

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Andrzej Wodecki

**KOMENTARZ PORANNY**
**Wielkie niezdecydowanie**

Podczas wczorajszej sesji na WIG20 było widać niezdecydowanie rynku. Na początku indeks notował wzrosty, następnie zwrócił się w stronę spadków, po czym ponownie odbił, przez niemal dwie godziny był na plusie, aby finalnie powrócić w okolice punktu odniesienia. Z grona blue chipów najlepiej zachowywały się Dino (+3,2%) i Cyfrowy Polsat (+3,0%). Najslabszym ogniwem indeksu był Budimex (-1,7%), który przed sesją opublikował słabsze od oczekiwań analityków wyniki za 3Q'24. Pozostała część rynku również nie wykazała jednego kierunku – WIG zakończył dzień w okolicy punktu odniesienia, mWIG40 stracił -0,4%, a sWIG80 zyskał +0,9%. Sektorowo najlepiej radziła sobie energetyka (+1,2%) i gry (+1,1%), natomiast na drugim końcu zestawienia ulokowała się motoryzacja (-2,1%). Na rynkach zagranicznych przeważały optymistyczne nastroje – DAX i S&P zyskały po +0,3%. Za oceanem inwestorzy czekają na wyniki największych spółek technologicznych. Dzisiaj pokażą się wyniki pierwszej z nich – Alphabet. W rodzimym kalendarzu raportów na dziś przypadają wyniki Kruka, Millennium, Santander i Mabionu. Z danych makro poznamy wskaźnik wyprzedzający koniunktury, a z USA indeks zaufania konsumentów. W Stanach na ostatniej prostej jest kampania prezydencka, dokładnie za tydzień odbędą się tam wybory, a dzień później rozpocznie się dwudniowe posiedzenie FOMC. O poranku w Azji panują mieszane nastroje – Nikkei zyskuje +0,7%, natomiast Shanghai Composite traci -1,0%. Kontrakty terminowe również wskazują na niezdecydowanie rynku.

Anna Tobiasz

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Budimex:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'24 [podsumowanie BDM]
- **11 bit studios:** Dzisiaj premiera mobilnej gry „Frostpunk: Beyond the Ice” [komentarz BDM]
- **Mabion:** Spółka podała wyniki za 3Q'24 [tabela BDM]
- **Millenium:** Wyniki za 3Q'24 [tabela BDM]
- **Millenium:** Bank ogłasza strategię na lata '25-'28; chce wznowić wypłatę dywidendy od '27
- **Alior:** KNF nałożyła na Alior Bank karę w wysokości 300 tys. PLN
- **PGE:** Związki górnictwa węgla brunatnego i spółki porozumiały się co do warunków pracy po wydzieleniu aktywów węglowych
- **Mirbud:** Oferta Mirbudu najkorzystniejsza na realizację II etapu budowy Krakowskiego Centrum Muzyki
- **Sygnityk:** Spółka ma umowy na dostarczenie systemu da Vinci za maks. 15,29 mln PLN netto
- **Sygnityk:** Podmiot szacuje zysk netto za trzy kwartały '24 na ok. 28,4 mln PLN
- **Puławy:** Grupa Azoty Puławy podtrzymuje roszczenia z tytułu opóźnień budowy bloku węglowego
- **PKP Cargo:** Emitent w tym roku bez wystarczającej liczby zleceń w stosunku do możliwości
- **Mex Polska:** Spółka zwiększa portfolio gastronomiczne o markę z segmentu pizzerii
- **HM Inwest:** Akcjonariusz HM Inwest ogłosił wezwanie do sprzedaży ok. 25,4 tys. akcji spółki za 48,5 PLN/szt
- **Indeksy GPW:** Po dzisiejszej sesji z indeksu mWIG40 zostanie wykreślony GreenX zamiast CelonPharmy

**WYKRES DNIA**

Po sobotnim ataku odwetowym Izraela na Iran, w którym nie zostały zaatakowane cele naftowe, ropa odnotowała mocne spadki. Baryłka brent wczoraj straciła na wartości -5,3%, a dzisiaj zniżyła kolejne -1,0%. WTI od piątkowego zamknięcia straciła -6,2%.

**Ropa brent – daily**


Źródło: Bloomberg

**Notowania: poniedziałek, 28 października 2024**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 245,8	0,0%	-4,1%
WIG30	2 849,9	0,1%	-2,0%
mWIG40	6 026,9	-0,4%	4,2%
sWIG80	23 889,6	0,9%	4,3%
WIG	80 763,1	0,0%	2,9%
NC Index	246,5	-0,4%	-17,8%
WIG Banki	12 139,6	-0,7%	9,7%
WIG Bud	7 344,1	-0,9%	-3,7%
WIG Chemia	8 694,2	-1,5%	-16,7%
WIG Dew	4 270,4	-0,2%	20,5%
WIG Energia	2 625,1	1,2%	-6,5%
WIG Games	13 880,2	0,7%	-11,4%
WIG IT	5 302,9	0,5%	14,9%
WIG Media	6 554,7	-1,9%	-21,3%
WIG Paliwa	5 902,4	-0,5%	-11,9%
WIG Spoż	2 375,0	1,0%	7,8%
WIG Surowce	5 107,3	-0,2%	18,4%
WIG Odzież	10 974,7	0,8%	22,4%
DAX	19 531,6	0,3%	16,6%
FTSE100	8 285,6	0,4%	7,1%
CAC40	7 556,9	0,8%	0,2%
BUX	74 122,8	-0,2%	22,3%
S&P500	5 823,5	0,3%	22,1%
DJIA	42 387,6	0,6%	12,5%
Nasdaq Comp	18 567,2	0,3%	23,7%
Bovespa	131 212,6	1,0%	-2,2%
Nikkei225	38 605,5	1,8%	15,4%
Shanghai Comp.	3 322,2	0,7%	11,7%
S&P/ASX 200	8 221,5	0,1%	8,3%
EUR/PLN	4,35	0,1%	0,2%
USD/PLN	4,02	0,0%	2,2%
CHF/PLN	4,65	0,2%	-0,6%
EUR/USD	1,08	0,1%	-2,1%
USD/JPY	153,29	0,6%	8,7%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 276	16	0,71%
Kurs zamknięcia	2 266	3	0,13%
Kurs min.	2 254	11	0,49%
Kurs max.	2 286	11	0,48%
Wolumen obrotu	21 686	1 468	7,26%
Otwarte pozycje	61 286	1 177	1,96%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 255,8	2 233,3	2 265,2	2 245,8	0,0%	613
WIG30	2 860,3	2 834,0	2 870,3	2 849,9	0,1%	670
MWIG40	6 070,0	23 664,2	23 889,6	6 026,9	-0,4%	99
SWIG80	23 674,9	6 020,5	6 092,7	23 889,6	0,9%	23
WIG-PL	84 888,2	84 397,6	84 888,2	84 397,6	0,0%	727
WIG	81 100,7	80 407,3	81 341,0	80 763,1	0,0%	740

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	87,5	11 426	-1,3%	14,6%
Allegro	35,0	36 992	0,5%	5,0%
Budimex	550,5	14 054	-1,7%	-12,1%
CD Projekt	161,0	16 086	1,4%	40,0%
Cyfrowy P.	13,0	8 298	3,0%	5,2%
Dino	332,7	32 618	3,2%	-27,8%
JSW	27,6	3 239	1,9%	-34,4%
Kęty	695,0	6 765	2,2%	-6,7%
KGHM	154,7	30 940	-0,4%	26,1%
Kruk	429,6	8 326	1,7%	-9,9%
LPP	15 590,0	28 933	0,5%	-3,7%
mBank	576,8	24 512	-0,2%	7,8%
Orange	8,0	10 491	0,8%	-1,8%
Pekao	143,5	37 651	-0,9%	-5,7%
Pepco	17,5	10 069	0,4%	-32,9%
PGE	7,0	15 648	1,2%	-19,6%
PKN Orlen	53,5	62 145	-0,5%	-18,3%
PKO BP	55,4	69 300	-0,9%	10,2%
PZU	40,6	35 016	-1,0%	-14,2%
Santander Polska	448,8	45 863	0,1%	-8,4%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	265,0	641	1,9%	-51,0%	Greenex	2,0	600	0,0%	-22,2%
AB	92,4	1 617	-0,6%	23,2%	Grenevia	1,9	1 100	-1,0%	-42,9%
Amrest	20,7	4 545	-2,4%	-22,2%	Handlowy	89,7	11 720	-0,6%	-11,5%
Arctic	17,4	1 207	-2,1%	-22,1%	Huuuge	16,7	1 002	-1,3%	-37,7%
Asbis	19,0	1 055	0,0%	-33,3%	ING BSK	253,5	32 980	-0,8%	-1,0%
Asseco	89,5	7 429	-0,2%	22,4%	Inter Cars	484,0	6 857	-3,2%	-19,9%
Auto	21,1	2 756	-0,2%	-18,7%	Millennium	7,9	9 523	-0,3%	-6,0%
Azoty	20,4	2 024	-2,4%	-17,4%	Mirbud	11,3	1 246	-2,6%	38,2%
Benefit Sys.	2 440,0	7 218	0,6%	25,1%	MoBrok	280,5	1 182	-2,4%	-15,3%
BNP	90,0	13 302	-3,6%	5,1%	Neuca	802,0	3 590	-1,8%	-13,3%
Bogdanka	22,0	748	0,9%	-35,4%	Pracuj	51,7	3 529	-3,4%	-16,6%
CCC	176,6	13 336	1,5%	188,8%	Rainbow	113,6	1 653	0,4%	86,2%
Celon	28,3	1 524	-3,2%	83,1%	Ryvu	50,0	1 359	1,9%	-13,0%
CI Games	1,6	291	-1,3%	-25,5%	Selvita	55,2	1 237	-0,4%	-5,6%
cyber_Folks	116,5	1 652	2,6%	33,3%	Synektik	185,0	1 578	0,4%	115,1%
Develia	5,8	2 650	-0,7%	27,5%	Tauron	3,8	6 609	1,9%	1,0%
Dom Dev.	193,0	4 979	-0,4%	29,2%	TEN	83,6	541	-0,8%	-13,3%
Enea	11,2	5 933	-0,3%	22,1%	Text	59,0	1 519	-0,8%	-49,1%
Eurocash	8,7	1 205	0,9%	-48,0%	WP.PL	78,5	2 300	-1,4%	-35,4%
GPW	43,2	1 811	0,3%	1,5%	XTB	65,6	7 715	1,2%	73,5%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	71,4	-6,1%	-3,8%	-0,5%	-7,3%	-21,0%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,2	-12,1%	-2,7%	-23,1%	-10,5%	-28,9%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	42,5	-2,3%	6,2%	8,9%	31,4%	-15,9%
CO2 [EUR/t]	66,4	-0,9%	7,5%	2,1%	-14,9%	-16,3%
Węgiel ARA [USD/t]	119,8	0,1%	1,0%	0,6%	1,8%	-11,9%
Miedź LME [USD/t]	9 397,0	-0,8%	-0,3%	-3,0%	11,0%	17,0%
Aluminium LME [USD/t]	2 611,3	-1,2%	2,0%	0,1%	11,3%	18,4%
Cynk LME [USD/t]	3 169,7	1,7%	2,5%	3,7%	20,1%	28,7%
Ołów LME [USD/t]	1 988,8	-1,1%	-1,4%	-3,0%	-2,2%	-7,7%
Stal HRC [USD/t]	710,0	0,9%	0,7%	-3,4%	-37,4%	-18,0%
Ruda żelaza [USD/t]	104,1	0,3%	-0,2%	10,9%	-23,7%	-12,5%
Węgiel koksujący [USD/t]	204,5	0,7%	1,2%	-11,5%	-36,7%	-39,1%
Złoto [USD/oz]	2 752,1	0,2%	1,2%	4,5%	33,4%	37,9%
Srebro [USD/oz]	33,8	0,1%	-0,1%	8,3%	41,9%	44,7%
Platyna [USD/oz]	1 044,7	1,9%	3,6%	6,4%	5,3%	11,6%
Pallad [USD/oz]	1 238,5	3,0%	17,3%	23,8%	11,6%	9,6%
Bitcoin USD	70 937,9	6,2%	4,7%	11,2%	66,9%	105,1%
Pszonica [USD/bu]	559,5	-1,7%	-2,2%	-4,2%	-10,9%	-2,8%
Kukurydza [USD/bu]	412,0	-0,8%	0,6%	-3,0%	-12,6%	-14,3%
Cukier ICE [USD/lb]	22,0	-0,8%	0,6%	-2,3%	6,0%	-9,5%

## WIG20

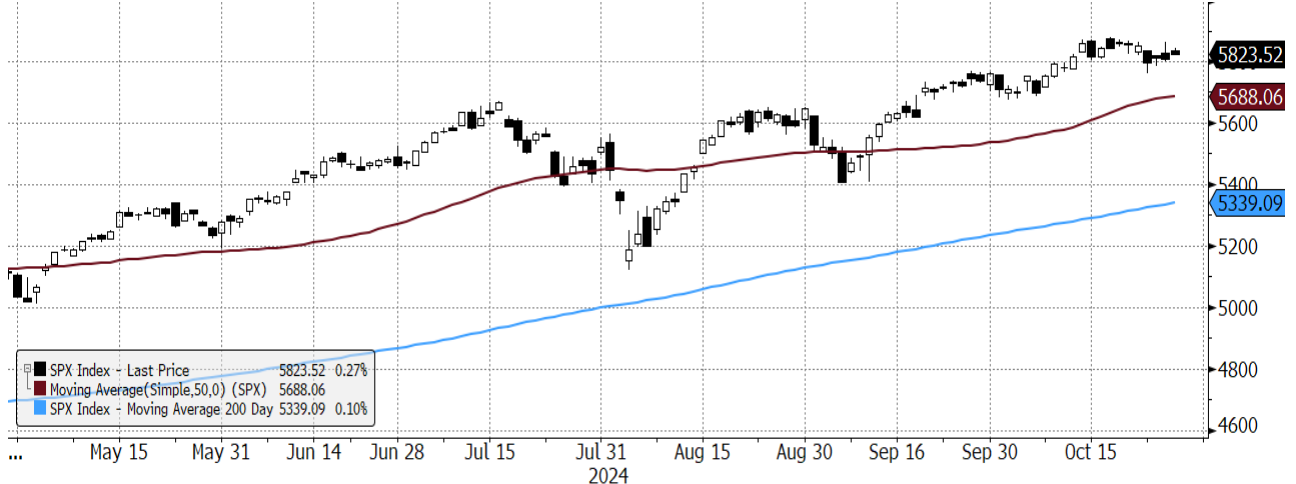


WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 29APR2024-29OCT2024  
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright © 2024 Bloomberg Finance L.P.

29-Oct-2024 06:49:14

## S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 29APR2024-29OCT2024  
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright © 2024 Bloomberg Finance L.P.

29-Oct-2024 06:49:40

**INFORMACJE ZE SPÓLEK****Budimex**

Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'24

**Rynek**

- widać spadek marż w 1H'24 w firmach budowlanych,
- marże będą mocno spadały w branży w kolejnych miesiącach, to może krótkoterminowo pozytywnie wpływać na marże GW, którzy mają zbudowane portfele zleceń
- mniej postępowań przetargowych
- spółka widzi pierwsze przetargi z programu FENiKS 2021-27
- w 2024 roku produkcja budowlana spadnie o 5-7% r/r
- spółka nie spodziewa się istotnego odbicia w 2025 roku, raczej poziom zbliżony r/r w cenach stałych, kolejne opóźnienia w przetargach mogą przełożyć się na spadek w 2025 roku

**1-3Q'24**

- spadek przychodów nie powinien być niespodzianką (spółka sygnalizowała taki trend od początku roku), wynika głównie z niższego przerobu w budownictwie kolejowym i ogólnym czy opóźnień administracyjnych (np. 10-miesięczne opóźnienie na S17)
- wzrost marży efektem stabilizacji cen czy zakończenia w 2023 trudnych kontraktów

**Perspektywy na 2024**

- spółka zakłada niższą sprzedaż r/r i utrzymanie rentowności z 1-3Q'24

**Perspektywa na 2025**

- spółka spodziewa się wzrostu przychodów r/r
- 7,2 mld PLN z obecnego portfela przypada na 2025 rok

**Perspektywa długoterminowa**

- spółka spodziewa się wzrostu przychodów, czuje się przygotowana

**Pracownicy**

- w branży jest 1,3 mln osób zatrudnionych, w tym 480 tys pracowników z zagranicy (z czego większość z Ukrainy)
- duży wyzwaniem może być okres po zakończeniu wojny
- na dziś nie widać problemu na rynku ze względu na mniejszą liczbę przetargów
- kadry brakuje m.in. w energetyce (PSE, EJ)

**Backlog**

- spółka zakłada wzrost portfela q/q w 4Q'24
- spółka obserwuje agresywną walkę konkurencyjną, sporo ofert zagranicznych
- spółka pozyskała kontrakty tunelowe, co pozwoli na rozbudowę referencji w tym zakresie
- spółka chce pozyskiwać kontrakty finansuj&buduj

**Powódź**

- ucierpiały 3 kontrakty hydrotechniczne spółki, były ubezpieczone (spółka czeka na ocenę biegłych)
- trudno powiedzieć jakie (i kiedy) postępowania na odbudowę i budowę nowych zbiorników będą ogłaszane

**Przetargi drogowe**

- w 1-3Q'24 na rynku podpisano umowy na 10,4 mld PLN
- ogłoszono 23 postępowania (16 jest po otwarciu ofert) o wartości 5,5 mld PLN (plan był na 20 mld PLN na cały rok, spółka ocenia, że jest to mało realne)
- wąski gardłem są procesy administracyjne (nie tylko w drogach)
- rośnie konkurencja, spółka ma bogaty portfel w segmencie, więc nie musi walczyć w wojnie cenowej

**PKP PLK**

- wartość podpisanych ofert na rynku w 1-3Q'24 to 10,3 mld PLN
- ogłoszone 9 przetargów na 11 mld PLN (oferty składane w XI-XII'24), podpisanie umów ok przełomu 2/3Q'25, realna produkcja w tych kontraktów od 2026 roku
- spółka zakłada, że realne jest ogłoszenie przetargów na w sumie 17 mld PLN w 2024
- spółka ma potencjał na ok 3 mld PLN przerobu rocznie (w 2024 roku ok 1,5 mld PLN), chce mieć 10-20% rynku

**Rail Baltica**

- spółka ma zleczone pierwsze prace na 25 mln EUR
- zamawiający ma zapelnione finansowanie na prace na ok. 700 mln EUR (ok 20-25% środków), wraz z postępowaniem robót powinna rosnąć determinacja, by projekt zrealizować
- wg umowy inwestor ma średnio uruchamiać prace na 300 mln EUR rocznie
- spółka nie ma poczucia, że następuje wstrzymanie projektu, im bardziej projekt będzie zaawansowany tym trudniej będzie go zatrzymać
- kontrakt rodzi emocje, jest pewna dyskusja publiczna w Łotwie w kwestii zakresu (wykonanie także połączenia z centrum Rygi), duży szum informacyjny
- spółka uczestniczy w postępowaniach w Estonii (dwa postępowania w modelu alliance, można wygrać tylko jeden odcinek) i Litwie (spółka pozyskała certyfikację, może samodzielnie składać oferty, wcześniej tylko jako podwykonawca)

**Bud. ogólne**

- spółka ma zwykle 14-16 miesięcy portfel, obecnie jest to więcej
- spółka skupia się z bud. przemysłowym, sektorze publicznym, obszarze wojskowym

**Czechy/Słowacja**

- spółka szacuje rynek drogowy w Czechach na 56 mld PLN a słowacki na 14 mld PLN w latach 2024-30
- w Czechach spółka skupia się na ofertowaniu D35
- spółka nadal nie jest w stanie spełnić wszystkich wymagań, by wystartować w przetargach kolejowych w Czechach

**KPO**

- spółka wierzy w wydłużenie terminów wydatkowania środków w całej UE
- projektów na rynku jest niewiele (zamawiający liczą na dłuższe terminy)

**CPK**

- 131 mld PLN wartość projektu po aktualizacji (w tym 80 mld PLN kolej, 8 mld PLN drogi, 43 mld PLN lotnisko)
- na razie nadal brakuje jasnej wizji
- spółka przygotowuje ofertę na tunel pod Łodzią

**EJ**

- obecny status: oczekiwania na podpisanie umowy EPC przez wykonawcę
- BDX podpisał umowę na projekt drogi

**FB Serwis**

- spółka pozytywnie ocenia marżowość w warunkach braku waloryzacji umów
- portfel na poziomie 856 mln PLN (427 mln PLN w FM/SL, 357 mln PLN w drogach, 72 mln PLN w WM), spadek q/q spowodowany sezonowością przetargów (dużo więcej w końcówce roku, kiedy odnawiane są przetargi na kolejny rok)
- wyniki 4Q'24 będą wsparte przez kontrakt w Warszawie z wolnej ręki
- spółka zakłada przychody w 2024 na podobnym poziomie r/r, a na poziomie EBIT wzrost r/r
- spółka zakłada podobne wyniki w 2025 roku

**MS Kraków**

- spółka rozwija rynki zagraniczne (Litwa, Szwecja i Niemcy)
- spółka obserwuje wzrost liczby przetargów na obiekty mostowe w Niemczech
- spółka otrzymała pierwsze zamówienie z Westinghouse na szkolenia wewnętrzne i certyfikację

**Mobility**

- spółka ma 170 ładowarek, cel to >460 ładowarek do końca 2026 (podwyższony cel z 420)
- spółka zamienia część ładowarek AC (standardowe) na DC (szybkie)
- spółka rozważa wejście zewnętrznego inwestora (biznes jest kapitałochłonny)
- wykorzystanie mocy ok 3-4%

**BXF (OZE)**

- spółka podtrzymuje plan osiągnięcia 500 MW w OZE, (obecnie gotowych lub w realizacji jest 110 MW, w rozwoju na różnym etapie jest 1,1 GW)

**Deweloperka mieszkaniowa**

- w realizacji jest jeden projekt
- spółka pracuje nad kolejnym projektem w Poznaniu

**Data Center**

- spółka do końca roku powinna ogłosić pierwsze inwestycje w tym obszarze

**Wyrok TSUE z 22/10**

- organizatorzy przetargów mogą zwiększać wymagania na przetargach dla firm spoza UE (zamawiający sam może decydować o warunkach w tym zakresie)
- trudno na razie mówić o wpływie na rynek, zamawiający nie może wykluczyć z góry
- wyrok nie jest jeszcze dostępny na piśmie

(Krzysztof Pado)

**11 bit studios**

Dzisiaj premiera mobilnej gry „Frostpunk: Beyond the Ice” na iOS i Android:

 - [LINK](#)

**Komentarz BDM:** Po wielu miesiącach od rozpoczęcia fazy soft-launch, podczas której mobilny „Frostpunk” był dalej rozwijany, nadszedł wreszcie czas na jego globalną premierę. Debiut najnowszej produkcji NetEase i Come2uS będzie miał miejsce dzisiaj, czyli (28.10.2024). Pragniemy zwrócić uwagę na wrześniowe wyniki porównywalnych gier, takich jak „Whiteout Survival” czy „Frozen City”, które wygenerowały odpowiednio 74 mln USD/ 1 mln USD.

(Krzysztof Tkocz)

**Mabion**

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'24.

**Wyniki za 3Q'24 [mln PLN]**

	3Q2024	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2024	rdr
Przychody	0,5	12,4	-96,0%	-98,0%	-98%	64,3	-38,8%
EBITDA	-12,9	-3,4	-	-	-	15,5	-70,1%
EBIT	-15,1	-5,6	-	-	-	9	-80,5%
zysk netto j.d.	-16,3	-6,5	-	-	-	11,5	-73,0%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Bank Millennium**

Bank podał wyniki za 3Q'24.

**Wyniki za 3Q'24 [mln PLN]**

	3Q2024	kons.	różnica	3Q2023	r/r	2Q2024	k/k
Wynik odsetkowy	1 489,1	1 458	2,1%	1 372	8,6%	1 182	26,0%
Wynik z prowizji	198,6	197,8	0,4%	188	5,7%	191	4,3%
Koszty ogółem	553,1	549,2	0,7%	494	12%	505	9,6%
Saldo rezerw	-158,1	-133,2	18,7%	-64	146%	-93	70,9%
Zysk netto	189,8	143,5	32,3%	103	84,8%	229	-17,0%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

	Bank Millennium chce wznowić wypłatę dywidendy od 2027 r. - podał bank w nowej strategii na lata 2025-2028. Wskazano, że bank celuje w raportowany wskaźnik ROE na poziomie ok. 18% w 2028r. Wskazano, że głównymi celami do 2028 roku są: podwojenie portfela kredytowego w segmencie bankowości korporacyjnej do poziomu powyżej 25 mld PLN, zwiększenie liczby klientów detalicznych do 3,7 mln oraz osiągnięcie zwrotu z kapitału (tj. ROE) na poziomie ok. 18%.
<b>Alior</b>	Komisja Nadzoru Finansowego w ramach układu nałożyła na Alior Bank karę pieniężną w wysokości 300 tys. PLN za nieprawidłowe przeprowadzanie analizy wymagań i potrzeb klientów w procesie oferowania umów ubezpieczenia
<b>PGE</b>	Związki zawodowe branży górnictwa węgla brunatnego i spółki energetyczne porozumiały się w sprawie warunków pracy i płacy po wydzieleniu aktywów węglowych - podano w komunikacie Rady Dialogu Społecznego. "Podczas posiedzenia przedstawiciele związków zawodowych oraz grup energetycznych zawarli Porozumienie dot. stabilnych i bezpiecznych warunków pracy i płacy pracowników, na okoliczność przejść zakładów pracy lub ich części dokonywanych w ramach przygotowania procesu transformacji sektora elektroenergetycznego i branży górnictwa węgla brunatnego, wydzielenia wytwórczych i wydobywczych aktywów węglowych" - napisano. Jak podano w komunikacie zapisy porozumienia mają gwarantować pracownikom zachowanie ich praw oraz interesów wynikających z regulacji prawa pracy oraz zbiorowego prawa pracy obowiązujących u Pracodawców. "Ponadto, Porozumienie ma charakter wstępny w procesie uzgadniania umowy społecznej na okoliczność transformacji sektora energetycznego i branży górnictwa węgla brunatnego w zakresie wydzielenia konwencjonalnych jednostek zasilanych węglem" - napisano. "Podpisanie porozumienia jest niezbędnym krokiem do zawarcia umowy społecznej w procesie transformacji sektora energetycznego i branży górnictwa węgla brunatnego, prowadzącego do wydzielenia konwencjonalnych jednostek zasilanych węglem z Grup: PGE, Energa, Enea, Tauron. Będzie ono obowiązywać do dnia wejścia w życie umowy społecznej" - napisano.
<b>Mirbud</b>	Oferta Mirbudu o wartości 177,98 mln PLN brutto została wybrana jako najkorzystniejsza na realizację II etapu budowy Krakowskiego Centrum Muzyki w Krakowie.
<b>Synektik</b>	Synektik ma umowy ze szpitalem w Krakowie na dostawę, montaż, instalację i uruchomienie systemu chirurgii robotycznej da Vinci dla szpitala, przeszkolenia personelu i opieki serwisowej w okresie gwarancyjnym - podała spółka w komunikacie. Wartość umowy wynosi maks. 15,29 mln PLN netto. Umowy podpisano ze Szpitalem Specjalistycznym im. Ludwika Rydygiera w Krakowie. Realizacja dostawy systemu da Vinci nastąpi w ciągu 30 dni od zawarcia umowy.
<b>Sygnity</b>	Sygnity szacuje skonsolidowane przychody za trzy kwartały roku obrotowego 2024 na ok. 202,8 mln PLN, a zysk netto na ok. 28,4 mln PLN. EBITDA szacowana jest na ok. 45,7 mln PLN, a zysk brutto na ok. 34,3 mln PLN. Jak podano, dane uwzględniają wyniki finansowe spółek przejętych przez Sygnity w ostatnim czasie tj. Edrana Baltic UAB oraz Sagra Technology.
<b>Puławy, Polimex</b>	Grupa Azoty Puławy podtrzymała stanowisko w zakresie kar umownych zgłoszonych wobec konsorcjum Polimeksu z tytułu opóźnienia w realizacji inwestycji budowy nowego bloku węglowego. W związku z upływem wyznaczonego 7-dniowego terminu na zapłatę kary w wysokości 359 mln PLN, Grupa Azoty Puławy skierowała żądanie wypłaty sum gwarancyjnych do banków.
<b>PKP Cargo</b>	PKP Cargo nie ma w tym roku wystarczającej liczby zakontraktowanych zleceń w stosunku do potencjalnych możliwości przewozowych - poinformowała spółka w poniedziałkowym komunikacie. Oceniała, że brak pracy przewozowej w 2024 roku jest wynikiem braku działań poprzedniego zarządu z nominacji PiS.
<b>Mex Polska</b>	Zarząd Mex Polska zdecydował o poszerzeniu oferty gastronomicznej grupy o nowy format z segmentu pizzerii poprzez zawarcie porozumienia z pomysłodawcą konceptu PIZZANOVA.
<b>HM Inwest</b>	Akcjonariusz HM Inwest Piotr Hofman ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 25.482 akcji HM Inwest, po 48,50 PLN za jedną akcję. Przedmiotem wezwania jest 25 482 akcji spółki na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 PLN każda akcja, które reprezentują 1,09% kapitału zakładowego spółki oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu. W wyniku wezwania, nabywający zamierza posiadać łącznie 100% kapitału zakładowego spółki.
<b>Banki</b>	Jakie zyski za III kwartał pokażą banki? Wszystkie banki notowane na warszawskiej giełdzie mają pochwalić się całkiem niezłymi wynikami - pokazują tzw. oczekiwania rynkowe. 9,4 mld zł może wynieść łączny zysk za III kwartał br. dziewięciu banków notowanych na GPW - wynika z prognoz analityków. To o 6,5 proc. więcej niż rok temu - RZ
<b>Bank Handlowy</b>	Są dwaj zainteresowani detalem Handlowego. Właściciele dwóch działających w Polsce banków wyrazili chęć zakupu polskich aktywów detalicznych Citigroup. Z informacji "PB" wynika, że Cerberus zasignalizował Citigroup chęć kupna detalicznej części Banku Handlowego w Warszawie. Druga oferta miała wpłynąć od AnaCap Financial Partners, brytyjskiego funduszu private equity kontrolującego Nest Bank. – Puls Biznesu
<b>Asseco</b>	Asseco deklaruje, że dobrze wykorzysta potencjał AI. Informatyczna grupa zapowiada dalszy rozwój organiczny i przejęcia. Motorem biznesu jest postępująca cyfryzacja, a w szczególności sztuczna inteligencja. - Rzeczpospolita

<b>Bogdanka</b>	Walka o przetrwanie trwa. Bogdanka nadal utrzymuje rentowność. W cieniu cięcia kosztów w górnictwie trwa poszukiwanie winnego trudnej sytuacji. Cień podejrzeń padł na PGG, która korzysta z rządowych subwencji. Bogdanka nie narzeka, bo nadal wydobywanie jest rentowne, choć mogłaby kopać więcej. - Parkiet
<b>Grupa Azoty</b>	Mniejsze straty, ale wciąż trudna kondycja Azotów. Koncern nadal musi radzić sobie z niskim popytem i cenami za produkty. Ponadto rośnie import spoza UE, ale jest szansa na wprowadzenie ceł na sprowadzane nawozy. - Parkiet
<b>Indeksy GPW</b>	Po sesji 29 października w indeksach mWIG40 i mWIG40TR z list uczestników zostanie wykreślona spółka GreenX zamiast spółki CelonPharma. Z list uczestników sWIG80, sWIG80TR i WIG140 zostanie wykreślona spółka Action zamiast spółki Tarczyński.

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

**WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:****Maciej Bobrowski**

Dyrektor Wydziału

tel. (032) 208 14 12

e-mail: [maciej.bobrowski@bdm.pl](mailto:maciej.bobrowski@bdm.pl)[strategia, przemysł, media/rozrywka, TMT](#)**Krzysztof Pado**

Zastępca Dyrektora

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 32

e-mail: [krzysztof.pado@bdm.pl](mailto:krzysztof.pado@bdm.pl)[oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy](#)**Krzysztof Tkocz**

Analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: [krzysztof.tkocz@bdm.pl](mailto:krzysztof.tkocz@bdm.pl)[gry komputerowe](#)**Anna Tobiasz**

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: [anna.tobiasz@bdm.pl](mailto:anna.tobiasz@bdm.pl)**Andrzej Wodecki**

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 39

e-mail: [andrzej.wodecki@bdm.pl](mailto:andrzej.wodecki@bdm.pl)**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:****Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: [leszek.mackiewicz@bdm.pl](mailto:leszek.mackiewicz@bdm.pl)**Piotr Dededjus**

tel. (022) 62-20-100

e-mail: [piotr.dededjus@bdm.pl](mailto:piotr.dededjus@bdm.pl)**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto:maciej.fink-finowicki@bdm.pl)**Tomasz Grzeszczyk**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: [tomasz.grzeszczyk@bdm.pl](mailto:tomasz.grzeszczyk@bdm.pl)**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851

e-mail: [piotr.komorowski@bdm.pl](mailto:piotr.komorowski@bdm.pl)

**Nota prawna:**

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

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 2024-10-29, 07:30 CEST.

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

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

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględnić, że struktura 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 jakakolwiek 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 odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/0-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 wspomagania 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://gpcwocatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.