

Redaktor wydania: Krzysztof Pado / Kajetan Sroczyński

KOMENTARZ PORANNY

Inwestorzy oczekują na decyzję FED oraz EBC

Polski rynek akcji w piątek otworzył się na sporym plusie, szybko jednak wrócił do poziomów otwarcia z czwartku. Finalnie po burzliwej sesji WIG20 zamknął się 0,3% na plusie, mWIG40 zyskał 0,1%, a sWIG80 zamknął się blisko poziomu odniesienia. Szeroki rynek WIG zyskał 0,2%. W piątek zachodnioeuropejskie indeksy stabilnie rosły przez większość dnia, jednak tydzień zakończyły na minusach. DAX w piątek zwiększył o 0,7%, CAC 40 urosł o 0,5%, a FTSE wzrósł o 0,1%. Piątek na Wall Street przyniósł powrót spadków po dwudniowej przerwie. Dow Jones Industrial zmniejszył o 0,9%, S&P 500 spadł o 0,7%, a Nasdaq stracił 0,7%. Miniony tydzień był dla amerykańskich akcji najslabszy od września '22. W ujęciu tygodniowym indeksy straciły odpowiednio 2,3%, 2,8% oraz 3,4%. Wygląda na to, że obawy przed recesją wśród inwestorów powróciły, zwłaszcza przed środową decyzją FED. Narracja Powella nadal pozostaje jastrzębia, podkreśla on, że koszty pożyczek muszą pozostać restrykcyjne przez jakiś czas. EBC podejmie decyzję w sprawie stóp dzień później. Rynek zakłada, że oba banki centralne podwyższą stopy o 50 pb. Amerykańskie kontrakty terminowe na gaz ziemny rosną czwartą sesję pod rząd w związku z oczekiwanym wzrostem zapotrzebowania na ciepło ze względu na potężną burzę na Pacyfiku. Ropa również wzrosła, odbiła się od największej tygodniowej straty od kwietnia. W tym tygodniu, oprócz wspomnianych decyzji, opublikowane zostaną m.in. dane o amerykańskim CPI (wtorek), czy europejskim PMI i CPI (piątek). W poniedziałek rano kontrakty terminowe na S&P zyskują, a na DAX delikatnie tracą.

Kajetan Sroczyński

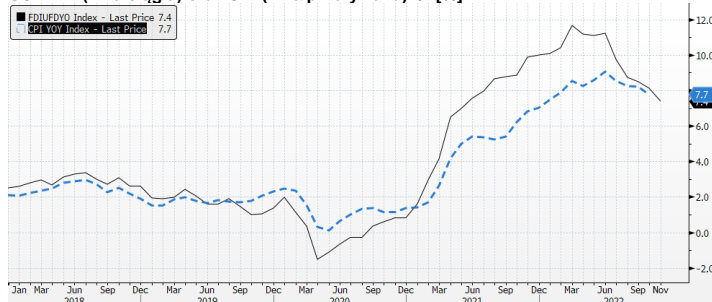
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Banki:** Podsumowanie wypowiedzi NBP, KNF, rządu;
- **Kernel:** Zysk netto w 1Q'FY23 spadł o 23% do 162 mln USD [wykresy BDM];
- **PGE:** PGE zawarła z EBI umowę kredytową o wartości 2 mld PLN
- **Biomed-Lublin:** Spółka emituje 5 mln akcji serii U po 5,3 PLN za sztukę
- **Alumetal:** Modyfikacja planów inwestycyjnych;
- **Robyg:** Spółka wyemituje obligacje o łącznej wartości nominalnej do 110 mln PLN
- **Boryszew:** ZM Silesia ma blokadę rachunków bankowych w związku z zaległością podatkową
- **Esotiq & Henderson:** Szacunkowa sprzedaż w listopadzie'22 wzrosła +24% r/r – pozytywnie [komentarz BDM];
- **Solar:** Szacunkowa sprzedaż w listopadzie'22 wyniosła 12,3 mln PLN wobec 11,1 mln PLN rok wcześniej [wykres BDM];
- **Elektrotim:** SG podpisała z konkurentem (Telbud) umowę na budowę bariery elektronicznej na granicy z Kaliningradem [komentarz BDM];
- **Unimot:** Wydłużenie terminu wyłączności prowadzenia negocjacji i zawarcia warunkowej umowy zakupu Olavionu;
- **Kęty:** 20 grudnia spółka przedstawi szacunkowe wyniki za 4Q'22 i prognozy na 2023
- **Pure Biologics:** Spółka chce przyspieszyć rozwój, zapowiada emisję w ramach kapitału docelowego
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM];

WYKRES DNIA

Indeks cen producentów (PPI) był w listopadzie'22 o 7,4% wyższy r/r. W ujęciu miesięcznym zaraportowano wzrost o 0,3% m/m. Wskaźniki ten, mimo, że nadal pozostaje na wysokim poziomie, nieco pokazał spowolnienie dynamiki wzrostu cen dla producentów. Dane były gorsze od oczekiwań rynku. Konsensus wynosił 7,2% r/r oraz 0,2% m/m. We wtorek zostaną opublikowane listopadowe statystyki inflacji konsumenckiej (CPI).

USA PPI (linia ciągła) oraz CPI (linia przerywana) r/r [%]



FDUFDVDO Index (US PPI Final Demand YoY NSA) Graph 2199 Daily 13DEC2017-12DEC2022 Copyright © 2022 Bloomberg Finance L.P. 12-Dec-2022 07:56:31

Źródło: bloomberg

Notowania: piątek, 9 grudnia 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 730,2	0,3%	-23,7%
WIG30	2 113,4	0,3%	-23,6%
mWIG40	4 045,7	0,1%	-23,5%
sWIG80	18 032,2	0,0%	-10,1%
WIG	55 836,4	0,2%	-19,4%
NC Index	309,2	-0,7%	-20,7%
WIG Banki	5 993,5	0,6%	-30,6%
WIG Bud	4 057,0	1,2%	7,8%
WIG Chemia	10 162,9	-0,9%	3,5%
WIG Dew	2 535,1	0,3%	-10,8%
WIG Energia	2 111,7	-2,3%	-12,6%
WIG Games	16 817,9	1,8%	-24,6%
WIG IT	4 066,2	-0,2%	-13,6%
WIG Media	5 793,3	2,1%	-33,9%
WIG Paliwa	5 828,0	-1,1%	-10,3%
WIG Spoż	2 038,0	-1,0%	-54,6%
WIG Surowce	4 411,9	-0,2%	-2,8%
WIG Odzież	5 348,3	0,4%	-43,6%
DAX	14 370,7	0,7%	-9,5%
FTSE100	7 476,6	0,1%	1,2%
CAC40	6 677,6	0,5%	-6,6%
BUX	44 182,0	0,8%	-12,9%
S&P500	3 934,4	-0,7%	-17,5%
DJIA	33 476,5	-0,9%	-7,9%
Nasdaq Comp	11 004,6	-0,7%	-29,7%
Bovespa	107 519,6	0,3%	2,6%
Nikkei225	27 901,0	1,2%	-3,1%
Shanghai Comp.	3 207,0	0,3%	-11,9%
S&P/ASX 200	7 213,2	0,5%	-3,1%
EUR/PLN	4,69	0,1%	2,2%
USD/PLN	4,44	0,2%	10,1%
CHF/PLN	4,76	0,5%	7,6%
EUR/USD	1,05	-0,2%	-7,3%
USD/JPY	136,56	-0,1%	18,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 737	-4	-0,23%
Kurs zamknięcia	1 731	0	0,00%
Kurs min.	1 713	-4	-0,23%
Kurs max.	1 739	-2	-0,11%
Wolumen obrotu	28 920	752	2,67%
Otwarte pozycje	54 134	-808	-1,47%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 730,2	1 717,0	1 735,8	1 730,2	0,3%	593
WIG30	2 117,6	2 099,0	2 119,8	2 113,4	0,3%	636
MWIG40	4 045,7	17 958,6	18 062,0	4 045,7	0,1%	80
SWIG80	18 040,0	4 031,3	4 054,4	18 032,2	0,0%	32
WIG-PL	57 157,1	56 885,5	57 157,1	57 131,9	0,2%	672
WIG	55 925,4	55 518,1	55 979,5	55 836,4	0,2%	715

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	24,25	25 630	-0,2%	-37,6%
Asseco Poland	74,40	6 175	-1,0%	-13,9%
CCC	38,25	2 099	0,2%	-63,7%
CD Projekt	131,38	13 235	3,9%	-31,9%
Cyfrowy P.	18,16	11 614	0,2%	-47,7%
Dino	369,10	36 187	3,3%	0,5%
JSW	558,00	6 660	2,2%	62,7%
Kęty	558,00	5 385	0,4%	-8,5%
KGHM	121,55	24 310	-0,5%	-12,8%
Kruk	279,60	5 402	-0,7%	-14,5%
LPP	9 600,00	17 801	0,5%	-44,2%
mBank	281,20	11 929	-1,5%	-35,1%
Orange	6,14	8 055	-2,0%	-27,4%
Pekao	82,64	21 691	0,2%	-32,3%
Pepco	39,88	22 931	1,2%	-14,3%
PGE	6,90	15 477	-3,1%	-14,4%
PKN Orlen	62,20	72 211	-1,2%	-16,3%
PKO BP	28,59	35 738	1,6%	-36,4%
PZU	32,47	28 039	-0,6%	-8,1%
Santander Polska	258,80	26 447	-0,2%	-25,7%

mWIG40					Surowce											
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R		
11 bit st.	531,00	1 264	-1,7%	-4,2%	Huuuge	22,14	1 865	-0,7%	-11,8%	Ropa Brent [USD/bbl]	76,5	0,4%	-10,7%	-10,5%	-1,7%	1,7%
Alior	33,99	4 438	-0,5%	-37,9%	ING BSK	156,00	20 296	-0,1%	-41,6%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	6,9	15,3%	9,4%	-0,8%	84,3%	75,1%
Amrest	19,54	4 290	-0,2%	-29,5%	Inter Cars	447,50	6 340	-0,6%	-5,4%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	139,1	0,2%	2,6%	-5,0%	97,8%	38,5%
Asbis	24,98	1 386	0,1%	15,1%	Kernel	17,78	1 494	-1,2%	-69,7%	CO2 [EUR/t]	87,8	-0,9%	0,2%	3,7%	9,5%	9,5%
Auto	12,90	1 685	-0,2%	-9,2%	Livechat	109,20	2 812	1,3%	-6,5%	Węgiel ARA [USD/t]	260,9	1,7%	-2,3%	-6,5%	89,7%	93,4%
Azoty	35,50	3 521	-2,5%	5,0%	Mabion	23,35	377	1,4%	-61,8%	Miedź LME [USD/t]	8 507,0	-0,2%	0,9%	3,4%	-12,7%	-10,8%
Benefit	636,00	1 866	4,3%	0,0%	Mercator	47,62	507	-2,6%	-50,9%	Aluminium LME [USD/t]	2 447,3	-0,9%	-2,8%	0,0%	-12,8%	-6,8%
Bogdanka	40,42	1 375	-1,9%	26,3%	Millennium	4,44	5 386	-1,0%	-45,8%	Cynk LME [USD/t]	3 286,0	0,5%	6,5%	7,7%	-8,5%	-1,5%
Budimex	279,00	7 123	2,4%	22,9%	MoBrok	282,00	991	1,6%	-26,8%	Ołów LME [USD/t]	2 192,0	-0,3%	0,1%	0,5%	-6,2%	-4,9%
Bumech	60,45	875	-1,8%	181,2%	Neuca	607,00	2 683	-0,5%	-27,7%	Stal HRC [USD/t]	667,0	0,8%	-0,7%	1,8%	-53,5%	-58,6%
Ciech	41,60	2 192	0,8%	-1,0%	PKP Cargo	15,48	693	2,3%	10,4%	Ruda żelaza [USD/t]	109,4	0,2%	2,6%	17,3%	-2,8%	4,0%
Comarch	172,00	1 399	1,4%	-4,4%	Polenergia	90,00	7 934	0,0%	22,3%	Węgiel koksujący [USD/t]	274,7	0,0%	1,6%	3,8%	-21,9%	-14,5%
DataWalk	97,25	499	0,6%	-57,0%	Pracuj	46,40	3 167	2,4%	-36,0%	Złoto [USD/oz]	1 786,8	-0,1%	-0,6%	1,0%	-2,3%	0,0%
Develia	2,33	1 043	2,2%	-21,5%	Selvita	83,00	1 524	0,5%	1,2%	Srebro [USD/oz]	23,3	1,0%	0,6%	4,9%	-0,1%	4,3%
Dom Dev.	88,90	2 271	-2,5%	-25,9%	STS	16,90	2 645	1,9%	-28,1%	Platyna [USD/oz]	1 015,8	0,8%	-0,3%	-2,1%	4,9%	8,9%
Enea	5,96	3 683	-1,8%	-30,0%	Tauron	2,09	3 663	-2,7%	-21,3%	Pallad [USD/oz]	1 946,4	2,0%	3,6%	5,5%	1,8%	7,4%
Eurocash	13,44	1 870	-1,0%	24,0%	TEN	141,10	1 035	3,4%	-59,6%	Bitcoin USD	16 938,9	-1,4%	-0,4%	-1,0%	-63,4%	-66,1%
Famur	3,28	1 887	1,2%	-2,0%	WP.PL	89,30	2 615	1,8%	-36,7%	Pszenica [USD/bu]	712,8	-1,8%	-3,3%	-7,6%	-7,5%	-7,9%
GPW	35,38	1 485	-1,4%	-14,6%	XTB	29,22	3 430	1,8%	74,1%	Kukurydza [USD/bu]	636,5	0,7%	0,2%	-3,9%	7,3%	8,2%
Handlowy	72,00	9 407	3,2%	22,0%	ZE PAK	22,55	1 146	-4,0%	31,9%	Cukier ICE [USD/lb]	19,6	-0,4%	0,6%	-0,2%	6,3%	6,5%

WIG20



S&P500



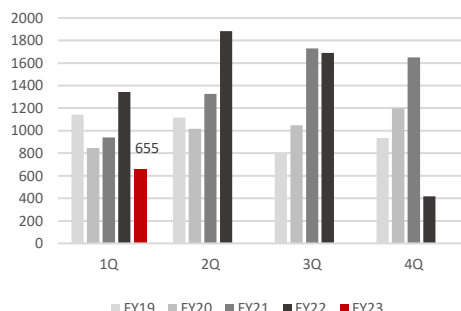
INFORMACJE ZE SPÓLEK

Banki – hipoteki	<p>Nie można akceptować sytuacji kwestionowania umów kredytowych opartych o WIBOR - powiedział prezes NBP Adam Glapiński na spotkaniu z bankowcami. Glapiński powiedział, że WIBOR jest zgodny z prawem krajowym i UE, co zostało usankcjonowane przez Komisję Nadzoru Finansowego. Glapiński zapowiedział monitoring tej sytuacji i dyskusje na forum KSF</p> <p>Banki powinny w maksymalnym możliwym zakresie angażować się w rozwiązania umowe dotyczące kredytów frankowych - ocenił Przewodniczący KNF Jacek Jastrzębski.</p> <p>Głównym ryzykiem dla stabilności krajowego sektora bankowego pozostaje ryzyko prawne związane z portfelem mieszkaniowych kredytów walutowych - podał w półrocznym raporcie o stabilności finansowej Narodowy Bank Polski.</p> <p>Przy partycypacji w wakacjach kredytowych na poziomie 65% na początku października koszt sektora wyniósł 13 mld PLN - ocenia NBP w najnowszej edycji raportu o stabilności systemu finansowego w Polsce.</p> <p>Skala dodatkowych rezerw na ryzyko prawne związane z kredytami w CHF może wynieść 27-50 mld PLN - ocenia NBP w najnowszej edycji raportu o stabilności systemu finansowego w Polsce. NBP pisze, że skala tworzenia kolejnych rezerw będzie zależeć od ostatecznej liczby spornych umów oraz proporcji ugód i sporów sądowych w procesie „restrukturyzacji” portfeli walutowych kredytów mieszkaniowych.</p>
Banki – kredyty	<p>Należy spodziewać się wzrostu odpisów na ryzyko kredytowe w bankach w najbliższej przyszłości, szczególnie w portfelach kredytów konsumpcyjnych i dla firm - podał w półrocznym raporcie o stabilności finansowej Narodowy Bank Polski.</p> <p>Komitet Stabilności Finansowej dot. nadzoru makroostrożnościowego (KSF-M) ostrzega, że dalsze kwestionowanie rzetelności WIBOR stanowiłoby źródło ryzyka dla stabilności systemu finansowego ze względu na skalę umów i instrumentów, w których stosowany jest ten wskaźnik - podał KSF-M w komunikacie.</p>
Banki - wymogi	<p>Banki powinny intensyfikować działania mające na celu wypełnienie w terminie wymogu MREL, dążąc do tego, aby istotną jego część spełniona była kwalifikowalnymi instrumentami dłużnymi, a nie wyłącznie kapitałem - rekomenduje NBP w najnowszej edycji raportu o stabilności systemu finansowego w Polsce.</p> <p>W krajowym sektorze bankowym może dojść do istotnego obniżenia się nadwyżek kapitałowych względem łącznych wymogów - podał w półrocznym raporcie o stabilności finansowej Narodowy Bank Polski.</p> <p>Testy warunków skrajnych NBP pokazują, że łączne nadwyżki kapitałowe banków byłyby wystarczające do zaabsorbowania potencjalnych strat wynikających z analizowanych scenariuszy - poinformował NBP w raporcie. NBP ocenia, że w obu przyjętych scenariuszach doszłoby do znacznego obniżenia nadwyżek kapitałów banków co mogłoby ograniczać przestrzeń dla prowadzenia akcji kredytowej.</p>
Banki	<p>Mimo wyzwań polski sektor bankowy pozostaje stabilny - oceniała minister finansów Magdalena Rzeczkowska. Wśród głównych wyzwań dla sektora minister wskazała restrukturyzację portfela mieszkaniowych kredytów walutowych, spełnienie nowych wymogów makroostrożnościowych, dotyczących minimalnych funduszy własnych, a także niepewność związaną z rozstrzygnięciami w sprawie kredytów frankowych.</p> <p>Komitet Stabilności Finansowej ds. nadzoru makro (KSF-M) podziela opinię NBP odnośnie ogólnej oceny stabilności krajowego systemu finansowego w tym, że sektor bankowy pozostaje odporny, ale bilans ryzyka pogorszył się.</p>
TFI	<p>Fundusze inwestycyjne umarzające jednostki uczestnictwa na żądanie powinny ograniczyć skalę dokonywanej transformacji płynności oraz zwiększyć bufor płynnych aktywów - rekomenduje NBP w najnowszej edycji raportu o stabilności systemu finansowego w Polsce.</p>
PGE	<p>Polska Grupa Energetyczna zawarła z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym umowę kredytową o wartości 2 mld PLN. Kredyt przeznaczony będzie na realizację projektów w segmencie dystrybucji.</p>
Konsumenci	<p>W listopadzie w Polsce nastąpiła lekka poprawa nastrojów konsumentów - wynika z barometru GfK. Barometr Nastrojów Konsumentów GfK, czyli syntetyczny wskaźnik ilustrujący aktualne nastroje Polaków w zakresie postaw konsumenckich, wyniósł w listopadzie br. -19,4 i wzrósł o 0,7 pkt proc. w stosunku do poprzedniego miesiąca.</p>
Astarta	<p>W trakcie trwającego sezonu kijowska Astarta planuje przetworzyć do 2 mln ton buraków cukrowych. Astarta wytworzyła dotychczas 241 tys. ton białego cukru z 1,7 mln ton buraków. Zostanie ich dostarczone jeszcze ok. 200 tys. Sezon produkcji w cukrowniach Astarty rozpoczął się 16. września 2022 roku.</p>

Kernel

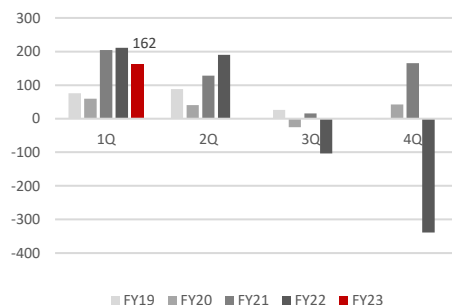
Spółka opublikowała raport za 1Q'FY23 (1Q'22/23)

Skonsolidowane przychody [mln USD]



Źródło: Spółka, BDM

Zysk netto przypadający akcjonariuszom j. d. [mln USD]



Źródło: Spółka, BDM

Skonsolidowane przychody w 1Q'FY 23 (3 miesiące zakończone 30 września 2022) spadły o 51% r/r i wyniosły 655 mln USD. Spadek to przede wszystkim efekt niewielkiego wolumenu eksportu zboża, ale także ograniczonej sprzedaży oleju i mączki słonecznikowej. Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w tym okresie, spadł o 23% r/r do 162 mln USD.

EBITDA spadła w okresie lipiec-wrzesień o 40% r/r, do 168 mln USD. W segmencie olejowym EBITDA sięgnęła 45 mln USD. O 35% r/r spadł wynik EBITDA segmentu infrastruktury i tradingu (wyniósł 60 mln USD), o 61% pogorszył się wynik EBITDA w segmencie farming (82 mln USD).

Kernel w grudniu zakończył sezon żniw nasion słonecznika, zbierając łącznie 2,5 ton nasion z jednego hektara (-17% r/r). Zbiory pszenicy spadły 24%, do 4,7 ton z hektara. Zarząd spodziewa się, że zbiory kukurydzy sięgną 7,9 ton na hektar, co oznaczałoby spadek o 14% r/r. Do tej pory jeszcze 40% upraw kukurydzy nie zostało zebrane.

Spadki zbiorów spółka tłumaczy zakłóceniami w łańcuchach dostaw, gwałtownym wzrostem cen nawozów, a także opóźnieniami w wiosennych zasiewach w regionach Czernihów i Sumy, które były okupowane przez wojska rosyjskie w marcu. Zbiory kukurydzy opóźniły ponadto silne deszcze we wrześniu, brak możliwości pracy w nocy z powodu godziny policyjnej, a także trudności w zapewnieniu transportu z pola do silosów. Spółka odczuwa także negatywne skutki wyłączeń prądu i deficytu gazu ziemnego, koniecznego do suszenia kukurydzy.

Biomed-Lublin

Zarząd Biomedu Lublin podjął w piątek uchwałę o emisji 5 mln akcji serii U po 5,3 PLN za sztukę bez prawa poboru.

Biomed podał w kolejnym raporcie, że inwestor objął całą nową emisję akcji serii U i zobowiązał się zapłacić 26,5 mln PLN do 14 grudnia 2022 roku.

Robyg

Robyg zdecydował o emisji obligacji serii PE o łącznej maksymalnej wartości nominalnej 110 mln PLN z marżą 4,85%. Robyg poinformował, że w związku z podjęciem decyzji o emisji, zobowiązał się w stosunku do określonych obligatariuszy nabywających obligacje, a jednocześnie posiadających obligacje serii PA wyemitowane 29 marca 2018 r. do odkupu ich całości lub części w łącznej kwocie nominalnej wynoszącej ok. 64,2 mln PLN, na zasadach wskazanych w odpowiednich dokumentach book-buildingowych i ofertowych dotyczących emisji.

Alumetal

Rada nadzorcza Alumetalu zaakceptowała modyfikację sposobu i zakresu rozbudowy mocy produkcyjnych w zakresie stopów wstępnych w zakładzie w Gorzycach. Zaakceptowane zostało zmniejszenie skali wzrostu zdolności produkcyjnych w zakresie stopów wstępnych z pierwotnie planowanych 30% do 22%, z jednoczesnym zmniejszeniem maksymalnej kwoty wydatków inwestycyjnych z 12,5 mln PLN do 9,5 mln PLN.

Rada nadzorcza Alumetalu zatwierdziła zwiększenie wydatków inwestycyjnych na realizację projektu rozbudowy wydziału automatycznego przetwarzania surowców złomowych w Nowej Soli o kwotę 8,7 mln PLN netto. Łączna kwota budżetu na realizację projektu wynosi obecnie 99,7 mln PLN netto.

Boryszew

ZM Silesia, spółka zależna Boryszewa, otrzymała od Drugiego Urzędu Skarbowego w Katowicach tytuły wykonawcze za okresy od grudnia 2013 roku do grudnia 2014 roku dotyczące egzekucji zaległości podatkowych. Wcześniej Silesia informowała, że jest to 97,3 mln zł, powiększone o należne odsetki. ZM Silesia zapowiedziała podjęcie natychmiastowych działań mające na celu wstrzymanie egzekucji oraz zwolnienie blokad rachunków bankowych.

Boryszew wcześniej informował, że ryzyka związane z otrzymaną decyzją ujęte są w księgach rachunkowych jako rezerwy bilansowe i pozabilansowe, i nie ma konieczności dokonania dodatkowych jednorazowych operacji o charakterze księgowym.

Kęty

Szacunkowe dane za 4Q'22 spółka opublikuje 20 grudnia (wcześniej planowano 13 grudnia), w tym samym dniu przedstawiona zostanie także prognoza na 2023 rok. W dniu 21 grudnia odbędzie się konferencja, na której zarząd omówi najważniejsze elementy prognozy.

Esotiq & Henderson

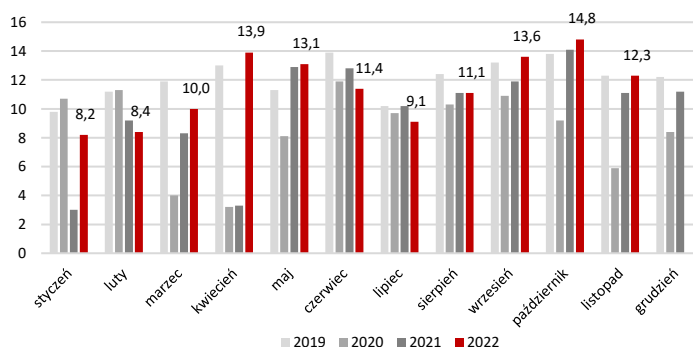
Szacunkowe skonsolidowane przychody w listopadzie'22 wyniosły 17,5 mln PLN (+24% r/r). Przychody ze sprzedaży internetowej wzrosły do 4,2 mln PLN (+75% r/r), natomiast marża brutto na sprzedaży wyniosła ok. 62% (-5 p.p. r/r).

Komentarz BDM: Informacja pozytywna. Spółka konsekwentnie zwiększa swoje przychody, mimo pojawiających się w branży odzieżowej głosów o przechodzeniu klientów w stronę tańszego asortymentu. Dobrym sygnałem jest znaczący wzrost sprzedaży internetowej, na którą spółka aktualnie kładzie duży nacisk. Warto zaznaczyć, że dane te nie obejmują sprzedaży realizowanej przez platformę Vosedo.com. Spadek marży brutto ze sprzedaży przy obecnym poziomie USD/PLN nie dziwi, odbieramy go neutralnie. Narastająco od stycznia'22 marża utrzymuje się na poziomie 62%, co znaczy, że spółka dowozi cel utrzymania wskaźnika na poziomie powyżej 60%.

Solar

Szacunkowa sprzedaż w listopadzie'22 wyniosła 12,3 mln PLN (+10,8% r/r).

Przychody ze sprzedaży [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Elektrotim

Straż Graniczna podpisała 9 grudnia ze spółką Telbud umowę na budowę bariery elektronicznej na granicy z Federacją Rosyjską (Kaliningrad) za 373 mln PLN (w tym 42 mln PLN na utwardzenie terenu na wybranych, priorytetowych odcinkach granicy). [Link](#)

Komentarz BDM: Z informacji przekazywanych przez stronę rządową wynikało, że wykonawcę wybrano w połowie listopada a umowę miała mieć wartość 350 mln PLN. Spółka Telbud miała 37 mln PLN przychodów za 2021 wg danych z KRS. Biorąc pod uwagę doświadczenie z realizacji perymetrii na granicy z Ukrainą i Białorusią, Elektrotim był jednym z głównych faworytów do wygrania postępowania (po wstępnej informacji z listopada kurs spadł o kilkanaście procent), jednak kontrakt będzie realizowany przez konkurencyjny, dużo mniejszy podmiot.

Tamex

Spółka Tamex zawarła umowę na realizację budowy stadionu przy liceum w Chelmie. Wartość umowy wynosi 10 mln PLN brutto. Termin realizacji zadania został określony na 11 miesięcy od dnia zawarcia umowy.

Adatex

Adatex chciałby przenieść notowania akcji spółki z NewConnect na rynek regulowany GPW

Unimot

Terminu wyłączności na prowadzenie negocjacji nabycia udziałów w Olavion i zawarcia w ich wyniku warunkowej umowy przedwstępnej sprzedaży został wydłużony do 14 stycznia 2023 (wcześniej zakładano do 9 grudnia 2022)

Unibep

Spółka otrzymała od Bouygues Immobilier polecenie rozpoczęcia robót dot. realizacji inwestycji mieszkaniowej przy ul. Milczańskiej w Poznaniu, w związku z czym umowa weszła w życie.

Szacowana wartość portfela spółki do realizacji w segmencie Generalnego Wykonawstwa w 4Q'22 i na lata kolejne wynosi ok. 1.675 mln PLN.

Pure Biologics

Pure Biologics chce przyspieszyć rozwój i zoptymalizować koszty głównych projektów. Jednocześnie zawarła ona umowę z podmiotami finansowymi na przeprowadzenie budowy księgi popytu i emisję akcji w ramach kapitału docelowego. Proces pozyskania finansowania zakładana emisję akcji w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w wysokości łącznie nie więcej niż 960 tys szt.

**Gaming –
podsumowanie
tygodnia**

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 05/12.2022-12/12.2022

	Link
Kraj	
CD Projekt – Cyberpunk 2077: Phantom Liberty na nowym zwiastunie.	https://tinyurl.com/yrkp8sze
CD Projekt – Podjęcie decyzji w sprawie przyszłości projektu Wiedźmin: Pogromca Potworów.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,524253
CI Games - Lords of the Fallen na mocnym zwiastunie.	https://tinyurl.com/45u5wpuf
BoomBit – przychody za listopad'22.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,524311
Vivid Games – szacunkowe wyniki za listopad'22.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,524397
Zagranica	
The Game Awards – najlepsze gry 2022 roku.	https://tinyurl.com/582nvjy
The Game Awards 2022 – podsumowanie zapowiedzi.	https://tinyurl.com/2je2h597
Microsoft i Activision odpowiadają FTC.	https://tinyurl.com/ye7ky2dv
FTC chce oficjalnie zablokować transakcje Microsoftu z Activision Blizzard.	https://tinyurl.com/tn3y82j5
CWA popiera przejęcie Activision Blizzard przez Microsoft.	https://tinyurl.com/3r86etzy
Xbox tłumaczy się z podwyżki cen gier.	https://tinyurl.com/245asdb7
The Callisto Protocol naprawione na PC.	https://tinyurl.com/23esehf7
GTA Online Los Santos Drug Wars nadciąga. Rockstar szykuje fabularne rozszerzenie.	https://tinyurl.com/jcpus6ca
GTA Online Los Santos Drug Wars nadciąga. Rockstar szykuje fabularne rozszerzenie.	https://tinyurl.com/jcpus6ca

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, stooq.pl, yahoo.com, gram.pl

KBJ

KBJ podpisał list intencyjny z Euvic dotyczący nawiązania współpracy strategicznej i wsparcia kapitałowego. Planowane jest dokapitalizowanie KBJ przez Euvic w ramach emisji prywatnej

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 12.12.2022 roku, 08:07 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 portfelową 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 portfelową 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://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.