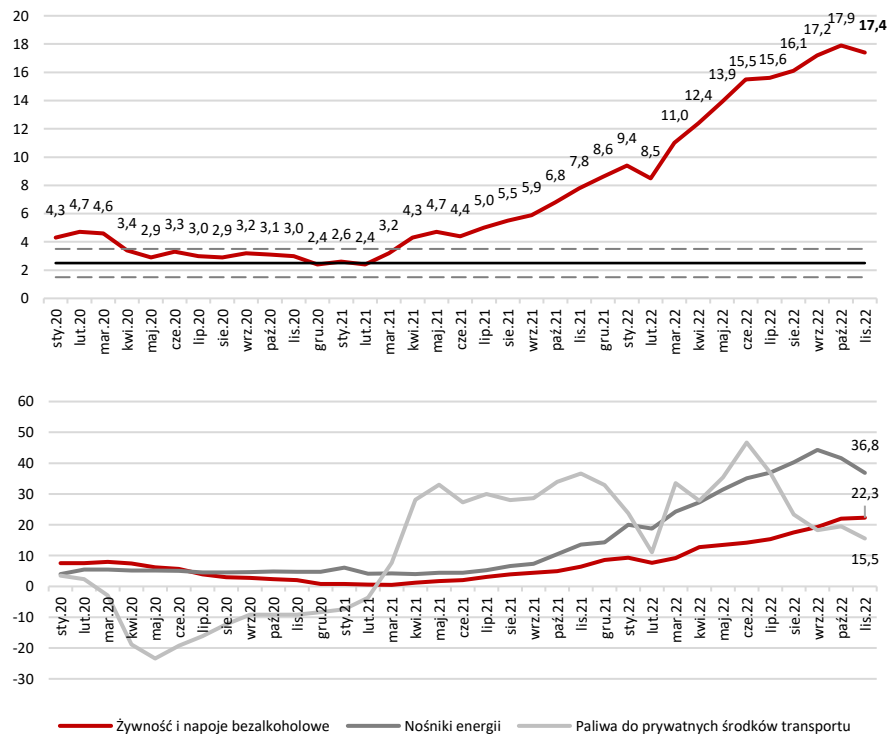
Inflacja Według wstępnych danych GUS inflacja CPI w listopadzie'22 wyniosła 17,4% r/r (ocz. 17,9%) wobec 17,9% w październiku'22. Jest to pierwszy spadek wskaźnika od lutego'22, kiedy została wprowadzona tarcza antyinflacyjna.

Inflacja CPI r/r

	Ogółem	Żywność i napoje bezalkoholowe	Nośniki energii	Paliwa do prywatnych środków transportu
listopad'21	7,8%	6,4%	13,6%	36,6%
październik'22	17,9%	22,0%	41,6%	19,5%
listopad'22	17,4%	22,3%	36,8%	15,5%

Źródło: BDM, GUS

Inflacja CPI r/r [%]



Źródło: BDM, GUS

Console Labs (NC) W dniu wczorajszym miała miejsce premiera gry „Prison Simulator” na konsolach Xbox. Cena gry = 19,99 USD. - <https://www.xbox.com/en-us/games/store/prison-simulator/9p6fpcpvs376>

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Maciej Bobrowski

Dyrektor Wydziału
tel. (032) 208 14 12
e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl
[strategia, przemysł, media/rozrywka, TMT](#)

Krzysztof Pado

Zastępca Dyrektora
Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 32
e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl
[oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy](#)

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji
tel. (032) 208 14 38
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl
[gry komputerowe](#)

Anna Tobiasz

Młodszy analityk rynku akcji
Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 35
e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl

Kajetan Sroczyński

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

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

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

Tomasz Ilczyszyn

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

Maciej Fink-Finowicki

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

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851
e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

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

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 01.12.2022 roku, 07:52 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 są sprawne.

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 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.