

Redaktor wydania: Anna Madziar / Krystian Brymora

**KOMENTARZ PORANNY**
**Udany początek listopada**

Za nami udany początek listopada. WIG20 po pierwszym tygodniu nowego miesiąca zyskał 1,4% z wiodącą rolą energetyki (+4,3%) i paliw (+3,8%), choć do najlepszych komponentów należał nieoczekiwanie Mercator (+15%) i Allegro (+9%). MRC reagował na dynamiczny rozwój pandemii w Europie, a ALE zyskał po piątkowym komunikacie o przejęciu MALL Group za 4,3 mld PLN i ekspansji na rynki CEE. Z drugiej strony wciąż traciło górnictwo (JSW -5%). Po szacunkowych wynikach za 3Q'21 aż 6% straciło Asseco. Generalnie jednak sezon wyników dotychczas przynosi więcej pozytywnych zaskoczeń (>72%). W minionym tygodniu ponad 20% zyskało MFO, a 10% Stalprodukt. W podobnym tempie wzrósł wskaźnik Kruk. Oprócz niego w mWIG40 wyróżniły się również akcje Eurocash (+14%) odbijające z okragłego poziomu 10 PLN/akcję i reagujące na najwyższą od 20 lat inflację (6,8%). W tym kontekście 03.11 RPP zdecydowało się podnieść stopy procentowe o 75 bps do 1,25% (1,5% przed pandemią). Zmienność na bankach była duża, ale ostatecznie sektor zyskał w skali tygodnia 1,3%. Stóp nie podniósł za to Fed, ale zgodnie z oczekiwaniami zapowiedział ograniczenie tempa skupu aktywów o -15 mld USD/msc. Program może być wygaszony do połowy 2022 roku, co oznacza, że jeszcze przez ponad pół roku bank będzie pompował pieniądze w rynki mimo przekraczającej 5% inflacji. Gołębi Fed pchnął więc amerykański rynek na nowe historyczne szczyty. S&P500 zyskał 2%, a NASDAQ ponad 3%, choć w piątek była widoczna już ścieśnienie krótkoterminowego wyczerpania popytu (doji). Nic dziwnego, bo od październikowego dolka indeksy zyskały ok. 10% bez większej korekty. W piątek poznaliśmy dobre dane z amerykańskiego rynku pracy (NFP +531 tys. os.). Gwiazdą sesji był Pfizer (+11%), który poinformował o wynikach badań swojego nowego leku przeciwko COVID-19 redukującym ryzyko hospitalizacji o 89%. Ponadto Izba Reprezentantów w piątek uchwaliła największy pakiet infrastrukturalny od dziesięcioleci (1,2 bln USD) po miesiącach ostrych negocjacji. Dziś nastroje na rynkach są neutralne. Inwestorzy będą zwracać uwagę na październikowy odczyt CPI (środa).

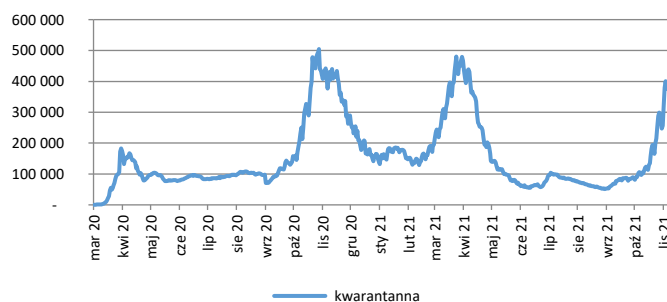
Krystian Brymora

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **PGNiG:** Szacunkowa EBITDA w 3Q'21 wyniosła rekordowe w tym okresie 2,2 mld PLN (+65% r/r) – powyżej konsensusu [tabela BDM];
- **Tauron:** Szacunkowe wyniki za 3Q'21 nieco powyżej oczekiwań. Mocne wyniki Wytwarzania i duża strata Sprzedaży/Wydobycia [komentarz BDM];
- **Polenergia:** Szacunkowe dane za 3Q'21 powyżej oczekiwań [tabela BDM];
- **Inter Cars:** Szacunkowy zysk netto w 3Q'21 wyniósł 196 mln PLN, lepiej od konsensusu;
- **Kogeneracja/PGE:** Szacunkowe dane za 3Q'21 ponad 2x wyższe r/r;
- **Torpol:** Zysk netto w 1Q-3Q'21 wyniósł 36 mln PLN, powyżej oczekiwań;
- **Erbud:** Spółka opublikowała raport za 3Q'21 (25,5 mln PLN EBIT- porównywalnie r/r). Konferencja z zarządkiem dziś o 12:00
- **Onde:** Spółka opublikowała raport za 3Q'21 (11,8 mln PLN zysku netto vs 9,9 mln PLN przed rokiem). Konferencja z zarządkiem dziś o 12:00 [tabela BDM];
- **Dino:** Sprzedaż w 3Q'21 na poziomie 3,5 mld PLN (+30% r/r), podsumowanie konferencji wynikowej;
- **Allgero:** Podsumowanie konferencji po przejęciu Mall Group (05.11.2021);
- **Vigo System:** Sprzedaż w 1Q-3Q'21 wyniosła 49,2 mln PLN (+26%);
- **Oponeo.pl:** Sprzedaż w październiku'21 wzrosła 42% r/r;
- **Toya:** Zysk netto w 1Q-3Q'21 wzrósł 32,5% r/r;
- **Wojas:** Spółka miała w październiku'21 28,4 mln PLN przychodów (-2,5% r/r);
- **Sopharma:** Sprzedaż w październiku'21 spadła o 1% r/r;
- **Novita:** Przychody w 1Q-3Q'21 wyniosły 166,5 mln PLN (+13% r/r);
- **PEPEES:** Szacowana sprzedaż w 1Q-3Q'21 wyniosła 158,2 mln PLN, wobec 163,7 mln PLN rok wcześniej;
- **Kino Polska TV:** Grupa szacuje, że w 3Q'21 miała blisko 11 mln PLN zysku netto;
- **Procad:** W 1Q-3Q'21 zysk netto wyniósł 0,8 mln PLN wobec 0,1 mln PLN rok wcześniej;
- **ING:** KNF zmienił wysokości bufora dla ING do 0,75% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko;
- **Mercator:** NWAZ zdecyduje o nabywaniu akcji spółki przez podmioty zależne;
- **Famur:** Spółka ma umowę na dostawę urządzeń za ok. 68 mln PLN;
- **Baked Games (NC)/ PLW:** Po premierze sprzedano 21,5 tys. sztuk (brutto) gry Prison Simulator [komentarz BDM];
- **mPay (NC):** KNF mówi „nie” dla przejęcia BPS;
- **Euro-Tax (NC):** 2 140 umów na zwrot podatku w październiku'21 wobec 2 482 rok wcześniej;
- **Energetyka/Górnictwo:** kryzys energetyczny nieco odpuścił w Chinach/Indiach przez wzrost wydobycia węgla, ale wciąż wiele wyzwań- Bloomberg;
- **Branża stalowa:** stabilizacja cen wyrobów stalowych w 44. tygodniu [wykres BDM];
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

**WYKRES DNIA**

Liczba osób przebywających na kwarantannie (ok. 400 tys.) zbliża się szybko do szczytu poprzedniej fali. Obecnie stanowi 80% tego poziomu. Tymczasem bieżące zakażenia to >40% wiosennej fali, hospitalizacje ok. 30% (10 tys.) a zgony <25% szczytów wiosennej fali, kiedy dziennie umierało 800-900 os. Wykorzystanie łóżek przekracza 60% zdolności, a respiratorów ok. 58%. Sytuacja będzie się jednak pogarszać w następnych 2 tygodniach (w Niemczech liczba zakażeń na poziomie wiosennej fali).

**Liczba osób przebywających na kwarantannie z powodu SARS-CoV-2 [os.]**


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., MZ

Notowania: piątek, 5 listopada 2021			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 439,2	0,0%	22,9%
WIG30	3 000,6	0,1%	29,7%
mWIG40	5 853,9	0,9%	47,2%
sWIG80	21 620,0	0,0%	34,3%
WIG	74 813,2	0,2%	31,2%
NC Index	435,4	0,0%	-12,1%
WIG Banki	9 524,1	0,0%	99,9%
WIG Bud	4 025,4	0,5%	9,9%
WIG Chemia	9 299,0	0,5%	20,8%
WIG Dew	2 985,8	-1,2%	25,1%
WIG Energia	2 982,8	-0,1%	46,2%
WIG Games	21 040,0	-0,7%	-27,1%
WIG IT	5 021,4	0,2%	30,0%
WIG Media	9 300,3	1,4%	53,9%
WIG Paliwa	7 292,7	-0,6%	47,2%
WIG Spoż	4 827,9	0,8%	32,6%
WIG Surowce	5 029,4	-1,2%	-10,6%
WIG Telco	1 183,6	-0,2%	21,1%
DAX	16 054,0	0,2%	17,0%
FTSE100	7 304,0	0,3%	13,1%
CAC40	7 040,8	0,8%	26,8%
BUX	55 099,9	-1,5%	31,0%
S&P500	4 697,5	0,4%	25,1%
DJIA	36 328,0	0,6%	18,7%
Nasdaq Comp	15 971,6	0,2%	23,9%
Bovespa	104 824,2	1,4%	-11,9%
Nikkei225	29 611,6	-0,6%	7,9%
Shanghai Comp.	3 491,6	-1,0%	0,5%
S&P/ASX 200	7 456,9	0,4%	13,2%
EUR/PLN	4,60	-0,1%	0,8%
USD/PLN	3,98	-0,2%	6,5%
CHF/PLN	4,36	-0,2%	3,3%
EUR/USD	1,16	0,1%	-5,3%
USD/JPY	113,41	-0,3%	9,8%

FW20			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
Kurs otwarcia	2 441	52	2,18%
Kurs zamknięcia	2 445	2	0,08%
Kurs min.	2 426	37	1,55%
Kurs max.	2 447	3	0,12%
Wolumen obrotu	16 503	-10 415	-38,69%
Otwarte pozycje	42 512	1 100	2,66%

Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 439,1	2 419,6	2 443,8	2 439,2	0,0%	1 248
WIG30	2 988,0	2 978,4	3 006,0	3 000,6	0,1%	1 347
MWIG40	5 817,3	21 560,0	21 642,2	5 853,9	0,9%	189
sWIG80	21 642,2	5 804,0	5 863,4	21 620,0	0,0%	49
WIG-PL	76 230,4	76 230,4	76 505,3	76 505,3	0,2%	1 504
WIG	74 565,2	74 347,2	74 899,5	74 813,2	0,2%	1 563

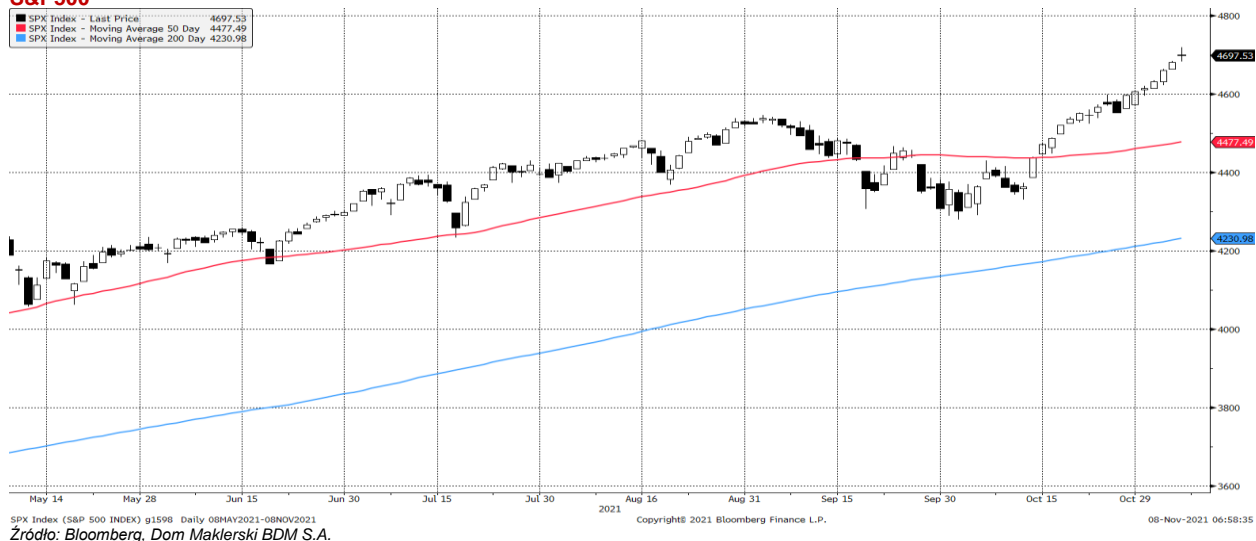
WIG20				
	Close	MC	1D	YTD
Allegro	49,25	50 395	10,7%	-41,9%
Asseco Poland	91,80	7 619	-1,3%	34,8%
CCC	122,55	6 724	0,7%	40,0%
CD Projekt	178,82	18 014	-1,3%	-34,9%
Cyfrowy P.	35,28	22 563	-0,8%	16,5%
Dino	353,80	34 687	-1,7%	22,3%
JSW	49,34	5 793	-0,3%	90,1%
KGHM	150,00	30 000	-1,3%	-18,0%
Lotos	66,80	12 350	0,6%	61,2%
LPP	14 300,00	26 490	-0,3%	72,6%
Mercator	118,45	1 261	5,5%	-71,9%
Orange	7,86	10 315	1,0%	19,3%
Pekao	129,80	34 069	0,2%	112,4%
PGE	10,22	19 109	-1,0%	57,2%
PGNiG	6,26	36 195	-1,3%	13,0%
PKN Orlen	88,46	37 835	-0,6%	53,3%
PKO BP	49,24	61 550	-1,1%	71,4%
PZU	40,55	35 016	-0,9%	25,3%
Santander Polska	382,30	39 067	0,4%	105,9%
Tauron	3,43	6 013	-1,2%	26,0%

mWIG40										Surowce						
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	440,00	1 041	0,5%	-7,2%	Handlowy	60,60	7 918	-3,2%	72,4%	Ropa Brent [USD/bbl]	83,7	3,9%	-0,8%	-0,8%	61,6%	112,2%
Alior	66,66	8 703	1,5%	292,8%	Huuuge	33,36	2 810	-0,1%	-33,3%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	79,1	0,0%	-	1,5%	312,8%	469,7%
Amica	121,80	947	-0,2%	-17,0%	ING BSK	282,00	36 688	3,3%	64,9%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	75,0	2,7%	16,3%	16,3%	293,2%	427,2%
Amrest	31,30	6 872	2,6%	13,0%	Inter Cars	451,00	6 390	-0,2%	91,1%	CO2 [EUR/t]	59,4	-0,8%	1,2%	1,2%	82,2%	128,6%
Asbis	25,60	1 421	2,4%	216,8%	Kernel	61,00	5 126	0,7%	23,7%	Węgiel ARA [USD/t]	148,0	0,0%	-36,0%	-36,0%	113,7%	187,7%
Asseco	47,80	2 481	-0,4%	11,2%	Kęty	620,00	5 983	1,0%	26,1%	Miedź LME [USD/t]	9 753,0	0,6%	-0,6%	-0,6%	25,9%	42,5%
Azoty	32,04	3 178	0,9%	16,7%	Kruk	388,40	7 279	0,1%	173,5%	Aluminium LME [USD/t]	2 533,0	0,0%	-6,3%	-6,3%	28,3%	34,3%
Benefit	849,00	2 457	-0,1%	1,8%	Livechat	127,40	3 281	0,0%	21,3%	Cynk LME [USD/t]	3 267,5	-0,5%	-5,2%	-5,2%	19,7%	25,4%
Biomed-L.	9,00	587	-3,2%	0,4%	Mabion	74,30	1 201	-4,3%	258,1%	Olów LME [USD/t]	2 371,5	-0,1%	-2,0%	-2,0%	20,0%	29,3%
Budimex	247,00	6 306	2,3%	-19,7%	mBank	569,50	24 134	-0,1%	217,8%	Ruda żelaza [USD/t]	1 790,0	0,0%	-0,7%	-0,7%	78,1%	153,5%
Celon	38,45	1 730	5,8%	-5,2%	Millennium	9,29	11 270	1,5%	184,1%	Węgiel koksujący [USD/t]	337,8	-0,1%	-9,6%	-9,6%	213,5%	183,9%
Ciech	36,80	1 939	0,4%	14,3%	Neuca	915,00	4 055	-1,9%	40,6%	Złoto [USD/oz]	1 821,4	1,6%	2,1%	2,1%	-4,1%	-2,2%
Comarch	234,00	1 903	6,4%	20,3%	OncoArendi	40,45	564	-0,4%	-20,1%	Srebro [USD/oz]	24,3	2,1%	1,7%	1,7%	-7,9%	0,8%
Datawalk	244,00	1 192	-0,8%	27,1%	Polenergia	93,20	4 235	5,3%	72,0%	Platyna [USD/oz]	1 047,2	1,8%	2,4%	2,4%	-2,3%	20,4%
Develia	3,25	1 455	-1,7%	65,0%	PKP Cargo	18,30	820	0,5%	33,6%	Pallad [USD/oz]	2 050,0	2,7%	3,5%	3,5%	-16,5%	-18,0%
Dom Dev.	130,00	3 302	-1,7%	14,0%	PlayWay	458,80	3 028	0,0%	-27,5%	Bitcoin USD	65 438,3	6,6%	4,9%	7,3%	125,7%	326,5%
Enea	10,49	4 631	1,6%	60,5%	Selvita	81,50	1 496	-0,6%	65,3%	Pszenica [USD/bu]	768,3	-0,7%	-0,6%	-0,6%	19,9%	27,6%
Eurocash	11,26	1 567	-1,2%	-19,9%	TEN	350,60	2 560	-0,6%	-36,4%	Kukurydza [USD/bu]	552,8	-1,2%	-2,7%	-2,7%	14,2%	35,9%
Famur	3,45	1 983	3,6%	53,3%	WP.PL	151,00	4 416	2,0%	62,4%	Cukier ICE [USD/lb]	19,9	1,6%	3,5%	3,5%	39,7%	50,9%
GPW	44,14	1 853	-2,1%	-3,4%	XTB	16,00	1 878	0,0%	-10,6%							

## WIG20



## S&P500



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

PGNiG

Spółka w piątek po sesji opublikowała szacunkowe dane za 3Q'21. Finalny raport 25.11.2021

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21S	r/r	3Q'21P Bloomberg	różnica
Przychody	14,34	8,28	7,03	12,37	13,76	7,28	6,39	11,77	14,55	10,43	12,51	96%	12,17	3%
EBITDA	2,17	0,96	0,80	1,58	2,08	7,27	1,33	2,32	3,39	1,80	2,20	65%	1,51	45%
EBITDA skoryg.	2,11	1,32	0,60	2,04	2,58	1,56	1,30	3,00	3,12	1,51	2,17	67%	1,51	43%
Poszukiwanie i Wydobywanie	1,28	0,90	0,63	0,90	0,83	0,26	0,43	0,88	1,08	1,11	2,63	507%		
Obrót i Magazynowanie w tym hedging	-0,11	-0,01	-0,37	0,32	0,65	0,85	0,64	1,39	0,48	-0,21	-0,91			
Dystrybucja	0,58	0,49	0,42	0,51	0,77	0,41	0,36	0,62	1,01	0,54	0,54	49%		
Wytwarzanie	0,40	0,06	-0,02	0,33	0,42	0,12	0,04	0,36	0,46	0,17	-0,02			
Pozostałe/eliminacje	-0,04	-0,12	-0,05	-0,03	-0,09	-0,07	-0,17	-0,26	0,08	-0,10	-0,07			
EBIT	1,43	0,29	0,13	0,63	1,21	6,45	0,59	1,34	2,44	0,98	1,40	138%	0,61	129%
Wynik netto	1,08	0,23	0,01	0,03	0,78	5,14	0,12	1,30	1,75	0,69	0,67	478%	0,41	65%
<b>Dane operacyjne</b>														
Wydobywanie gazu RAZEM [mld m3]	1,18	1,04	1,10	1,17	1,16	1,02	1,11	1,22	1,25	1,09	1,25	13%		
w tym Norwegia	0,15	0,11	0,11	0,10	0,10	0,11	0,11	0,16	0,22	0,17	0,26	136%		
Sprzedaż poza GK PGNiG [mld m3]	9,90	6,05	5,52	9,22	10,60	6,30	5,38	9,37	11,25	6,90	5,87	9%		
Import RAZEM [mld m3]	3,67	3,71	3,51	3,97	3,46	4,01	3,70	3,62	4,10	4,17	3,72	1%		
kierunek wschodni	1,79	2,19	2,32	2,65	1,92	2,19	2,51	2,37	2,26	2,57	2,49	-1%		
LNG	0,73	1,04	0,71	0,95	0,98	1,21	0,75	0,81	0,80	1,25	0,88	17%		
Dystrybucja RAZEM [mld m3]	3,88	2,43	1,92	3,29	3,96	2,23	1,84	3,54	4,55	2,80	1,97	7%		
Wydobywanie ropy RAZEM [kT]	323,9	289,9	274,8	327,8	321,3	331,7	306,3	361,5	328,5	279,6	329,9	8%		
Sprzedaż ropy RAZEM [kT]	288,1	266,2	295,3	360,7	275,7	369,5	306,3	360,7	250,6	366,3	322,1	5%		
Wolumen sprzedaży ciepła [PJ]	16,97	6,04	3,27	12,98	16,05	6,79	3,08	13,02	17,00	6,54	3,72	21%		
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	1,51	0,74	0,42	1,27	1,38	0,64	0,45	1,16	1,22	0,61	0,44	-2%		
P/E 12m													9,4	8,2
EV/EBITDA 12m													4,0	
EV/EBITDA 12m skoryg.													4,0	

Źródło: BDM, spółka

Tauron

Spółka w piątek po sesji opublikowała szacunkowe dane za 3Q'21. Finalny raport 17.11.2021

**Komentarz BDM:** wyniki nieco lepsze od naszych oczekiwań (EBITDA +9% vs oczek.) i konsensusu (+6% vs oczek.). W komunikacie zarząd nie wskazuje na zdarzenia jednorazowe. Uwagę z jednej strony zwraca mocny wynik w segmencie Wytwarzanie, jako efekt wyższych cen i wolumenów produkcji energii (dobrze włoży przed wynikami PGE i Enei, które mają wyższą ekspozycję w tym obszarze). Z kolei duża strata w segmencie Sprzedaży (aż -260 mln PLN) to efekt odkupów energii dla bloku 910 MW w Jaworznie, który doznał awarii w czerwcu'21 i ma nie pracować do kwietnia'22. Stratę szacowaliśmy na 150 mln PLN w 3Q'21 i 50-100 mln PLN w 4Q'21. Widocznie była ona wyższa. Z kolei strata w Wydobywaniu (zbliżona do naszych oczeki.) to skutek niskiej produkcji i sprzedaży zapasów węgla (ujemna zmiana stanu zapasów w P&L). W kontekście wyceny niezmiennie kluczowa notyfikacja umowy społecznej z górnikami w KE i szybkie pozbycie się nierentownych kopalń, a także uruchomienie B7 w Jaworznie, co umożliwi pozytywną wycenę w procesie tworzenia NABE.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'20	3Q'21S	zmiana r/r	3Q'21P BDM	różnica	3Q'21P Bloomberg	różnica
Przychody	5 120,1	5 990,0	17,0%	5 629,1	6,4%	5 565,0	7,6%
Wynik brutto na sprzedaży	815,7			503,6			
EBITDA adj.	941,9	787,0	-16,4%	720,3	9,3%	741,7	6,1%
EBITDA	1 005,9	787,0	-21,8%	720,3	9,3%	741,7	6,1%
Wydobywanie	-39,2	-129,0		-113,7			
Wytwarzanie	21,6	310,0	>14x	223,1	39,0%		
OZE	53,8	83,0	54,3%	90,4	-8,2%		
Dystrybucja	728,2	732,0	0,5%	679,9	7,7%		
Sprzedaż	237,6	-260,0		-159,4			
Pozostałe/wyłączenia	3,9	51,0		0,0			
EBIT	539,4	279,0	-48,3%	179,4	55,5%	219,7	27,0%
Zysk brutto	500,4	176,0	-64,8%	85,0	107,2%		
Zysk netto	376,6	102,0	-72,9%	68,8	48,2%	100,7	1,3%
CAPEX	-915,3	-676,0	-26,1%	-758,9	-10,9%		
Dług netto	10 098,0	8 905,0	-11,8%	9 548,3	-6,7%		
/EBITDA	2,62	1,97	-24,8%	2,17	-9,1%		
Dług netto całkowity	13 107,7	12 035,8		12 679,1			
Produkcja węgla Mt	1,10	1,00	-9,1%	1,00	0,0%		
Sprzedaż węgla Mt	1,09	1,64	50,5%	1,60	2,5%		
Produkcja e.e. brutto TWh	2,84	3,64	28,2%	3,45	5,5%		
w tym z OZE	0,29	0,34	17,2%	0,40	-14,5%		
Produkcja ciepła PJ	0,82	0,79	-3,7%	0,82	-3,7%		
Dystrybucja e.e. TWh	12,34	12,73	3,2%	13,09	-2,7%		
Sprzedaż e.e. (detal) TWh	7,72	7,89	2,2%	7,72	2,2%		
P/E 12m							
P/E adj. 12m		3,9					
EV/EBITDA adj. 12m		4,3					

Źródło: BDM, spółka

**Polenergia**

Spółka po piątkowej sesji opublikowała wyniki finansowe za 3Q'21

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na wyniki 1-3Q'21 i 3Q'21 proces "odwracania" transakcji terminowych zabezpieczających produkcję i sprzedaż ENS w 3-4Q'21 oraz w 2022 r. w ramach procesu optymalizacji pracy tej elektrociepłowni. Zmiany poziomu marżowości wynikające ze zmian poziomów cen energii elektrycznej, gazu i uprawnień do emisji CO2 związanych z produkcją energii elektrycznej w ENS tzw. Clean Spark Spread "CSS" pozwoliły na podjęcie decyzji o ograniczeniu planowanej produkcji i zamknięciu pozycji na rynku terminowym dla ww. okresów.

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21S	zmiana r/r
Przychody	714,7	589,6	643,4	649,0	459,0	363,0	507,5	481,9	636,9	575,3		
Przychody bez obrotu	179,7	133,5	164,3	166,5	171,2	166,8	150,8	137,9	141,2	147,8	170,4	13,0%
EBITDA	80,3	47,6	72,6	78,7	94,1	53,6	53,1	55,9	75,7	111,5	95,1	79,1%
EBITDA skoryg	80,3	47,6	72,6	78,7	94,1	53,6	53,1	55,9	75,7	111,5	95,1	79,1%
en. wiatrowa	60,5	32,9	29,9	55,3	83,4	44,1	30,9	54,1	51,7	43,0	34,6	12,1%
gaz i czyste paliwa	16,5	13,3	35,2	15,6	3,2	3,7	11,1	0,6	13,8	48,6	44,9	304,8%
obrót	3,1	2,9	3,3	5,6	5,8	4,8	9,8	1,7	9,0	20,0	14,3	45,7%
dystrybucja	3,7	3,4	5,5	2,4	4,7	3,2	3,9	2,2	4,2	3,8		
fotowoltaika					0,3	1,1	0,9	-0,1	0,1	0,8		
dział. deweloperska	-0,4	-0,1	-0,1	-0,4	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
niezrępisane	-3,0	-4,8	-1,2	0,2	-3,1	-3,3	-3,5	-2,7	-3,1	-4,7	1,3	
Zysk netto	37,0	8,6	28,9	34,5	49,9	14,6	16,1	30,0	34,2	245,7		
Zysk netto skoryg.	40,0	11,4	31,6	32,8	51,1	18,0	16,9	25,1	34,2	60,8	53,8	218,3%
Dług netto	568,4	547,0	496,8	436,7	376,0	349,0	494,3	631,1	650,4	567,0		
/EBITDA	2,5	2,1	1,9	1,6	1,3	1,2	1,8	2,5	2,7	1,9		
Dane operacyjne												
Produkcja energii GWh	453,2	310,0	333,0	426,0	447,0	387,0	366,0	393,0	315,0	160,0		
CHP	207,0	154,0	186,0	205,0	173,0	225,0	242,0	196,0	131,0	3,0		
wiatr	246,2	156,0	147,0	221,0	274,0	162,0	124,0	197,0	184,0	157,0		
Cena energii PLN/MWh												
CHP	250,0	250,0	250,0	249,0	282,0	252,0	244,0	277,0	306,1			
wiatr	188,0	185,0	180,0	202,0	206,0	225,0	240,0	211,0	233,0	227,0		
Cena zielonych certyfikatów PLN	82,0	99,0	114,0	120,0	129,0	145,0	133,0	146,0	143,0	147,0		
Średni stały koszt operacyjny FW PLN/MW/rok	152,0	167,0	163,0	167,0	156,0	166,0	167,0	182,0	167,0			
EV/EBITDA									20,5	16,2		
P/E									44,6	13,0	13,7	

Źródło: BDM, spółka

**Kogeneracja, PGE**

Kogeneracja w piątek przed sesją opublikowała szacunkowe dane za 3Q'21

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21S	zmiana r/r
Przychody	372,2	213,0	167,3	340,7	397,1	207,1	199,3	380,0	469,1	272,0	219,9	10%
EBITDA	124,6	9,2	17,8	95,9	202,8	43,2	12,7	60,1	131,1	58,3	26,6	110%
EBITDA skoryg (-KDT)	123,3	25,5	16,6	89,3	98,7	5,9	11,9	70,5	129,9	55,0		
Zysk netto	71,5	-19,9	-15,4	46,8	132,3	1,7	-23,8	12,4	69,6	12,6	-14,3	
CAPEX	-46,7	-14,4	-35,1	-69,4	-47,6	-15,2	-42,9	-59,4	-54,9	-25,7	-42,4	
Cash Flow netto	114,7	79,3	-77,7	-91,8	294,9	-304,1	-1,3	8,4	1,7	-9,6	0,9	
Sprzedaż ciepła TJ	4 436	1 731	894	3 484	4 317	1 761	956	3 719	4 852	2 084	993	4%
Sprzedaż e.e. GWh	780	517	463	797	774	460	493	738	843	535	479	-3%
P/E 12m										7,2	6,4	
EV/EBITDA 12m										-0,2	-0,2	
EV/EBITDA 12m (+zob. KDT)										1,3		

Źródło: BDM, spółka

**Kogeneracja w GK PGE [mln PLN]**

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21S
EBITDA GK PGE	1 798	2 597	1 677	1 069	1 770	1 035	1 546	1 615	2 206	3 048	
Energetyka konwencjonalna	683	1 423	659	115	497	277	484	467	511	1 538	
Ciepłownictwo	393	379	93	321	342	151	115	339	510	205	
w tym Kogeneracja	125	9	18	96	203	43	13	60	131	58	27
Energetyka odnawialna	165	145	100	107	193	108	110	186	193	189	
Obrót	143	330	59	-252	218	-31	299	126	352	354	
Dystrybucja	645	566	599	496	573	241	611	568	658	419	
Pozostałe/korekty	-231	-246	167	282	-53	289	-73	-71	-18	343	
<b>EBITDA skoryg</b>	<b>1 798</b>	<b>1 501</b>	<b>1 634</b>	<b>1 704</b>	<b>1 770</b>	<b>1 347</b>	<b>1 574</b>	<b>1 493</b>	<b>2 206</b>	<b>2 084</b>	
Energetyka konwencjonalna	683	638	649	728	497	600	484	324	511	601	
Ciepłownictwo	405	113	90	319	342	120	115	351	510	198	
w tym Kogeneracja	123	26	17	89	99	6	12	71	130	55	
Energetyka odnawialna	165	146	100	108	193	109	110	185	193	189	
Obrót	169	232	29	-249	218	-29	320	128	352	342	
Dystrybucja	645	581	599	515	573	571	611	576	658	716	

Źródło: BDM, spółka, PGE

<b>Allegro</b>	<p>Podsumowanie konferencji po przejęciu Mall Group (05.11.2021)</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- przejęcie umożliwi wejście na atrakcyjny rynek CEE (MALL nr 2 w Czechach/Słowacji (9%/5% rynku), nr. 1 w Słowenii. Aktywa mają 14% marżę zysku brutto i breakeven EBITDA (vs 2 mld PLN Allegro). 3,5 mld PLN przychodów (vs 4,7 mld PLN Allegro). GMV MALL ma rosnąć o ok. 30% do 2025 roku;</li><li>- EV transakcji 925 MEUR (4,3 mld PLN), wskaźnik EV/GMV ok. 1x, zamknięcie transakcji ok. 1H'22;</li><li>- akwizycja praktycznie podwoi rynek detaliczny (TAM) Allegro (1 139 mld PLN) na atrakcyjnych rynkach. Łączna liczba klientów wzrosła do 18 mln (15 mln Allegro i 3 mln MALL);</li><li>- udział e-commerce na rynkach przejmowanych ok. 10% vs 15% w Polsce i &gt;20% w rozwiniętych krajach;</li><li>- duże możliwości wzrostu GMV/klienta (0,8 kPLN MALL vs 3,0 kPLN Allegro);</li><li>- transakcja również przyniesie 194 tys. m<sup>2</sup> powierzchni logistycznej (2 magazyny w Czechach, 1 centrum dystrybucyjne w Słowenii);</li></ul> <p>Q&amp;A:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- dlaczego MALL nie rośnie wcześniej w szybszym tempie, mimo pandemii (CAGR +12%)? spółka na wstępnym etapie, skaluje działalność. Allegro wie jak to robić;</li><li>- dlaczego EBITDA MALL niższa niż Allegro? z uwagi na duży udział elektroniki 1P (ok. 46% vs 21% w ALE), gdzie jest duża konkurencja i bardzo ciężko się zarabia w tym obszarze. Dodatkowo biznes jeszcze nie jest przeskalowany;</li><li>- jaka rentowność MALL zakładana? i czemu niższa niż Allegro? jest dużo do zrobienia, 2,5-3% GMV marży EBITDA to średnioterminowe cele (4 lata);</li><li>- wpływ inwestycji na rentowność (300 MPLN rocznie przez 2 lata, a potem 1-2% GMV)? cel EBITDA 2,5%-3% GMV;</li><li>- CAPEX? gł. wydawany na logistykę i dodatkowe zdolności;</li><li>- jaki mix sprzedaży 1P/3P? obecnie 92/8% 1P/3P, a cel 1/3 1P i 2/3 3P;</li><li>- jak chcą zostać liderem w Czechach gdzie dominuje Alza? Duży rynek i mogą bardziej penetrować e-commerce (nie liczy się, że ktoś ma 20-30% małego rynku. Rynek może być większy);</li><li>- czy mogą być jakieś zastrzeżenia antymonopolowe? ryzyko minimalne, nie jest istotne;</li><li>- konsolidacja platform? Spółka będzie pracować nad zintegrowanym modelem;</li><li>- koszty centrali, synergia? Największe synergia to przyspieszenie penetracji rynku;</li><li>- gdzie prezes zaangażuje więcej czasu? Polska ma jeszcze dużo miejsca do wzrostu. Spółka ma jeden model biznesowy, nie dwa;</li><li>- co można usprawnić w MALL? Selekcję, cenę, logistykę;</li><li>- mix geograficzny MALL? gł. Czechy i Słowacja;</li><li>- Amazon/Alibaba? konkurują, mają wiedzę i technologię żeby skutecznie konkurować;</li><li>- czy rozbudowane zdolności logistyczne są wystarczające do rozwoju? Łącznie tak, ale nie da się tego robić w formie 1P model;</li><li>- jak opłacalne mogą być usługi logistyczne? na plany w Polsce trzeba poczekać do konferencji 3Q'21. Spółka celuje w model marketplace (3P) czyli szybsza dostawa;</li><li>- prezentacja wyniku? spółka będzie prezentowała Polskę i MALL osobno w sprawozdaniach;</li><li>- jak transakcja pomoże Allegro w Polsce? Know-how w logistyce, niektóre produkty 1P, ale nie skalowanie, duży międzynarodowy zespół to innowacje;</li><li>- czy ta transakcja to obrona przed konkurencją w Polsce? To zdecydowanie opcja rozwoju;</li><li>- fintech Allegro Pay? zbyt wcześnie mówić o konkretnych kierunkach, ale to innowacja która może być zastosowana;</li><li>- dalszy rozwój organiczny czy M&amp;A? Więcej krajów to większa efektywność;</li></ul> <p><u>Wypowiedzi prasowe:</u></p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Allegro planuje w najbliższych miesiącach emisję obligacji o wartości 200 mln euro, prawdopodobnie przeprowadzoną w złotych, celem dopięcia finansowania przejęcia Grupy Mall - CFO Jon Eastick.</li><li>- "Pozostała część transakcji jest finansowana z emisji akcji Allegro.eu. Cena tej emisji jest już ustalona - wyniesie 55,98 PLN, co jest średnią ceną z ostatnich trzech miesięcy i przekłada się na 3,3% akcji, czyli ok. 33,6 mln sztuk. Po zamknięciu transakcji na koniec 1H'22 przewidujemy, że dźwignia finansowa grupy będzie na poziomie nieco poniżej 3x EBITDA. Allegro ma dziś dźwignię na ok. 2x" - dodał.</li></ul>
<b>Inter Cars</b>	Zysk netto grupy w 3Q'21 roku wyniósł 196 mln PLN, co oznacza wzrost o 122% r/r. Szacunkowa sprzedaż w tym okresie wyniosła 3,15 mld PLN (+26,2% r/r).
<b>Vigo System</b>	Sprzedaż w 1Q-3Q'21 wyniosła 49,3 mln PLN wobec 39,2 mln PLN rok wcześniej. Zysk netto wyniósł 21 mln PLN (+75% r/r).
<b>Oponeo.pl</b>	Sprzedaż w październiku'21 wyniosła 0,2 mln PLN (+42% r/r). Narastająco w okresie styczeń-październik'21 sprzedaż ukształtowała się na poziomie 0,9 mln PLN (+21% r/r).
<b>Torpol</b>	Szacunkowa sprzedaż w 1Q-3Q'21 wyniosła 772,7 mln PLN (wobec 986,3 mln PLN rok wcześniej). Zysk netto w tym okresie wyniósł 36 mln PLN wobec konsensusu 32,4 mln PLN.
<b>Erbud</b>	Sprzedaż w 1Q-3Q'21 wyniosła 2,2 mld PLN wobec 1,6 mld PLN rok wcześniej. Strata netto spółki wyniosła 4,5 mln PLN wobec zysku 34,8 mln PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego.

<b>Dino</b>	<p>Podsumowanie konferencji wyników Dino po 3Q'21 (05.11.2021)</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- kontynuacja ekspansji, w 3Q'21 otworzyli 84 nowe sklepy</li><li>- w 3Q'21 wzrost sprzedaży LFL o 10,6%, w 1Q-3Q'21 – 9,9%</li><li>- CAPEX w 3Q'21 wyniósł 300 mln PLN, w 1Q-3Q'21 wyniósł 1 mld PLN i był 52,5% wyższy niż przed rokiem</li></ul> <p><b>Q&amp;A:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>- marża brutto, czy następuje zmiana polityki względem konsumentów? Polityka cenowa nie zmieniła się od kilku lat, spółka benchmarkuje się do cen sprzedaży sieci dyskontowych; ostatnich 3 latach marża brutto podniosła się o 240 pb., w 1Q-3Q'21 marża brutto obniżyła się o 18 pb. i jest to efekt polityki cenowej w tym roku wszedł podatek od sprzedaży detalicznej, który w przypadku Dino wynosi 1,3% przychodów, a wewnętrzna inflacja za 9 msc-y wyniosła 0,6%; dodatkowo wzrost cen oleju napędowego przełożył się na zwiększone koszty transportu, wszystkie te elementy miały wpływ na marżę trzeciego kwartału</li><li>- jak inflacja cen żywności wpływa na RZIS? Inflacja także w koszyku spółki sukcesywnie rośnie, przy czym okres świąteczny będzie miał wpływ na konkurencyjność, może to wywierać pewną presję na poziom inflacji w koszyku spółki</li><li>- jak wyglądają negocjacje z dostawcami, jakie mają przełożenie na oczekiwania względem nadchodzących kwartałów? Obecna sytuacja ma charakter krótkoterminowy, spółka nie może się odnieść szczegółowo do negocjacji z dostawcami, w dłuższym terminie wzrost tempa rozwoju, wygrzewanie się sklepów otwartych oraz dźwignia operacyjna powinny sprzyjać dalszej poprawie marży EBITDA</li><li>- czy inne sieci przenoszą przyrosty cen na klientów? Spółka nie chce odnosić się do konkurencji, skupia się na tym, by oferować dobre produkty w dobrych cenach</li><li>- czy wyciętą zmianę w zachowaniu klientów w związku z wysoką inflacją? Spółka nie widzi istotnych zmian w zachowaniu klienta, cały czas pozostaje w bardzo dobrej kondycji</li><li>- w 2Q'21 wysokość marży brutto spadła, czy spółka absorbuje część wpływu nie przenosząc go na klientów, czy może wynegocjować lepsze ceny z dostawcami? Spółka skupia się na wzroście marży EBITDA, rozwój sieci może pozwolić na lepsze warunki negocjacyjne i będą się starać, zarówno na marży brutto jak i EBITDA, poprawiać te warunki</li><li>- spadek marży EBITDA jest mniejszy niż marży brutto, jak spółka radzi sobie w środowisku inflacyjnym? Głównym celem jest wzrost, to pozwala na poprawę dźwigni operacyjnej, spółka ogranicza koszty tak, żeby uzyskać poprawę na marży EBITDA</li><li>- inflacja wewnętrzna za 9 msc-y wyniosła 0,6%, ile w 3Q'21? 1,5%</li><li>- czy poziom capex na pojedynczy sklep rośnie? Pozostaje na stabilnym poziomie, przy czym w związku ze wzrostem cen stali, spółka liczy się ze wzrostem capexu na wyposażenie sklepów</li><li>- koszty usług obcych rosną, zapewne przez ceny paliwa, czy to element przejściowy, czy stały? Spółka stara się poprawiać efektywność kosztów transportu, 4Q'21 również będzie obciążony takim wzrostem ze względu na bazę z ubiegłego roku</li><li>- czy inflacja ma wpływ na strategię rozwoju i capex? Spółka zamierza zwiększać tempo otwarć nowych sklepów, capex będzie rósł proporcjonalnie, szczegóły będą podane na początku przyszłego roku</li><li>- jakie jest postrzeganie cen sieci przez konsumentów? Percepcja jest bardzo dobra, o czym świadczy wysoki poziom LFL</li><li>- dlaczego rosnące koszty nie mają przełożenia na capex/sklep? Capex od IPO wzrósł o kilka procent, było to wynikiem montażu paneli fotowoltaicznych; na etapie projektowania sklepu spółka stara się optymalizować koszty</li><li>- centra dystrybucyjne – jakie są plany w nadchodzących kwartałach? Trwa proces pozyskiwania dokumentacji w kilku lokalizacjach, w przyszłym roku prawdopodobnie zacznie się proces budowy następnego centrum logistycznego</li><li>- planowany wzrost, czy sklepy będą w nowych regionach, czy większa waga będzie w zwiększaniu gęstości sklepów na obecnych obszarach? Mix – zarówno zagęszczanie jak i otwarcia na nowych terenach</li><li>- strategia odnośnie dużych miast? Powstają sklepy zarówno na obrzeżach jak i w centrach dużych miast.</li></ul>
<b>Toya</b>	<p>Sprzedaż w 1Q-3Q'21 wyniosła 512 mln PLN (+33% r/r). EBIT w tym okresie wyniósł 77,1 mln PLN (+33,4%). Spółka wypracowała w 1Q-3Q'21 zysk netto w wysokości 60,7 mln PLN wobec 45,8 mln PLN rok wcześniej.</p>
<b>Wojas</b>	<p>Sprzedaż w październiku'21 wyniosła 28,4 mln PLN (-2,5% r/r). Łącznie w okresie styczeń-październik'21 przychody wyniosły 215,9 mln PLN i były wyższe r/r o 8,6%.</p>
<b>Sopharma</b>	<p>Sprzedaż w październiku'21 spadła o 1% r/r, w tym 17% wzrosła na rynku krajowym i spadła 9% na rynkach zagranicznych. W okresie styczeń-październik'21 sprzedaż spadła 2% r/r (+19% na rynku krajowym, -13% w eksporcie).</p>
<b>Novita</b>	<p>Sprzedaż w 1Q-3Q'21 wyniosła 166,5 mln PLN wobec 147,6 mln PLN rok wcześniej. Spółka w tym okresie wypracowała zysk netto na poziomie 40,8 mln PLN (+56%).</p>
<b>PEPEES</b>	<p>Szacowana sprzedaż w 1Q-3Q'21 wyniosła 158,2 mln PLN (-3% r/r), EBIT wyniósł 7,5 mln PLN wobec 8,5 mln PLN rok wcześniej. Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 4,6 mln PLN (+3% r/r).</p>
<b>Kino Polska TV</b>	<p>Grupa szacuje, że w 3Q'21 zwiększyła przychody o 19% do 63,5 mln PLN, zysk operacyjny wzrósł o 68% do 12,8 mln PLN, a zysk netto wzrósł o 81% do ok. 11 mln PLN.</p>
<b>Procad</b>	<p>Sprzedaż w 1Q-3Q'21 wyniosła 44,7 mln PLN (+12,9% r/r), EBIT wyniósł 0,9 mln PLN wobec straty 0,6 mln PLN rok wcześniej. Zysk netto w tym okresie ukształtował się na poziomie 0,8 mln PLN (+600% r/r).</p>

**LUG (NC)**

Spółka szacuje, że zysk netto grupy w 3Q'21 wyniósł 0,75 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej był na poziomie 1,81 mln PLN. Po 1Q-3Q'21 grupa zanotowała 2,3 mln PLN zysku netto wobec 6,42 mln PLN rok wcześniej.

**Erbud**

Spółka opublikowała raport za 3Q'21 (25,5 mln PLN EBIT- porównywalnie r/r). Konferencja z zarządem dziś o 12:00

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2021	Za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2020	Za okres 3 miesięcy zakończony 30.09.2021	Za okres 3 miesięcy zakończony 30.09.2020
	niepodlegające przeglądowi	niepodlegające przeglądowi	niepodlegające przeglądowi	niepodlegające przeglądowi
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług	2 171 670	1 606 883	880 968	522 361
Koszty sprzedanych dóbr i usług	1 987 321	1 480 335	824 560	471 271
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>184 349</b>	<b>126 548</b>	<b>56 408</b>	<b>51 090</b>
Koszty sprzedaży	8 354	6 514	2 903	2 656
Koszty ogólnego zarządu	124 680	78 218	28 339	27 406
w tym wynagrodzenie w formie akcji	28 343	-	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	9 944	9 599	2 004	4 956
Pozostałe koszty operacyjne	4 263	5 717	1 730	1 657
Odwrocenie utraty (utrata) wartości aktywów finansowych i aktywów z wyceny kontraktów z klientami	(1 606)	853	85	1 161
Udział w zyskach/ (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(45)	-	(63)	-
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>55 345</b>	<b>46 551</b>	<b>25 462</b>	<b>25 488</b>
Przychody finansowe	1 882	4 631	555	1 921
Koszty finansowe	7 346	7 849	2 787	2 104
<b>Zysk brutto</b>	<b>49 881</b>	<b>43 333</b>	<b>23 230</b>	<b>25 305</b>
Podatek dochodowy	54 383	8 513	42 961	2 183
<b>(Strata)/Zysk netto za okres obrotowy</b>	<b>(4 502)</b>	<b>34 820</b>	<b>(19 731)</b>	<b>23 122</b>
Zysk okresu obrotowego przypadający: Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(9 949)	33 533	(23 872)	22 639
Udziałowcom niekontrolującym	5 447	1 285	4 140	755

Źródło: BDM, spółka

**Onde**

Spółka opublikowała raport za 3Q'21 (11,8 mln PLN zysku netto vs 9,9 mln PLN przed rokiem). Konferencja z zarządem dziś o 12:00

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	2018	2019	2020
Przychody	34,1	80,8	144,1	121,5	66,3	113,1	140,9	266,0	229,6	357,3	340,8	264,3	380,6	586,3
w tym OZE					49,6	91,9	117,2	222,3	203,5	285,1	253,4	65,6	245,3	481,0
w tym segment drogowy					15,9	17,5	22,3	40,3	25,4	70,2	84,9	189,1	125,6	95,9
r/r					94,6%	39,9%	-2,2%	118,9%	246,1%	216,0%	141,8%		44,0%	54,1%
Koszt własny sprzedaży	29,2	74,2	134,7	109,6	60,2	102,8	125,9	240,5	202,1	315,8	308,2	243,0	347,6	529,5
Zysk brutto ze sprzedaży	4,9	6,6	9,4	12,0	6,1	10,2	15,0	25,5	27,5	41,5	32,6	21,3	33,0	56,8
marża zysku brutto	14,4%	8,2%	6,5%	9,9%	9,2%	9,1%	10,6%	9,6%	12,0%	11,6%	9,6%	8,1%	8,7%	9,7%
EBIT	0,5	3,7	6,5	6,1	1,3	6,0	12,9	20,4	-7,8	32,6	17,0	9,3	16,8	40,5
marża EBIT	1,6%	4,5%	4,5%	5,0%	1,9%	5,3%	9,1%	7,7%	-3,4%	9,1%	5,0%	3,5%	4,4%	6,9%
EBITDA	1,3	4,9	7,8	7,5	2,6	7,5	14,3	21,7	-6,3	34,2	18,7	12,9	21,4	46,2
marża EBITDA	3,8%	6,0%	5,4%	6,2%	3,9%	6,7%	10,2%	8,2%	-2,7%	9,6%	5,5%	4,9%	5,6%	7,9%
<b>EBITDA skoryg.</b>					<b>7,5</b>	<b>14,3</b>	<b>21,7</b>	<b>22,0</b>	<b>34,2</b>	<b>18,7</b>				
Zysk netto	0,3	2,5	5,4	5,5	1,0	4,8	9,9	17,1	-11,9	28,2	11,8	8,4	13,7	32,8
marża netto	0,9%	3,1%	3,7%	4,6%	1,5%	4,3%	7,0%	6,4%	-5,2%	7,9%	3,5%	3,2%	3,6%	5,6%
Dług netto								-95,9	-56,6	74,1	-2,7	-17,2	-49,5	-95,9
Backlog mln PLN	539	664	646	661	684	854	968	1 075	1 017	913		539	661	1 075
OZE				232		446		559	623	553		44	232	559
wiatrowe									577	470				
PV									45	83				
drogi				430		408		516	397	360		481	430	416
nowe zlecenia		206	126	137	89	283	255	373	172	253				
Projekty FW w realizacji MW									1 265	1 286				
Projekty PV w realizacji MW									87	118				
P/E 12m									56,6	26,0	24,9			
EV/EBITDA skoryg. 12m									16,3	13,0	11,6			

Źródło: BDM, spółka

**ING**

KNF zdecydowała o zmianie wysokości nałożonego na ING bufora innej instytucji o znaczeniu systemowym do wartości 0,75% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko z 0,50% poprzednio.

**Mercator**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, zwołane na 8.12.21, zdecyduje o wyrażeniu zgody na nabycie akcji Mercatora przez spółkę lub spółki zależne. Walne spółki zdecyduje także o umorzeniu 876 731 akcji własnych.

**Orlen/Lotos**

Za kilka dni Bruksela się dowie, komu Orlen sprzeda część Lotosu. Rozmowy z inwestorami jeszcze trwają. Wkrótce

powinny się zakończyć podpisaniem warunkowych umów sprzedaży. Co dalej, zależy od Komisji Europejskiej, a potem od akcjonariuszy spółek. – Parkiet

**Famur** Spółka podpisała z kontrahentem z Chin umowę na dostawę zestawu urządzeń do podziemnej eksploatacji niskich pokładów węgla kamiennego. Wartość umowy wynosi ok. 15 mln EUR, czyli ok. 68 mln PLN.

**Baked Games (NC)/ PLW** - Według stanu na 7 listopada (godzina 15:00) na platformach PC sprzedanych zostało łącznie 21,5 tys. kopii "Prison Simulator".

- Planowane jest stworzenie portów gry na konsole, urządzenia Nintendo Switch oraz VR przez spółki z grupy kapitałowej PlayWay. Spółka planuje wprowadzać płatne dodatki DLC.

- Na moment publikacji raportu sprzedaż gry na platformach PC wyniosła 21,5 tys. sztuk, ocena graczy na Steam 87% oparta na 301 recenzjach, wishlista Steam Outstanding 188 tys. sztuk, liczba zakupów z Wishlist 9,1 tys. sztuk, liczba refundacji PS 2,2 tys. sztuk, liczba pobrań demo PS: 210 tys. sztuk, liczba pobrań prologu 709 tys. sztuk.

- Sprzedaż gry na platformie Steam w podziale na kraje, w ujęciu ilościowym: Stany Zjednoczone 19%, Chiny 13%, Niemcy 11%, Rosja 8%, Wielka Brytania i Argentyna po 5%, Francja i Turcja po 4%, Polska i Kanada po 3%, pozostałe kraje 23%.

- Raporty sprzedażowe są przedstawiane w ilościach brutto. Zgodnie z polityką platformy Steam kupujący mogą odstąpić od zakupu i mają na to czas do 14 dni.

**Komentarz BDM:** Peak graczy oraz liczba ocen wskazywała na to, iż tytuł po 72h od premiery sprzeda się w okolicach 20 tys. egzemplarzy, stąd raportowany poziom nie jest zaskoczeniem. Budżet tytułu wynosił ok. 1,6 mln PLN – prawdopodobnie po 72h udało się zwrócić blisko połowę tych kosztów. Zastanawiać może, niska konwersja wishlisty (4,8%) – w tym roku gorszą jedynie miał „Bum Simulator” (4,7%), którego sprzedaż po 72h wyniosła 19 tys. sztuk brutto.

**Inpro** Spółka zakłada w 2021 roku kilkunastoprocentowy wzrost sprzedaży mieszkań względem roku poprzedniego, do oferty powinny trafić jeszcze dwa projekty. Zdaniem spółki wzrost kosztów budowy obniży marżę o kilka punktów procentowych.

**DGA** Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości rekomenduje do dofinansowania projekt spółki pt. „Dostępny design II”. Projekt opiewa na kwotę 3,9 mln PLN i ma być realizowany od 01.01.22 do 30.09.23.

**mPay (NC)** Zarząd informuje, iż w dniu 05 listopada 2021 r. KNF doręczyła Spółce decyzję z dnia 4 listopada 2021 roku w przedmiocie zgłoszenia sprzeciwu, co do planowanego bezpośredniego nabycia przez Spółkę akcji imiennych spółki "Dom Maklerski Banku BPS" S.A. z siedzibą w Warszawie.

Zarząd mPay przeanalizuje uzasadnienie Decyzji oraz rozważy odwołanie się od tej Decyzji, o czym poinformuje w raporcie bieżącym.

**Euro-Tax (NC)** W październiku'21 liczba podpisanych umów na zwrot podatku wyniosła 1 139 dla klientów z Polski, 603 dla klientów z Rumunii oraz 398 dla klientów z Bułgarii (1 334, 686 i 462 rok wcześniej). Liczba podpisanych umów na pozyskanie zasiłków wyniosła 234 dla klientów z Polski, 48 dla klientów z Rumunii oraz 114 dla klientów z Bułgarii (113, 53 i 59 rok wcześniej).

**Copernicus Securities (NC)** Zarząd złożył do Sądu Rejonowego w Warszawie wniosek o upadłość, co wiąże się z ochroną zarządu na okoliczność oddalenia przez Sąd Gospodarczy wniosku restrukturyzacyjnego lub odmowy otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego.

**XBS Pro-Log (NC)** Firma logistyczna notowana na NC, zamierza wypłacić z zysku netto za poprzedni rok 2,9 mln PLN dywidendy, co daje 2,90 PLN dywidendy na akcję.

**Rovita (NC)** Spółka podjęła decyzję o rozpoczęciu przeglądu potencjalnych opcji strategicznych wspierających dalszy rozwój działalności. Przegląd będzie obejmował analizę uwarunkowań rynkowych, wybór optymalnych rozwiązań wspierających rozwój strategiczny spółki oraz form możliwej współpracy.

**Energetyka, górnictwo** Kryzys energetyczny w Chinach/Indiach łagodnieje. Tylko kilka prowincji w Chinach nadal boryka się z poważnymi przerwami w dostawie energii elektrycznej w wyniku ograniczonej podaży paliwa, w porównaniu z około 20 regionami w połowie października, podczas gdy ceny spot energii spadły w Indiach, ponieważ zajęto się niedoborami energii elektrycznej. „**Oba kraje nadal borykają się z pewnym ryzykiem związanym z dostawami w okresie zimowym, ale niedobory złagodniały**” – powiedział Xizhou Zhou, dyrektor zarządzający ds. globalnej energii i odnawialnych źródeł energii w IHS Markit.

Dzienna produkcja węgla w Chinach wzrosła w ostatnich tygodniach o ponad 1 mln ton do 11,67 mln ton i prawdopodobnie przekroczy rządowy cel 12 mln ton dziennie. Zapasy węgla w indyjskich elektrowniach wzrosły we wtorek do 11,2 miliona ton z najniższego poziomu 7,2 miliona ton w zeszłym miesiącu.



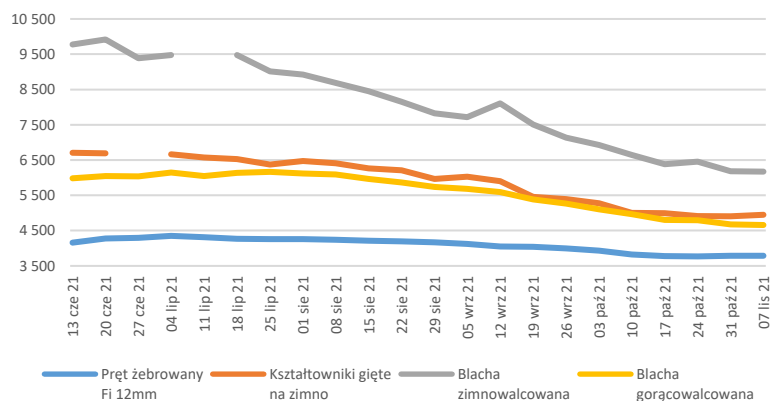
Wciąż pozostały jeszcze wyzwania jak uzupełnianie zapasów na zimę w obliczu znaczącego spadku temperatury, a kilka sektorów przemysłowych, które są dużymi użytkownikami energii, nadal ma ograniczone dostawy energii lub borykają się ze znacznie wyższymi kosztami.

Kryzys energetyczny został wywołany we wrześniu/październiku po pandemicznym ożywieniu działalności przemysłowej, które zwiększyło popyt na energię elektryczną, podobnie jak spadła podaż węgla w dwóch krajach o największej konsumpcji. Produkcja w Indiach spadła, ponieważ ulewne deszcze załamywały kluczowe centra produkcyjne, podczas gdy Chiny zmniejszyły wydajność i nałożyły surowsze normy bezpieczeństwa, które obniżyły tempo produkcji.

### Branża stalowa

W 44 tygodniu (koniec 07.11.21) średnie ceny prętów żebrowanych spadły o -0,2% w/w, a blachy zimno/gorącowalcowanej o odpowiednio -0,1%/-0,4% w/w. Lekkie wzrosty obserwowane na kształtownikach (+0,8% w/w), profilach (+0,4% w/w) i blachach konstrukcyjnych (+1,7% w/w). Od lipcowego szczytu cen prętów spadły o ok. -13%, blach o -38/-24%, kształtowników o -26%, a profile o -6%.

#### Ceny wybranych asortymentów stalowych [PLN/t]



Źródło: BDM, PUDS

### Gaming – podsumowanie tygodnia

#### Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

##### Gaming 02/10.2021-08/11.2021

Kraj	Link
BoomBit – informacja o miesięcznych przychodach ze sprzedaży.	<a href="https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,484998">https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,484998</a>
BoomBit – rozpoczęcie procesu przeglądu opcji strategicznych.	<a href="https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,485028">https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,485028</a>
All In! Games – szacunkowe dane dotyczące sprzedaży gry Chernobylite na konsolach.	<a href="https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,484932">https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,484932</a>
<b>Zagranica</b>	
Beta Battlefield 2042 cieszyła się ogromnym zainteresowaniem.	<a href="https://tinyurl.com/4cpsvx6d">https://tinyurl.com/4cpsvx6d</a>
Call of Duty: Vanguard na rozgrywce.	<a href="https://tinyurl.com/3nfnfnj">https://tinyurl.com/3nfnfnj</a>
FIFA od 2K? Szef Take-Two enigmatycznie komentuje możliwość przejęcia licencji.	<a href="https://tinyurl.com/y968va2r">https://tinyurl.com/y968va2r</a>
Marvel's Avengers osiąga „rozczarowujące” wyniki.	<a href="https://tinyurl.com/2hc9v97z">https://tinyurl.com/2hc9v97z</a>
GTA 5 sprzedaje się lepiej od wielkich serii. Znany wyniki RDR 2, NBA 2K i Borderlands.	<a href="https://tinyurl.com/2rd9nkkm">https://tinyurl.com/2rd9nkkm</a>
Sony inwestuje w Devolver Digital. Wydawca wszedł na brytyjską giełdę.	<a href="https://tinyurl.com/44vf8mdd">https://tinyurl.com/44vf8mdd</a>
Nintendo nie wyprodukuje 6 milionów konsol Switch przez niedobory półprzewodników.	<a href="https://tinyurl.com/7fse24ch">https://tinyurl.com/7fse24ch</a>
Harry Potter Wizards Unite umiera. Gra nie pokonała Pokemon GO.	<a href="https://tinyurl.com/9cpxrncz">https://tinyurl.com/9cpxrncz</a>
Netflix Gry z wielką premierą. Lista tytułów, plany i szczegóły.	<a href="https://tinyurl.com/fjmp5fkh">https://tinyurl.com/fjmp5fkh</a>
Elden Ring na rozgrywce.	<a href="https://tinyurl.com/h36t8ej9">https://tinyurl.com/h36t8ej9</a>
Mafia 4 nie powstaje, a gra Hangar 13 została anulowana. Take-Two straciło 53 mln USD.	<a href="https://tinyurl.com/vyszm74z">https://tinyurl.com/vyszm74z</a>

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagraca.pl, stoaq.pl, yahoo.com

### Budownictwo

Branżę budowlaną wyniszczą nowa wojna o zlecenia. Przez rosnące koszty wykonawcy już zaczęli dopłacać do zawartych przed rokiem umów. A brak przetargów kolejowych i samorządowych dodatkowo zaostrzy walkę o kontrakty na drogach. - Rzeczpospolita

### Banki

Wyższe stopy procentowe to większe zyski banków. Wzrost wyniku odsetkowego zdecydowanie przeważa ewentualne negatywne dla branży skutki podnoszenia kosztu pieniądza. – Parkiet

### Leki

Producenci leków zaniepokojeni ustawą o cyberbezpieczeństwie. Zakres projektowanej nowelizacji przepisów jest tak szeroki, że w czarnym scenariuszu jej uchwalenie może doprowadzić do przerwy w wytwarzaniu i dostawach farmaceutyków. – Dziennik Gazeta Prawna

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

**WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**

**Krzystian Brymora**

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

**Adrian Górniak**

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

**Krzysztof Tkocz**

Analityk rynku akcji  
tel. (+48) 516 086 705  
e-mail: [krzysztof.tkocz@bdm.pl](mailto: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](mailto:leszek.mackiewicz@bdm.pl)

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854  
e-mail: [tomasz.ilczyszyn@bdm.pl](mailto:tomasz.ilczyszyn@bdm.pl)

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855  
e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto:maciej.fink-finowicki@bdm.pl)

**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851  
e-mail: [piotr.komorowski@bdm.pl](mailto:piotr.komorowski@bdm.pl)

**Nota prawna:**

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

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 08.11.2021 roku, 07:40 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 poszczególne instrumenty 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 do celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.