

Redaktor wydania: Anna Madziar / Krzysztof Ktocz

KOMENTARZ PORANNY

Poprawa nastrojów na Wall Street

Czwartkowe notowania na GPW zakończyły się spadkami głównych indeksów. Tego dnia WIG20 przy obrotach sięgających 538 mln PLN stracił 0,6% i zatrzymał się na poziomie 1725,7 pkt. W dniu wczorajszym, do najsłabszych polskich blue chipów należały takie podmioty jak: mBank (-3,2%), PKN Orlen (-2,5%) oraz Allegro (-2,2%). Z drugiej strony indeksu znalazły się takie spółki jak: PZU (+2,1%), Dino (+1,8%) oraz KGHM (+1,7%). Również ze zniżką finiszowały średnie i małe spółki, a mWIG40 i sWIG80 straciły odpowiednio 0,5%/0,1%. Sektorowo najlepiej poradziło sobie górnictwo zyskując 1,2%, z drugiej strony największej przeceny doświadczyły paliwa (-2,7%). W swoim wczorajszym przemówieniu prezes NBP podkreślił, że obecny poziom stóp procentowych RPP uważa za optymalny, a w styczniu i lutym'23 ceny mogą jeszcze rosnąć w związku ze zmianą cen regulowanych. Głapiński spodziewa się, że od końca 1Q'23 inflacja zacznie systematycznie i szybko spadać, a według projekcji na koniec przyszłego roku inflacja będzie kształtowała się na poziomie 6-9%. W Europie panowały mieszane nastroje, DAX praktycznie nie zmienił swojego położenia względem śródogodowego zamknięcia, CAC40 stracił 0,2%, również FTSE100 zakończył notowania ze zniżką na poziomie 0,2%. W dniu wczorajszym negatywnie zaskoczyła inflacja CPI na Węgrzech, która przyspieszyła z 21,1% w październiku'22 do 22,5% w listopadzie (oczekiwano 22,3%). Ponadto warto przypomnieć, że w ostatnich dniach na wniosek koncernu naftowo-gazowego MOL rząd Węgier zdecydował o zniesieniu obowiązującego od listopada 2021 r. limitu cen na paliwo, co prawdopodobnie przełoży się na jeszcze wyższy odczyt inflacji za grudzień. Wczorajsza sesja na Wall Street zakończyła się wzrostami głównych indeksów. Tego dnia Nasdaq zyskał 1,1%, S&P500 przetrwał passę pięciu dni spadków i poszedł w górę o 0,8%, a DJI zakończył notowania ze zwyżką na poziomie 0,6%. Dzisiaj przed nami o 14:30 odczyt wskaźnika PPI za listopad w USA. Na rynku ropy kontrakty na WTI na styczeń są wyceniane po 71,9 USD za baryłek, a za USD przychodzi nam płacić 4,42 PLN. W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania 0,5% na minusie, a Nikkei idzie w górę o 1,2%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na zielono, co może zwiastować pozytywne otwarcie na GPW.

Krzysztof Ktocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Grodno:** Spółka szacuje, że skonsolidowana EBITDA w 1H'22/23 spadła -10% r/r;
- **PKO BP:** Bank opublikował strategię na lata 2023-2025;
- **ING:** Bank zawiesza oferowanie hipotek ze zmiennym oprocentowaniem;
- **BOŚ:** Składka banku na Fundusz Wsparcia Kredytobiorców za 3Q'22 wynosi ok. 28,36 mln PLN;
- **KGHM:** Spółka ma umowę JV z Azimut Exploration dot. projektu Kukamias;
- **CD Projekt:** Spółka podczas wczorajszego wydarzenia TGA opublikowała drugi zwiastun do rozszerzenia „Widmo Wolności”;
- **CI Games:** Spółka podczas wczorajszego wydarzenia TGA opublikowała gameplay gry „The Lords of the Fallen”;
- **PGE:** Spółka rozpoczęła budowę farmy fotowoltaicznej o mocy 100 MW;
- **Budimex:** Spółka ma umowę na rozbudowę kompleksu wojskowego za 294,6 mln PLN netto;
- **Ciech:** NSA uchylił wyrok WSA oddalający skargę Ciechu dot. podatku za 2012 r.;
- **Amica:** Spółka w ramach strategii zrównoważonego rozwoju chce osiągnąć neutralność klimatyczną do 2040 roku;
- **Action:** Spółka zaprasza do sprzedaży do 300 tys. akcji spółki, po 15,3 PLN za papier;
- **Sygnetik:** Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'21/22 [podsumowanie BDM];
- **Rywu Therapeutics:** Spółka rozpoczyna ofertę publiczną akcji serii J; chce pozyskać do 272 mln PLN;
- **Wielton:** Spółka zarejestrowała w okresie styczeń-listopad'22 4.043 nowe przyczepy i naczepy (+10,8% r/r);
- **Echo Investment:** Spółka wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej 180 mln PLN;
- **Big Cheese Studio:** Spółka nie widzi ryzyka opóźnienia 'Cooking Simulator 2'; szykuje gry na PS;
- **BeelN (NC):** Spółka ma umowę z japońską spółką Leapton Energy na dostawę paneli fotowoltaicznych.

WYKRES DNIA

Inflacja CPI na Węgrzech przyspieszyła z 21,1% w październiku'22 do 22,5% w listopadzie (oczekiwano 22,3%). Jest to najwyższy odczyt inflacji CPI w tym kraju od 1997 roku. Ponadto warto przypomnieć, że w ostatnich dniach na wniosek koncernu naftowo-gazowego MOL rząd Węgier zdecydował o zniesieniu obowiązującego od listopada 2021 r. limitu cen na paliwo, co prawdopodobnie przełoży się na jeszcze wyższy odczyt inflacji za grudzień.

Węgry - inflacja CPI r/r [%]



Źródło: tradingeconomics.com, Hungarian Central Statistical Office

Notowania: czwartek, 8 grudnia 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 725,7	-0,6%	-23,9%
WIG30	2 107,9	-0,5%	-23,8%
mWIG40	4 040,2	-0,5%	-23,7%
sWIG80	18 033,5	-0,1%	-10,1%
WIG	55 717,4	-0,5%	-19,6%
NC Index	311,2	-0,2%	-20,1%
WIG Banki	5 960,5	-1,7%	-31,0%
WIG Bud	4 009,8	-0,3%	6,6%
WIG Chemia	10 250,6	0,8%	4,4%
WIG Dew	2 528,1	0,5%	-11,0%
WIG Energia	2 160,8	1,2%	-10,5%
WIG Games	16 526,8	-1,7%	-25,9%
WIG IT	4 075,6	0,0%	-13,4%
WIG Media	5 676,4	-2,5%	-35,2%
WIG Paliwa	5 894,2	-2,6%	-9,2%
WIG Spoż	2 058,0	-0,2%	-54,1%
WIG Surowce	4 420,6	1,2%	-2,6%
WIG Odzież	5 324,5	-0,1%	-43,8%
DAX	14 264,6	0,0%	-10,2%
FTSE100	7 472,2	-0,2%	1,2%
CAC40	6 647,3	-0,2%	-7,1%
BUX	43 842,4	-1,7%	-13,6%
S&P500	3 963,5	0,8%	-16,8%
DJIA	33 781,5	0,6%	-7,0%
Nasdaq Comp	11 082,0	1,1%	-29,2%
Bovespa	107 249,0	-1,7%	2,3%
Nikkei225	27 574,4	-0,4%	-4,2%
Shanghai Comp.	3 197,4	-0,1%	-12,2%
S&P/ASX 200	7 175,5	-0,7%	-3,6%
EUR/PLN	4,68	-0,2%	2,1%
USD/PLN	4,44	-0,6%	9,9%
CHF/PLN	4,74	-0,3%	7,1%
EUR/USD	1,06	0,5%	-7,2%
USD/JPY	136,67	0,0%	18,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 741	17	0,99%
Kurs zamknięcia	1 731	-11	-0,63%
Kurs min.	1 717	-4	-0,23%
Kurs max.	1 741	-2	-0,11%
Wolumen obrotu	28 168	1 750	6,62%
Otwarte pozycje	54 942	-1 874	-3,30%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 735,2	1 715,7	1 735,4	1 725,7	-0,6%	538
WIG30	2 114,9	2 095,7	2 118,0	2 107,9	-0,5%	569
MWIG40	4 062,9	17 927,4	18 033,5	4 040,2	-0,5%	75
sWIG80	18 024,5	4 026,0	4 062,9	18 033,5	-0,1%	33
WIG-PL	57 181,3	56 781,1	57 181,3	57 010,8	-0,5%	631
WIG	55 916,3	55 447,4	55 948,1	55 717,4	-0,5%	656

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	24,29	25 672	-2,2%	-37,5%
Asseco Poland	75,15	6 237	0,4%	-13,1%
CCC	38,16	2 094	-1,4%	-63,8%
CD Projekt	126,48	12 741	-1,6%	-34,4%
Cyfrowy P.	18,12	11 589	-0,1%	-47,8%
Dino	357,40	35 039	1,8%	-2,7%
JSW	55,52	6 519	-1,5%	59,2%
Kęty	556,00	5 365	-1,9%	-8,9%
KGHM	122,20	24 440	1,7%	-12,3%
Kruk	281,60	5 440	-0,8%	-13,9%
LPP	9 550,00	17 708	0,0%	-44,5%
mBank	285,60	12 116	-3,2%	-34,1%
Orange	6,26	8 218	-0,1%	-25,9%
Pekao	82,48	21 649	-1,3%	-32,4%
Pepco	39,40	22 655	1,1%	-15,3%
PGE	7,12	15 980	1,7%	-11,7%
PKN Orlen	62,98	73 116	-2,5%	-15,3%
PKO BP	28,14	35 175	-2,1%	-37,4%
PZU	32,67	28 211	2,1%	-7,6%
Santander Polska	259,40	26 508	-1,4%	-25,6%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	540,00	1 285	-0,6%	-2,5%	Huuuge	22,30	1 879	-2,4%	-11,2%
Alior	34,16	4 460	-1,3%	-37,6%	ING BSK	156,20	20 322	-1,3%	-41,5%
Amrest	19,58	4 299	1,2%	-29,4%	Inter Cars	450,00	6 376	2,3%	-4,9%
Asbis	24,96	1 385	-1,5%	15,0%	Kernel	18,00	1 513	-0,1%	-69,3%
Auto	12,92	1 688	0,9%	-9,0%	Livechat	107,80	2 776	-2,5%	-7,7%
Azoty	36,40	3 611	2,2%	7,7%	Mabion	23,03	372	1,0%	-62,3%
Benefit	610,00	1 789	-6,7%	-4,1%	Mercator	48,91	521	-0,5%	-49,6%
Bogdanka	41,20	1 401	0,0%	28,8%	Millennium	4,49	5 442	-2,2%	-45,3%
Budimex	272,50	6 957	-0,7%	20,0%	MoBrok	277,50	975	-1,4%	-27,9%
Bumeh	61,55	891	3,6%	186,3%	Neuca	610,00	2 696	1,7%	-27,4%
Ciech	41,28	2 175	-0,9%	-1,7%	PKP Cargo	15,13	678	-2,1%	7,9%
Comarch	169,60	1 379	2,7%	-5,8%	Polenergia	90,00	7 934	-0,2%	22,3%
DataWalk	96,69	496	-2,4%	-57,2%	Pracuj	45,30	3 092	-0,4%	-37,5%
Develia	2,28	1 020	3,9%	-23,2%	Selvita	82,60	1 516	0,7%	0,7%
Dom Dev.	91,20	2 330	-1,2%	-24,0%	STS	16,59	2 597	-2,9%	-29,4%
Enea	6,07	3 751	2,4%	-28,7%	Tauron	2,15	3 763	0,8%	-19,1%
Eurocash	13,58	1 890	2,1%	25,3%	TEN	136,40	1 000	-3,6%	-60,9%
Famur	3,25	1 865	-0,6%	-3,1%	WP.PL	87,70	2 568	-4,3%	-37,8%
GPW	35,90	1 507	-0,9%	-13,3%	XTB	28,70	3 369	-1,6%	71,0%
Handlowy	69,80	9 120	-2,1%	18,3%	1 276	23,50	1 194	-4,1%	37,4%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	76,6	-0,8%	-11,9%	-10,4%	-1,5%	2,9%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	5,8	2,0%	-13,3%	-15,7%	56,6%	53,1%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	138,9	-6,9%	-0,3%	-5,1%	97,5%	36,8%
CO2 [EUR/t]	88,7	0,7%	4,0%	4,7%	10,5%	-0,2%
Węgiel ARA [USD/t]	256,5	-2,6%	-3,6%	-8,1%	86,5%	90,6%
Miedź LME [USD/t]	8 524,8	1,1%	2,6%	3,6%	-12,5%	-11,7%
Aluminium LME [USD/t]	2 470,3	0,7%	0,5%	0,9%	-12,0%	-6,1%
Cynk LME [USD/t]	3 269,0	1,9%	5,8%	7,2%	-8,9%	-2,1%
Ołów LME [USD/t]	2 198,8	0,1%	1,7%	0,8%	-5,9%	-6,8%
Stal HRC [USD/t]	662,0	0,9%	0,3%	1,1%	-53,9%	-59,0%
Ruda żelaza [USD/t]	110,6	3,6%	7,4%	18,6%	-1,7%	4,9%
Węgiel koksujący [USD/t]	274,7	-1,2%	3,5%	3,8%	-21,9%	-15,0%
Złoto [USD/oz]	1 795,8	0,5%	-0,4%	1,5%	-1,8%	1,2%
Srebro [USD/oz]	23,2	2,1%	2,0%	4,5%	-0,5%	5,6%
Platyna [USD/oz]	1 014,7	0,8%	-2,9%	-2,2%	4,7%	8,1%
Pallad [USD/oz]	1 908,4	4,2%	-0,8%	3,4%	-0,2%	3,1%
Bitcoin USD	17 217,4	2,3%	1,7%	0,7%	-62,8%	-64,1%
Pszenica [USD/bu]	724,3	-0,4%	-4,5%	-6,1%	-6,0%	-8,5%
Kukurydza [USD/bu]	633,0	0,8%	-2,6%	-4,4%	6,7%	7,6%
Cukier ICE [USD/lb]	19,7	1,0%	0,3%	0,3%	6,8%	6,3%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Grodno	<p>Spółka szacuje, że w 1H'22/23 (kwiecień'22-wrzesień'22) osiągnęła 584,3 mln PLN przychodów (+8% r/r), 25,0 mln PLN EBITDA (-10% r/r), 21,1 mln PLN EBIT (-14% r/r) oraz 13,8 mln PLN zysku netto (-28% r/r).</p> <p>Na wzrost przychodów w analizowanym okresie wpłynęła przede wszystkim wyższa r/r sprzedaż pomp ciepła. Spadek pozycji wynikowych związany był w dużym stopniu z niższą r/r sprzedażą mikroinstalacji fotowoltaicznych od kwietnia'22. Pozycje wynikowe pozostawały również pod wysoką presją rosnących kosztów i inflacji.</p> <p>„Sprzedażowo był to kolejny rekordowy okres Grodna. Pod kątem marż, bieżący rok jest jednak zdecydowanie bardziej wymagający od poprzedniego. Wpływa na to większa konkurencyjność w branży OZE, ogólny wzrost kosztów i spowolnienie w budownictwie. W tych warunkach wyniki wciąż są solidne i radzimy sobie dobrze. W perspektywie całego roku niezmiennie celujemy we wzrost sprzedaży min. o 10% rdr i rentowność EBITDA min. 5%” – skomentował Andrzej Jurczak, Prezes Zarządu Grodna S.A.</p>
PKO BP	<p>Bank opublikował strategię na lata 2023-2025. Cele finansowe zakładają osiągnięcie w 2025 r.:</p> <ul style="list-style-type: none">- ROE > 12% zakładając wzrost kapitałów grupy +60% oraz stopę referencyjną NBP na poziomie 3%;- C/I < 45%;- koszt ryzyka w przedziale 0,7%-0,9%;- zdolność do wypłaty dywidendy / skupu akcji. <p>PKO BP poinformował, że ma potencjał wzrostu nieorganicznego, pozycja kapitałowa daje możliwość przejść w kraju i w regionie. Wśród potencjalnych korzyści wynikających z przejścia bank wymienił m.in. akwizycję bazy klientów, synergie biznesowe i dywersyfikację geograficzną.</p> <p>Bank ocenia, że także skup akcji może okazać się atrakcyjnym sposobem dystrybucji kapitału. Potrzeby emisyjne pod MREL bank szacuje na ok. 2 mld EUR, PKO BP nie planuje emisji pod ewentualne akwizycje.</p> <p>Bank chce zwiększyć bazę młodych klientów dzięki ofercie usług pozabankowych i cyfrowej usłudze. Sieć oddziałów własnych i agencji pozostanie kluczowym kanałem relacji z bardziej tradycyjnymi i hybrydowymi klientami. Bank planuje unowocześnić format placówek do najnowszych standardów.</p> <p>PKO BP otworzy oddział w Rumunii w 2023 roku.</p>
ING	<p>Bank zawiesza sprzedaż kredytów hipotecznych ze zmiennym oprocentowaniem do połowy przyszłego roku, kiedy planuje wprowadzić oprocentowanie zmienne oparte o indeks WIRON. W tym czasie bank będzie oferował kredyty hipoteczne tylko z oprocentowaniem okresowo stałym.</p>
BOŚ	<p>Wysokość składki Banku na Fundusz Wsparcia Kredytobiorców za 3Q'22, której płatność przypada w 4Q'22, wynosi 28,36 mln PLN.</p>
KGHM	<p>KGHM International zawarł z Azimut Exploration umowę opcji joint venture dotyczącą obszaru miedziowo-złotego Kukamas w regionie Eeyou Istchee James Bay w kanadyjskiej prowincji Quebec. KGHM może potencjalnie nabyć początkowo 50% udziałów.</p>
CD Projekt	<p>Spółka podczas wczorajszego wydarzenia TGA opublikowała drugi zwiastun do rozszerzenia „Widmo Wolności”: https://www.youtube.com/watch?v=zrHb2p4YPTQ</p>
CI Games	<p>Spółka podczas wczorajszego wydarzenia TGA opublikowała gameplay gry „The Lords of the Fallen”: https://www.youtube.com/watch?v=bBHX_6m1kd8</p>
PGE	<p>Grupa rozpoczęła na Podkarpaciu budowę farmy fotowoltaicznej PV Jeziórko o mocy 100 MW, która ma powstać do końca 2023 r.</p>
Budimex	<p>Spółka zawarła ze Skarbem Państwa – Ministrem Obrony Narodowej umowę na wykonanie robót budowlano-montażowych w ramach rozbudowy kompleksu wojskowego w Siedlcach. Wartość umowy to 294,6 mln PLN netto.</p>
Ciech	<p>NSA uchylił wyrok WSA w Krakowie oddalający skargę Ciechu na decyzję Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego dotyczącą zobowiązania podatkowego spółki z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za 2012 rok. NSA uchylił również decyzję organu II instancji, czyli UCS, co oznacza, że sprawa zostanie przekazana do ponownego rozpoznania przez organ II instancji.</p>
Amica	<p>Spółka w ramach strategii zrównoważonego rozwoju chce do 2040 roku osiągnąć neutralność klimatyczną w zakresach, na które ma bezpośrednio wpływ i które kontroluje w procesach produkcyjnych.</p> <p>Grupa zakłada w 2023 roku poprawę EBITDA i wyniku netto. W przyszłym roku nie należy oczekiwać wypłaty dywidendy i prezentacji nowej strategii grupy.</p>

Action	Spółka zaprasza do składania ofert sprzedaży akcji spółki. Chce kupić do 300 tys. akcji własnych, stanowiących do 1,4972% kapitału zakładowego. Proponowana cena nabycia akcji wynosi 15,30 PLN za akcję.
Synektik	<p>Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'21/22 (08.12.2022) – 50 uczestników</p> <ul style="list-style-type: none">- 6 umów na dostawę systemów da Vinci w 4Q'21/22 oraz 5 umów w 1Q'22/23;- istotny wzrost kosztów badań nad kardioznacznikiem ze względu na rekrutację pacjentów;- spółka oczekuje rekordowego 1Q'23 i rozliczenia 7 systemów robotycznych;- spółka oczekuje rekordowych instalacji w 2022/23 – 6-7 w Polsce i 6-7 w Czechach i na Słowacji (założenia konserwatywne);- od października'22 nowe zasady refundacji badań z użyciem radiofarmaceutyków, dlatego spółka spodziewa się wzrostu cen sprzedawanych produktów;- kardioznacznik – 300 ośrodków w USA wykonują PET-CT w diagnozie chorób serca – potencjalni klienci;- trwają konsultacje z FDA, dotyczące rozpoczęcia badań klinicznych na terenie USA;- spółka została zaproszona na konferencję American Society of Nuclear Cardiology w celu zaprezentowania wyników rozwoju kardioznacznika; <p>Q&A:</p> <ul style="list-style-type: none">- współpraca z Intuitive? Kształtuje się dobrze, obie strony są zadowolone z wyników; spółka do grudnia'22 sprzedała w Czechach i na Słowacji więcej systemów, niż ta korporacja średnio sprzedawała w 2-3 lata; umowa jest długoterminowa, spółka nie widzi ryzyka zakończenia współpracy;- rynek japoński nie interesuje spółki, ma kontakty na terenie UE; jeden partner działa ok 20 lat, drugi 8-10 lat, Synektik 4 lata;- refundacja robotyki? Na razie obejmuje prostatektomię; urologia stanowi 60% wykonywanych zabiegów z wykorzystaniem systemów da Vinci; w przyszłym roku też tak będzie; rosnąca ilość zabiegów i wykorzystywania systemów zdaniem spółki będzie motywować decydentów do rozszerzania refundacji;- żywotność robota? Ok 10 lat; w Czechach są klienci, którzy rozpoczęli historię z robotyką 8-10 lat temu, teraz zamienili system na najnowszą generację;- co jest korzystniejsze – sprzedaż da Vinci, czy dzierżawa? Spółka woli sprzedać, ale jest elastyczna; jeżeli są stałe postawy klienta, ale brakuje mu środków, spółka decyduje się na kilkuletnią dzierżawę, zawsze po zakończeniu okresu dzierżawy klient kupował system;- spółka chciałaby wejść na nowe rynki – kraje bałtyckie; zawsze interesująca była Ukraina;- podnoszenie cen radiofarmaceutyków odbywa się systematycznie, jest to rozłożone w czasie; koszty, m. in. energii, wzrosły skokowo; w przyszłych kwartałach będą wzrastały ceny radioznaczników i przychody szybciej niż koszty;- spółka prowadzi rozmowy na temat badań klinicznych; muszą to być badania, które wykorzystują radioznaczniki;- ZAP? Projekt ma termin ostatecznej realizacji luty-marzec'23, ale system został zainstalowany już u klienta; trwają przygotowania do procesu szkolenia, w okolicach lutego-marca'23 klient będzie gotowy do prowadzenia działalności na terenie Polski;- spółka komercjalizuje Zbadanych, na dzień dzisiejszych ma dwa projekty z prywatnymi sieciami klinik, które korzystają z wybranych modalności platformy, by wdrożyć je w ramach własnych rozwiązań;- kardioznacznik? W Polsce badania zostaną zakończone w perspektywie kilku tygodni; w USA na razie nie można tego określić, trwają konsultacje z FDA;- dotacje? Spółka wydaje obecnie na badania 8-9 mln PLN rocznie, można się spodziewać podobnych wydatków w roku bieżącym (nie dotyczy to USA); spółka korzysta z jednej dotacji, która się kończy; w momencie zakończenia obecnej dotacji, będzie mogła wystąpić o kolejne granty, które mogłyby sfinansować badania w USA lub w Polsce.
Big Cheese Studio	<ul style="list-style-type: none">- Spółka nie widzi ryzyka opóźnienia gry 'Cooking Simulator 2', chyba, że faktycznie chciałaby coś jeszcze w grze zmienić, ale w studiu wszyscy czują, że nie chcemy przesuwać projektu. Jest to największy projekt BCS i większość zespołu jest w niego zaangażowana;- nad drugą grą zapowiedzianą na 2023 rok - 'Pizza Empire' - pracuje inny zespół;- spółka uważa, że 2023r. na rynku będzie bardzo intensywny;- celem BCS jest to, żeby gry ('Pizza Empire' i 'Cooking Simulator 2') pojawiły się w szybciej niż w 4Q'23;- obecnie studio skupia się na opracowaniu wersji gier na konsole PlayStation z mocnym naciskiem na wirtualną rzeczywistość;- w umowie z Xbox, w ramach udostępniania gier studia w ramach subskrypcji Game Pass, są zawarte premie dla gier, które są popularne w systemie. Taki bonus spółka otrzymała już trzeci miesiąc z rzędu. Bonusy te mieszczą się w granicach kilkunastu tysięcy dolarów ekstra.
Ryvu Therapeutics	Spółka rozpoczyna ofertę publiczną do 4.764.674 akcji serii J. Cena maksymalna akcji oferowanych została ustalona na poziomie 65 PLN za akcję. Ryvu planuje pozyskać z oferty do 272 mln PLN, które zostaną przeznaczone głównie na rozwój projektów klinicznych oraz fazy wczesnej, prowadzący do intensyfikacji działalności spółki.
Wielton	Spółka zarejestrowała w okresie styczeń-listopad'22 4.043 nowe przyczepy i naczepy (+10,8% r/r). W listopadzie'22 Wielton wydał 413 pojazdów wobec 428 miesiąc wcześniej. Udział firmy w rynku wyniósł 15,47% wobec 12,42% przed rokiem.

- Echo Investment** Spółka wyemitowała 18 tys. obligacji serii 11/2022 o łącznej wartości nominalnej 180 mln PLN.
- Comp, Elzab** Spółki zawarły umowę, w ramach której Elzab zlecił Comp wykonywanie usług montażowych w zakresie urządzeń fiskalnych sprzedawanych pod marką Elzab. Jest to jeden z etapów realizacji strategii outsourcingu czynności, które nie obejmują kompetencji informatycznych. Wynagrodzenie Comp za wykonanie usług montażowych uzależnione jest od modelu urządzeń.
- Cyfrowy Polsat** Cyfrowy Polsat broni się przed 35 mln PLN kary. Spółka nie musi płacić za nieprawidłowości przy transmisjach Euro 2016, czego żąda prezes UOKiK. Proces sądowy rozpocznie się od nowa. – Puls Biznesu
- BeelN (NC)** Spółka zawarła z japońską spółką Leapton Energy umowę ramową na dostawę paneli fotowoltaicznych Leapton Solar. Na mocy przedmiotowej umowy BeelN zagwarantował sobie na 2023 r. dostawę produktów Leapton Energy o wartości przekraczającej 100 mln PLN netto.
- SoftBlue (NC)** Spółka zawarła umowę na dostawę urządzeń i oprogramowania w ramach projektu pn. " Wykonanie inteligentnego systemu zarządzania sieciami wod-kan. Dostawa - etap II. Narzędzia do zarządzania systemem paszportyzacji." Wartość zamówienia wynosi 4,7 mln PLN brutto.
- MedApp (NC)** Spółka zawarła umowę dystrybucyjną z Livartix. Umowa dotyczy dystrybucji CarnaLife Holo oraz sprzętu niezbędnego do korzystania z oprogramowania na terytorium Rumunii. Umowa została zawarta na okres 3 lat i 6 miesięcy.
- Energetyka** Koncerny chcą budować wiatraki bliżej zabudowań. Spółki elektroenergetyczne coraz głośniej opowiadają się za liberalizacją ustawy odległościowej. – Rzeczpospolita
- OZE staje się dla firm kryzysową koniecznością. Polska gospodarka coraz powszechniej przesiada się na zieloną energetykę. Kolejne firmy, m.in. Asseco Poland, Ciech, Grupa Azoty czy Amica, inwestują we własne źródła, korzystając m.in. z dachów swoich budynków. – Parkiet
- Nieruchomości** Rośnie presja na rentowność deweloperów. Po trzech kwartałach spółki pokazały bardzo wysokie marże brutto, ale rentowność netto poszła w dół. Czynnikiem bijących w wyniki przybywa. – Parkiet

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Maciej Bobrowski

Dyrektor Wydziału

tel. (032) 208 14 12

e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl

[strategia, przemysł, media/rozrywka, TMT](#)

Krzysztof Pado

Zastępca Dyrektora

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 32

e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl

[oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy](#)

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl

[gry komputerowe](#)

Anna Tobiasz

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl

Kajetan Sroczyński

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 39

e-mail: kajetan.sroczyński@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855

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

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

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

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 09.12.2022 roku, 07:47 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 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 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.