

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Spokojny początek tygodnia

Początek tygodnia na GPW nie przyniósł istotnych zmian w głównych indeksach. Zarówno WIG jak i WIG20 umocniły się wczoraj o 0,4%, mWIG40 nieśmiało podniósł się o 0,04%, a sWIG80 wzrósł o 0,5%. Wśród blue chipów najmocniejszymi wzrostami odznaczało się JSW (+4,1%), w ślad którego poszły inne spółki węglowe – Bogdanka umocniła się o 7,3%, Bumech – 15%, a Coal Energy odnotował 21% wzrost. Największe straty w WIG20 odnotowało Allegro (-3,3%), które kontynuuje spadki z ubiegłego tygodnia. Na szerokim rynku mocne wzrosty zanotowały spółki ukraińskie, tj. KSG Agro, Agroton i Milkiland, które zamknęły się z wynikami w granicach +32-34%. Wśród indeksów sektorowych najmocniejsze okazały się spółki spożywcze, które poszły w górę o 3,5%, przebijając maksima z 2011 r. W Europie również widoczne były umiarkowane wzrosty. DAX wzrósł o 0,4%, FTSE umocnił się o 0,9%, jedynie francuski CAC spadł o 0,2%. Na rynku amerykańskim również występują lekkie wzrosty w oczekiwaniu na sprawozdania Facebook'a, Google czy Apple, które ukażą się w tym tygodniu. DJI rozpoczął tydzień wzrostem 0,2%, S&P nieco śmieiej – 0,5%, z kolei Nasdaq umocnił się o 0,9%. Azja o poranku również na zielono, SHC wzrasta o 0,08%, natomiast śmieiej wybija się Nikkei ze wzrostem 1,8%.

Anna Madziar

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **Millennium:** Strata netto banku w 3Q'21 wyniosła 311,3 mln PLN, wyższa od oczekiwań [tabela BDM];
- **Orange PL:** EBITDAaI w 3Q'21 791 mln PLN zbliżona do konsensusu (+2,1% vs oczek.) [tabela BDM];
- **XTB:** szacunkowy zysk netto w 3Q'21 101,5 mln PLN (+56% vs konsensus) [komentarz BDM];
- **Artifex Mundi:** Szacunkowe wyniki za 3Q'21, zbliżone do naszych oczekiwań [komentarz BDM];
- **Kernel:** Spółka zaprasza do sprzedaży 3 575 818 akcji (4,3%) po cenie w przedziale 55-60 PLN/szt;
- **PKO BP (CHF):** Klienci PKO BP zgłosili dotąd do mediacji 10 tys. umów kredytów frankowych;
- **Medicalgorithmics:** Rafał Brzozka złożył wstępną, niewiążącą ofertę objęcia akcji Medicalgorithmics
- **Lotos:** Lotos uruchomił produkcję ze złoża Yme;
- **Grodno:** spółka wypłaci 0,21 dywidendy/akcję (DY 1,2%);
- **Selena FM:** Selena FM skupiła 194.834 akcji własnych (0,85% kapitału, 0,73% głosów) [tabela BDM];
- **Develia:** spółka kupiła nieruchomość za 37,05 mln PLN netto;
- **Vortex Energy:** spółka z obszaru OZE rozważa przeprowadzenie IPO na GPW;
- **Marvipol:** Marvipol Development chce wprowadzić do oferty w 2021 roku jeszcze 2-3 projekty-wywiad;
- **Rynek gazu/ATT:** Ceny gazu w Europie (TTF) utrzymują się na wysokich poziomach, oczekiwana chłodniejsza aura pogodowa w EU [wykres BDM];
- **Rynek nawozowy/ATT:** We wrześniu produkcja nawozów azotowych wzrosła o 3,8% r/r (-3,5% w 3Q'21) [wykresy BDM];
- **Rynek sody kaustycznej/PCR:** We wrześniu produkcja ługu sodowego wzrosła o 7,5% (+7,7% w 3Q'21) [wykresy BDM];
- **Rynek węgla kamiennego/LWB:** We wrześniu produkcja węgla kamiennego wzrosła o 2,4% r/r (-3,5% w 3Q'21). Tylko Bogdanka zwiększyła produkcję [wykresy BDM];
- **Captor Therapeutics:** NN OFE przekroczyło próg 5% w akcjonariacie spółki;
- **Cherrypick Games (NC)/Movie Games (NC):** Movie Games ma ponad 5% akcji Cherrypick Games.

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym akcje amerykańskiego producenta aut elektrycznych urosły o ok. 13%. do 1024,86 USD po tym, jak Hertz Glodal Holdings złożył zamówienie na 100 tys. samochodów elektrycznych. Tym samym kapitalizacja spółki przekroczyła 1 bln USD (pierwszy taki przypadek w historii branży).

Tesla - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 25 października 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 427,2	0,4%	22,3%
WIG30	2 960,7	0,4%	28,0%
mWIG40	5 620,9	0,0%	41,4%
sWIG80	21 505,6	0,5%	33,6%
WIG	73 876,4	0,4%	29,5%
NC Index	452,5	-0,6%	-8,6%
WIG Banki	8 925,8	0,5%	87,3%
WIG Bud	4 219,4	-0,3%	15,2%
WIG Chemia	9 095,5	0,8%	18,2%
WIG Dew	3 134,8	-0,4%	31,4%
WIG Energia	2 904,5	-1,1%	42,3%
WIG Games	21 489,2	0,6%	-25,6%
WIG IT	5 112,7	-0,3%	32,3%
WIG Media	8 403,6	-1,0%	39,1%
WIG Paliwa	7 330,8	2,4%	48,0%
WIG Spoż	4 979,0	3,4%	36,7%
WIG Surowce	5 400,6	-0,3%	-4,0%
WIG Telco	1 202,8	-0,1%	23,1%
DAX	15 599,2	0,4%	13,7%
FTSE100	7 222,8	0,3%	11,8%
CAC40	6 712,9	-0,3%	20,9%
BUX	54 867,6	-0,7%	30,5%
S&P500	4 566,5	0,5%	21,6%
DJIA	35 741,2	0,2%	16,8%
Nasdaq Comp	15 226,7	0,9%	18,1%
Bovespa	108 714,5	2,3%	-8,7%
Nikkei225	28 600,4	-0,7%	4,2%
Shanghai Comp.	3 609,9	0,8%	3,9%
S&P/ASX 200	7 441,0	0,3%	13,0%
EUR/PLN	4,62	0,3%	1,1%
USD/PLN	3,98	0,7%	6,5%
CHF/PLN	4,32	0,2%	2,4%
EUR/USD	1,16	-0,3%	-5,1%
USD/JPY	113,73	0,2%	10,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
Kurs otwarcia	2 428	-6	-0,25%
Kurs zamknięcia	2 433	11	0,45%
Kurs min.	2 420	2	0,08%
Kurs max.	2 433	-9	-0,37%
Wolumen obrotu	10 464	-2 495	-19,25%
Otwarte pozycje	41 861	409	0,99%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 415,5	2 415,5	2 430,6	2 427,2	0,4%	749
WIG30	2 953,7	2 952,0	2 966,9	2 960,7	0,4%	814
MWIG40	5 625,6	5 625,6	5 620,9	5 620,9	0,0%	133
SWIG80	21 453,5	5 608,8	5 643,5	21 505,6	0,5%	43
WIG-PL	75 541,6	75 407,9	75 541,6	75 481,7	0,3%	939
WIG	73 721,7	73 654,4	73 950,8	73 876,4	0,4%	993

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	48,67	49 802	-3,3%	-42,5%
Asseco Poland	96,65	8 022	-1,9%	41,9%
CCC	123,45	6 773	-0,8%	41,1%
CD Projekt	187,20	18 858	1,6%	-31,9%
Cyfrowy P.	36,20	23 152	-0,4%	19,6%
Dino	374,80	36 745	1,8%	29,5%
JSW	54,14	6 357	4,1%	108,6%
KGHM	160,50	32 100	-1,0%	-12,3%
Lotos	63,78	11 791	2,1%	53,9%
LPP	14 200,00	26 304	-0,2%	71,4%
Mercator	107,50	1 145	-1,4%	-74,5%
Orange	7,85	10 295	0,5%	19,0%
Pekao	124,00	32 546	0,6%	102,9%
PGE	9,85	18 417	-1,2%	51,5%
PGNIG	6,38	36 866	0,3%	15,1%
PKN Orlen	89,54	38 297	3,6%	55,1%
PKO BP	46,44	58 050	1,0%	61,7%
PZU	39,38	34 006	0,8%	21,7%
Santander Polska	362,00	36 993	-0,2%	94,9%
Tauron	3,50	6 127	-2,3%	28,4%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	432,60	1 023	-0,9%	-8,7%	Handlowy	57,50	7 513	4,5%	63,6%
Alior	54,16	7 071	-0,2%	219,2%	Huuuge	35,10	2 957	0,1%	-29,8%
Amica	124,80	970	-2,3%	-15,0%	ING BSK	267,00	34 737	-1,5%	56,1%
Amrest	31,90	7 004	-0,3%	15,2%	Inter Cars	451,00	6 390	-1,3%	91,1%
Asbis	22,40	1 243	0,9%	177,2%	Kernel	64,10	5 386	3,1%	30,0%
Asseco	47,70	2 475	-0,6%	10,9%	Kęty	626,00	6 041	-1,6%	27,4%
Azoty	29,92	2 968	0,7%	9,0%	Kruk	339,00	6 353	1,1%	138,7%
Benefit	778,00	2 252	0,0%	-6,7%	Livechat	127,60	3 286	2,4%	21,5%
Biomed-L.	9,44	604	1,3%	5,3%	Mabion	73,70	1 191	2,6%	255,2%
Budimex	268,50	6 855	-0,4%	-12,7%	mBank	530,00	22 460	2,0%	195,8%
Celon	36,60	1 647	-0,5%	-9,7%	Millennium	8,54	10 360	-1,7%	161,2%
Ciech	37,40	1 971	0,1%	16,1%	Neuca	931,00	4 125	-0,5%	43,0%
Comarch	245,00	1 993	-1,2%	26,0%	OncoArendi	37,20	519	0,1%	-26,5%
Datawalk	251,00	1 226	3,9%	30,7%	Polenergia	83,00	3 772	0,2%	53,1%
Develia	3,60	1 611	-1,6%	82,7%	PKP Cargo	18,40	824	-1,2%	34,3%
Dom Dev.	138,40	3 515	-0,3%	21,4%	PlayWay	465,00	3 069	-0,6%	-26,5%
Enea	10,12	4 467	-0,8%	54,9%	Selvita	80,00	1 468	1,3%	62,3%
Eurocash	11,12	1 547	-1,7%	-20,9%	TEN	355,00	2 592	0,0%	-35,6%
Famur	3,45	1 983	5,5%	53,3%	WP.PL	132,20	3 865	-1,6%	42,2%
GPW	44,30	1 859	1,2%	-3,1%	XTB	15,70	1 843	1,7%	-12,3%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	86,2	0,8%	2,2%	9,8%	66,4%	113,0%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	90,4	2,6%	5,7%	6,6%	371,9%	488,8%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	88,2	0,0%	-1,5%	-3,4%	362,1%	474,6%
CO2 [EUR/t]	59,0	1,2%	0,7%	-4,5%	81,0%	131,4%
Węgiel ARA [USD/t]	234,2	1,9%	-1,9%	7,4%	238,1%	312,2%
Miedź LME [USD/t]	10 070,8	2,2%	-10,9%	12,6%	30,0%	47,0%
Aluminium LME [USD/t]	2 863,3	0,3%	-9,0%	0,7%	45,1%	56,4%
Cynk LME [USD/t]	3 505,5	0,2%	-6,0%	17,8%	28,4%	37,5%
Ołów LME [USD/t]	2 469,0	0,3%	1,4%	16,5%	25,0%	39,4%
Stal HRC [USD/t]	1 902,0	-0,1%	0,5%	0,1%	89,3%	194,9%
Ruda żelaza [USD/t]	121,7	0,1%	-1,6%	1,7%	-21,9%	1,6%
Węgiel koksujący [USD/t]	360,0	1,6%	-0,8%	3,6%	234,1%	230,7%
Złoto [USD/oz]	1 805,3	0,7%	2,2%	2,7%	-4,7%	-5,1%
Srebro [USD/oz]	24,4	0,5%	5,0%	11,2%	-7,3%	0,5%
Platyna [USD/oz]	1 054,2	1,0%	1,6%	9,6%	-1,5%	20,6%
Pallad [USD/oz]	2 050,0	0,7%	1,8%	7,9%	-16,5%	-13,5%
Bitcoin USD	62 472,6	2,1%	1,1%	45,5%	118,5%	384,8%
Pszenica [USD/bu]	758,3	0,3%	3,0%	4,5%	18,4%	22,3%
Kukurydza [USD/bu]	537,0	-0,2%	0,8%	0,0%	11,0%	28,5%
Cukier ICE [USD/lb]	19,4	1,6%	0,2%	-4,7%	35,9%	43,3%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 26APR2021-26OCT2021

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.
S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 26APR2021-26OCT2021

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

Millennium

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'21

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

w mln PLN	3Q2021	konsensus	różnica		
PAP					
Wynik odsetkowy	668,9	670,1	-0,2%		
Wynik z prowizji	201,6	205,9	-2,1%		
Koszty ogółem	402,3	389,1	3,4%		
Saldo rezerw	-83,5	-94,2	-11,3%		
Zysk netto	-311,3	-280,9	10,8%		
w mln PLN	3Q2021	3Q2020	różnica	2Q2021	różnica
r/r					
q/q					
Wynik odsetkowy	669	629	6,3%	655	2,1%
Wynik z prowizji	202	180	12,1%	209	-3,7%
Koszty ogółem	402	412	-2,4%	379	6,3%
Saldo rezerw	-84	-150	-44,3%	-57	45,7%
Zysk netto	-311	60	-200	55,4%	

Źródło: BDM, spółka

Orange Polska

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'21

Orange Polska jest na dobrej drodze do realizacji całorocznych celów na 2021 rok - podała spółka w raporcie. Orange ma cel wzrost zysku EBITDA z kosztami leasingu w 2021 roku na "niskim lub średnim" jednocyfrowym poziomie. Przychody mają wzrosnąć w niskim, jednocyfrowym tempie. Ekonomiczne nakłady inwestycyjne mają sięgnąć w tym roku 1,7-1,9 mld PLN.

Baza kart SIM Orange Polska w trzecim kwartale zwiększyła się o 543 tys. netto, na koniec września było to 16,59 mln kart - podała spółka. W minionym kwartale Orange Polska przybyło netto 487 tys. kart SIM w segmencie komórkowych usług abonamentowych. W segmencie usług pre-paid operator pozyskał netto 55 tys. kart SIM.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'21	3Q'21 konsensus	różnica	r/r	q/q
Przychody	2 885,0	2 852,3	1,1%	3%	-2%
EBITDAaL	791,0	774,9	2,1%	7%	5%
EBIT	1 856,0	1 836,1	1,1%	-	-
zysk netto j.d.	1 586,0	1 595,9	-0,6%	-	-
marża EBITDA	27,4%	27,2%			
marża EBIT	64,3%	64,4%			
marża netto	55,0%	56,0%			

Źródło: BDM, spółka

XTB

Spółka opublikowała szacunkowe dane operacyjne za 3Q'21

Wybrane dane finansowe i operacyjne [mln PLN]

	3Q'20	3Q'21	r/r	3Q'21P BDM	różnica	3Q'21P konsensus*	różnica
Przychody	139,6	196,6	41%	159,5	23%	155,1	27%
EBIT	79,5	111,8	41%	84,3	33%	77,1	45%
Zysk netto	68,4	101,5	48%	73,8	38%	65,3	56%
Nowi klienci	21 178	38 573	82%	43 000	-10%	36 500	6%
Aktywni klienci	55 760	110 875	99%	119 033	-7%	112 017	-1%
Retenność na lota	184	188	2%	135	39%	151	25%

Źródło: BDM, spółka. * średnia BDM/Trigon

Więcej w **Komentarzu Analityka**

Artifex Mundi

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 3Q'21.

Przychody ze sprzedaży produktów w 3Q'21 wyniosły 9,1 mln PLN, co stanowi wartość o 65% większą niż w odpowiednim przedziale czasu roku 2020. Wpływ na wzrost przychodów ze sprzedaży miała wyższa sprzedaż gier w segmencie free-to-play (wzrost przychodów o 3,9 mln), w szczególności aplikacji Unsolved, której wzrost przychodów jest wynikiem rozpoczęcia w 2021 roku regularnych kampanii marketingowych mających na celu akwizycję nowych graczy.

Szacunkowe wyniki za 3Q'2021 [mln PLN]

	3Q'20	3Q'21	zmiana r/r	3Q'21P BDM	odchyl.
Przychody	5,5	9,1	64,8%	9,1	0,0%
Wynik brutto na sprzedaży	3,2	6,7	108,1%	6,4	4,1%
EBIT	2,4	4,1	71,0%	4,1	-0,1%
Zysk (strata) netto	2,0	3,3	68,1%	3,4	-0,6%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	57,8%	73,0%		70,1%	
Marża EBIT	43,7%	45,3%		43,7%	
Marża zysku netto	35,8%	36,5%		35,8%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM: Wyniki spółki za 3Q'21 są zbliżone do naszych oczekiwań, tym samym odbieramy je neutralnie. Dokładne dane za miniony kwartał poznamy 24.11.2021.

Wawel

Spółka w 1-3Q'21 miała 338,2 mln PLN przychodów, 30,4 mln PLN EBIT oraz 24,3 mln PLN zysku netto.

PKO BP (CHF)

Klienci PKO BP zgłosili dotąd do mediacji 10 tys. umów kredytów frankowych - podał PKO BP na Twitterze. "Mediacje z kredytobiorcami frankowymi przyniosły już kilkadziesiąt ugód. Dziś pierwszy klient podpisał aneks" - napisano.

Medicalgorithmics

Rafał Brzoska złożył wstępną, niewiązącą ofertę objęcia akcji Medicalgorithmics w podwyższonym kapitale zakładowym. Zarząd Medicalgorithmics podjął decyzję o rozpoczęciu negocjacji. Jak podano, niewiążąca oferta dotyczy przeprowadzenia transakcji objęcia nowych akcji uprawniających do 50% głosów na WZ spółki, bezpośrednio przez inwestora lub za pośrednictwem wskazanego przez niego podmiotu.

W ramach niewiążącej oferty inwestor proponuje udzielenie spółce zabezpieczonej pożyczki na kwotę do 20 mln USD, wypłacanej w transzach, konwertowanej na akcje spółki uprawniające do 50 proc. głosów na WZ spółki. Zabezpieczenie pożyczki stanowiłyby udziały w Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC oraz na prawach własności intelektualnej, w tym praw własności przemysłowej, grupy kapitałowej Spółki. Według szacunków stron realizacja kolejnego etapu, czyli badania due diligence będzie trwała około 4-6 tygodni.

W poniedziałek na zamknięciu sesji kurs akcji Medicalgorithmics wynosił 18,4 PLN. Kapitalizacja spółki wynosi ok. 80 mln PLN.

Lotos

Lotos uruchomił produkcję ze złoża Yme na Norweskim Szelfie Kontynentalnym. Średnie wydobycie w perspektywie 5 lat wyniesie ok. 5 tys. bbl/dzień. Łączny potencjał zasobowy tego złoża to ok. 63 mln bbl ropy naftowej, a dla 20% udziału Lotosu oznacza to potencjał ponad 12,5 mln bbl.

Kernel

Spółka zaprasza do sprzedaży 3 575 818 akcji (4,3%) po cenie w przedziale 55-60 PLN/szt. Zapisy w terminie 02.11.21- 09.11.21, a rozliczenie transakcji 17.11.21. Łączna maksymalna cena nie przekroczy 196,67 mln PLN. Przetarg na zasadzie aukcji holenderskiej.

Zaproszenie jest dokonywane na podstawie Uchwały nr 2 NWZA spółki z dnia 30 sierpnia 2021 r. zatwierdzającej program skupu akcji do maksymalnej kwoty 250 mln USD.

Selena FM

Selena FM skupiła 194.834 akcji własnych, po 24 zł za sztukę, za łącznie blisko 4,7 mln PLN. Nabyte akcje własne stanowią ok. 0,85% kapitału zakładowego oraz ok. 0,73% ogólnej liczby głosów na WZ spółki.

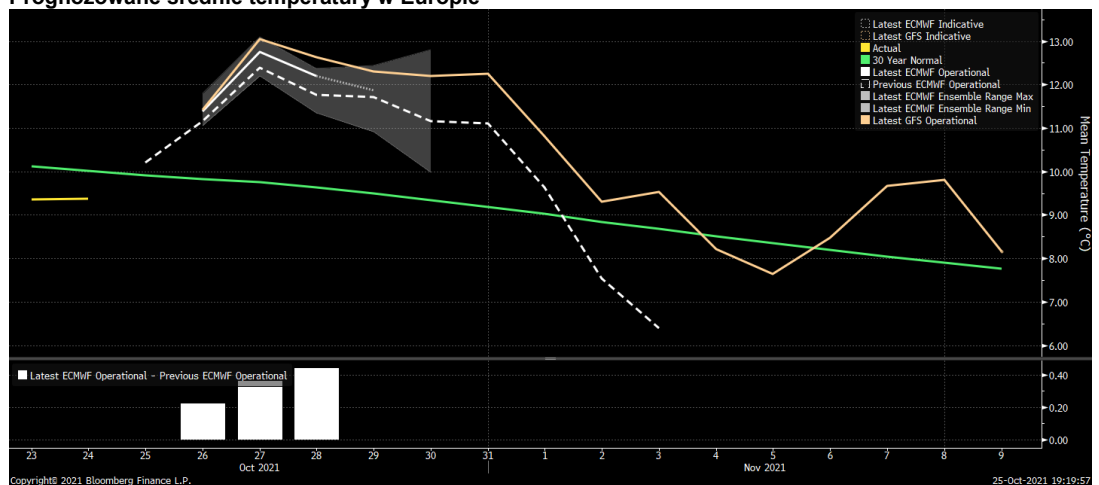
Podsumowanie skupu akcji własnych

	Oferta szt.	Cena	data ogłoszenia	zapisy start	zapisy koniec	kupiono	wartość MPLN	% oferty	% głosów	Syrius+ własne
I transza	1 000 000	24,0	08.10.2021	12.10.2021	20.10.2021	194 834	4,68	19,5%	0,73%	82,0%
II transza										
III transza										
RAZEM	3 000 000	max 25 PLN			max do 27.05.2024					

Źródło: BDM, spółka

Grodno	Akcjonariusze Grodna, spółki zajmującej się dystrybucją artykułów elektrotechnicznych i oświetleniowych, zdecydowali, że wypłaci ona 3,23 mln PLN dywidendy, czyli 0,21 PLN dywidendy na akcję (DY 1,2%). ZWZ ustaliło dzień dywidendy na 2 listopada, a termin jej wypłaty na 10 listopada 2021 r.
Develia	Spółka zależna Develii kupiła prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Lizbońskiej. Cena wyniosła 37,05 mln PLN netto, czyli 45,6 mln PLN brutto. Nieruchomość gruntowa ma 0,8748 ha powierzchni. Planowana jest na niej realizacja projektu inwestycyjnego z ok. 210 lokalami mieszkalnymi. Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży w ramach tego projektu to 2Q'22.
Mex Polska	Zarząd Mex Polska rekomenduje najbliższemu walnemu uchylenie programu motywacyjnego za lata 2019, 2021 i 2022 z powodu wpływu pandemii na osiągnięte przez grupę wyniki finansowe.
Vortex (IPO)	Vortex Energy, spółka holdingowa podmiotu działającego na rynku energii odnawialnej w Polsce, tj. grupy Vortex Energy, rozważa przeprowadzenie pierwszej oferty publicznej i rozpoczęcie notowań na rynku podstawowym GPW. Prospekt jest już procedowany w Komisji Nadzoru Finansowego. Grupa świadczy usługi: od planowania i rozwoju, poprzez budowę oraz zarządzanie techniczne, aż po sprzedaż i zakup projektów na rynku OZE. Od początku istnienia grupy łączna moc zrealizowanych projektów w Polsce i w Niemczech wynosi ponad 420 MW. "Do tej pory grupa zrealizowała w Polsce projekty fotowoltaiczne i wiatrowe o łącznej mocy ponad 320 MW. Mamy gotowe do budowy projekty o łącznej mocy około 140 MW. Jestem przekonany, że oferta publiczna i wejście na GPW pozwolą nam zdynamizować realizację strategii rozwoju, której głównym celem jest dalsze umacnianie pozycji rynkowej" –Maciej Pepliński, prezes Vortex Energy.
Marvipol	Marvipol Development chce wprowadzić do oferty w 2021 roku jeszcze 2-3 projekty. Spółka liczy na istotny wzrost sprzedaży mieszkań w 4Q'21 q/q (89 mieszkań w 3Q'21 vs 160 mieszkań przed rokiem)- wiceprezes Grzegorz Kawecki. "Nie obserwujemy osłabienia popytu na mieszkania i jesteśmy zadowoleni z tempa sprzedaży lokali w naszych inwestycjach. Niższe ilościowo wyniki sprzedaży są pochodną ograniczonej oferty, wartościowo obserwujemy wzrosty w każdym oferowanym segmencie" - dodał. Kawecki wskazał, że w perspektywie najbliższych 12 miesięcy spółka może rozpocząć realizację i komercjalizację projektów obejmujących 1,4 tys. lokali, co - jego zdaniem - da podstawę dla dynamicznego wzrostu sprzedaży. Jak dodał, do oferty w tym roku może trafić jeszcze ponad 500 mieszkań.
PGE	PGE Energia Odnawialna z grupy PGE otrzymała pozwolenie na budowę farmy fotowoltaicznej PV Augustynka. Instalacja o mocy 25 MW ma zostać uruchomiona w 2023 r.
Rynek gazu, Grupa Azoty	Ceny gazu w Europie (TTF) utrzymują się na wysokich poziomach ok. 90 EUR/MWh. Wpływ na to mają niskie przepływy gazu przez wejście Mallnow (w weekend tylko 26% czyli najniżej od lipca'21), przerwy w dostawach z Norwegii (Oseberg) czy LNG z USA (z terminalu Freeport). W kolejnych tygodniach może wzrosnąć popyt wobec spodziewanego ochłodzenia (październikowe temperatury w Europie powyżej średniej wieloletniej). Traderzy gazu również wypatrują pewnych sygnałów osłabienia rynku. Według modelu Bloomberga wykorzystującego ECMWF, w Wielkiej Brytanii prognozowana jest silna generacja energii wiatrowej, gdzie produkcja ma wzrosnąć do rekordowego poziomu we wtorek wieczorem.

Prognozowane średnie temperatury w Europie

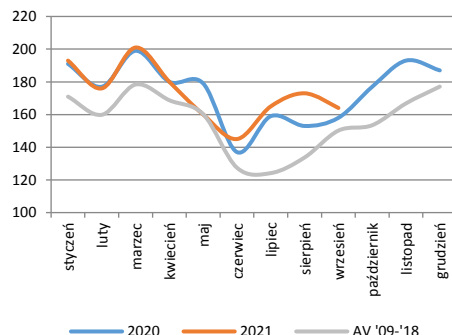


Źródło: Bloomberg

Rynek nawozowy, Grupa Azoty

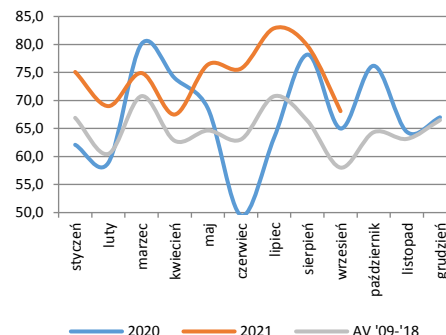
We wrześniu produkcja nawozów azotowych wzrosła o 3,8% r/r (-3,5% w 3Q'21), a fosforowych/potasowych o 6,8% r/r (+11,7% r/r w 3Q'21).

Produkcja nawozów azotowych [tys. ton]*



Źródło: BDM, GUS. *- w przeliczeniu na czysty składnik

Produkcja nawozów fosforowych i potasowych [tys. ton]*

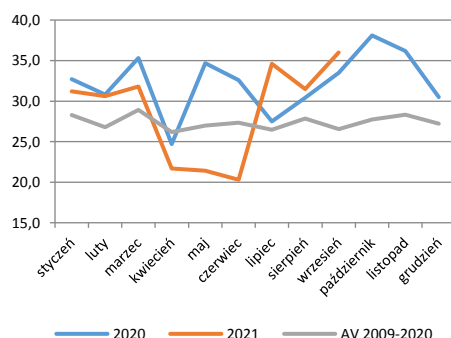


Źródło: BDM, GUS. *- w przeliczeniu na czysty składnik

Rynek sody kaustycznej, PCC Rokita

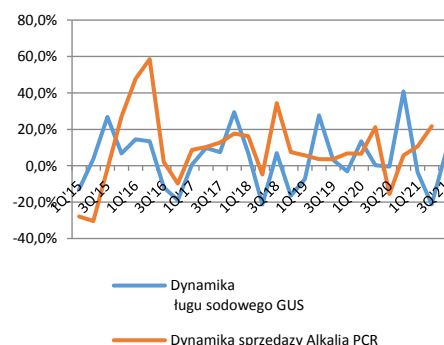
We wrześniu produkcja ługu sodowego wzrosła o 7,5% (+7,7% w 3Q'21).

Produkcja ługu sodowego [kT]



Źródło: BDM, GUS

Produkcja alkaliów GUS vs wolumen sprzedaży PCR [%]

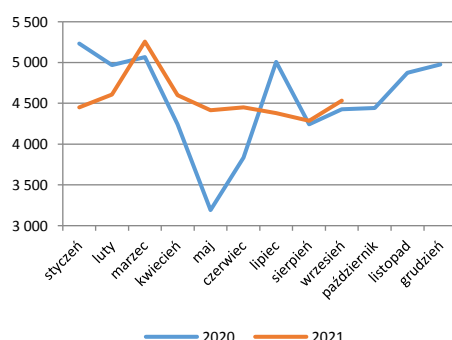


Źródło: BDM, GUS. W Polsce jest 2 producentów alkaliów: Anwil z PKN 240 tys. ton chloru i PCC Rokita ok. 180 tys. ton.

Rynek węgla kamiennego

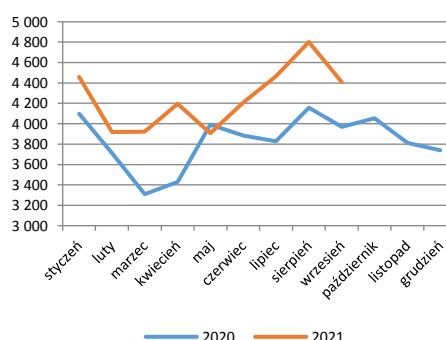
We wrześniu produkcja węgla kamiennego wzrosła o 2,4% r/r (-3,5% w 3Q'21), a brunatnego o 11,1% r/r (+14,4% r/r w 3Q'21).

Produkcja węgla kamiennego [tys. ton]



Źródło: BDM, GUS

Produkcja węgla brunatnego [tys. ton]



Źródło: BDM, GUS

Produkcja węgla kamiennego (energetyczny+ koksowy) [mln ton]

	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21
Bogdanka (energetyczny)	2,1	2,4	2,3	2,2	2,5	2,3	2,3	2,3	2,1	1,6	1,8	2,1	2,6	2,3	2,6
JSW (energetyczny+ koksowy)	4,1	3,8	3,4	3,7	3,5	3,5	3,9	3,9	4,1	2,6	4,0	3,8	3,4	3,5	3,3
Tauron (energetyczny)	1,4	1,1	1,1	1,4	1,3	1,0	0,7	0,8	1,2	1,3	1,1	1,0	1,4	1,3	1,0*
PGG i pozostali	8,4	8,6	8,8	8,9	8,3	8,5	8,6	8,5	8,0	5,7	6,8	7,5	6,9	6,4	6,3
RAZEM	16,0	15,9	15,5	16,2	15,6	15,3	15,4	15,5	15,3	11,3	13,7	14,3	14,3	13,5	13,2

r/r															
Bogdanka (energetyczny)	-14%	13%	7%	-6%	21%	-5%	0%	6%	-18%	-29%	-20%	-11%	26%	43%	39%
JSW (energetyczny+ koksowy)	3%	1%	-5%	8%	-15%	-7%	14%	4%	17%	-26%	3%	-3%	-16%	33%	-15%
Tauron (energetyczny)	-6%	-39%	-20%	-21%	-11%	-10%	-37%	-40%	-6%	32%	59%	13%	21%	-3%	-9%
PGG i pozostali	-6%	-4%	-18%	-18%	-1%	-1%	-2%	-4%	-4%	-33%	-21%	-12%	-14%	12%	-7%
RAZEM	-5%	-5%	-13%	-12%	-3%	-4%	-1%	-4%	-2%	-26%	-11%	-8%	-6%	20%	-3%

Źródło: BDM, GUS, LWB, TPE, JSW. *- prognoza BDM.

Captor Therapeutics	NN OFE zwiększył zaangażowanie w spółkę Captor Therapeutics i ma obecnie 5,15% głosów na jej walnym zgromadzeniu. Przed zmianą fundusz posiadał 4,77 proc. udział w głosach na WZ.
PKP Cargo	PKP Cargo nadal będzie na minusie. W wyniki grupy uderzają koszty energii, paliw i wynagrodzeń. Do tego dochodzi wysokie zadłużenie. - Parkiet
Gaming	CD Projekt, Ten Square Games, Huuuge czy PCF to przykłady studiów, które konsolidują rynek. Kolejne transakcje są kwestią czasu. - Parkiet
mBank	mBank jest blisko podjęcia decyzji o rozpoczęciu oferowania ugód kredytobiorcom frankowym – wynika z nieoficjalnych informacji „Parkietu”.
Allegro	Trzy spojrzenia na sytuację Allegro. 93, 64 i 52 PLN – na tyle wyceniają jedną akcję Allegro analitycy, których poprosiliśmy o opinie o spółce. Nawet najniższa z ich wycen jest wyższa od kursu giełdowego. – Puls Biznesu
Cherrypick Games (NC), Movie Games (NC)	Movie Games ma 68.101 akcji Cherrypick Games, stanowiących 5,01% ogólnej liczby głosów na walnym spółki. Przed zawarciem umowy nabycia akcji, Movie Games nie posiadał akcji spółki.

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 26.10.2021 roku, 07:50 CEST.

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

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

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględnić, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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

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

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

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

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

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

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

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania załącz- 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.