

Redaktor wydania: Krzysztof Ktociak / Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Poniedziałek z przewagą czerwieni

Poniedziałkowa sesja zakończyła się spadkami niemal wszystkich głównych indeksów na GPW. Wśród blue chipów największe spadki zanotował Mercator, który mimo informacji o możliwym skupie akcji własnych stracił 6,9%, oraz Allegro (-3,16%), czyli dwie spółki, które w piątek zaliczyły największe wzrosty. Największy wzrost tym razem przypadł w udziale JSW (+5,4%), które to z kolei na ostatniej sesji najmocniej traciło. Ostatecznie WIG20 zakończył sesję 0,6% pod kreską, nieco mniej (0,5%) stracił WIG, mWIG40 spadł o 0,4%, natomiast sWIG80 jako jedyny zyskał 0,1%. Na szerokim rynku najmocniejsze wzrosty zaliczyli wczoraj MFO (+9,6%) i Harper Hygienics (+9,4%), z kolei najpoważniejszy spadek zanotował producent słodyczy – grupa Otmuchów, tracąc 22%. Rynki europejskie wskazywały na mieszane nastroje, DAX i FTSE straciły odpowiednio 0,05% i 0,3%, z drugiej strony francuski CAC zyskał 0,1%. Za oceanem królowała zieleń, S&P podniosło się o 0,1%, Nasdaq wzrósł 0,2%, a DJI zakończyło sesję 0,3% nad kreską. Jedną z ciekawszych spółek była tam Tesla, która straciła 4,9% po tym, jak Elon Musk zapytał w sobotę na Twitterze, czy powinien sprzedać 10% swoich akcji w związku z planami wprowadzenia podatku od niezrealizowanych zysków kapitałowych. W Azji o poranku nieco mniej optymizmu, NIKKEI zniżył 0,7%, natomiast Shanghai Composite nieśmiało podnosi się w granicach 0,05%. Tamejsze rynki oczekują na czwartkowy Dzień Singla – największy festiwal zakupowy. Kontrakty terminowe na światowe indeksy wskazują na przewagę negatywnych nastrojów.

Anna Madziar

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Allegro:** Skorygowana EBITDA Allegro w 3Q'21 wyniosła 471,7 mln PLN wobec 476,6 mln PLN konsensusu;
- **Bank Handlowy:** Bank w 3Q'21 miał 93,4 mln PLN zysku netto- powyżej konsensusu [tabela BDM];
- **BNP Paribas Polska:** Bank w 3Q'21 wypracował 153,9 mln PLN zysku netto- poniżej konsensusu [tabela BDM];
- **PCC Exol:** Rekordowa EBITDA w 3Q'21, blisko 23 mln PLN (+19% vs oczek.) i 59 mln PLN po 1-3Q'21. Spółka wykorzystała swoje szanse rynkowe, które pojawiają się również w 4Q'21- pozytywnie; [komentarz BDM];
- **Global Cosmed:** EBITDA w 3Q'21 6,8 mln PLN (-25% r/r) [tabela BDM];
- **XTB:** Spółka w 3Q'21 miała 104,3 mln PLN zysku netto- finalne wyniki za 3Q'21;
- **Stalexport:** Finalne wyniki za 3Q'21: EBITDA blisko 80 mln PLN, +39% r/r i rekordowe przychody z poboru opłat (>100 mln PLN) [tabela BDM];
- **Unimot:** Spółka miała wstępnie 12,5 mln PLN skorygowanej EBITDA w 3Q'21;
- **PBKM:** Spółka miała 8,3 mln PLN straty netto, 4,9 tys. PLN EBITDA w 3Q'21;
- **Newag:** Spółka szacuje EBITDA po 1-3Q'21 na 132,9 mln PLN;
- **Erbud/Onde:** Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'21 (08.11.2021);
- **Arctic Paper:** Podsumowanie wywiadu z CEO (08.11.21)- pozytywne;
- **Bank Handlowy:** Podwyższy stop zwiększając wynik odsetkowy banku o 215-235 mln PLN w rok;
- **Allegro:** Alvis Favara obejmie stanowisko chief commercial officer;
- **PKO BP:** KNF obniżył PKO BP poziom dodatkowego wymogu kapitałowego do 0,12 pkt. proc.;
- **VRG:** Spółka chce współpracować z nowymi platformami e-commerce i rozwijać się na rynkach zagranicznych;
- **Vigo System:** Capex spółki na 2022 rok 'raczej nie mniejszy', niż plan na bieżący rok;
- **PGE, Tauron:** PGE i Tauron chcą wspólnie produkować i wprowadzać do obrotu energię; złożyli wniosek do UOKiK;
- **PGNiG:** Spółka wnioskuję o zatwierdzenie planu eksploatacji Tommeliten Alpha;
- **PKN Orlen, PZU:** Spółki nie negocjują przejęcia Gremi Media;
- **Mostostal Warszawa:** Spółka miała 1,0 mln PLN straty netto, 8,9 mln PLN zysku EBIT w 3Q'21.
- **Ekopol Górnośląski Holding (NC):** Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'21 (08.11.2021);

WYKRES DNIA

Tesla spadła najbardziej od ośmiu miesięcy (-4,8%) po tym, jak... obserwatorzy Elona Muska na Twitterze zagłosowali za sprzedażą 10% jego udziałów w ankiecie przeprowadzonej przez Muska. Większość z 3,5 miliona użytkowników Twittera (58%) stwierdziła, że poprze taką sprzedaż w ankiecie przeprowadzonej przez Muska w weekend na Twitterze. Wartość tego pakietu to około 21 md USD

Tesla daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 8 listopada 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 423,9	-0,6%	22,2%
WIG30	2 981,7	-0,6%	28,9%
mWIG40	5 829,5	-0,4%	46,6%
sWIG80	21 644,1	0,1%	34,5%
WIG	74 431,5	-0,5%	30,5%
NC Index	435,6	0,0%	-12,0%
WIG Banki	9 445,2	-0,8%	98,2%
WIG Bud	4 022,2	-0,1%	9,8%
WIG Chemia	9 300,5	0,0%	20,8%
WIG Dew	2 990,2	0,1%	25,3%
WIG Energia	2 947,4	-1,2%	44,4%
WIG Games	21 063,3	0,1%	-27,0%
WIG IT	5 002,9	-0,4%	29,5%
WIG Media	9 513,1	2,3%	57,4%
WIG Paliwa	7 242,1	-0,7%	46,2%
WIG Spoż	4 789,9	-0,8%	31,5%
WIG Surowce	5 186,5	3,1%	-7,8%
WIG Telco	1 167,2	-1,4%	19,5%
DAX	16 046,5	0,0%	17,0%
FTSE100	7 300,4	0,0%	13,0%
CAC40	7 047,5	0,1%	26,9%
BUX	54 132,1	-1,8%	28,7%
S&P500	4 701,7	0,1%	25,2%
DJIA	36 432,2	0,3%	19,0%
Nasdaq Comp	15 982,4	0,1%	24,0%
Bovespa	104 781,1	0,0%	-12,0%
Nikkei225	29 507,1	-0,4%	7,5%
Shanghai Comp.	3 498,6	0,2%	0,7%
S&P/ASX 200	7 452,2	-0,1%	13,1%
EUR/PLN	4,59	-0,1%	0,7%
USD/PLN	3,96	-0,3%	6,2%
CHF/PLN	4,34	-0,4%	2,8%
EUR/USD	1,16	0,2%	-5,1%
USD/JPY	113,23	-0,2%	9,7%

FW20

	Wartość		Zmiana
Kurs otwarcia	2 445	4	0,16%
Kurs zamknięcia	2 427	-18	-0,74%
Kurs min.	2 421	-5	-0,21%
Kurs max.	2 452	5	0,20%
Wolumen obrotu	14 481	-2 022	-12,25%
Otwarte pozycje	42 709	197	0,46%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 444,2	2 417,3	2 449,6	2 423,9	-0,6%	723
WIG30	3 010,0	2 974,2	3 010,2	2 981,7	-0,6%	788
MWIG40	5 852,3	21 638,4	21 759,7	5 829,5	-0,4%	134
sWIG80	21 638,4	5 805,4	5 862,2	21 644,1	0,1%	52
WIG-PL	76 414,7	75 989,8	76 414,7	76 110,3	-0,5%	927
WIG	75 018,1	74 265,4	75 018,1	74 431,5	-0,5%	945

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	47,70	48 804	-3,2%	-43,7%
Asseco Poland	92,30	7 661	0,5%	35,5%
CCC	120,10	6 590	-2,0%	37,2%
CD Projekt	179,00	18 032	0,1%	-34,8%
Cyfrowy P.	34,94	22 346	-1,0%	15,4%
Dino	355,00	34 804	0,3%	22,7%
JSW	52,00	6 105	5,4%	100,4%
KGHM	154,30	30 860	2,9%	-15,7%
Lotos	66,90	12 368	0,1%	61,4%
LPP	13 930,00	25 804	-2,6%	68,1%
Mercator	110,30	1 174	-6,9%	-73,9%
Orange	7,69	10 092	-2,2%	16,7%
Pekao	129,35	33 950	-0,3%	111,7%
PGE	10,10	18 885	-1,2%	55,4%
PGNiG	6,22	35 941	-0,7%	12,2%
PKN Orlen	87,70	37 510	-0,9%	51,9%
PKO BP	48,85	61 063	-0,8%	70,1%
PZU	40,57	35 033	0,0%	25,4%
Santander Polska	372,90	38 106	-2,5%	100,8%
Tauron	3,35	5 868	-2,4%	23,0%

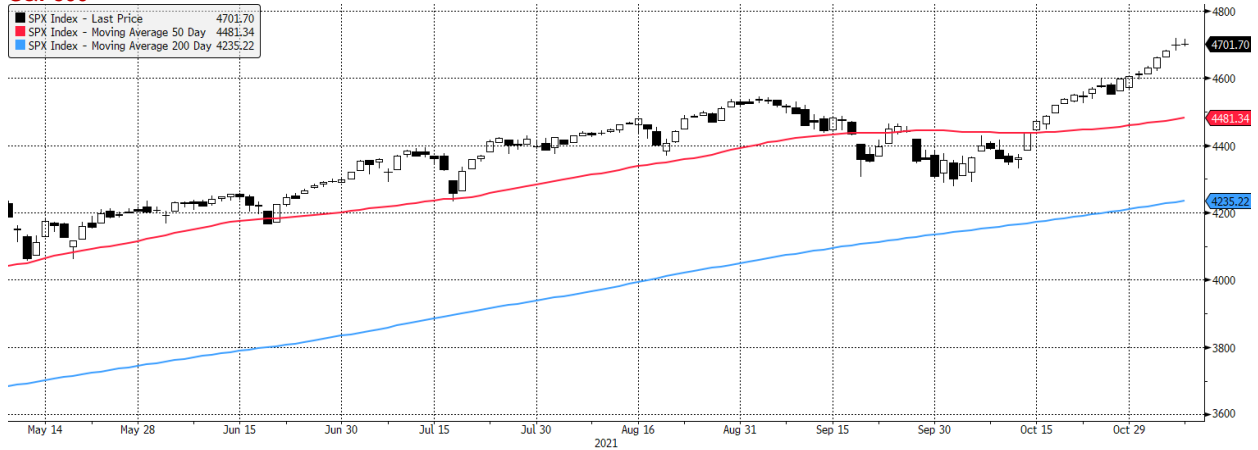
mWIG40										Surowce						
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R	
11 bit st.	444,80	1 052	1,1%	-6,2%	Handlowy	62,20	8 127	2,6%	77,0%	Ropa Brent [USD/bbl]	83,4	0,8%	-1,6%	-1,2%	60,9%	96,6%
Alior	66,56	8 690	-0,2%	292,2%	Huuuge	32,96	2 777	-1,2%	-34,1%	Gaz USA HH [USD/MMBTU]	5,4	-1,3%	5,0%	0,4%	114,5%	90,5%
Amica	122,00	949	0,2%	-16,9%	ING BSK	278,50	36 233	-1,2%	62,9%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	78,3	4,3%	19,2%	21,3%	310,2%	464,0%
Amrest	31,90	7 004	1,9%	15,2%	Inter Cars	452,00	6 404	0,2%	91,5%	CO2 [EUR/t]	60,6	2,1%	6,5%	3,3%	86,0%	138,5%
Asbis	26,00	1 443	1,6%	221,8%	Kernel	60,70	5 101	-0,5%	23,1%	Węgiel ARA [USD/t]	158,0	6,8%	13,9%	-31,7%	128,2%	210,4%
Asseco	46,30	2 403	-3,1%	7,7%	Kęty	620,00	5 983	0,0%	26,1%	Miedź LME [USD/t]	9 907,5	1,6%	-0,9%	1,0%	27,9%	42,9%
Azoty	31,66	3 141	-1,2%	15,3%	Kruk	377,20	7 069	-2,9%	165,6%	Aluminium LME [USD/t]	2 583,0	2,0%	-4,5%	-4,5%	30,9%	37,0%
Benefit	840,00	2 431	-1,1%	0,7%	Livechat	123,40	3 178	-3,1%	17,5%	Cynk LME [USD/t]	3 305,0	1,1%	-3,1%	-4,1%	21,1%	26,0%
Biomed-L.	8,90	581	-1,1%	-0,7%	Mabion	73,20	1 183	-1,5%	252,8%	Olów LME [USD/t]	2 385,0	0,6%	-1,0%	-1,4%	20,7%	30,7%
Budimex	249,50	6 370	1,0%	-18,9%	mBank	575,00	24 367	1,0%	220,9%	Stal HRC [USD/t]	1 805,0	0,8%	0,4%	0,1%	79,6%	153,9%
Celon	36,40	1 638	-5,3%	-10,2%	Millennium	9,00	10 918	-3,1%	175,2%	Ruda żelaza [USD/t]	92,4	-1,5%	-9,5%	-23,8%	-40,7%	-23,2%
Ciech	37,25	1 963	1,2%	15,7%	Neuca	926,00	4 103	1,2%	42,2%	Węgiel koksujący [USD/t]	330,0	-2,3%	-4,3%	-11,6%	206,3%	171,0%
Comarch	236,00	1 919	0,9%	21,3%	OncoArendi	39,45	550	-2,5%	-22,0%	Złoto [USD/oz]	1 824,8	0,4%	1,8%	2,3%	-3,9%	-2,1%
Datawalk	242,00	1 182	-0,8%	26,0%	Polenergia	94,00	4 272	0,9%	73,4%	Srebro [USD/oz]	24,4	1,1%	1,6%	2,2%	-7,5%	1,3%
Develia	3,25	1 455	0,0%	65,0%	PKP Cargo	18,26	818	-0,2%	33,3%	Platyna [USD/oz]	1 055,0	1,8%	-1,2%	3,2%	-1,6%	21,3%
Dom Dev.	130,00	3 302	0,0%	14,0%	PlayWay	444,60	2 934	-3,1%	-29,8%	Pallad [USD/oz]	2 053,0	1,3%	0,0%	3,7%	-16,3%	-17,9%
Enea	10,65	4 701	1,5%	63,0%	Selvita	81,50	1 496	0,0%	65,3%	Bitcoin USD	68 080,7	11,7%	12,1%	11,7%	134,8%	342,4%
Eurocash	11,16	1 553	-0,9%	-20,6%	TEN	350,60	2 560	0,0%	-36,4%	Pszemica [USD/bu]	769,3	0,4%	-3,5%	-0,5%	20,1%	28,7%
Famur	3,40	1 954	-1,4%	51,1%	WP.PL	154,80	4 527	2,5%	66,5%	Kukurydza [USD/bu]	552,0	-0,2%	-4,7%	-2,9%	14,0%	35,5%
GPW	44,12	1 852	0,0%	-3,5%	XTB	16,32	1 916	2,0%	-8,8%	Cukier ICE [USD/lb]	19,9	-0,1%	2,8%	3,4%	39,6%	46,7%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Allegro Spółka w 3Q'21 miała 1,2 mln PLN przychodów, 471,1 mln PLN skoryg. EBITDA (vs 476,6 mln PLN konsensus) oraz 324,4 mln PLN zysku netto (vs 281 mln PLN konsensus).

PCC Exol Spółka opublikowała wyniki za 3Q'21

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

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	r/r	3Q'21P BDM	różnica
Przychody	174,0	154,5	158,9	151,2	178,0	145,6	154,3	168,0	187,4	187,7	199,8	29,5%	181,3	10,2%
do detergentów	58,0	55,7	60,9	57,0	66,6	58,8	64,2	71,3	80,3	72,3	85,2	32,7%	83,1	2,6%
do przemysłu	78,7	66,8	67,7	62,6	76,8	57,7	57,5	62,3	69,7	78,8	81,3	41,4%	65,6	23,9%
Wynik brutto na sprzedaży	32,5	24,9	28,3	26,1	35,2	32,7	30,0	31,4	33,9	33,0	36,1	20,3%	33,5	8,0%
EBITDA	18,5	9,4	13,3	10,3	20,7	17,0	16,0	15,9	18,1	18,3	22,8	42,1%	19,2	18,7%
EBITDA adj.	18,5	10,6	13,3	10,3	20,7	17,0	16,0	15,9	18,1	18,3	22,8	42,1%	19,2	18,7%
EBIT	16,0	6,8	10,6	7,6	17,9	14,2	13,3	13,2	15,2	15,1	18,9	42,1%	15,9	18,4%
Zysk brutto	13,3	6,1	7,8	5,6	14,1	11,8	11,8	11,6	14,2	13,8	17,4	47,3%	12,8	35,6%
Zysk netto	11,8	6,0	6,1	4,4	12,2	9,5	9,2	9,3	11,4	10,2	13,6	47,9%	10,4	31,2%
Marża brutto	18,7%	16,1%	17,8%	17,2%	19,8%	22,5%	19,5%	18,7%	18,1%	17,6%	18,1%		18,5%	
Marża EBITDA adj.	10,7%	6,9%	8,3%	6,8%	11,6%	11,6%	10,4%	9,5%	9,7%	9,8%	11,4%		10,6%	
Marża netto	6,8%	3,9%	3,8%	2,9%	6,9%	6,5%	6,0%	5,5%	6,1%	5,5%	6,8%		5,7%	
Dług netto	180,2	163,6	189,3	167,8	175,2	198,3	202,0	156,8	177,8	210,7	202,7	0,4%	206,1	-1,7%
/EBITDA	3,4	3,3	3,8	3,3	3,3	3,2	3,2	2,3	2,7	3,1	2,7		2,9	
Wolumeny kT	22,9	21,0	22,7	21,8	25,2	20,6	22,8	24,8	26,3	23,1	24,8	8,8%	23,2	7,1%
do detergentów	13,7	13,0	14,9	14,2	16,3	13,8	15,6	17,4	18,0	14,6	16,3	4,5%	15,6	4,5%
do przemysłu	9,2	8,0	7,8	7,6	8,9	6,8	7,2	7,4	8,3	8,5	8,5	18,1%	7,6	12,4%
r/r	9%	-9%	-7%	20%	10%	-2%	0%	14%	4%	12%	9%			
do detergentów	-4%	-14%	-6%	17%	19%	6%	5%	23%	10%	6%	4%			
do przemysłu	33%	1%	-7%	27%	-3%	-15%	-8%	-3%	-7%	25%	18%			
P/E 12m											12,6		11,3	
EV/EBITDA adj. 12m											10,4		9,4	

Źródło: BDM, spółka

BNP Paribas Polska Bank opublikował wyniki za 3Q'21

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'21	konsensus	różnica		
Wynik odsetkowy	785,0	780,3	1%		
Wynik z prowizji	250,6	259,7	-4%		
Koszty ogółem	598,7	590,3	1%		
Saldo rezerw	-60,9	-76,5	-20%		
Zysk netto	153,9	160,0	-4%		
	3Q'21	3Q'20	Różnica r/r	2Q'21	Różnica q/q
Wynik odsetkowy	785	739	6%	759	3%
Wynik z prowizji	251	251	0%	250	0%
Koszty ogółem	599	571	5%	575	4%
Saldo rezerw	-61	-95	-36%	-71	-14%
Zysk netto	154	232	-34%	132	17%

Źródło: BDM, spółka

Bank Handlowy Bank opublikował wyniki za 3Q'21

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'21	konsensus	różnica		
Wynik odsetkowy	168,8	168,7	0%		
Wynik z prowizji	157,9	156,9	1%		
Koszty ogółem	274,6	278,1	-1%		
Saldo rezerw	-18,7	-18,2	2%		
Zysk netto	93,4	80,5	16%		
	3Q'21	3Q'20	Różnica r/r	2Q'21	Różnica q/q
Wynik odsetkowy	169	214	-21%	168	0%
Wynik z prowizji	158	137	15%	151	5%
Koszty ogółem	275	271	1%	282	-2%
Saldo rezerw	-19	25	-174%	-10	94%
Zysk netto	93	115	-19%	73	28%

Źródło: BDM, spółka

Global Cosmed

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'21. Zarząd podaje, że na wyniki finansowe wpływ miała przede wszystkim nieprzewidywana, gwałtowna i skokowa zmiana cen komponentów do produkcji

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	zmiana r/r	2017	2018	2019	2020	zmiana r/r
Przychody	85,0	74,5	86,3	91,1	91,2	96,2	86,2	84,5	88,5	-3%	305,5	300,8	309,9	364,8	18%
Zysk ze sprzedaży	3,9	5,1	4,2	9,2	6,5	12,2	5,2	3,7	2,9	-55%	-15,2	1,0	10,5	32,1	206%
EBITDA	4,6	6,5	6,1	11,7	9,1	16,0	7,6	6,5	6,8	-25%	-10,6	10,2	19,4	42,9	121%
bez PDO	6,5	7,4	6,6	11,7	9,1	15,5	7,8	6,6	5,4	-41%	-5,1	11,4	21,0	43,0	105%
EBIT	1,9	3,8	3,7	9,1	6,5	12,7	5,0	3,5	4,4	-32%	-20,7	-0,2	8,6	31,9	271%
Zysk netto	1,1	2,2	2,8	8,9	5,7	11,2	4,6	1,9	3,7	-35%	-78,2	-6,6	3,3	28,6	756%
adj.	3,1	3,2	3,3	9,0	5,8	10,7	4,8	2,0	2,3	-60%	-15,5	-5,3	4,9	28,8	488%
Marża na sprzedaży	4,6%	6,8%	4,8%	10,1%	7,2%	12,7%	6,0%	4,4%	3,3%		-5,0%	0,3%	3,4%	8,8%	
Marża EBITDA	5,4%	8,7%	7,1%	12,8%	9,9%	16,6%	8,8%	7,7%	7,7%		-3,5%	3,4%	6,3%	11,7%	
Marża EBITDA adj.	7,7%	10,0%	7,7%	12,9%	10,0%	16,1%	9,0%	7,8%	6,1%		-1,7%	3,8%	6,8%	11,8%	
Marża netto	1,3%	3,0%	3,3%	9,8%	6,2%	11,7%	5,3%	2,2%	4,2%		-25,6%	-2,2%	1,1%	7,8%	
FCF	3,7	7,9	-2,4	4,9	4,1	10,9	0,3	-1,9	7,8	92%	-53,6	18,3	11,1	17,4	56%
12m/kapitalizacja	2,0%	2,9%	2,9%	3,6%	3,7%	4,5%	5,2%	3,4%	4,4%		-13,8%	4,7%	2,9%	4,5%	
Dług netto	68,3	60,8	65,6	61,0	53,5	44,6	43,9	45,9	43,2	-19%	81,0	65,9	60,8	44,6	-27%
/EBITDA	4,4	3,1	3,0	2,1	1,6	1,0	1,0	1,2	1,2			6,5	3,1	1,0	
P/E 12m adj.									16,7	19,6			79,3	13,5	
EV/EBITDA 12m adj.									11,1	12,2			21,4	10,1	

Źródło: BDM, spółka

Stalexport

Spółka opublikowała finalne wyniki 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'21	zmiana r/r
Przychody	79,3	88,7	98,2	85,3	73,2	55,4	87,1	73,8	73,1	85,8	108,0	24%
w tym przychody z poboru opłat	78,3	87,7	97,2	84,2	72,1	54,6	86,1	72,8	72,1	84,8	106,9	24%
Zysk brutto ze sprzedaży	56,0	66,1	79,6	60,7	49,2	34,9	55,9	53,5	46,1	58,9	72,7	30%
EBITDA	27,8	61,4	39,3	57,6	56,5	22,7	57,6	22,4	57,7	46,9	79,7	39%
EBIT	13,8	47,2	25,0	43,2	40,7	9,4	42,9	7,3	37,4	27,1	60,2	40%
płatności na rzecz SP	-34,9	-9,4	-44,4	0,0	0,0	-14,9	0,0	-29,7	0,0	-20,9	0,0	
Zysk netto	3,7	31,5	7,9	32,5	30,4	2,6	51,8	2,5	28,9	18,2	47,4	-9%
Marża brutto	71%	75%	81%	71%	67%	63%	64%	72%	63%	69%	67%	
Marża EBITDA	35%	69%	40%	68%	77%	41%	66%	30%	79%	55%	74%	
Marża netto	5%	35%	8%	38%	41%	5%	59%	3%	40%	21%	44%	
CFO	79,0	42,8	62,4	42,5	14,0	8,5	65,8	45,3	47,4	37,9	59,7	-9%
CFI	-4,0	-62,9	38,3	16,7	-82,2	67,8	5,1	-246,1	-5,5	143,9	-4,5	
CFF	-24,5	-91,5	-59,6	0,0	-0,1	-5,4	-12,4	-3,4	-0,1	-160,0	0,0	
CF netto	50,5	-111,6	41,0	59,2	-68,3	70,9	58,6	-204,2	41,8	21,7	55,2	-6%
Dług netto	-323,3	-210,9	-310,4	-369,6	-301,4	-372,3	-430,9	-226,6	-268,5	-290,1	-345,3	
ADT (cum) ogółem kszt.	42,0	43,9	46,4	45,6	37,7	32,5	37,4	36,5	34,0	37,5	42,8	15%
P/E 12m										9,8	10,2	
EV/EBITDA 12m										3,8	3,1	
EV/EBITDA 12m skoryg										4,4	3,8	

Źródło: BDM, spółka

XTB

Spółka w 3Q'21 miała 200,0 mln PLN przychodów z działalności operacyjnej, 115,3 mln PLN EBIT oraz 104,3 mln PLN zysku netto.

Ambra

Spółka w 1Q'21/22 miała 160,4 mln PLN przychodów, 25,7 mln PLN EBITDA oraz 11,0 mln PLN zysku netto n.j.d.

PBKM

Spółka w 3Q'21 miała 62,9 mln PLN przychodów oraz 8,3 mln PLN straty netto n.j.d.

Newag

Spółka w 3Q'21 miała 340,9 mln PLN przychodów, 57,1 mln PLN EBITDA oraz 34,5 mln PLN zysku netto – szacunki.

Unimot

Spółka w 3Q'21 miała 2,0 mld PLN przychodów oraz 12,5 mln PLN skoryg. EBITDA – wstępne dane.

Arctic Paper

Podsumowanie wywiadu z CEO (08.11.2021)

- spółka zakłada poprawę przychodów, EBITDA i zysku netto w 2021 roku r/r;
- wykorzystanie mocy produkcyjnych w 2021 może przekroczyć 95% vs 82% w 2020;
- ceny celulozy od 2Q'21 utrzymują się na stabilnym poziomie;
- spółka ma zabezpieczone ceny drewna i energii;
- w 3Q'21 wykorzystanie zdolności w papierze przekroczyło 95%. Popyt na papier książkowy jest bardzo wysoki. Może to być rekordowy rok pod względem jego produkcji;
- w 2021 roku spółka wprowadziła już 4 podwyżki cen produktów, na początku 2022 roku planuje kolejną;
- portfel sprzedaży papieru wypełniony na 8 tygodni;

Erbud, Onde

Podsumowanie konferencji po wynikach za 3Q'21 (08.11.2021)- 80 uczestników !

Erbud:

- wszystko wskazuje, że w 2021 roku spółka przekroczy 3 mld przychodów i ponad 100 mln PLN EBIT (marża 3-4%);
- zysk znormalizowany w 3Q'21 Erbud 16,6 mln PLN (strata to efekt 36,3 mln PLN podatku od sprzedaży akcji Onde), a za 1-3Q'21 to 62,1 mln PLN zysku netto znormalizowanego;
- oferty spółki są ważne 2-3 miesiące, spółka stara się uniezależnić od ryzyka wzrostu cen materiałów i podwykonawców;

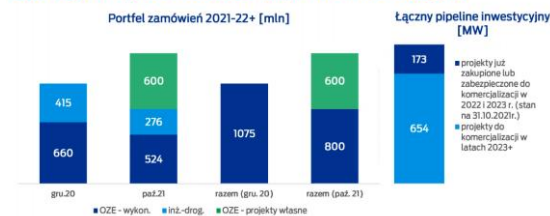
Onde:

- od IPO spółka pozyskała 300 MW projektów PV, planuje start z 25 MW w grudniowej aukcji OZE;
- znormalizowana EBITDA 1-3Q'21 79 mln PLN vs 24,5 mln PLN rok temu;
- w 3Q'21 rozliczono koszty IPO (3,9 mln PLN) i znormalizowany EBIT wyniósł 20,9 mln PLN;
- budowa S3 idzie „pełną parą” i spółka kalkuluje wyższe przychody;
- ujemny CF wynika z transakcji zakupu projektów PV;
- 827 MW projektów kupionych i zabezpieczonych z czego 700 MW to wiatrowe + 700 MW z listami intencyjnymi w różnej fazie. Projekty PV na własny rachunek w realizacji w najbliższych 2 latach to 173 MW
- spółka szacuje, że w najbliższych 2 latach moc PV wzrośnie o 4-5 GW;

Q&A:

- opłata zarządcza 6,3 mln PLN w wynikach Onde ? to opłata na rzecz Erbud ok. 50% alokowane do 3Q'21 (0,9% od wartości wystawionych faktur, opłata ponoszona od 2021 roku), obciąża to koszty ogólne więc proporcjonalnie w segmentach;
- EBITDA w OZE w 1H'21 sugerująca stratę w 3Q'21 ? błędy prezentacyjne. Rentowność dodatnia segmentu;
- wpływ drożących komponentów na wyniki PV/wiatr ? spółka ma 2 projekty w GW gdzie jest zobowiązana do dostaw modułów PV (umowy zawarte, spółka czuje się bezpiecznie o dostępność). Pozostałe projekty mają koszt paneli po stronie inwestora. Opłacalność inwestycji niezagrażona bo cena sprzedaży energii w wygranych aukcjach waloryzowana o wskaźnik inflacji. Otoczenie rynkowe nie ma dużego wpływu na oczekiwania co do developmentu własnych projektów (wyższa inflacja to wyższe przychody, koszty wyższe);
- Spółka spodziewa się wzrostu, a nie spadku zleceń po czerwcowej aukcji w najbliższych miesiącach
- rentowność segmentu przemysłowego Erbud w 4Q'21 i 2022 ? przejęcie IKR to przychody 200-220 mln PLN, w 2022 roku wartość serwisu przekroczy 600 mln PLN, a rentowność 3,5% EBIT (IKR wymaga poprawy rentowności, więc rentowność dużo lepsza). W Polsce przychody +10% i poprawa rentowności. Segment przemysłu nie jest tak wrażliwy na materiały budowlane (wrażliwy na siłę roboczą).
- rentowność backlogu w segmencie kubaturowym ? Rentowność stabilna, ok. 1% mimo dużej presji cenowej na materiałach, portfel ok. 1,7 mld PLN;
- koszty segmentu obiektów modułowych ? nie są istotne, spółka nie konsoliduje tego obszaru. W 2022 roku koszty te będą widoczne i będą wpływały na P&L w 2022 roku;
- brak krzemu/paneli ? to efekt polityki Chińczyków, którzy przeznaczają produkcję na własne potrzeby;
- marże w segmencie drogowym czy podobne w 4Q'21 ? stabilna rentowność w kolejnych kwartałach ok. 5% brutto na sprzedaży;
- problemy z odbudową oferty przez deweloperów i wpływ na segment kubaturowy ? nie widać zmniejszenia zapytań, a agresywne oferowanie było zawsze;
- w którym roku realizacja projektów, które umożliwi realizacja zniesienie zasady 10H ? Jeśli prace się przedłużą to spółka ma realizację PV. Z Rumuni spółka ma negatywne doniesienia zw. z polityką fiskalną rządu. W Niemczech szansa, ale dziś spółka ma „pełne ręce pracy” w Polsce;
- koszty transakcyjne nabycia projektów ? Na razie koszty ogólne
- spadek rentowność w segmencie drogowym q/q ? zakończone mniejsze projekty, gdzie rentowność jest wyższa. Większa waga kontraktu na S3 kalkulowanego na marży brutto ok. 5%;
- backlog w drogach na 2022 ? 278 mln PLN gł. budowa S3;
- 24.11.2021 nastąpi rozstrzygnięcie sporu prawnego z Millennium (pozytywne albo neutralne);

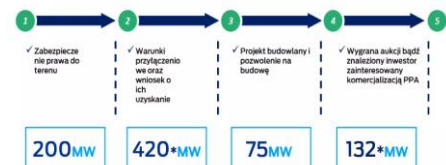
Backlog w wykonawstwie i pipeline inwestycyjny



- KOMENTARZ**
- Przychody 2022 r. zabezpieczone wysokim backlogiem z potencjałem dalszego wzrostu,
 - 600 mln zł w projektach realizowanych na własny rachunek,
 - Wartość zleceń do realizacji w 2021: 350 mln zł,
 - Spółka planuje złożenie 25 MW na aukcje grudniowe.

Źródło: prezentacja Onde

Zaawansowanie projektów deweloperskich



KOMENTARZ

- 827 MW projektów kupionych i zabezpieczonych z czego niemal 70 MW to projekty wiatrowe.
- Dodatkowo ok. 700 MW (w różnych fazach rozwoju) z podpisanymi listami intencyjnymi.
- 69,4 mln zł z IPO przeznaczone zostało na refinansowanie zakupów, ok. 50 mln zł na będzie przeznaczone na zakup kolejnych projektów w 2021 r.

Źródło: prezentacja Onde

Erbud, Onde

Onde niespodziewanie ciąży Erbudowi. Spółka zależna obciążała wyniki Erbudu ofertą publiczną i nie rozwija się tak szybko, jak oczekiwaliby inwestorzy. Jej prezes uważa jednak, że perspektywy OZE są niezagrażone. – Puls Biznesu

Vigo System	<p>Nakłady inwestycyjne Vigo System w 2022 roku będą "raczej nie mniejsze" niż plan na rok 2021 w wysokości 37,7 mln PLN. W jego ocenie, plan capeksu na 2021 rok zostanie natomiast przekroczony.</p> <p>Vigo System spodziewa się, że wzrost przychodów w obszarze zastosowań przemysłowych w 2022 roku będzie nawet szybszy niż 20%, których spółka spodziewa się w roku 2021.</p>
PGE, Tauron	<p>PGE i Tauron złożyły do UOKiK wniosek w sprawie wspólnego utworzenia podmiotu produkującego i wprowadzającego do obrotu energię elektryczną.</p>
PKN Orlen, PZU	<p>PKN Orlen nie prowadzi żadnych rozmów dotyczących przejęcia Gremi Media. Także Grupa PZU zaprzecza tym doniesieniom.</p>
Mostostal Warszawa	<p>Spółka w 3Q'21 miała 325,5 mln PLN przychodów, 8,9 mln PLN EBIT oraz 1,0 mln PLN straty netto.</p>
PGNiG	<p>PGNiG Upstream Norway wspólnie z partnerami koncesyjnymi złożyło wniosek o zatwierdzenie planu zagospodarowania złoża Tommeliten Alpha na Morzu Północnym. U uruchomienie wydobycia zaplanowano na 2024 r.</p>
Allegro	<p>Alvise Favara obejmie stanowisko chief commercial officera Allegro i pokieruje pracami zespołu komercyjnego od stycznia 2022 roku. Obecnie pełniąc te obowiązki Aleksandra Stroka-Krzyżak przejmie stanowisko chief of staff i pokieruje działem strategii oraz integracją z Mall Group z Allegro.</p>
VRG	<p>Grupa VRG chce nawiązać współpracę z nowymi platformami multibrandowymi i rozszerzyć sprzedaż na kolejne rynki zagraniczne, w tym Rosję. Obecnie marki z portfolio grupy są dostępne dla klientów z kilkudziesięciu rynków europejskich.</p>
PKO BP	<p>KNF zmniejszył dodatkowy wymóg kapitałowy PKO BP, związany z kredytami walutowymi, do 0,12 pkt. proc. ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego.</p>
ING	<p>Są problemy techniczne z działaniem bankowości internetowej i aplikacji mobilnej Moje ING. Zaznaczono, że płatności kartą w terminalach płatniczych "powinny" działać prawidłowo.</p>
Bank Handlowy	<p>Październikowe i listopadowe podwyżki stóp procentowych zwiększą wynik odsetkowy Banku Handlowego o 215-235 mln PLN w ciągu kolejnych dwunastu miesięcy - szacuje bank.</p>
Santander BP	<p>Santander Bank Polska wprowadził kredyt ze stałym oprocentowaniem dla jednoosobowych działalności gospodarczych i przedstawicieli wolnych zawodów. Kredyt jest dostępny w aplikacji Santander mobile.</p>
Mennica Polska	<p>Mennica Polska S.A. Spółka Komandytowo - Akcyjna, spółka zależna od Mennicy Polskiej zawarła z firmą budowlaną Antczak Marek spółka z o.o. umowy o generalne wykonawstwo budynku mieszkalnego wielorodzinnego w ramach inwestycji deweloperskiej "Bulwary Praskie". Wykonawca otrzyma wynagrodzenie ryczałtowe, które wynosi łącznie 37,2 mln PLN netto.</p>
Ekopol Górnośląski Holding (NC)	<p>Podsumowanie konferencji po wynikach za 3Q'21 (08.11.2021)- 5 uczestników</p> <ul style="list-style-type: none">- spółka ma trzy nogi biznesowe (dystrybucja paliw 44% sprzedaży, wyroby hutnicze 12%- przetwórstwo blach cienkich, mikrostacje.pl 44%- dane po 1-3Q'21)- dystrybucja paliw: sprzedaż hurtowa i mikrostacje.pl (system zarządzania gospodarką paliwową rozbudowywana o instalację PV)- spółka ma rekordowy rok pod względem wyników, spółka ma 11 mln PLN środków finansowych na bilansie (myśli o budowie budynku wielorodzinnego);- spółka wykorzystuje wolne środki finansowe na projekt deweloperski (25 domków jednorodzinnych, „Dolina Dramy” w Ptakowicach, oczek. zysk 3,8 mln PLN)- okres koniunktury na materiały budowlane minął. Spółka oczekuje spadku sprzedaży w tym obszarze, ale wzrost w fotowoltaice; <p><u>Q&A:</u></p> <ul style="list-style-type: none">- struktura wyników na segmenty: paliwa mniejszy udział niż 44% w przychodach, przetwórstwo blach cienkich zdecydowanie wyższy udział w wyniku niż 11% przychodów- dominujący udział. Udział blach będzie mniejszy przez spadki cen;- gł. segment marże na mikroinstalacjach.pl znacząco większe 1,5 tys. klientów ogółem (ok. 30 tys. samochodów w systemie);- znormalizowane marże na dystrybucji paliw ? nie ma znaczenia czy cena paliw rośnie czy spada. Spółka operuje na stałej marży. Ma własny magazyn paliw na 1 mln litrów. Spółkę stać kupić paliwo na magazyn. W hurcie spółka sprzedała 25 tys. m3 w 1-3Q'21. Mikrostacje to trochę hurt a trochę detal. W listopadzie spółka wchodzi w obrót benzynami;- działka na projekt deweloperski kupiona od osoby fizycznej, spółka sprzedała dotychczas 3 domy w 4Q'21 (wydali 2,5 mln PLN z budżetu sięgającego 8 mln PLN z działką, projekt zakończony w 3Q'22, biuro sprzedaży od sierpnia prowadzone);

Vivid Games

Przychody ze sprzedaży za październik 2021 roku spodziewane są na poziomie 2,5 mln PLN. Wynik netto za październik 2021 roku spodziewany jest na poziomie -0,11 mln PLN. Stan środków pieniężnych na rachunkach bankowych Spółki wynosi 2,9 mln PLN.

Narastająco za pierwsze dziesięć miesięcy 2021 roku Emitent spodziewa się następujących wyników: przychody ze sprzedaży na poziomie 18,9 mln PLN, wynik brutto na poziomie -2,0 mln PLN, EBITDA na poziomie 3,2 mln PLN, wynik netto na poziomie -2,0 mln PLN – wstępne dane. Ostateczna informacja o wyniku oraz przychodach ze sprzedaży uwzględniająca dane za wskazany okres zostanie zamieszczona w raporcie za 2021 rok.

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzystian Brymora

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

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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 09.11.2021 roku, 07:28 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 dodatniej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakakolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatniej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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

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

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

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

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

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

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