

Redaktor wydania: Adrian Górniak / Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Czerwony początek tygodnia na Wall Street

Pierwsza sesja nowego tygodnia zakończyła się solidnym wzrostem polskich blue chipów o 1,9%. Przy obrotach sięgających 1,1 mld PLN WIG20 wspiął się na poziom 2457,4 pkt. (najwyższy poziom od lutego 2018 r.). Do najmocniejszych spółek tego dnia należały takie podmioty jak: KGHM (+7,2%), JSW (+5,9%) oraz PKN Orlen (+3,8%). Najlepszym indeksem sektorowym był WIG-Górnictwo, który zanotował wzrost 7,1%. Z drugiej strony znalazło się pięć podmiotów, w tym: Orange (-1,0%), Allegro (-0,9%) oraz Cyfrowy Polsat (-0,7%). Wzrostami również zakończyły się notowania mWIG40 oraz sWIG80, które zyskały tego dnia odpowiednio po 0,9%/0,2%. W Europie panowały mieszane nastroje, brytyjski FTSE100 zakończył dzień zwyżką 0,7%, francuski CAC40 poszedł w górę o 0,2%, natomiast niemiecki DAX znalazł się 0,1% pod kreską. Poniedziałkowa sesja na Wall Street zakończyła się spadkami głównych indeksów. Tego dnia zarówno Dow Jones jak i S&P500 straciły po 0,7%, a Nasdaq poszedł w dół o 0,6%. Za przyczynę przeceny upatruje się rosnące ceny surowców (po raz pierwszy od 2014 roku ropa WTI zakończyła poniedziałkowe notowania kursom powyżej 80 USD) oraz obaw o ich przełożenie na inflację. W środę rozpocznie się sezon wyników w USA za 3Q'21. Swoje raporty kwartalne opublikują m.in. JP Morgan, Goldman Sachs, Bank of America, Morgan Stanley. W Azji zarówno Shanghai Composite Index jak i Nikkei finiszują 1,0% na minusie. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy znajdują się na minusie.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Skarbiec Holding:** w '20/21 (koniec czerwiec'21) spółka miała 61,1 mln PLN zysku netto (15,8 mln PLN w samym 4Q'20/21 vs 15,5 mln PLN rok temu);
- **Ten Square Games:** spółka zakończyła przegląd opcji strategicznych, obniżono wysokość powtarzalnej EBITDA na '21 dla programu motywacyjnego [komentarz BDM];
- **Banki:** nie można wykluczyć podwyżki stóp w listopadzie - Gatnar, RPP;
- **Kruk:** 4Q'21 pod względem inwestycji w nowe portfele wierzycielności powinien być mocny-CFO;
- **Rafamet:** ARP wezwała na 2,28 mln akcji spółki (52,71%) po 17,21 PLN/szt;
- **JSW:** spółka obecnie nie jest w stanie pokryć zapotrzebowania rynku na węgiel- CFO;
- **PGE (Turów):** import węgla do Turowa niemożliwy- Rzeczpospolita;
- **PKN (Anwil):** w poniedziałek do południa trwała blokada zakładu Anwil przez rolników w związku z podwyżkami cen nawozów;
- **Mabion:** pozwolenie na prowadzenie na terenie Polski pomostowego badania klinicznego leku MabionCD20 u pacjentów z reumatoidalnym zapaleniem stawów;
- **Wielton:** niższe tempo rejestracji przyczep Wielton w 09.21 (285 szt., +38% r/r, +83% YTD), na poziomie 2019 roku [wykresy BDM];
- **PCC Rokita, PCC Exol:** umowa z PKN Orlen na zwiększone dostawy tlenu etylenu [komentarz BDM];
- **Allegro:** Allegro Pay ma umowę sprzedaży wierzycielności z Aion Bankiem;
- **Materiały budowlane:** ceny materiałów budowlanych oraz do domu i ogrodu we wrześniu wzrosły o 21,7 % r/r - PSB. W okresie styczeń-wrzesień ceny wrosły o 9,8 % r/r;
- **Mostostal Zabrze:** najkorzystniejsza oferta za 27,7 mln PLN netto w przetargu na modernizację DS Solaris w Gliwicach;
- **Rynek drewna:** Ceny sosny W_Standard na portalu e-drewno spadły we wrześniu o 3,4 % m/m do 624 PLN/m3 [komentarz BDM];
- **COVID-19:** Merck & Co. oraz Ridgeback Biotherapeutics wystąpili o zezwolenie na awaryjne użycie molnupirawiru w USA;
- **All in! Games:** umowa lock-up na akcje serii H;
- **Drago Entertainment (NC):** RN podjęła uchwałę w sprawie zamiaru rozpoczęcia procesu przeniesienia akcji spółki z na rynek gt. GPW;
- **Creotech Instruments (NC):** dziś debiut spółki (kurs odniesienia 61 PLN).

WYKRES DNIA

WIG20 zanotował 3 wzrostową sesję z rzędu, zyskując wczoraj 1,9%. Indeks ustanowił tym samym nowy roczny rekord, a także znalazł się najwyżej od początku 2018 roku.

EUR/PLN intraday



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 11 października 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 457,4	1,9%	23,9%
WIG30	2 983,5	1,8%	29,0%
mWIG40	5 583,6	0,9%	40,4%
sWIG80	21 708,7	0,2%	34,9%
WIG	74 459,9	1,5%	30,6%
NC Index	467,1	1,3%	-5,7%
WIG Banki	8 810,2	1,5%	84,9%
WIG Bud	4 383,9	0,1%	19,7%
WIG Chemia	9 736,3	0,2%	26,5%
WIG Dew	3 180,4	0,2%	33,3%
WIG Energia	2 956,3	2,0%	44,9%
WIG Games	23 983,6	0,7%	-16,9%
WIG IT	4 898,2	1,4%	26,8%
WIG Media	9 204,2	2,5%	52,3%
WIG Paliwa	7 252,5	2,7%	46,4%
WIG Spoż	4 893,3	-0,5%	34,4%
WIG Surowce	5 587,1	7,1%	-0,7%
WIG Telco	1 213,7	-0,8%	24,2%
DAX	15 199,1	0,0%	10,8%
FTSE100	7 146,9	0,7%	10,6%
CAC40	6 570,5	0,2%	18,4%
BUX	54 432,6	0,9%	29,5%
S&P500	4 361,2	-0,7%	16,1%
DJIA	34 496,1	-0,7%	12,7%
Nasdaq Comp	14 486,2	-0,6%	12,4%
Bovespa	112 180,5	-0,6%	-5,7%
Nikkei225	28 498,2	1,6%	3,8%
Shanghai Comp.	3 591,7	0,0%	3,4%
S&P/ASX 200	7 299,8	-0,3%	10,8%
EUR/PLN	4,59	-0,4%	0,4%
USD/PLN	3,97	-0,3%	6,2%
CHF/PLN	4,28	-0,3%	1,3%
EUR/USD	1,16	-0,1%	-5,4%
USD/JPY	113,41	1,0%	9,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 413	67	2,86%
Kurs zamknięcia	2 453	40	1,66%
Kurs min.	2 404	58	2,47%
Kurs max.	2 458	42	1,74%
Wolumen obrotu	21 942	-3 403	-13,43%
Otwarte pozycje	41 528	-589	-1,40%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 413,1	2 409,0	2 457,4	2 457,4	1,9%	1 145
WIG30	2 932,6	2 931,5	2 983,5	2 983,5	1,8%	1 245
MWIG40	5 541,5	21 585,2	21 708,7	5 583,6	0,9%	232
sWIG80	21 633,5	5 537,4	5 601,6	21 708,7	0,2%	63
WIG-PL	75 493,0	75 493,0	76 066,9	76 066,9	1,6%	1 476
WIG	73 386,4	73 349,2	74 459,9	74 459,9	1,5%	1 521

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	58,25	59 605	-0,9%	-31,2%
Asseco Poland	92,20	7 653	-0,4%	35,4%
CCC	120,50	6 612	-0,5%	37,7%
CD Projekt	195,20	19 664	0,2%	-28,9%
Cyfrowy P.	36,14	23 113	-0,7%	19,4%
Dino	354,80	34 785	1,7%	22,6%
JSW	58,24	6 838	5,9%	124,4%
KGHM	164,80	32 960	7,2%	-9,9%
Lotos	62,26	11 510	2,1%	50,2%
LPP	12 910,00	23 915	0,9%	55,8%
Mercator	157,80	1 680	1,8%	-62,6%
Orange	8,08	10 597	-1,0%	22,5%
Pekao	122,00	32 021	2,0%	99,7%
PGE	9,95	18 604	1,5%	53,1%
PGNIG	6,55	37 848	0,5%	18,2%
PKN Orlen	87,44	37 399	3,8%	51,5%
PKOBP	47,88	59 850	2,1%	66,7%
PZU	39,70	34 282	1,8%	22,7%
Santander Polska	351,00	35 868	2,8%	89,0%
Tauron	3,68	6 449	2,5%	35,2%

mWIG40									Surowce							
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	420,60	995	-0,7%	-11,3%	Handlowy	51,40	6 716	1,8%	46,2%	Ropa Brent [USD/bbl]	83,7	1,5%	3,0%	6,5%	61,5%	100,5%
Alior	52,30	6 828	1,3%	208,2%	Huuuge	38,00	3 201	2,2%	-24,0%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	79,7	0,0%	-10,9%	-6,0%	315,9%	483,5%
Amica	140,00	1 089	0,0%	-4,6%	ING BSK	254,50	33 110	-0,2%	48,8%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	88,0	0,0%	-7,4%	-3,6%	361,3%	537,7%
Amrest	30,90	6 784	2,0%	11,6%	Inter Cars	460,00	6 517	1,3%	94,9%	CO2 [EUR/t]	59,2	1,4%	-6,7%	-4,2%	81,5%	130,1%
Asbis	24,30	1 349	-0,6%	200,7%	Kernel	63,10	5 302	-1,1%	28,0%	Węgiel ARA [USD/t]	240,2	4,4%	-2,6%	10,1%	246,8%	316,9%
Asseco	44,00	2 283	1,4%	2,3%	Kęty	646,00	6 234	2,9%	31,4%	Miedź LME [USD/t]	9 604,8	2,3%	3,8%	7,4%	23,9%	41,9%
Azoty	32,90	3 264	0,6%	19,9%	Kruk	330,00	6 184	0,6%	132,4%	Aluminium LME [USD/t]	3 044,5	3,3%	5,1%	7,1%	54,3%	66,6%
Benefit	770,00	2 229	0,0%	-7,7%	Livechat	123,60	3 183	8,0%	17,7%	Cynk LME [USD/t]	3 227,8	2,6%	7,5%	8,5%	18,3%	33,4%
Biomed-L.	10,13	648	2,6%	13,1%	Mabion	80,10	1 295	-5,0%	286,0%	Ołów LME [USD/t]	2 279,3	0,2%	4,2%	7,5%	15,4%	26,7%
Budimex	289,00	7 378	0,5%	-6,0%	mBank	466,00	19 744	0,0%	160,0%	Stal HRC [USD/t]	1 898,0	0,9%	-1,0%	-0,1%	88,9%	199,8%
Celon	37,50	1 688	0,4%	-7,5%	Millennium	7,86	9 535	-1,1%	140,4%	Ruda żelaza [USD/t]	126,0	2,4%	6,9%	5,3%	-19,1%	2,3%
Ciech	42,30	2 229	-0,5%	31,4%	Neuca	939,00	4 161	0,0%	44,2%	Węgiel koksujący [USD/t]	369,3	0,3%	1,5%	6,3%	242,8%	188,9%
Comarch	241,00	1 960	2,6%	23,9%	OncoArendi	40,00	558	-2,0%	-20,9%	Złoto [USD/oz]	1 759,3	0,1%	-0,6%	0,1%	-7,1%	-8,6%
Datawalk	235,00	1 148	-0,4%	22,4%	Polenergia	74,00	3 363	2,4%	36,5%	Srebro [USD/oz]	22,6	-0,2%	0,0%	3,0%	-14,1%	-10,2%
Develia	3,86	1 725	-1,9%	-1,9%	PKP Cargo	19,98	895	3,5%	45,8%	Platyna [USD/oz]	1 015,2	-1,3%	5,1%	5,5%	-5,2%	15,5%
Dom Dev.	131,80	3 348	1,1%	15,6%	PlayWay	460,00	3 036	1,2%	-27,3%	Pallad [USD/oz]	2 093,0	1,0%	11,6%	10,2%	-14,7%	-13,7%
Enea	10,30	4 547	4,6%	57,6%	Selvita	76,00	1 395	1,3%	54,2%	Bitcoin USD	56 918,3	4,8%	17,1%	32,6%	99,1%	392,5%
Eurocash	12,05	1 677	3,6%	-14,2%	TEN	503,00	3 673	2,0%	-8,7%	Pszonica [USD/bu]	732,5	-0,2%	-3,2%	1,0%	14,4%	23,3%
Famur	3,22	1 848	2,1%	42,9%	WP.PL	148,00	4 327	2,9%	59,1%	Kukurydza [USD/bu]	532,0	0,3%	-1,6%	-0,9%	9,9%	36,8%
GPW	43,50	1 826	-0,7%	-4,8%	XTB	14,00	1 643	-1,5%	-21,8%	Cukier ICE [USD/lb]	20,3	0,2%	3,3%	0,0%	42,5%	51,8%

WIG20

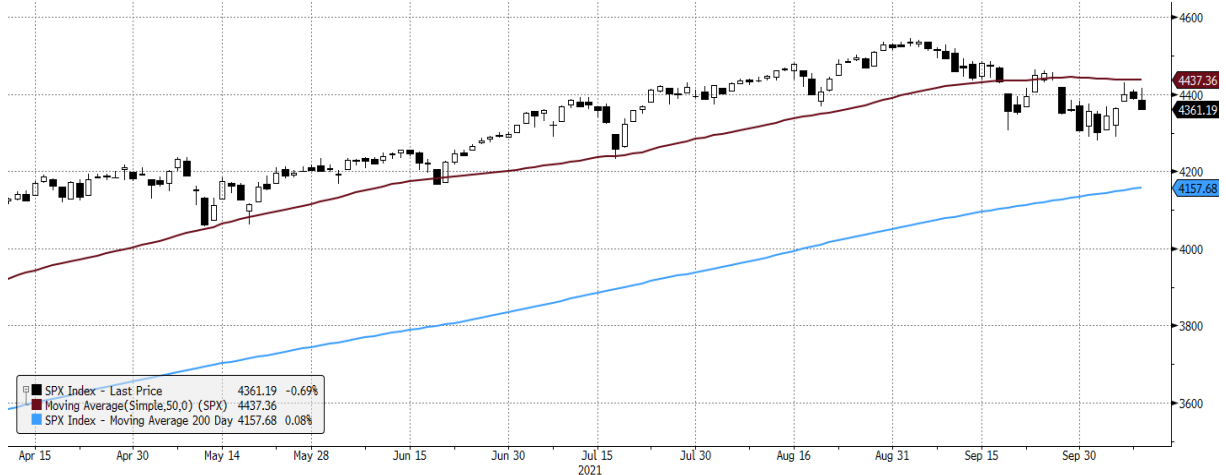


WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 08APR2021-12OCT2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

12-Oct-2021 07:08:53

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 12APR2021-12OCT2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

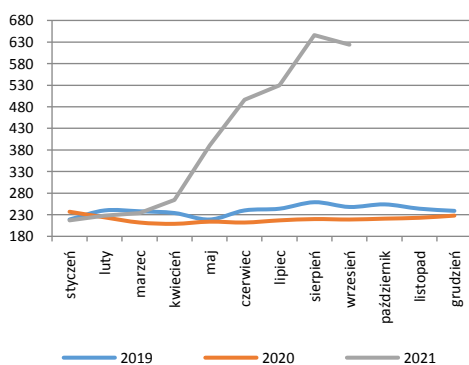
12-Oct-2021 07:09:09

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Skarbiec	<p>Skarbiec Holding, właściciel Skarbiec TFI, odnotował w roku obrotowym 2020/2021 61,1 mln PLN zysku netto wobec 29,9 mln PLN przed rokiem. Przychody wzrosły w tym czasie do 165,8 mln PLN ze 103,3 mln PLN.</p> <p>Skonsolidowane przychody z wynagrodzenia stałego za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i portfelami klientów indywidualnych w roku obrotowym 2020/2021 wyniosły ok. 82,4 mln PLN wobec ok. 63,7 mln PLN rok wcześniej. Skonsolidowane przychody z wynagrodzenia zmiennego sięgnęły ok. 82,2 mln PLN wobec ok. 38,7 mln PLN w okresie lipiec 2019 r. - czerwiec 2020 r.</p> <p>Łączna suma aktywów netto pod zarządzaniem Skarbiec TFI sięgnęła na koniec czerwca 2021 r. 6,8 mld PLN, co oznacza wzrost o ponad 2,5 mld PLN w porównaniu z końcem czerwca 2020 r.</p>
Ten Square Games	<p>Podczas przeglądu zarząd dokonał oceny warunków rynkowych oraz przeanalizował różne opcje strategiczne. Przegląd wzbudził znaczne zainteresowanie inwestorów strategicznych i finansowych, które zostało dogłębnie przeanalizowane i potwierdziło zasadność strategii spółki.</p> <p>Zarząd spółki jest przekonany, że skoncentrowanie się na obecnej strategii, działalności i projektach pozostaje najlepszą drogą do osiągnięcia długoterminowego celu spółki, jakim jest dalszy rozwój i maksymalizacja wartości dla akcjonariuszy, przy jednoczesnym pozostaniu spółką notowaną na GPW.</p> <p>Rada nadzorcza Ten Square Games zrewidowała w dół wysokość powtarzalnej EBITDA za rok obrotowy 2021 na potrzeby programu motywacyjnego o maksymalnie 8%, do kwoty nie mniejszej niż 228,9 mln PLN. W kwietniu podawano, że dla 2021 roku ma to być 248,8 mln PLN.</p> <p>Rada nadzorcza ustaliła nowy poziom powtarzalnej EBITDA po zapoznaniu się z raportem miesięcznym spółki oraz aktualnymi wynikami, mając na uwadze obecną sytuację na rynku gier mobilnych spowodowaną pandemią COVID-19, w celu utrzymania wysokiej motywacji osób kluczowych dla działalności spółki oraz w celu utrzymania kierunku bieżącej działalności zarządu oraz budowania długoterminowej wartości dla akcjonariuszy.</p> <p>Komentarz BDM: W naszym bazowym scenariuszu liczyliśmy na inne zakończenie przeglądu opcji strategicznych (przejęcie przez zagranicznego inwestora), stąd jesteśmy rozczarowani takowym rozstrzygnięciem. Wierzymy jednak, że spółka po przeanalizowaniu dostępnych ofert liczy, że jest w stanie dostarczyć akcjonariuszom wyższą ekonomiczną wartość dodaną. Drugą informacją, odnośnie obniżenia wysokości powtarzalnej EBITDA (skorygowanej) na '21 dla programu motywacyjnego o 8% z 248,8 (kwiecień'21) do 228,9 mln PLN odbieramy negatywnie. Zwracamy jednak uwagę, iż po wynikach za 2Q'21 i odczycie przychodowym za 3Q'21 wiadome było, że wypracowanie EBITDA na wcześniej określonym poziomie byłoby ciężkie do zrealizowania (Krzysztof Tkocz).</p>
Banki (stopy)	<p>Nie można wykluczyć kolejnej podwyżki stóp procentowych w listopadzie, a decyzje zależą będą od ścieżki CPI w listopadowej projekcji inflacji - Eugeniusz Gatnar, członek RPP. Cytowany przez Reutersa Gatnar powiedział, że jeżeli projekcja pokaże wskaźnik CPI powyżej 3,5 % przez kolejne 8 kwartałów, to Rada powinna ponownie podnieść stopy procentowe.</p> <p>Podwyżka stóp proc. o 40 pb., która znajduje oparcie w mocnych danych makro i w obawie przed rozkręceniem się spirali cenowo-płacowej, ma za zadanie sflamić oczekiwania na dalsze tego typu kroki ze strony RPP –Jerzy Kropiwnicki, członek RPP. Dodał, że decyzja RPP o podwyżce stóp % w październiku była jednomyślna. "Podnieśliśmy więc stopy o 40 pb. właśnie dlatego, żeby nie było na razie dalszych oczekiwań na podwyżki po sporym ruchu, wyższym od oczekiwań. Mam więc nadzieję, że nie będę do końca swojej kadencji, która upływa w styczniu 2022 r., już zmuszony do interwencji na rzecz wzrostu stóp procentowych, że nastąpi pewnego rodzaju uspokojenie w tym względzie" – dodał.</p> <p>Możliwe, że podwyżka stóp proc. przez RPP była działaniem jednorazowym, ale niczego nie można wykluczyć - napisał w artykule dla Radia Maryja Eryk Łon, członek RPP.</p>
Banki (CHF)	<p>W bankach tli się nadzieja na odmianę frankowego losu. Bankowi prawnicy sugerują, że uchwała TSUE w sprawie węgierskiej może otworzyć drogę do stosowania przez sądy średniego kursu NBP zamiast unieważniania umów-Rzeczpospolita</p>
Mabion	<p>Mabion otrzymał pozwolenie na prowadzenie na terenie Polski pomostowego badania klinicznego leku MabionCD20 u pacjentów z reumatoidalnym zapaleniem stawów. Jak podano, uzyskanie pozwolenia umożliwi rozpoczęcie badania klinicznego niezbędnego do dopuszczenia MabionCD20 w pierwszej kolejności na terytorium UE, w tym rozpoczęcie współpracy z ośrodkami klinicznymi na terenie Polski i rekrutację pacjentów do badania.</p>
Rafamet	<p>ARP wezwała do sprzedaży 2.276.487 akcji Rafametu, stanowiących ok. 52,71 % w kapitale zakładowym. Cena akcji w wezwaniu wynosi 17,21 PLN za akcję.</p> <p>Zapisy rozpoczną się 12 listopada i potrwać do 13 grudnia do godz. 17:00.</p> <p>W poniedziałek na zamknięciu sesji kurs Rafametu wyniósł 16,9 PLN, po wzroście o 12,7 %.</p>

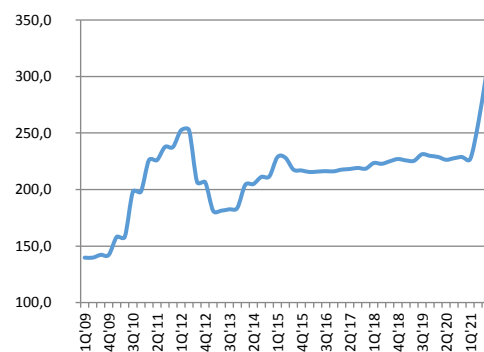
- Kruk** Kruk spodziewa się, że 4Q'21 pod względem inwestycji w nowe portfele wierzytelności powinien być mocny w porównaniu do średniej z ostatnich trzech kwartałów - Michał Zasępa.
- W ubiegłym tygodniu spółka podała, że w 3Q'21 zainwestowała w portfele wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 1,5 mld PLN. Największe inwestycje zostały dokonane na rynku polskim, a ponadto grupa zainwestowała w portfele detaliczne we Włoszech, Rumunii, Hiszpanii, Czechach i na Słowacji.
- JSW** Jastrzębska Spółka Węglowa ma pytania z rynku zarówno o węgiel koksowy, który stanowi trzon jej produkcji, jak i energetyczny; obecnie nie jest w stanie pokryć tego zapotrzebowania – CFO Robert Ostrowski.
- CFO zasignalizował też, że nowy zarząd JSW pracuje nad aktualizacją strategii spółki; wyraził nadzieję, że prace nad nią potrwają do końca tego roku, co nie oznacza, że w tym terminie spółka ją ogłosi.
- Allegro** Allegro Pay ma umowę sprzedaży wierzytelności z Aion Bankiem i zakłada, że całkowite saldo wierzytelności zakupionych przez Aion może osiągnąć kwotę 2 mld PLN w ciągu ustalonego okresu obowiązywania umowy. Umowa jest zawarta do 30 listopada 2023 roku.
- We wrześniu, po rocznym pilotażu, Allegro Pay udostępniło wszystkim chętnym możliwość odroczenia płatności za zakupy na platformie lub podzielenia ich na raty. Spółka informowała wówczas, że w ramach usługi Allegro Pay! udzielono w pierwszym półroczu pożyczek na ponad 0,5 mld PLN. Allegro chce na koniec 2021 roku podwoić tę kwotę.
- PGE (Turów)** Import węgla do Turowa? To niemożliwe. W tle problemów z nowym blokiem węglowym oraz rozmów z Czechami o przyszłości lokalnej odkrywki trwają spekulacje o ew. pracy całej elektrowni opartej na importowanym węglu-Rzeczpospolita
- PKN Orlen (Anwil)** W poniedziałek organizacje rolnicze zablokowały na kilka godzin dojazd do zakładów produkcyjnych Anwilu, jednej z kluczowych spółek należących do grupy Orlen- Parkiet
- Develia** Develia przeprowadzi kapitał do mieszkań. Deweloper sprzedaje nieruchomości komercyjne i skupi się na mieszkaniówce. Nie wyklucza też przejścia mniejszego, lokalnego konkurenta- Puls Biznesu
- Fundusz Odbudowy** Wielkie szukanie pieniędzy. Ubiegłotygodniowy wyrok Trybunału Konstytucyjnego może zahamować trafienie do Polski unijnych pieniędzy z Funduszu Odbudowy. Rząd zaczął więc szukać zaskórniaków- Gazeta Wyborcza
- Materiały budowlane** Ceny materiałów budowlanych oraz do domu i ogrodu we wrześniu wzrosły o 21,7 % r/r - PSB. W okresie styczeń-wrzesień ceny wrosły o 9,8 % r/r.
- Rynek drewna** Ceny sosny W_Standard na portalu e-drewno spadły we wrześniu o 3,4 % m/m do 624 PLN/m³. - podał portal w komunikacie.

Ceny sosny na aukcjach e-drewno 2019-2021 [PN/m³]



Źródło: BDM, e-drewno

Średnie ceny sosny dla przedsiębiorstw '09-'21 [PLN/m³]*



Źródło: BDM, e-drewno, szacunki własne. *- wszystkie procedury sprzedażowe

Komentarz BDM: Biorąc pod uwagę wszystkie procedury przetargowe średnie ceny z LP mogły w 3Q'21 wzrosnąć aż o 32% e/e do rekordowych 300 PLN/m³.

Zwracamy uwagę, że we wrześniu Lasy Państwowe zaprezentowały nowy system sprzedaży drewna na 2022 rok. Zaproponowano bardziej rynkowe mechanizmy (II aukcje w roku zamiast jednej, 30% udział aukcji w strukturze sprzedaży zamiast 20%, kryterium ceny 85% vs 100% poprzednio, zmiana wyjściowego korytarza cenowego na -2%/+14% itd.). Zmiany mogą przyczynić się do dalszego wzrostu kosztów surowca drzewnego (zakładamy co najmniej >10% r/r w 2022 roku). (Krystian Brymora).

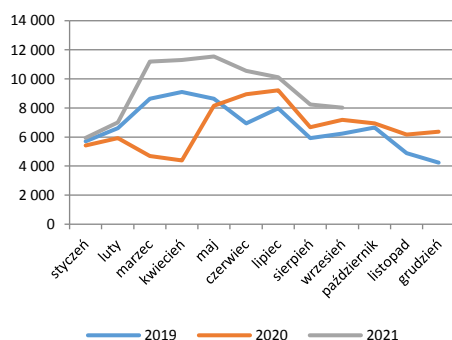
Wielton

W 09.2021 rejestracje przyczep/naczep ogółem wzrosły o 12% r/r (+38% r/r YTD) w tym przyczepy/naczepy>3,5T +77% r/r (+118% r/r YTD)

W 09.2021 zarejestrowano 285 przyczep/naczep marki Wielton, co oznacza wzrost o 38% r/r (+83% r/r YTD). Tym samym udział spółki w rynku spadł do 11% (14% rok temu, 11% YTD).

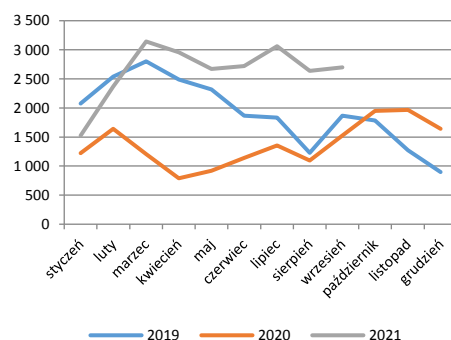
Rejestracje ciągników samochodowych, które sygnalizują z wyprzedzeniem sytuację na rynku przyczep i naczep, zwiększyły się we wrześniu o 40,1% r/r do poziomu 1 997 szt. i jednocześnie zwiększyły się o 51,9% m/m (+682 szt. Daje to nadzieję, że rynek przyczep i naczep będzie się również dalej rozwijał. Chociaż problemy z dostawami podzespołów do produkcji i tutaj mogą się zaznaczyć na obrazie rynku.

Rynek przyczep i naczep ogółem [szt.]



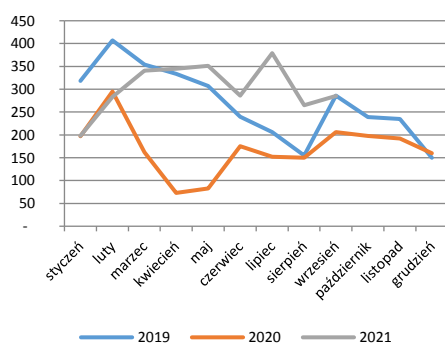
Źródło: BDM, PZPM

Rynek przyczep i naczep >3,5T [szt.]



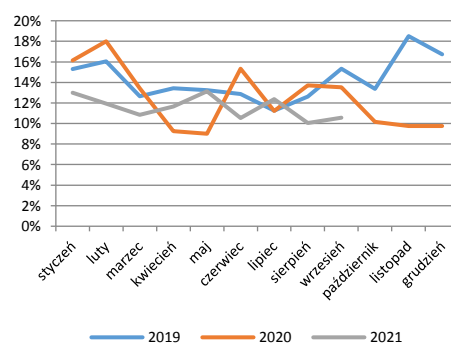
Źródło: BDM, PZPM

Rejestracje przyczep/naczep Wielton [szt.]



Źródło: BDM, PZPM

Udział Wielton w rynku przyczep/naczep [%]



Źródło: BDM, PZPM

PCC Rokita, PCC Exol

PCC Exol podpisał umowę na dostawy tlenu etyleny z PKN Orlen. Umowa dostawy przewiduje zwiększanie dostaw tlenu etyleny wobec ilości dotychczas kupowanych od PKN ORLEN. W pierwszym roku dostaw wolumen wyniesie 37.000 ton, docelowo 120.000 ton rocznie i zostanie osiągnięty najwcześniej w 2028 roku. Ponadto część wolumenu będzie odsprzedawana jak dotychczas do PCC Rokita.

Umowa odsprzedaży surowca przewiduje zwiększanie dostaw tlenu etyleny wobec ilości dotychczas nabywanych przez PCC Rokita. W pierwszym roku dostaw wolumen wyniesie 24.000 ton, docelowo 46.000 ton rocznie i zostanie osiągnięty najwcześniej w 2028 roku. Ponadto z uwagi m. in. na wieloletni charakter Umowy i Umowy dostawy, w celu odzwierciedlenia aktualnych potrzeb Spółki oraz PCC EXOL, Umowa dopuszcza możliwość modyfikacji ww. ilości pomiędzy tymi spółkami.

Komentarz BDM: informacja neutralna. Spółki informowały o rozpoczęciu negocjacji z PKN 30.08.21. Zwiększenie zakupów surowca to konsekwencja nowej inwestycji, w której PCC Rokita i PCC Exol mają po 50% udziałów. Spółki dotychczas nie podały wielu informacji odnośnie inwestycji poza skalą (270 mln PLN) i terminem (30.06.2026). Przypominamy, że w 2017 roku PCC Rokita i PCC Exol zawiązały wspólną spółkę Elpis w Malezji, gdzie dostawcą surowca miał być tamtejszy Petronas, a finalnym produktem oksyalkilaty. W 2019 roku spółki sprzedały udziały do PCC SE i porzuciły projekt.

Zwracamy uwagę, że Skala CAPEX 270 mln PLN i 50% udziału PCC Rokita nie byłaby obciążeniem dla spółki z roczną EBITDA 300-500 mln PLN, natomiast dla PCC Exol byłaby już trudna do zrealizowania (roczna EBITDA 60-70 mln PLN, DN/EBITDA 3,0x, dotychczas roczne nakłady max 30-40 mln PLN). (Krystian Brymora).

Covid-19

Merck & Co. oraz Ridgeback Biotherapeutics wystąpili o zezwolenie na awaryjne użycie molnupirawiru w USA, zwiększając szansę tabletki na zostanie pierwszym doustnym lekiem przeciwwirusowym na COVID-19 - Bloomberg.

Mostostal Zabrze	<p>Oferta Mostostalu Zabrze Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego (MZ GPBP) - spółki zależnej Mostostalu Zabrze - została uznana za najkorzystniejszą w ramach prowadzonego przez Politechnikę Śląską postępowania o udzielenie zamówienia publicznego pod nazwą: "Przebudowa i termomodernizacja DS Solaris w Gliwicach".</p> <p>Wartość złożonej przez GPBP oferty wynosi 27,7 mln PLN netto (30 mln PLN brutto). Planowany termin zakończenia realizacji inwestycji to 16 miesięcy od dnia zawarcia umowy.</p>
Atende	<p>Spółki Atende i Sevenet podpisały list intencyjny w sprawie rozpoczęcia działań zmierzających do połączenia Sevenet i ZCP Atende związanej z integracją teleinformatyczną. Strony ustaliły, że połączenie nastąpiłoby poprzez wniesienie przez Atende aportem ZCP do Sevenet w zamian za objęcie akcji Sevenet.</p>
All in! Games	<p>Spółka informuje że w dniu 11 października 2021 r., w związku zamiarem Spółki ubiegania się o dopuszczenie Akcji Serii H do obrotu na rynku regulowanym, część Akcjonariuszy Spółki, posiadających akcje serii H Spółki, złożyła wobec Spółki zobowiązania dotyczące niezbywania części posiadanych przez nich Akcji Serii H przez okres 24 miesięcy, począwszy od pierwszego dnia notowania Akcji Serii H na rynku regulowanym.</p>
Drago Entertainment (NC)	<p>RN Drago Entertainment podjęła uchwałę w sprawie zamiaru rozpoczęcia procesu przeniesienia akcji spółki z alternatywnego rynku NewConnect na rynek regulowany GPW. Studio poinformowało, że sprzedano powyżej 250 tys. kopii gry "Gas Station Simulator". Obecna kapitalizacja producenta i dewelopera gier wideo wynosi 97 mln PLN.</p> <p>Sprzedaż gry "Gas Station Simulator" sięgnęła do dziś powyżej 250 tys. sztuk, podało Drago Entertainment. Budżet produkcyjny "Gas Station Simulator" o wartości około 0,45 mln PLN zwrócił się w pełni w ciągu pierwszej 1,5 godz. od wydania, podkreśliła spółka.</p> <p>W 2022 roku spółka planuje wydać tytuł na konsole Playstation, Xbox oraz Nintendo Switch.</p>
Creotech Instruments (NC)	<p>Dziś 12 października 2021 na parkiecie rynku NewConnect powitamy spółkę Creotech Instruments SA. Będzie 372 spółką notowaną na NewConnect oraz 23 debiutem na tym rynku w 2021 roku. Kurs odniesienia 61 PLN.</p>

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krystian Brymora

Dyrektor Wydziału
tel. (+48) 501 238 443
e-mail: krystian.brymora@bdm.pl
[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

Michał Fidelus

Analityk rynku akcji
tel. (+48) 666 073 972
e-mail: michal.fidelus@bdm.pl
[banki, finanse](#)

Adrian Górniak

Analityk rynku akcji
tel. (+48) 668 516 977
e-mail: adrian.gorniak@bdm.pl
[deweloperzy, handel, media](#)

Krzysztof Tkocz

Młodszy analityk rynku akcji
tel. (+48) 516 086 705
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl
[gry komputerowe](#)

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 11.10.2021 roku, 07:25 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 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 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 dodatniej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakiegokolwiek strategii inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatniej 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 załączników - 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, z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi - informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-ryнку>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.