

Redaktor wydania: Adrian Górniak / Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Mieszanka nastrojów na WIG20

Czwartkowa sesja zakończyła się dla głównych indeksów GPW wzrostami. WIG20 na koniec dnia odnotował 0,31% wzrost, do czego w głównej mierze przyczyniło się CCC, którego akcje uroczyli się o 3,21% po ogłoszeniu sprawozdania za 2Q'21/22 oraz informacji, że spółka jest dobrze zatowarowana i w pełni przygotowana do sprzedaży w sezonie jesień-zima. Mocno zwyżkował również Mercator (+3,1%), kontynuując odbicie po wyznaczeniu w ubiegłym tygodniu rocznego minimum. Po drugiej stronie stanęły tym razem JSW z 8,4% spadkiem po raporcie o wolumenach produkcji węgla oraz Dino, które straciło 5,6% po pojawieniu się rekomendacji „sprzedaj” od Goldman Sachs. Uwagę inwestorów zwrócił także PKO BP, którego notowania początkowo rosły, jednak w trakcie sesji przekazano informację o zmianach kadrowych w zarządzie i radzie nadzorczej, co wywołało znaczący spadek, finalnie jednak cena akcji zamknęła się 0,2% pod kreską. Wzrostami zakończyły się również notowania WIG (+0,33%) i mWIG40 (+0,48%), jedynie sWIG80, pociągnięty głównie przez Enter Air (-6,1%) i Bogdanek (-4,3%), zanotowało lekki spadek na poziomie 0,1%. Na rynkach zagranicznych przeważają optymistyczne nastroje. W Europie DAX wzrósł o 1,4%, CAC uroczył się o 1,3%, a FTSE zyskał 0,9%. Za oceanem początek sezonu wyników owocuje wzrostami głównych indeksów – S&P i Nasdaq zakończyły dzień z wynikiem +1,7%, a nieco niżej, ze wzrostem na poziomie 1,6% zamknął się DJI. Na rynku azjatyckim również udzielił się światowy optymizm, o poranku indeks NIKKEI rośnie 1,3%. W kalendarzu makro czekają nas dzisiaj odczyt inflacji za wrzesień, wg szybkiego szacunku GUS z 1.10 wyniosła 5,8% r/r, oraz bilans handlowy strefy euro.

Anna Madzjar

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **JSW:** Słabe dane operacyjne za 3Q'21 (niska produkcja/sprzedaż węgla i rekordowo duże dyskonto zrealizowanych cen do benchmarku TSI), skutkujące wyraźnym obniżeniem prognoz na 3Q'21. Kurs akcji stracił ponad 8% [tabela BDM];
- **Bogdanek/Enea:** Wstępne wyniki LWB za 3Q'21: 35% powyżej naszych oczekiwań na poziomie EBITDA. Zarząd podnosi roczny cel produkcyjny o 7% do 9,6 MT (pozytywne) [komentarz BDM];
- **PKO BP:** J.E. Rościszewski złożył rezygnację z funkcji prezesa banku;
- **Handlowy:** Podwyżka stóp zwiększy wynik odsetkowy o 85-105 mln PLN w perspektywie roku;
- **KGHM:** South32 kupi 45% udziałów w Sierra Gorda za 1,6 mld USD;
- **CCC:** Grupa jest gotowa do sezonu AW21 i spodziewa się lekkiego wzrostu marży brutto;
- **Lotos:** WZA spółki zgodziło się na przeniesienie aktywów rafineryjnych do Lotos Asphalt;
- **Mabion:** Spółka ma pozwolenie na badania kliniczne MabionCD20 u pacjentów z RZS w Gruzji;
- **Enter Air:** Spółka spodziewa się, że w 3Q'21 wykaże zysk netto – G. Polaniecki;
- **Answer:** Grupa chce wejść na co najmniej dwa nowe rynki w '22;
- **Big Cheese Studio, IPO:** Spółka chce pozyskać z emisji nowych akcji do 5 mln PLN;
- **Procad:** Porozumienie akcjonariuszy wezwało do sprzedaży 1,44 mln akcji.

WYKRES DNIA

JSW publikuje słaby raport produkcyjny za 3Q'21 skutkujący istotnym obniżeniem prognoz finansowych na ten okres. Kurs akcji traci ponad 8% i wywołuje przecenę również na innych firmach górniczych/okologicznych mimo świetnych wyników Bogdanek za 3Q'21, które pokazują, że tylko nieliczni realnie zarobią na „węglowej hossie”.

JSW- intraday



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 14 października 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 459,5	0,3%	24,0%
WIG30	2 988,8	0,4%	29,2%
mWIG40	5 597,0	0,5%	40,8%
sWIG80	21 596,6	-0,1%	34,2%
WIG	74 524,8	0,3%	30,7%
NC Index	460,5	0,3%	-7,0%
WIG Banki	8 831,9	1,1%	85,3%
WIG Bud	4 332,0	0,0%	18,3%
WIG Chemia	9 556,7	-1,4%	24,1%
WIG Dew	3 220,1	0,3%	35,0%
WIG Energia	3 000,5	0,8%	47,0%
WIG Games	22 735,3	-2,0%	-21,3%
WIG IT	5 090,0	0,5%	31,8%
WIG Media	8 891,0	-0,8%	47,1%
WIG Paliwa	7 386,6	2,1%	49,1%
WIG Spoż	4 859,0	-0,8%	33,4%
WIG Surowce	5 615,9	1,4%	-0,2%
WIG Telco	1 230,2	1,2%	25,9%
DAX	15 462,7	1,4%	12,7%
FTSE100	7 207,7	0,9%	11,6%
CAC40	6 685,2	1,3%	20,4%
BUX	55 136,0	0,7%	31,1%
S&P500	4 438,3	1,7%	18,2%
DJIA	34 912,6	1,6%	14,1%
Nasdaq Comp	14 823,4	1,7%	15,0%
Bovespa	113 185,5	-0,2%	-4,9%
Nikkei225	28 550,9	1,5%	4,0%
Shanghai Comp.	3 558,3	-0,1%	2,5%
S&P/ASX 200	7 311,7	0,5%	11,0%
EUR/PLN	4,57	-0,2%	0,0%
USD/PLN	3,94	-0,3%	5,5%
CHF/PLN	4,27	-0,1%	1,1%
EUR/USD	1,16	0,1%	-5,2%
USD/JPY	113,64	0,2%	10,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 468	-2	-0,08%
Kurs zamknięcia	2 465	8	0,33%
Kurs min.	2 453	9	0,37%
Kurs max.	2 477	4	0,16%
Wolumen obrotu	17 003	-2 085	-10,92%
Otwarte pozycje	42 156	91	0,22%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 455,6	2 447,1	2 473,3	2 459,5	0,3%	1 747
WIG30	2 995,5	2 974,9	3 002,1	2 988,8	0,4%	1 831
MWIG40	5 568,1	21 516,2	21 686,6	5 597,0	0,5%	167
sWIG80	21 624,6	5 568,1	5 604,4	21 596,6	-0,1%	72
WIG-PL	76 352,4	75 988,5	76 352,4	76 144,1	0,3%	2 033
WIG	74 696,4	74 225,1	74 808,3	74 524,8	0,3%	2 076

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	50,98	52 166	-1,0%	-39,8%
Asseco Poland	97,35	8 080	-0,1%	43,0%
CCC	123,85	6 795	3,2%	41,5%
CD Projekt	200,00	20 148	-4,2%	-27,2%
Cyfrowy P.	37,34	23 881	2,1%	23,3%
Dino	349,70	34 285	-5,6%	20,8%
JSW	54,86	6 441	-8,4%	111,4%
KGHM	167,40	33 480	3,0%	-8,5%
Lotos	63,90	11 813	1,8%	54,2%
LPP	14 010,00	25 952	0,4%	69,1%
Mercator	160,20	1 706	3,1%	-62,0%
Orange	7,90	10 361	-0,6%	19,8%
Pekao	123,30	32 363	2,7%	101,8%
PGE	10,05	18 791	0,6%	54,6%
PGNIG	6,60	38 137	0,9%	19,1%
PKN Orlen	89,30	38 194	2,6%	54,7%
PKOBP	47,10	58 875	-0,2%	64,0%
PZU	40,40	34 886	0,9%	24,8%
Santander Polska	354,00	36 175	1,8%	90,6%
Tauron	3,81	6 668	1,4%	39,8%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	425,00	1 005	1,3%	-10,3%	Handlowy	52,00	6 794	2,2%	47,9%
Alior	51,62	6 739	1,0%	204,2%	Huuuge	35,31	2 974	-4,1%	-29,4%
Amica	135,00	1 050	-2,6%	-8,0%	ING BSK	257,00	33 436	-0,4%	50,3%
Amrest	31,00	6 806	1,6%	11,9%	Inter Cars	461,00	6 531	0,2%	95,3%
Asbis	26,15	1 451	5,9%	223,6%	Kernel	63,00	5 294	-0,8%	27,8%
Asseco	46,90	2 434	1,5%	9,1%	Kęty	646,00	6 234	1,4%	31,4%
Azoty	32,20	3 194	-0,6%	17,3%	Kruk	329,00	6 165	-1,2%	131,7%
Benefit	770,00	2 229	-1,0%	-7,7%	Livechat	126,20	3 250	1,8%	20,2%
Biomed-L.	9,70	621	-0,6%	8,3%	Mabion	79,50	1 285	1,9%	283,1%
Budimex	278,00	7 097	-0,4%	-9,6%	mBank	498,00	21 104	2,9%	177,9%
Celon	37,20	1 674	-0,5%	-8,3%	Millennium	8,30	10 063	2,4%	153,7%
Ciech	41,00	2 161	-3,6%	27,3%	Neuca	931,00	4 125	-1,0%	43,0%
Comarch	246,00	2 001	0,4%	26,5%	OncoArendi	39,10	546	1,0%	-22,7%
Datawalk	245,00	1 197	-0,4%	27,6%	Polenergia	80,60	3 663	0,5%	48,7%
Develia	3,91	1 750	0,8%	98,5%	PKP Cargo	19,90	891	0,3%	45,3%
Dom Dev.	138,20	3 510	1,6%	21,2%	PlayWay	460,00	3 036	-1,7%	-27,3%
Enea	10,28	4 538	2,2%	57,3%	Selvita	74,80	1 373	-0,1%	51,7%
Eurocash	11,67	1 624	0,3%	-16,9%	TEN	400,00	2 921	0,1%	-27,4%
Famur	3,39	1 948	-1,0%	50,7%	WP.PL	141,60	4 140	-1,1%	52,3%
GPW	43,00	1 805	0,9%	-5,9%	XTB	14,75	1 731	0,3%	-17,6%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	84,7	1,8%	3,3%	7,8%	63,4%	96,2%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	100,3	10,4%	10,4%	18,3%	423,5%	621,2%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	97,6	6,6%	1,1%	7,0%	411,7%	595,9%
CO2 [EUR/t]	61,4	4,0%	1,8%	-0,5%	88,5%	138,6%
Węgiel ARA [USD/t]	243,8	-0,5%	2,8%	11,8%	252,0%	330,3%
Miedź LME [USD/t]	10 131,0	3,8%	9,1%	13,3%	30,7%	51,2%
Aluminium LME [USD/t]	3 098,1	1,6%	5,7%	9,0%	57,0%	68,8%
Cynk LME [USD/t]	3 555,5	3,8%	17,0%	19,5%	30,3%	48,1%
Ołów LME [USD/t]	2 348,7	1,7%	5,8%	10,8%	18,9%	32,1%
Stal HRC [USD/t]	1 897,0	0,1%	0,9%	-0,2%	88,8%	197,8%
Ruda żelaza [USD/t]	124,5	1,6%	5,3%	4,1%	-20,1%	4,0%
Węgiel koksujący [USD/t]	371,3	0,1%	0,7%	6,9%	244,6%	207,1%
Złoto [USD/oz]	1 795,1	0,1%	2,1%	2,1%	-5,2%	-5,7%
Srebro [USD/oz]	23,5	1,7%	3,9%	6,9%	-10,8%	-2,6%
Platyna [USD/oz]	1 059,6	3,5%	7,1%	10,2%	-1,0%	22,5%
Pallad [USD/oz]	2 132,0	1,2%	9,1%	12,2%	-13,1%	-9,9%
Bitcoin USD	59 663,9	4,8%	10,2%	39,0%	108,7%	423,9%
Pszonica [USD/bu]	723,5	0,7%	-2,4%	-0,3%	13,0%	17,0%
Kukurydza [USD/bu]	515,8	0,7%	-3,4%	-3,9%	6,6%	27,7%
Cukier ICE [USD/lb]	19,6	-1,4%	-1,3%	-3,7%	37,3%	46,3%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

JSW

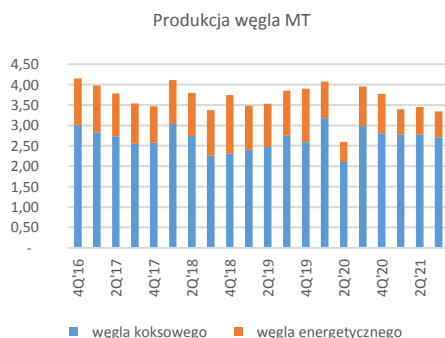
Spółka wczoraj o 14:30 opublikowała dane operacyjne za 3Q'21. Kurs akcji stracił ponad 8%

Wybrane dane operacyjne i rynkowe

	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21
Segment węglowy												
Produkcja węgla ogółem [MT]	3,74	3,48	3,53	3,850	3,90	4,07	2,60	3,95	3,77	3,40	3,45	3,34
węgla koksowego	2,31	2,4	2,47	2,75	2,59	3,18	2,10	2,98	2,81	2,77	2,78	2,71
węgla energetycznego	1,43	1,08	1,06	1,1	1,31	0,89	0,50	0,97	0,96	0,63	0,67	0,63
Sprzedaż węgla ogółem [MT]	3,68	3,57	3,2	3,31	3,70	3,33	2,96	3,68	4,00	3,82	3,77	3,54
węgla koksowego					2,32	2,59	2,44	2,72	3,03	2,99	3,07	2,77
węgla energetycznego					1,38	0,74	0,53	0,96	0,97	0,83	0,70	0,77
Zapasy węgla	0,809	0,719	1,049	1,589	1,79	2,52	2,17	2,42	2,18	1,76	1,44	1,24
Segment koksowniczy												
Produkcja koksu ogółem [MT]	0,87	0,83	0,88	0,79	0,68	0,83	0,73	0,85	0,93	0,92	0,93	0,92
Sprzedaż koksu [MT]	0,98	0,85	0,77	0,74	0,58	1,04	0,65	1,00	0,95	1,01	0,87	0,85
Dynamika r/r												
Produkcja węgla ogółem	7,8%	-15,3%	-7,1%	14,2%	4,3%	17,0%	-26,3%	2,6%	-3,3%	-16,5%	32,7%	-15,4%
węgla koksowego	-10,1%	-21,1%	-9,9%	21,7%	12,1%	32,5%	-15,0%	8,4%	8,5%	-12,9%	32,4%	-9,1%
węgla energetycznego	58,9%	0,9%	0,0%	-0,9%	-8,4%	-17,6%	-52,8%	-11,8%	-26,7%	-29,2%	34,0%	-35,1%
Sprzedaż węgla ogółem	3,1%	-9,8%	-11,6%	-7,0%	0,5%	-6,7%	-7,5%	11,2%	8,1%	14,7%	27,4%	-3,8%
Produkcja koksu ogółem	1,2%	-9,8%	-5,4%	-6,0%	-21,8%	0,0%	-17,0%	7,6%	36,8%	10,8%	27,4%	8,2%
Sprzedaż koksu	10,1%	0,0%	-10,5%	-12,9%	-40,8%	22,4%	-15,6%	35,1%	63,8%	-2,9%	33,8%	-15,0%
Warunki rynkowe												
USD/PLN	3,77	3,79	3,81	3,88	3,87	3,92	4,09	3,80	3,78	3,77	3,76	3,87
Węgiel koksowy												
Nippon Steel (USD/t)	212,1	210,3	207,9	177,8	142,0	147,1	135,8	110,2	116,0	122,1	117,2	203,5
TSI (USD/t)	220,8	206,6	202,6	160,1	139,4	154,9	118,5	114,2	108,8	127,6	137,8	263,7
średnia JSW (USD/t)	174,8	187,7	181,0	162,4	130,7	124,5	119,0	105,3	101,9	109,4	111,6	157,6
relacja do TSI [%]	79%	91%	89%	101%	94%	80%	100%	92%	94%	86%	81%	60%
Węgiel energetyczny												
PSCM11 (PLN/t)	245,3	256,3	260,4	260,8	265,9	264,2	266,2	262,4	258,0	254,0	246,7	247,3
JSW (PLN/t)	265,0	277,1	265,2	282,4	276,2	248,6	256,0	250,9	248,4	222,4	220,2	220,9
Koks												
wielkopiecowy (USD/t)	395,0	398,0	340,0	297,0	258,0	240,0	245,0	231,7	236,7	345,0	396,7	468,3
JSW (USD/t)	297,4	309,7	294,3	268,2	232,5	204,3	190,4	178,1	198,2	234,6	307,3	343,0
JSW (FCA PLN/t)	1121	1174	1122	1042	900,0	801,0	780,0	677,0	749,0	886,0	1155,1	1327,4
Dynamika r/r												
USD/PLN	5%	11%	7%	5%	3%	3%	7%	-2%	-2%	-4%	-8%	2%
Węgiel koksowy												
Nippon Steel (USD/t)	10%	-11%	6%	-5%	-33%	-30%	-35%	-38%	-18%	-17%	-14%	85%
TSI (USD/t)	8%	-10%	7%	-14%	-37%	-25%	-42%	-29%	-22%	-18%	16%	131%
średnia JSW (USD/t)	-2%	-6%	-2%	-4%	-25%	-34%	-34%	-35%	-22%	-12%	-6%	50%
Węgiel energetyczny												
PSCM11 (PLN/t)	16%	12%	9%	7%	8%	3%	2%	1%	-3%	-4%	-7%	-6%
JSW (PLN/t)	24%	18%	13%	9%	4%	-10%	-3%	-11%	-10%	-11%	-14%	-12%
Koks												
wielkopiecowy (USD/t)	8%	-1%	-14%	-23%	-35%	-40%	-28%	-22%	-8%	44%	62%	102%
JSW (USD/t)	10%	0%	-5%	-10%	-22%	-34%	-35%	-34%	-15%	15%	61%	93%
JSW (FCA PLN/t)	16%	12%	2%	-5%	-20%	-32%	-30%	-35%	-17%	11%	48%	96%

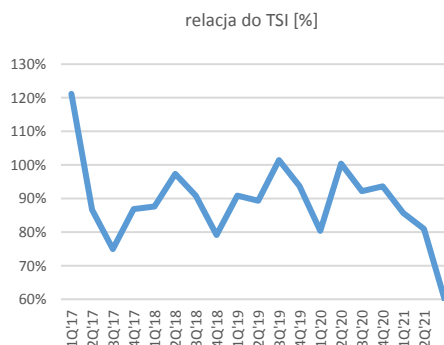
Źródło: BDM, spółka

Produkcja węgla [mln ton]



Źródło: BDM, spółka

Dyskonto do benchmarku TSI [%]



Źródło: BDM, spółka. Ceny zrealizowane/TSI

Bogdanka

Spółka podczas czwartkowej sesji opublikowała wstępne wyniki za 3Q'21 i podniosła roczny cel produkcyjny o 7% do 9,6 mln ton.

Komentarz BDM: Pozytywny. Wyniki za 3Q'21 okazały się wyraźnie lepsze od naszych oczekiwań (EBITDA 208,5 mln PLN vs 154,4 mln PLN oczek, +35%) z dużym wzrostem w stosunku do ubiegłorocznego poziomu (>2x r/r). Wpływ na to miała wyższa produkcja węgla handlowego (2,59 MT- spółkę charakteryzuje jedna z wyższych na GPW dźwigni operacyjnych), która tylko nieznacznie odbiegała od rekordowego 1Q'21 (2,61 MT), co rozwodniło koszty stałe. Po 1-3Q'21 EBITDA wynosi 538,3 mln PLN przy rocznym konsensusie Bloomberg 2021P... 618 mln PLN i wymaga znacznej rewizji w górę. (Krystian Brymora).

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'20	3Q'21S	r/r	3Q'21P BDM	różnica	1-3Q'20	1-3Q'21S	r/r	2019	2020	r/r	2021P	r/r
Przychody	504,5	621,9	23,3%	532,7	16,7%	1 353,5	1 668,5	23,3%	2 157,9	1 822,1	-15,6%	2 182,5	19,8%
EBITDA	96,5	208,5	115,9%	154,4	35,0%	317,6	538,3	69,5%	767,8	463,1	-39,7%	691,8	49,4%
EBITDA adj.	96,5	208,5	115,9%	154,4	35,0%	317,6	538,3	69,5%	738,8	429,4	-41,9%	691,8	61,1%
EBIT	0,8	96,6	11373,4%	49,2	96,5%	50,7	212,8	319,4%	375,2	95,2	-74,6%	261,1	174,1%
Zysk netto	-1,8	73,3		39,8	84,1%	34,9	164,8	372,2%	308,6	72,9	-76,4%	203,9	179,8%
Marża EBITDA adj.	19,1%	33,5%		29,0%		23,5%	32,3%		34,2%	23,6%		31,7%	
Marża EBIT	0,2%	15,5%		9,2%		3,7%	12,8%		17,4%	5,2%		12,0%	
Marża zysku netto	-0,4%	11,8%		7,5%		2,6%	9,9%		14,3%	4,0%		9,3%	
Produkcja węgla MT	1,84	2,55	38,7%	2,35	8,5%	5,54	7,50	35,4%	9,45	7,61	-19,5%	9,60	26,1%
Sprzedaż węgla MT	2,18	2,59	19,1%	2,40	8,0%	5,70	7,20	26,3%	9,36	7,67	-18,0%	9,60	25,2%
Uzysk [%]	60%			70%		64%	71%	10,2%	64%	64%	-0,2%	65%	1,6%
Średnia cena węgla [PLN/t]	226,8	233,6	3,0%	222,0	5,3%	231,6	225,6	-2,6%	225,4	231,5	2,7%	220,3	-4,8%
Średnia pensja [PLN/msc]	8 352,9			8 854,1		8 363,9	8 543,3	2,1%	10 302,0	10 930,8	6,1%	11 149,4	2,0%

Źródło: BDM, spółka

PKO BP

Jan Emeryk Rościszewski złożył rezygnację z funkcji prezesa banku z dniem 22 października.

Rada nadzorcza PKO BP odwołała z zarządu Rafała Antczaka i Jakuba Papierskiego.

Rada nadzorcza PKO BP powołała Iwonę Dudę na stanowisko wiceprezesa banku i powierzyła jej kierowanie pracami zarządu. Duda zrezygnowała jednocześnie z funkcji prezesa Alior Banku. Do zarządu PKO BP, na stanowisko wiceprezesa, powołany został również Wojciech Iwanicki.

Kadrowe trzęsienie ziemi w PKO BP. Kolejna przebudowa zarządu państwowego banku. Nowym prezesem Iwona Duda. – Rzeczpospolita

Przewrót w PKO BP. Jan Emeryk Rościszewski porządził w banku zaledwie cztery miesiące. Nominacja Iwony Dudy, dotychczas szefowej Aliora, przypieczętowała utratę kontroli premiera nad bankowym numerem jeden. – Puls Biznesu

Prezes PKO BP złożył rezygnację. Jan Emeryk Rościszewski nie jest już prezesem PKO BP. W największym polskim banku znowu zaczyna się walka o stółek prezesa, a władzę po premierze Mateuszu Morawieckim przejmuje Jacek Sasin, minister aktywów państwowych. – Gazeta Wyborcza

Handlowy

Podwyżka stóp procentowych zwiększy wynik odsetkowy banku o 85-105 mln PLN w ciągu kolejnych dwunastu miesięcy.

KGHM

South32 podpisał umowy z Sumitomo Metal Mining i Sumitomo Corporation w sprawie nabycia 45% udziałów w chilijskiej kopalni miedzi Sierra Gorda, w której większościowe udziały posiada KGHM Polska Miedź, za 1,55 mld USD.

KGHM, który ma 55% udziałów w kopalni Sierra Gorda, jest otwarty na współpracę z nowym partnerem w chilijskiej kopalni.

Australijczycy w miejsce Japończyków u boku KGHM. 1,55 mld USD plus, być może, 500 mln USD – tyle za japońskie udziały w Sierra Gorda zapłaci australijski South32. KGHM ma prawo pierwokupu, ale czy skorzysta? – Puls Biznesu

CCC

Grupa jest dobrze zatowarowana i w pełni przygotowana do sprzedaży w sezonie jesień-zima. Spodziewa się delikatnego wzrostu marży brutto w kolejnych okresach - poinformował prezes Marcin Czyczerski. Dodał, że spółka jest zadowolona z wyników osiągniętych w trzecim kwartale.

Grupa zakłada, że wyniki w tym roku obrotowym będą lepsze niż w 2019 r. - poinformował prezes Marcin Czyczerski.

Grupa CCC nadal będzie dynamicznie rozwijać sieć HalfPrice i zakłada, że do końca przyszłego roku zwiększy się ona do 60 placówek, wynika ze słów M. Czyczerskiego.

CCC planuje w listopadzie opublikować aktualizację strategii rozwoju - poinformował prezes Czyczerski.

CCC dobrze zaczęło kwartał i chce pobić wyniki z 2019 r. Obuwniczo-odzieżowa grupa w listopadzie pokaże strategię na kolejne lata. Odżegnuje się od problemów logistycznych branży. Zapewnia, że jej magazyny są pełne nowych towarów. - Parkiet

Lotos, PKN Orlen

Walne zgromadzenie Grupy Lotos zgodziło się na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Grupy Lotos na rzecz Lotos Asphalt poprzez wniesienie aktywów rafineryjnych w formie wkładu niepieniężnego i objęcie w zamian nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Lotos Asphalt.

Zgoda walnego zgromadzenia Grupy Lotos na sprzedaż części aktywów grupy jest spełnieniem wymogów Komisji Europejskiej i otwiera drogę do przedstawienia jej warunków zaradczych, w tym przedstawienia inwestora lub nabywcy dla wskazanych aktywów - ocenia prezes PKN Orlen Daniel Obajtek.

Akcjonariusze Lotosu dali warunkową zgodę na fuzję. Uchwały dotyczące ostatecznego zatwierdzenia połączenia z Orlenem będą głosowane na kolejnym walnym zgromadzeniu. Wcześniej rynek ma poznać szczegóły fuzji. - Rzeczpospolita

Mabion

Grupa otrzymała od Prezesa Agencji Regulacji Działalności Medycznej i Farmaceutycznej w Gruzji zgodę na prowadzenie badania klinicznego leku MabionCD20 u pacjentów z reumatoidalnym zapaleniem stawów na terenie Gruzji.

Enter Air

Grupa nie planuje obecnie żadnych przejęć. W 2022 roku chce rozpocząć budowę hangaru w jednym z polskich portów lotniczych - poinformował PAP Biznes w wywiadzie dyrektor generalny spółki, Grzegorz Polaniecki.

Enter Air spodziewa się, że w 3Q'21 pokaże zysk netto, do końca bieżącego roku chce jak najbardziej niwelować stratę, którą wykazał po pierwszym półroczu - poinformował PAP Biznes w wywiadzie dyrektor generalny spółki, Grzegorz Polaniecki. Dodał, że w 2022 roku przewoźnik zakłada dalszą poprawę wyników finansowych r/r, ale nie wrócić one jeszcze do poziomów z 2019 roku.

Answer

Spółka planuje rozpocząć sprzedaż online przynajmniej na dwóch nowych rynkach w 2022 roku, poinformował prezes Krzysztof Bajolek.

Cyfrowy Polsat

Zarząd grupy ocenia, że cena zaproponowana w wezwaniu Cyfrowego Polsatu, Reddev Investments Limited oraz Zygmunta Solorza na akcje spółki wysokości 35 PLN za sztukę odpowiada wartości godziwej.

Big Cheese Studio, IPO

Big Cheese Studio, producent i wydawca gier oczekuje, że z emisji nowych akcji pozyska do 5 mln PLN na wykonanie trzech projektów gier. Spółka zamierza przeznaczyć na dywidendę do 90 proc. jednostkowego zysku netto - wynika z prospektu emisyjnego.

Harmonogram IPO

18-27 października - road show;
do 28 października - ustalenie ceny maksymalnej lub przedziału cenowego;
28 października (do godz. 16.00) - budowa księgi popytu;
nie później niż 29 października 2021 roku do godz. 8.00 - opublikowanie ostatecznej liczby akcji oferowanych, ostatecznych liczb akcji oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz ceny akcji oferowanych;
29 października – 8 listopada (do godz. 17.00) - zapisy na akcje oferowane w TMI;
29 października – 9 listopada (do godz. 17.00) - zapisy na akcje oferowane w TDI;
do 9 listopada - ewentualne zapisy na akcje oferowane składane przez inwestorów zastępczych, którzy odpowiedzą na zaproszenie koordynatora oferty;
do 15 listopada - przydział akcji oferowanych;

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

PolTreg, IPO	<p>PolTreg zakłada, że środki z planowanej emisji zapewnią spółce finansowanie do połowy 2025 roku. Wcześniej, w drugiej połowie 2024 roku, firma planuje podpisać umowę parteringową z dużą firmą farmaceutyczną - poinformował podczas czwartkowej wideokonferencji członek zarządu Mariusz Jabłoński.</p> <p>Harmonogram IPO</p> <hr/> <p>18 października 2021 roku - publikacja suplementu z ceną maksymalną; 19 października - rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych; 19 - 25 października - okres przyjmowania zapisów od inwestorów indywidualnych; 26 października - zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych; 26 października - ustalenie i publikacja ostatecznej liczby akcji oferowanych, ostatecznej liczby akcji oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz ostatecznej ceny akcji; 27 - 29 października - przyjmowanie zapisów od inwestorów instytucjonalnych; 29 października - ewentualne zapisy składane przez inwestorów zastępczych, którzy odpowiedzą na zaproszenie firmy inwestycyjnej; 29 października - przydział akcji oferowanych; ok. 23 listopada - zakładany termin pierwszego notowania akcji istniejących, w tym akcji sprzedawanych oraz PDA.</p> <hr/> <p><i>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka</i></p>
Radpol	<p>W wyniku wezwania THC SICAV-RAIF na akcje Radpolu zawarto transakcje, których przedmiotem było 6,9 mln akcji spółki.</p>
Polimex Mostostal	<p>Rada nadzorcza powołała z dniem 15 października br. Krzysztofa Figata na prezesa zarządu i Macieja Korniluka na wiceprezesa zarządu na okres wspólnej trzyletniej kadencji, której bieg upływa 15 października 2024 roku.</p>
Ronson	<p>Spółka zależna dewelopera zawarła umowę nabycia niezabudowanych nieruchomości gruntowych w Szczecinie o łącznej powierzchni ok. 34,8 tys. mkw. za 21 mln PLN netto.</p>
Handel	<p>Średnie obroty centrów handlowych w Polsce w kolejnych miesiącach 1H'21 osiągnęły: 23% wartości z analogicznego miesiąca 2019 r. w styczniu, 94% w lutym, 60% w marcu, 20% w kwietniu, 100% w maju i 96% w czerwcu, wynika z raportu "Retail Research Forum H1 2021". Odwiedzalność w poszczególnych miesiącach wyniosła odpowiednio 47%, 79%, 68%, 43%, 85% i 92% wielkości z 2019 roku.</p>
Echo	<p>Deweloper rozpoczął sprzedaż III etapu mieszkaniowego łódzkiej Fuzji, który obejmuje 156 lokali.</p>
KB Dom	<p>Sąd Rejonowy w Gdańsku ogłosił upadłość Korporacji Budowlanej Dom.</p>
Oponeo	<p>Akcjonariusze Oponeo zdecydowali o skupie maksymalnie 0,5 mln akcji własnych, stanowiących do 3,7% kapitału. Cena skupowanych akcji ma być nie niższa niż 40 PLN i nie wyższa niż 100 PLN.</p>
Procad	<p>Czterech akcjonariuszy spółki wezwowało do sprzedaży 1,44 mln akcji spółki po 1,8 PLN za walor.</p>
Auga Group	<p>Walne zgromadzenie litewskiej spółki zdecydowało o wycofaniu spółki z obrotu na warszawskiej giełdzie.</p>
ZE PAK	<p>Grupa i duński Orsted Wind Power podpisały list intencyjny w sprawie budowy farm wiatrowych na polskich obszarach morskich.</p>
Columbus Energy (NC)	<p>Spółka sprzedała 2,3 mln akcji spółki Nexity Global, stanowiących blisko 23,0% udziału w kapitale zakładowym i głosów na walnym zgromadzeniu tej firmy. Cena sprzedaży to blisko 2,3 mln PLN.</p>
Banki	<p>Wyższe stopy procentowe mogą podbić zyski banków o miliardy. Jeśli stawka referencyjna poszłaby w tym cyklu w górę o 1,5 p.p., podnosząc w takim samym stopniu średnie oprocentowanie kredytów, ale depozytów tylko o 0,5 p.p., podniosłoby to wynik netto branży o 11 mld PLN. - Parkiet</p>
Bumech	<p>Kolejne kontrakty napędzają notowania Bumechu. Grupa w ostatnim czasie jest na świeczniku inwestorów, a jej notowania pną się w górę o kilkaset procent. W orbicie zainteresowań jest nie tylko działalność związana z węglem. - Parkiet</p>
PKN Orlen, Lotos, PGNiG	<p>Rozbiory Lotosu. Akcjonariusze Grupy Lotos zatwierdzili sprzedaż kluczowego majątku spółki po przejęciu kontroli przez Orlen. Tymczasem PGNiG zawiadomiło prokuraturę o podejrzeniach wobec wiceprezesa Lotosu Jrośława Wróbla, byłego menedżera Orłenu. – Gazeta Wyborcza</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

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

Anna Madziar

Młodszy analityk rynku akcji
tel. (032) 208 14 35
e-mail: anna.madziar@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 15.10.2021 roku, 07:35 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 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 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 inwestycyjnej 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 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, 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-rynk>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.