

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Dobre nastroje na rynkach rozwiniętych

Wczorajsza sesja niestety nie była udana dla krajowych inwestorów. WIG20 stracił 0,5%, a w ślad za nim podążyły mWIG40 (-0,4%) i sWIG80 (-0,2%). Na szerokim rynku in minus wyróżniły się Allegro (-3%) oraz Mercator (-9%), które kontynuują spadki i ustanowiły roczne minima. W znacznie lepszych nastrojach dzień zakończyli inwestorzy na zachodzie Europy. DAX zyskał 0,3%, a FTSE ok. 0,4%. Pozytywną sesję mają za sobą również giełdy za oceanem. DJIA wzrósł o 0,6%, a Nasdaq i S&P500 po 0,7% (ponad 80% spółek, które opublikowały wyniki za 3Q'21, przebiło konsensus rynkowy). Dobre nastroje widać również o poranku w Azji. W kalendarium makro czekają nas dziś m.in. odczyty inflacji w Niemczech i Wielkiej Brytanii, dane dot. koniunktury i produkcji przemysłowej w Polsce oraz publikacja Beżowej Księgi w USA.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Lotos:** Szacunkowa oczyszczona EBITDA LIFO w 3Q'21 1,15 mld PLN, 6% powyżej konsensusu Bloomberg [tabela BDM];
- **PGNiG:** Spółka opublikowała dane operacyjne za 3Q'21 [tabela BDM];
- **Mercator:** Podsumowanie konferencji po szacunkowych wynikach za 3Q'21 (19.10.21): ceny rękawic dalej spadają;
- **Quercus TFI:** Spółka miała 4,1 mln PLN zysku netto, 5,3 mln PLN zysku EBIT w 3Q'21;
- **Spółki górnicze:** duże spadki notowań na wtorkowej sesji- rząd chiński rozważa interwencje na rynku węgla [tabela BDM];
- **CI Games:** Spółka szacuje, że miał 9,8 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w 3Q'21;
- **Wojas:** Spółka miała we wrześniu 24,1 mln PLN przychodów, mniej r/r o 6,6%;
- **KGL:** Przychody spółki w okresie 1-3Q'21 wzrosły r/r o 52%;
- **Pepco:** Spółka rusza w Polsce ze sprzedażą przez internet;
- **Best:** Spółka proponuje skup akcji własnych za 15 mln PLN;
- **Tauron:** Spółka spodziewa się poprawy profilu kredytowego po wydzieleniu aktywów węglowych;
- **ING:** Zarząd spółki proponuje przeznaczyć na dywidendę 663,5 mln PLN, czyli 5,1 PLN na akcję;
- **Pekabex:** Pekabex Bet ma umowę na konstrukcję największej na świecie fabryki baterii;
- **Bumech:** Spółka liczy na udane 2H'21; w '22 może wydać na inwestycje min. 40 mln PLN;
- **Rafako:** Spółka ma porozumienie ze związkami ws. zwolnienia do 190 osób w 2021 r.

WYKRES DNIA

Notowania spółek górniczych nagle tracą pod koniec wtorkowej sesji w reakcji na doniesienia z Chin o potencjalnej interwencji na rynku węgla. Rząd analizuje jak mógłby zaintereseniować na rynku. JSW ostatecznie traci ponad 9% a Bogdanka prawie 7%.

JSW i Bogdanka intraday



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 19 października 2021

| | Wartość | Zmiana | |
|----------------|-----------|--------|--------|
| | | 1D | YTD |
| WIG20 | 2 447,5 | -0,5% | 23,4% |
| WIG30 | 2 980,5 | -0,6% | 28,9% |
| mWIG40 | 5 628,6 | -0,4% | 41,5% |
| sWIG80 | 21 557,2 | -0,2% | 33,9% |
| WIG | 74 298,8 | -0,5% | 30,3% |
| NC Index | 460,5 | -0,5% | -7,0% |
| WIG Banki | 8 795,3 | -1,0% | 84,6% |
| WIG Bud | 4 300,0 | -0,6% | 17,4% |
| WIG Chemia | 9 379,4 | -2,4% | 21,8% |
| WIG Dew | 3 190,6 | 0,4% | 33,7% |
| WIG Energia | 2 973,9 | -2,7% | 45,7% |
| WIG Games | 22 077,2 | 1,3% | -23,5% |
| WIG IT | 5 148,1 | 1,2% | 33,3% |
| WIG Media | 8 678,5 | -0,3% | 43,6% |
| WIG Paliwa | 7 350,1 | -0,2% | 48,4% |
| WIG Spoż | 4 850,6 | -0,4% | 33,2% |
| WIG Surowce | 5 635,7 | -2,1% | 0,2% |
| WIG Telco | 1 220,7 | 0,5% | 24,9% |
| DAX | 15 515,8 | 0,3% | 13,1% |
| FTSE100 | 7 217,5 | 0,2% | 11,7% |
| CAC40 | 6 669,9 | 0,0% | 20,1% |
| BUX | 54 356,9 | -0,5% | 29,3% |
| S&P500 | 4 519,6 | 0,7% | 20,3% |
| DJIA | 35 457,3 | 0,6% | 15,8% |
| Nasdaq Comp | 15 129,1 | 0,7% | 17,4% |
| Bovespa | 110 672,8 | -3,3% | -7,0% |
| Nikkei225 | 29 215,5 | 0,7% | 6,5% |
| Shanghai Comp. | 3 593,2 | 0,7% | 3,5% |
| S&P/ASX 200 | 7 374,9 | -0,1% | 12,0% |
| EUR/PLN | 4,58 | -0,2% | 0,4% |
| USD/PLN | 3,94 | -0,3% | 5,5% |
| CHF/PLN | 4,27 | -0,2% | 1,2% |
| EUR/USD | 1,16 | 0,2% | -4,8% |
| USD/JPY | 114,38 | 0,1% | 10,8% |

FW20

| | Wartość | Zmiana | |
|-----------------|---------|--------|--------|
| Kurs otwarcia | 2 471 | 21 | 0,86% |
| Kurs zamknięcia | 2 451 | -12 | -0,49% |
| Kurs min. | 2 444 | -6 | -0,24% |
| Kurs max. | 2 474 | -6 | -0,24% |
| Wolumen obrotu | 13 167 | -1 417 | -9,72% |
| Otwarte pozycje | 42 960 | 230 | 0,54% |

Indeksy GPW

| Indeks | Open | Low | High | Close | 1D | Obrót |
|--------|----------|----------|----------|----------|-------|-------|
| WIG20 | 2 461,7 | 2 438,1 | 2 472,3 | 2 447,5 | -0,5% | 1 003 |
| WIG30 | 3 004,1 | 2 971,3 | 3 010,8 | 2 980,5 | -0,6% | 1 106 |
| MWIG40 | 5 657,3 | 21 509,6 | 21 716,2 | 5 628,6 | -0,4% | 175 |
| sWIG80 | 21 649,8 | 5 617,2 | 5 675,7 | 21 557,2 | -0,2% | 57 |
| WIG-PL | 76 374,2 | 75 968,8 | 76 374,2 | 75 968,8 | -0,5% | 1 285 |
| WIG | 74 827,8 | 74 092,2 | 74 968,5 | 74 298,8 | -0,5% | 1 318 |

WIG20

| | Close | MC | 1D | YTD |
|------------------|-----------|--------|-------|--------|
| Allegro | 49,30 | 50 441 | -3,0% | -41,8% |
| Asseco Poland | 98,80 | 8 200 | 2,4% | 45,1% |
| CCC | 126,40 | 6 935 | 1,0% | 44,4% |
| CD Projekt | 197,48 | 19 894 | 4,5% | -28,1% |
| Cyfrowy P. | 36,84 | 23 561 | 1,2% | 21,7% |
| Dino | 369,60 | 36 236 | 2,3% | 27,7% |
| JSW | 55,36 | 6 500 | -9,4% | 113,3% |
| KGHM | 168,00 | 33 600 | -1,0% | -8,2% |
| Lotos | 64,04 | 11 839 | 0,5% | 54,5% |
| LPP | 14 220,00 | 26 341 | -0,1% | 71,6% |
| Mercator | 108,00 | 1 150 | -9,2% | -74,4% |
| Orange | 7,92 | 10 394 | -0,7% | 20,2% |
| Pekao | 121,50 | 31 890 | -1,9% | 98,9% |
| PGE | 10,07 | 18 828 | -3,9% | 54,9% |
| PGNiG | 6,62 | 38 252 | 1,4% | 19,5% |
| PKN Orlen | 88,54 | 37 869 | -1,0% | 53,4% |
| PKOBP | 46,11 | 57 638 | -0,5% | 60,6% |
| PZU | 40,04 | 34 575 | -0,4% | 23,7% |
| Santander Polska | 356,70 | 36 451 | -1,5% | 92,1% |
| Tauron | 3,65 | 6 397 | -2,7% | 34,1% |

| mWIG40 | | | | | | | | | |
|------------|--------|-------|-------|--------|------------|--------|--------|-------|--------|
| | Close | MC | 1D | YTD | | Close | MC | 1D | YTD |
| 11 bit st. | 422,60 | 1 000 | 2,1% | -10,8% | Handlowy | 53,40 | 6 977 | -2,0% | 51,9% |
| Alior | 52,30 | 6 828 | -2,2% | 208,2% | Huuuge | 35,40 | 2 982 | 0,0% | -29,2% |
| Amica | 126,00 | 980 | -2,5% | -14,2% | ING BSK | 261,00 | 33 956 | 0,0% | 52,6% |
| Amrest | 32,20 | 7 070 | -2,1% | 16,2% | Inter Cars | 460,00 | 6 517 | 0,9% | 94,9% |
| Asbis | 25,80 | 1 432 | -2,8% | 219,3% | Kernel | 62,90 | 5 286 | -0,2% | 27,6% |
| Asseco | 47,40 | 2 460 | 0,2% | 10,2% | Kęty | 654,00 | 6 311 | 1,4% | 33,1% |
| Azoty | 30,20 | 2 996 | -6,0% | 10,0% | Kruk | 329,20 | 6 169 | 1,0% | 131,8% |
| Benefit | 770,00 | 2 229 | 0,0% | -7,7% | Livechat | 124,00 | 3 193 | -0,3% | 18,1% |
| Biomed-L. | 9,35 | 598 | -0,8% | 4,4% | Mabion | 77,00 | 1 244 | -1,8% | 271,1% |
| Budimex | 278,00 | 7 097 | -0,7% | -9,6% | mBank | 521,00 | 22 078 | 0,1% | 190,7% |
| Celon | 37,60 | 1 692 | 2,2% | -7,3% | Millennium | 8,50 | 10 311 | -0,6% | 159,9% |
| Ciech | 41,35 | 2 179 | 0,1% | 28,4% | Neuca | 938,00 | 4 156 | -0,1% | 44,1% |
| Comarch | 250,00 | 2 033 | 0,0% | 28,5% | OncoArendi | 39,00 | 544 | -0,1% | -22,9% |
| Datawalk | 259,00 | 1 265 | 2,0% | 34,9% | Polenergia | 80,90 | 3 676 | -0,1% | 49,3% |
| Develia | 3,79 | 1 696 | -1,8% | 92,4% | PKP Cargo | 19,12 | 856 | -3,5% | 39,6% |
| Dom Dev. | 142,20 | 3 612 | 3,3% | 24,7% | PlayWay | 465,00 | 3 069 | -1,9% | -26,5% |
| Enea | 10,17 | 4 489 | -2,2% | 55,6% | Selvita | 76,00 | 1 395 | 1,9% | 54,2% |
| Eurocash | 11,75 | 1 635 | -0,3% | -16,4% | TEN | 364,80 | 2 664 | -3,5% | -33,8% |
| Famur | 3,42 | 1 966 | -4,6% | 52,0% | WP.PL | 138,00 | 4 035 | -0,3% | 48,4% |
| GPW | 43,00 | 1 805 | -0,4% | -5,9% | XTB | 15,30 | 1 796 | 1,8% | -14,5% |

| Surowce | | | | | | |
|--------------------------|----------|-------|-------|--------|--------|--------|
| | Cena | 1D | 1W | MTD | YTD | 1R |
| Ropa Brent [USD/bbl] | 84,7 | 0,4% | 1,5% | 7,8% | 63,5% | 96,2% |
| Gaz TTF DA [EUR/MWh] | 88,7 | 3,7% | 3,6% | 4,6% | 363,1% | 491,2% |
| Gaz TTF 1M [EUR/MWh] | 91,3 | 2,0% | 6,9% | 0,0% | 378,4% | 518,4% |
| CO2 [EUR/t] | 54,6 | -6,8% | -7,4% | -11,6% | 67,4% | 118,4% |
| Węgiel ARA [USD/t] | 237,0 | -0,7% | -2,5% | 8,7% | 242,2% | 315,1% |
| Miedź LME [USD/t] | 10 487,5 | -7,2% | 10,2% | 17,3% | 35,3% | 55,2% |
| Aluminium LME [USD/t] | 3 093,0 | -1,7% | 1,4% | 8,8% | 56,7% | 68,4% |
| Cynk LME [USD/t] | 3 515,8 | -5,7% | 7,7% | 18,1% | 28,8% | 42,1% |
| Ołów LME [USD/t] | 2 400,5 | -1,4% | 6,5% | 13,2% | 21,5% | 38,1% |
| Stal HRC [USD/t] | 1 891,0 | -0,1% | -0,4% | -0,5% | 88,2% | 195,5% |
| Ruda żelaza [USD/t] | 124,0 | 0,3% | -2,2% | 3,6% | -20,4% | 2,6% |
| Węgiel koksujący [USD/t] | 361,7 | -0,4% | -4,3% | 4,1% | 235,7% | 222,1% |
| Złoto [USD/oz] | 1 773,9 | 0,5% | 0,8% | 1,0% | -6,6% | -7,0% |
| Srebro [USD/oz] | 23,8 | 2,6% | 5,5% | 7,3% | -9,9% | -3,4% |
| Platyna [USD/oz] | 1 043,0 | 0,4% | 3,2% | 7,8% | -2,7% | 19,1% |
| Pallad [USD/oz] | 2 084,0 | 3,5% | 1,8% | 9,7% | -15,1% | -13,8% |
| Bitcoin USD | 63 992,9 | 4,3% | 15,6% | 47,3% | 120,7% | 437,5% |
| Pszenica [USD/bu] | 739,0 | 0,4% | 0,7% | 1,9% | 15,4% | 16,9% |
| Kukurydza [USD/bu] | 529,5 | -0,6% | 1,3% | -1,4% | 9,4% | 29,5% |
| Cukier ICE [USD/lb] | 18,9 | -2,5% | -6,0% | -7,2% | 32,2% | 40,0% |

WIG20

| | |
|--------------------------------------|---------|
| WIG20 Index - Last Price | 2447,54 |
| WIG20 Index - Moving Average 50 Day | 2348,09 |
| WIG20 Index - Moving Average 200 Day | 2150,78 |



S&P500

| | |
|------------------------------------|---------|
| SPX Index - Last Price | 4519,63 |
| SPX Index - Moving Average 50 Day | 4439,74 |
| SPX Index - Moving Average 200 Day | 4179,06 |



SPX Index (S&P 500 INDEX) g1598 Daily 20APR2021-20OCT2021

Copyright© 2021 Bloomberg Finance LP.

20-Oct-2021 06:56:03

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Lotos

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 3Q'21. Pełny raport 29.10.2021

Wybrane dane finansowe [mIn PLN]

| | 3Q'19 | 4Q'19 | 1Q'20 | 2Q'20 | 3Q'20 | 4Q'20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q'21S | r/r | 3Q'21P Boom | różnica |
|---------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|---------|------|-------------|---------|
| Przychody | 7 877,8 | 7 212,5 | 6 095,8 | 4 245,5 | 5 363,7 | 5 203,6 | 5 863,3 | 7 415,0 | 9 200,0 | 72% | 8 468 | 8,6% |
| EBITDA | 723,1 | 709,1 | -1 083,5 | 23,3 | 453,2 | 300,1 | 927,7 | 1 496,1 | 1 470,0 | 224% | | |
| wydobycie | 70,6 | 268,9 | -111,8 | -392,4 | 5,1 | 56,9 | 167,9 | 433,3 | | | | |
| produkcja i handel | 651,4 | 431,4 | -967,5 | 424,8 | 452,5 | 243,0 | 757,4 | 1 055,3 | | | | |
| EBITDA LIFO | 844,5 | 731,2 | 318,6 | -382,3 | 340,9 | 155,8 | 591,5 | 1 193,7 | 1 150,0 | 237% | 1 081 | 6,4% |
| EBITDA LIFO skoryg. | 856 | 590 | 671 | 421 | 433 | 381 | 525 | 894 | 1 150 | 166% | 1 081 | 6,4% |
| wydobycie | 70,6 | 175 | 184 | 46 | 98 | 141 | 168 | 215 | 250 | 155% | | |
| produkcja i handel | 784 | 406 | 490,5 | 384 | 340 | 240 | 355 | 672 | 910 | 168% | | |
| EBIT | 496,3 | 452,4 | -1 358,9 | -249,4 | 194,1 | 17,4 | 664,3 | 1 241,5 | | | | |
| Zysk netto | 125,9 | 354,0 | -1 311,6 | -76,4 | 249,3 | -7,5 | 353,3 | 1 058,3 | 810,0 | | 799 | 1,4% |
| EBITDA LIFO r/r | -3% | -34% | -48% | | -60% | -79% | 86% | | 237% | | | |
| EBITDA LIFO skoryg. r/r | -4% | -33% | 6% | -46% | -49% | -35% | -22% | 112% | 166% | | | |
| Przerób ropy kT | 2 726,1 | 2 586,3 | 2 597,9 | 2 540,8 | 2 550,0 | 2 508,0 | 1 975,0 | 2 628,0 | | | | |
| Wydobycie boe/d | 17 796,0 | 25 702,1 | 23 538,9 | 20 817,3 | 18 727,1 | 18 166,7 | 18 577,9 | 19 373,6 | | | | |
| Sprzedaż boe/d | 16 650,4 | 21 522,6 | 22 390,5 | 25 092,1 | 20 650,4 | 19 993,0 | 18 005,6 | 18 926,2 | | | | |
| Marża rafineryjna USD/bbl | 8,1 | 10,1 | 9,6 | 5,4 | 2,0 | 1,1 | 2,7 | 3,4 | 2,7 | 33% | | |
| P/E 12m | | | | | | | 22,8 | 7,2 | 5,3 | | | |
| EV/EBITDA skoryg. 12m | | | | | | | 8,7 | 6,1 | | | | |

Źródło: BDM, spółka, Bloomberg

PGNiG

Spółka opublikowała dane operacyjne za 3Q'21.

Wybrane dane operacyjne

| | Q3 2019 | Q4 2019 | Q1 2020 | Q2 2020 | Q3 2020 | Q4 2020 | Q1 2021 | Q2 2021 | Q3 2021 | LTM | 2019 | 2020 | 2021P |
|--------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Wydobycie gazu RAZEM [mld m3] | 1,10 | 1,17 | 1,16 | 1,02 | 1,11 | 1,22 | 1,25 | 1,09 | 1,25 | 4,81 | 4,49 | 4,51 | 5,0 |
| w tym Norwegia | 0,11 | 0,10 | 0,10 | 0,11 | 0,11 | 0,16 | 0,22 | 0,17 | 0,26 | 0,81 | 0,48 | 0,48 | 0,9 |
| Sprzedaż poza GK PGNiG [mld m3] | 5,52 | 9,22 | 10,60 | 6,30 | 5,38 | 9,37 | 11,25 | 6,90 | 5,87 | 33,39 | 30,69 | 31,65 | |
| Import RAZEM [mld m3] | 3,51 | 3,97 | 3,46 | 4,01 | 3,70 | 3,62 | 4,10 | 4,17 | 3,72 | 15,61 | 14,86 | 14,79 | |
| kierunek wschodni | 2,32 | 2,65 | 1,92 | 2,19 | 2,51 | 2,37 | 2,26 | 2,57 | 2,49 | 9,69 | 8,94 | 8,99 | |
| LNG | 0,71 | 0,95 | 0,98 | 1,21 | 0,75 | 0,81 | 0,80 | 1,25 | 0,88 | 3,74 | 3,43 | 3,75 | |
| Dystrybucja RAZEM [mld m3] | 1,92 | 3,29 | 3,96 | 2,23 | 1,84 | 3,54 | 4,55 | 2,80 | 1,97 | 12,86 | 11,53 | 11,57 | |
| Wydobycie ropy RAZEM [kT] | 274,8 | 327,8 | 321,3 | 331,7 | 306,3 | 361,5 | 328,5 | 279,6 | 329,9 | 1 299,5 | 1 216,4 | 1 320,8 | 1 300,0 |
| Sprzedaż ropy RAZEM [kT] | 295,3 | 360,7 | 275,7 | 369,5 | 306,3 | 360,7 | 250,6 | 366,3 | 322,1 | 1 299,7 | 1 210,3 | 1 312,2 | |
| Wolumen sprzedaży ciepła [PJ] | 3,27 | 12,98 | 16,05 | 6,79 | 3,08 | 13,02 | 17,00 | 6,54 | 3,72 | 40,28 | 39,26 | 38,94 | |
| Produkcja energii elektrycznej [TWh] | 0,42 | 1,27 | 1,38 | 0,64 | 0,45 | 1,16 | 1,22 | 0,61 | 0,44 | 3,43 | 3,95 | 3,63 | |
| zmiana r/r | | | | | | | | | | | | | |
| Wydobycie gazu RAZEM | 0% | -2% | -2% | -2% | 1% | 4% | 8% | 7% | 13% | | -1% | 1% | 11% |
| w tym Norwegia | 1% | -27% | -34% | -2% | -4% | 60% | 120% | 55% | 136% | | -11% | 1% | 88% |
| Sprzedaż poza GK PGNiG | 8% | 7% | 7% | 4% | -3% | 2% | 6% | 10% | 9% | | 6% | 3% | |
| Import RAZEM | 6% | 35% | -6% | 8% | 5% | -9% | 18% | 4% | 1% | | 10% | 0% | |
| kierunek wschodni | -2% | 142% | 7% | 0% | 8% | -11% | 18% | 17% | -1% | | -1% | 1% | |
| LNG | 11% | 25% | 35% | 16% | 6% | -15% | -18% | 3% | 17% | | 26% | 9% | |
| Dystrybucja RAZEM | -1% | -4% | 2% | -8% | -4% | 8% | 15% | 26% | 7% | | -2% | 0% | |
| Wydobycie ropy RAZEM | -14% | -7% | -1% | 14% | 11% | 10% | 2% | -16% | 8% | | -10% | 9% | -2% |
| Sprzedaż ropy RAZEM | -4% | -5% | -4% | 39% | 4% | 0% | -9% | -1% | 5% | | -14% | 8% | |
| Wolumen sprzedaży ciepła | 11% | -9% | -5% | 12% | -6% | 0% | 6% | -4% | 21% | | -3% | -1% | |
| Produkcja energii elektrycznej | -19% | -3% | -9% | -14% | 6% | -9% | -12% | -5% | -2% | | -1% | -8% | |

Źródło: BDM, spółka

Quercus TFI

Spółka w 3Q'21 miała 5,3 mln PLN EBIT oraz 4,1 mln PLN zysku netto.

Quercus TFI liczy na powrót do 4-4,5 mld PLN aktywów pod zarządaniem w ciągu kilku do kilkunastu miesięcy (wobec 3,94 mld PLN na koniec września). Quercus liczy na "bardzo solidny wynikowo" 4Q'21 i chciałby kontynuować buy-back w przyszłym roku.

Spółka ocenia, że przejęcie Domu Inwestycyjnego Xelion jest "na ostatniej prostej" i deklaruje zainteresowanie potencjalnymi przejściami kolejnych dystrybutorów, jak również towarzystw funduszy.

Napływy środków do sektora towarzystw funduszy inwestycyjnych może sięgnąć w tym roku 20 mld PLN, choć oczekiwania w pierwszych miesiącach br. opiewały nawet na kwotę 30-40 mld PLN.

Górnictwo węgla kamiennego, przemysł stalowy

Notowania spółek górniczych nagle tracą pod koniec wtorkowej sesji w reakcji na doniesienia z Chin o potencjalnej interwencji na rynku węgla. Rząd analizuje jak mógłby zainterweniować na rynku i obniżyć ceny.

Zmiany kursów akcji spółek górniczych i okologicznych

| | kurs akcji | MC MPLN | Zmiana kursu akcji | | | | | | |
|------------------------------|------------|---------|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| | | | 1D | 1W | MTD | 1M | QTD | YTD | 1R |
| JASTRZEBSKA SPOLKA WEGLOWA S | 55,36 | 6 500 | -9,4% | -8,6% | -0,7% | 11,3% | -0,7% | 113,3% | 158,7% |
| LUBELSKI WEGIEL BOGDANKA SA | 43,7 | 1 486 | -6,7% | -7,3% | 3,2% | 27,6% | 3,2% | 127,6% | 157,1% |
| FAMUR SA | 3,42 | 1 966 | -4,6% | -0,6% | 20,4% | 28,6% | 20,4% | 52,0% | 107,5% |
| BUMECH SA | 30,2 | 437 | -5,0% | 11,9% | 142,6% | 353,5% | 142,6% | 790,9% | 1532,4% |
| PRAIRIE MINING LTD | 0,777 | 180 | -0,4% | -2,5% | -6,4% | -2,1% | -6,4% | 41,5% | 29,1% |
| COAL ENERGY SA | 4,67 | 210 | -7,3% | -18,6% | 1,7% | 45,0% | 1,7% | 618,5% | 691,5% |

Zródło: Bloomberg

Zmiany kursów akcji spółek stalowych

| | kurs akcji | MC MPLN | Zmiana kursu akcji | | | | | | |
|--------------------|------------|---------|--------------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | | 1D | 1W | MTD | 1M | QTD | YTD | 1R |
| COGNOR SA | 4,23 | 725 | -5,1% | -3,4% | 3,9% | 7,4% | 3,9% | 141,7% | 278,8% |
| STALPROFIL SA | 10,4 | 182 | -1,4% | -1,9% | -1,4% | 0,0% | -1,4% | 41,7% | 96,1% |
| BOWIM SA | 9,44 | 184 | -4,3% | -2,9% | 1,9% | -5,6% | 1,9% | 198,7% | 393,8% |
| MFO SA | 50 | 330 | 0,0% | -1,6% | 1,0% | 2,0% | 1,0% | 82,5% | 155,7% |
| STALPRODUKT SA | 304 | 1 696 | -4,3% | -4,1% | 4,8% | 13,9% | 4,8% | 1,2% | 74,5% |
| DROZAPOL-PROFIL SA | 6,2 | 38 | -2,4% | -3,1% | -10,8% | -13,3% | -10,8% | 221,2% | 276,1% |

Zródło: Bloomberg

Mercator

Podsumowanie konferencji po szacunkowych danych za 3Q'21 (19.10.21)

- rządy wielu państw zrobiły „gigantyczne” zapasy środków ochrony;
- spółka nadal w spadkowym trendzie cen rękawic, ale wciąż wyższych niż przed pandemią;
- nikt nie jest w stanie powiedzieć, kiedy rynek wróci do cen sprzed pandemii (nitryl jest droższy o kilkadziesiąt procent niż przed pandemią);
- w ciągu kilku miesięcy sytuacja rynkowa powinna się ustabilizować;
- **ceny rękawic dalej spadają, ale nie wiadomo kiedy i na jakim poziomie się zatrzymają;**
- nowa fabryka w terminie (pierwsza linia w grudniu, kolejne do połowy 2022 roku);

Q&A:

- w 3Q'21 spółka nie zmieniła wartości odpisów wobec 2Q'21 (nie miały wpływu na wyniki 3Q'21);
- jak ceny nie będą spadać, to sytuacja w dystrybucji się ustabilizuje 1Q'22;
- kontrakty zabezpieczone w 3Q'21 ? wygasają w 1Q'22 więc znaczna większość fabryki oparta o umowy kontraktowe;
- różnica cen kontraktowych i spotowych ? w lipcu były dynamiczne spadki. **Ceny w 3Q'21 20% niższe niż w poprzednim kwartale;**
- spółka utraciła część wolumenów w dystrybucji i produkcji (duży klient przesunął część odbiorów na 4Q'21);
- w dystrybucji spółka kupuje rękawice na rynku spot. Lead time to ok. 3 miesiące, obecnie się skrócił. Fizycznie transport trwa 40-45 dni;
- M&A ? spółka prowadzi rozmowy z kilkoma podmiotami;
- wpływ kryzysu energetycznego/logistycznego na biznes ? Spółka doświadcza wysokich cen frachtu morskiego, nie ma większych perturbacji w terminach;
- efekty zapowiadanej dywersyfikacji produktowej ? Nowa fabryka i M&A w toku;
- część zakupów zaliczkowana, ale znacznie mniej niż w poprzednich okresach;
- wynik na środkach lokowanych w fundusze pieniężne to wciąż nominalnie 0+;
- do 3Q'21 spółka poniosła ok. 100 mln PLN CAPEX na nową fabrykę;
- wpływ cen surowców na wyniki części produkcyjnej ? spółka jest zadowolona z rentowności w części produkcyjnej;
- w 4Q'21 nie powinno być dużej presji z tyt. surowców;
- globalne moce produkcyjne ? zdolności w czasie pandemii wzrosły o „kilkadziesiąt” mld szt. rocznie, gł. w Chinach.
- III noga biznesowa ? decyzje podjęte, ale niekomunikowane. Trudno o terminy;
- umorzenie akcji ze skupu ? NWZA możliwe w listopadzie;

Mercator hossę ma za sobą. Wyniki producenta i dystrybutora rękawic mocno spadły. Zapowiedzi inwestycji w nowe branże nadal są mgliste. – Puls Biznesu

| | |
|---------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| CI Games | <p>Grupa CI Games szacuje, że wypracowała w 3Q'21 30,2 mln PLN przychodów ze sprzedaży oraz 9,8 mln PLN zysku netto.</p> <p>CI Games planuje, że nad nową grą z gatunku survival będzie pracowało na początku około 26 osób. Zdecydowana większość zysku z projektu ma zostać w spółce. Firma jest po kolejnym etapie rozmów z inwestorami strategicznymi w ramach przeglądu opcji. Szef CI Games z optymizmem patrzy na ten proces.</p> |
| Tauron | <p>Zakładane wydzielenie z Grupy Tauron konwencjonalnych aktywów wytwórczych oraz zakładów górniczych będzie mieć korzystny wpływ na profil kredytowy Taurona oraz możliwość pozyskiwania zewnętrznego finansowania.</p> |
| KGHM | <p>Miedź blisko rekordów, kurs KGHM zyskuje. Październikowe przebudzenie notowań miedzi niesie kurs lubińskiego koncernu. Jeszcze nigdy w historii tona metalu nie była wyceniana na ponad 40 tys. PLN. - Parkiet</p> |
| Best | <p>Zarząd Besta planuje uruchomić skup akcji własnych po cenie 30 PLN za akcję za łączną kwotę 15 mln PLN.</p> |
| Wojas | <p>Wojas odnotował we wrześniu 2021 roku 24,1 mln PLN skonsolidowanych przychodów, co oznacza spadek r/r o 6,6%.</p> |
| Pepco | <p>Pepco rusza w Polsce ze sprzedażą za pośrednictwem internetowych platform zakupowych.</p> |
| Mabion | <p>Umowa z Novavaksem szansą dla Mabionu. W grudniu polska firma ruszy z wytwarzaniem w skali komercyjnej antygeny do szczepionki na Covid-19. – Rzeczpospolita</p> <p>Mabion planuje inwestycje liczone w setkach milionów. W planach jest znaczące zwiększenie mocy produkcji. Inwestycje liczone w setkach milionów złotych mają zaowocować ewolucją modelu biznesu. W toku jest poszukiwanie inwestora dla spółki – zarząd twierdzi, że zainteresowani są zarówno gracze branżowi, jak i finansowi. - Parkiet</p> |
| Pekabex | <p>Pekabex Bet - spółka zależna Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex - zawarł umowę z firmą SK Ecoplant na wykonanie konstrukcji prefabrykowanej budynku dla inwestycji - Fabryka separatorów do baterii litowo-jonowych faza 3&4 zlokalizowanej w Dąbrowie Górniczej, Tuczna. - Parkiet</p> |
| KGL | <p>KGL szacuje przychody ze sprzedaży w okresie styczeń-wrzesień 2021 r. na 426,8 mln PLN, co oznacza wzrost o 52% r/r.</p> |
| Bumech | <p>Bumech, który przejął w tym roku kopalnię Silesia, liczy, że 2H'21 będzie lepsze od 1H'21 pod względem wyników. Spółka może wydać w tym roku na inwestycje ok. 20 mln PLN, w przyszłym co najmniej 40 mln PLN.</p> |
| Pekao | <p>Bank Pekao dołączył do inicjatywy ONZ - United Nations Global Compact, potwierdzając tym samym gotowość do działania na rzecz Agendy 2030 i włączenia 10 zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, standardów pracy, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji do swoich strategii.</p> |
| ING | <p>Zarząd ING Banku Śląskiego proponuje przeznaczyć na dywidendę za 2020 rok kwotę 663,51 mln PLN, czyli 5,1 PLN na akcję.</p> |
| Getin Noble Banku | <p>Fitch obniżył viability rating Getin Noble Banku do poziomu "CC" z "CCC". Utrzymano pozostałe ratingi, w tym długoterminowy IDR "CCC" z perspektywą negatywną.</p> <p>GNB omawia z nadzorem plan naprawy, którego realizacja ma umożliwić poprawę rentowności i współczynników kapitałowych. Czy nadzór zaakceptuje pomysły banku na sanację? Sprawa może rozstrzygnąć się do końca tego roku. - Parkiet</p> |
| Rafako | <p>Rafako zakończyło konsultacje z zakładowymi organizacjami związkowymi i zawarło porozumienie w sprawie zwolnienia grupowego maksymalnie 190 osób do końca br.</p> |
| Columbus Energy (NC) | <p>Pomimo planowanych przez rząd zmian systemu rozliczeń za energię elektryczną dla prosumentów Columbus Energy chce pozostać liderem na rynku fotowoltaicznym z udziałem w wysokości kilkadziesiąt procent.</p> |
| Drago Entertainment (NC) | <p>Drago Entertainment szacuje, że do końca 2021 r. gra "Gas Station Simulator" osiągnie poziom 550-600 tys. sprzedanych egzemplarzy. Aktualna sprzedaż gry przekroczyła 300 tys. sztuk.</p> |
| Infoscan (NC) | <p>Zarząd Infoscanu podjął decyzję o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych, w tym m.in. możliwości pozyskania nowego inwestora, dokapitalizowania przez obecnych akcjonariuszy lub przejęcia albo połączenia z podmiotem "prowadzącym działalność w atrakcyjnej branży".</p> |

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzysztof Tkocz

Dyrektor Wydziału

tel. (+48) 501 238 443

e-mail: krzysztof.tkocz@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

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 20.10.2021 roku, 07:20 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 uwzględniać, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności 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.