

Redaktor wydania: Anna Madziar / Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

„Zadyszka” S&P500 w zdobywaniu nowych szczytów

Wtorkowa sesja na GPW upłynęła pod dyktando niedźwiedzi. Kulą u nogi WIG20 (-1,2%) było Allegro, które po wynikach za 3Q'21 straciło 11,2% i po raz pierwszy zakończyło notowania poniżej 43 PLN, czyli ceny z oferty publicznej z października'20. Innymi blue chipami, które zakończyły dzień sporą stratą były: JSW (-5,2%) oraz Mercator (-3,7%). Z drugiej strony znalazły się takie podmioty jak: LPP (+3,7%), Asseco PL (+2,8%) oraz Lotos (+1,6%). Trzecią sesję z rzędu zniżkowały banki, a WIG-Banki stracił 2,0%. Również mWIG40 i sWIG80 zakończyły dzień pod kreską, odpowiednio: -1,4%/-0,7%. Na szerokim rynku, pozytywnie wyróżniły się akcje Rafako, które zyskały 7,7% po informacji o współpracy z chińskim parterem. Na europejskich parkietach przeważał kolor czerwony, FTSE100 stracił 0,4%, CAC40 poszedł w dół o 0,1%, a DAX zamknął notowania w okolicach poziomu odniesienia. W USA, główne parkiety zakończyły dzień pod kreską. S&P500 po ośmiu wzrostowych sesjach z rzędu zamknął się ze stratą 0,4%, Nasdaq finiszował 0,6% na minusie, a Dow Jones -0,3%. Podczas wtorkowej sesji wyróżniły się akcje Roblox (platforma gier online), które zyskały ponad 42% po dobrym raporcie za miniony kwartał. Inflacja produkcyjnej (PPI) w USA utrzymała się na poziomie 8,6% r/r (wzrost 0,6% m/m). Dzisiaj natomiast o 14:30 poznamy odczyt CPI (USA) za miniony miesiąc. W Azji Shanghai Composite Index finiszuje 1,0% na minusie. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na czerwono.

Krzysztof Tkocz

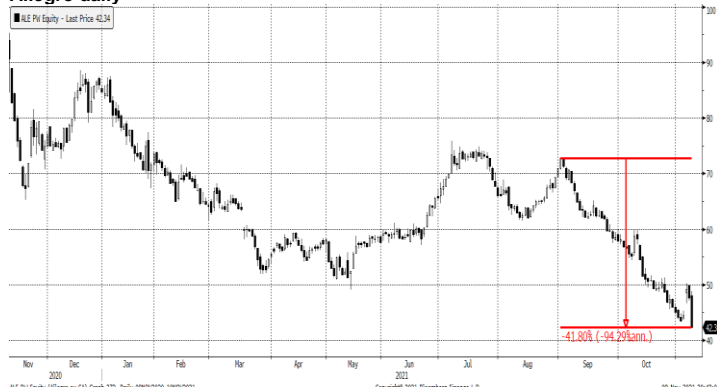
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- PGE:** szacunkowe wyniki za 3Q'21 zbliżone do naszych oczekiwań/konsensusu. Słabsza jakość wyniku, ale duży spadek zadłużenia – neutralne [komentarz BDM];
- Cyfrowy Polsat:** Zysk netto na j.d. wyniósł 3,1 mld PLN, powyżej konsensusu;
- Enea:** szacunkowa EBITDA w 3Q'21 18%/20% powyżej naszych oczekiwań/konsensusu. Dobra jakość wyników (rekordowa produkcja energii 7,5 TWh) – pozytywne [komentarz BDM];
- Grupa Azoty/PCE/ZAP:** oczyszczona EBITDA w 3Q'21 260 mln PLN – finalne wyniki. Pozytywne zaskoczenie to rekordowy wynik OXO (ZAK). W Tarnowie +36 MPLN z tyt. sprzedaży majątku po POM. Wysoki OCF podbił faktoringiem. Konferencja dziś o 11:00 [komentarz BDM];
- Arctic Paper:** skonsolidowana EBITDA w 3Q'21 ponad 100 mln PLN, +13% powyżej naszych oczekiwań. Wysoki wolumen sprzedaży papieru 169 kT (najwyższy od czasu zamknięcia Mochenwangen) i rosnące ceny - lekko pozytywne. Konferencja dziś o 13:30 [komentarz BDM];
- GPW:** Zysk netto w 3Q'21 wzrósł 12,9% r/r, zbliżony do konsensusu;
- Benefit Systems:** Wyniki za 3Q'21 poniżej konsensusu;
- Eurocash:** Zysk netto w 3Q'21 wyniósł 24,7 mln PLN – powyżej konsensusu;
- Neuca:** Wyniki za 3Q'21 zbliżone do konsensusu;
- Biomed Lublin:** Spółka w 3Q'21 odnotowała stratę netto w wysokości 0,6 mln PLN;
- Dom Development:** Wyniki za 3Q'21 powyżej konsensusu;
- Astarta:** wyniki za 3Q'21 nieco powyżej konsensusu (EBITDA 33,7 MEUR, +9% vs oczek. – zawyżona +13 MEUR z tyt. IAS41). Konferencja dziś o 14:00 [tabela BDM];
- Ronson:** W 3Q'21 spółka miała 6,8 mln PLN zysku netto vs -3,1 mln PLN przed rokiem;
- Otmuchów:** W 3Q'21 spółka miała -1,5 mln PLN straty netto vs -1,3 mln PLN przed rokiem;
- Decora:** W 3Q'21 spółka miała 15,9 mln PLN zysku netto vs +18,9 mln PLN przed rokiem;
- Mo. Bruk:** podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'21 (09.11.2021);
- Gein Holding:** Zysk netto grupy w 3Q'21 wzrósł do 32,2 mln PLN;
- AC:** Zysk netto w 3Q'21 spadł o 25% r/r;
- Dębica:** Szacunkowy zysk netto w 3Q'21 wyniósł 4 mln PLN;
- CEZ:** EBITDA w 3Q'21 wyniosła 15,9 mld CZK (+30% r/r);
- Krynicki Recykling:** Szacowana EBITDA w 3Q'21 na poziomie 13,85 mln PLN;
- Inter Cars:** Grupa miała w październiku 21 1,2 mld PLN przychodów (+27,3% r/r);
- Allegro:** Spółka planuje pozyskać ok. 200 mln EUR finansowania jeszcze w 2021 roku lub na początku 2022;
- Eurocash:** Spółka kupiła 49% udziałów w Arhelan;
- BNP Paribas:** Bank przeprowadza pilotaż ugód ws. kredytów CHF;
- Budimex:** Spółka oczekuje w kolejnych latach stabilizacji przychodów i lekkiej poprawy marż;
- Pointpack (NC):** Ramowa umowa o współpracy z Shell.

WYKRES DNIA

Po publikacji raportu za 3Q'21 Allegro spada o ponad -11% i jest najniżej w historii, na poziomie ceny z IPO (43 PLN/akcję). Od początku września akcji kurs największej w Polsce platformy e-commerce spadł o ok. -42%.

Allegro daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 9 listopada 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 395,1	-1,2%	20,7%
WIG30	2 943,3	-1,3%	27,3%
mWIG40	5 746,1	-1,4%	44,5%
sWIG80	21 502,6	-0,7%	33,6%
WIG	73 574,2	-1,2%	29,0%
NC Index	431,8	-0,9%	-12,8%
WIG Banki	9 259,4	-2,0%	94,3%
WIG Bud	4 023,2	0,0%	9,9%
WIG Chemia	9 137,2	-1,8%	18,7%
WIG Dew	2 987,3	-0,1%	25,2%
WIG Energia	2 945,5	-0,1%	44,3%
WIG Games	21 104,8	0,2%	-26,9%
WIG IT	5 050,0	0,9%	30,7%
WIG Media	9 344,9	-1,8%	54,6%
WIG Paliwa	7 269,9	0,4%	46,7%
WIG Spoż	4 745,4	-0,9%	30,3%
WIG Surowce	5 089,4	-1,9%	-9,5%
WIG Telco	1 179,0	1,0%	20,7%
DAX	16 040,5	0,0%	16,9%
FTSE100	7 274,0	-0,4%	12,6%
CAC40	7 043,3	-0,1%	26,9%
BUX	54 099,3	-0,1%	28,7%
S&P500	4 685,3	-0,3%	24,7%
DJIA	36 320,0	-0,3%	18,7%
Nasdaq Comp	15 886,5	-0,6%	23,3%
Bovespa	105 535,1	0,7%	-11,3%
Nikkei225	29 285,5	-0,8%	6,7%
Shanghai Comp.	3 507,0	0,2%	1,0%
S&P/ASX 200	7 434,2	-0,2%	12,9%
EUR/PLN	4,59	0,0%	0,7%
USD/PLN	3,96	-0,1%	6,1%
CHF/PLN	4,35	0,2%	3,0%
EUR/USD	1,16	0,1%	-5,1%
USD/JPY	112,87	-0,3%	9,3%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 424	-21	-0,86%
Kurs zamknięcia	2 408	-19	-0,78%
Kurs min.	2 400	-21	-0,87%
Kurs max.	2 427	-25	-1,02%
Wolumen obrotu	18 208	3 727	25,74%
Otwarte pozycje	44 092	1 383	3,24%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 420,4	2 393,2	2 423,9	2 395,1	-1,2%	1 095
WIG30	2 979,2	2 941,8	2 979,2	2 943,3	-1,3%	1 146
MWIG40	5 831,3	21 451,9	21 686,8	5 746,1	-1,4%	105
sWIG80	21 673,7	5 730,5	5 831,3	21 502,6	-0,7%	50
WIG-PL	75 436,6	75 206,5	75 436,6	75 206,5	-1,2%	1 283
WIG	74 378,4	73 540,0	74 378,4	73 574,2	-1,2%	1 318

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	42,34	43 325	-11,2%	-50,0%
Asseco Poland	94,90	7 877	2,8%	39,4%
CCC	121,45	6 664	1,1%	38,8%
CD Projekt	181,70	18 304	1,5%	-33,9%
Cyfrowy P.	35,30	22 576	1,0%	16,6%
Dino	347,00	34 020	-2,3%	19,9%
JSW	49,28	5 786	-5,2%	89,9%
KGHM	152,10	30 420	-1,4%	-16,9%
Lotos	67,98	12 568	1,6%	64,0%
LPP	14 440,00	26 749	3,7%	74,3%
Mercator	106,20	1 131	-3,7%	-74,8%
Orange	7,77	10 190	1,0%	17,8%
Pekao	127,40	33 439	-1,5%	108,5%
PGE	10,21	19 081	1,0%	57,0%
PGNIG	6,22	35 918	-0,1%	12,2%
PKN Orlen	88,04	37 656	0,4%	52,5%
PKOBP	47,62	59 525	-2,5%	65,8%
PZU	40,32	34 817	-0,6%	24,6%
Santander Polska	372,80	38 096	0,0%	100,8%
Tauron	3,35	5 871	0,1%	23,1%

mWIG40										Surowce						
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R	
11 bit st.	447,00	1 057	0,5%	-5,7%	Handlowy	61,00	7 970	-1,9%	73,5%	Ropa Brent [USD/bbl]	85,0	1,9%	0,4%	0,8%	64,1%	95,0%
Alior	63,78	8 327	-4,2%	275,8%	Huuuge	32,30	2 721	-2,0%	-35,4%	Gaz USA HH [USD/MMBTU]	5,0	-8,7%	-10,6%	-8,6%	95,2%	68,1%
Amica	121,00	941	-0,8%	-17,6%	ING BSK	276,50	35 973	-0,7%	61,7%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	71,6	-8,5%	0,6%	11,0%	275,4%	416,0%
Amrest	31,48	6 912	-1,3%	13,6%	Inter Cars	452,00	6 404	0,0%	91,5%	CO2 [EUR/t]	60,4	-0,4%	1,6%	2,9%	85,4%	127,5%
Asbis	26,00	1 443	0,0%	221,8%	Kernel	60,20	5 059	-0,8%	22,1%	Węgiel ARA [USD/t]	152,0	-3,8%	8,7%	-34,3%	119,5%	197,7%
Asseco	44,00	2 283	-5,0%	2,3%	Kęty	623,00	6 012	0,5%	26,8%	Miedź LME [USD/t]	9 765,5	-1,4%	-0,1%	-0,4%	26,0%	41,5%
Azoty	31,10	3 085	-1,8%	13,3%	Kruk	375,00	7 028	-0,6%	164,1%	Aluminium LME [USD/t]	2 537,0	-1,8%	-5,2%	-6,2%	28,5%	35,3%
Benefit	828,00	2 396	-1,4%	-0,7%	Livechat	123,80	3 188	0,3%	17,9%	Cynk LME [USD/t]	3 307,5	0,1%	-2,3%	-4,1%	21,2%	25,9%
Biomed-L.	8,76	572	-1,5%	-2,2%	Mabion	70,00	1 131	-4,4%	237,3%	Olów LME [USD/t]	2 358,5	-1,1%	-1,5%	-2,5%	19,4%	30,0%
Budimex	250,00	6 383	0,2%	-18,7%	mBank	555,50	23 540	-3,4%	210,0%	Stal HRC [USD/t]	1 805,0	0,0%	1,4%	0,1%	79,6%	151,7%
Celon	35,80	1 611	-1,6%	-11,7%	Millennium	8,80	10 675	-2,2%	169,1%	Ruda żelaza [USD/t]	89,0	-5,0%	-7,5%	-26,6%	-42,9%	-26,4%
Ciech	36,20	1 908	-2,8%	12,4%	Neuca	922,00	4 086	-0,4%	41,6%	Węgiel koksujący [USD/t]	330,8	0,3%	-3,9%	-11,4%	207,0%	175,7%
Comarch	237,00	1 928	0,4%	21,9%	OncoArendi	39,65	553	0,5%	-21,6%	Złoto [USD/oz]	1 826,2	0,1%	2,1%	2,4%	-3,8%	-2,7%
Datawalk	242,50	1 185	0,2%	26,3%	Polenergia	88,00	3 999	-6,4%	62,4%	Srebro [USD/oz]	24,3	-0,6%	3,3%	1,7%	-7,9%	0,3%
Develia	3,26	1 459	0,3%	65,5%	PKP Cargo	18,02	807	-1,3%	31,5%	Platyna [USD/oz]	1 054,5	-0,4%	1,3%	3,2%	-1,6%	18,8%
Dom Dev.	130,80	3 322	0,6%	14,7%	PlayWay	448,00	2 957	0,8%	-29,2%	Pallad [USD/oz]	2 035,5	-2,0%	1,4%	2,8%	-17,0%	-17,6%
Enea	10,42	4 600	-2,2%	59,4%	Selvita	81,00	1 487	-0,6%	64,3%	Bitcoin USD	66 419,5	0,4%	5,2%	8,9%	129,1%	331,6%
Eurocash	11,25	1 566	0,8%	-19,9%	TEN	342,20	2 499	-2,4%	-37,9%	Pszenica [USD/bu]	781,3	1,7%	-1,3%	1,1%	22,0%	28,4%
Famur	3,32	1 908	-2,4%	47,6%	WP.PL	151,80	4 440	-1,9%	63,2%	Kukurydza [USD/bu]	557,5	1,1%	-2,7%	-1,9%	15,2%	31,8%
GPW	42,94	1 802	-2,7%	-6,0%	XTB	16,10	1 890	-1,3%	-10,1%	Cukier ICE [USD/lb]	19,9	-0,1%	1,8%	3,3%	39,5%	46,5%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PGE

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 3Q'21. Pełny raport 23.11.2021. Prezentacja dostępna pod [linkiem](#)

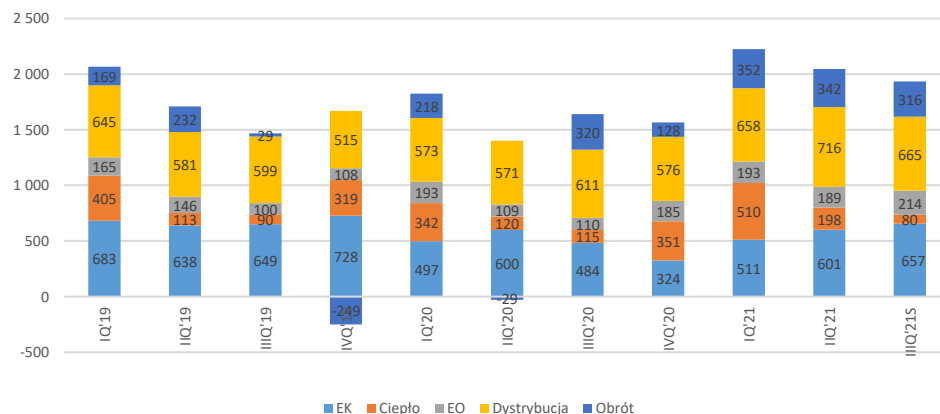
Komentarz BDM: oczyszczone wyniki zbliżone do naszych oczekiwań i konsensusu. Na raportowaną EBITDA 2,1 mld PLN pozytywny wpływ miały zdarzenia jednorazowe w wysokości +197 mln PLN głównie w wyniku rolowania uprawnień do emisji CO2 w wysokości 641 mln PLN (efekt ma być odwrócony w 4Q'21) oraz salda zmian rezerwy rekultywacyjnej -508 mln PLN. (efekt zmiany założeń technicznych -1,07 mld PLN i +561 mln PLN z tyt. zmiany stopy dyskontowej). Uwagę zwraca znaczący spadek zadłużenia netto (spółka zmieniła sposób prezentacji długu) i niski CAPEX (-35% r/r). Segmentowo rozczarowuje Ciepłownictwo (ok. 80 mln oczyszczonej EBITDA), gdzie widać wpływ rosnących kosztów gazu i CO2. W strukturze produkcji energii duży spadek generacji z gazu w związku ze wzrostem kosztów paliwa (-49% r/r) i wzrost z węgla kamiennego (+38% r/r i rekordowa produkcja nowego Opola). Przychody z rynku mocy wyniosły 730 mln PLN czyli o ok. 60 mln PLN więcej q/q.

Wybrane dane finansowe [mIn PLN]

	IQ'20	IIQ'20	IIIQ'20	IVQ'20	IQ'21	IIQ'21	IIIQ'21S	r/r	IIIQ'21P BDM*	różnica	IIIQ'21P konsens.*	różnica
Przychody	12 396	10 380	10 320	12 670	11 900	10 222	2 110		10 468			
EBITDA	1 770	1 035	1 546	1 615	2 206	3 048	2 110	36%	1 931	9%	1 977	7%
E. Konwencjonalna	497	277	484	467	511	1 538	754	56%	650	16%		
Ciepłownictwo	342	151	115	339	510	205	152	32%	148	3%		
E. Odnawialna	193	108	110	186	193	189	214	95%	193	11%		
Dystrybucja	573	241	611	568	658	419	665	9%	629	6%		
Obrót	218	-31	299	126	352	354	316	6%	310	2%		
Gospodarka Obiegu Zamkniętego** pozostałe/wyłączenia	-53	289	-73	-71	-27	328	-8					
EBITDA powtarzalna	1 770	1 347	1 574	1 493	2 206	2 084	1 941	23%	1 931	1%	1 977	-2%
w tym EK	497	600	484	324	511	601	657	36%	650	1%		
Zysk netto	237	-925	273	525	808	1 882	561	106%	927	-39%	691	-19%
CAPEX	957	1 547	1 264	1 727	839	1 408	822	-35%	1 772	-54%		
Dług netto	13 727	9 940	8 507	8 413	9 069	5 948	2 578	-70%	6 678	-61%		
/EBITDA	1,93	1,79	1,57	1,41	1,42	0,71	0,29		0,76			
Produkcja e.e. [TWh]	15,36	13,22	14,27	15,29	17,09	15,85	17,60	23%	17,29	2%		
brunatny	7,23	7,47	7,73	7,34	8,60	9,01	9,74	26%	9,34	4%		
w tym Turów B7						0,45	0,38					
kamienny	5,73	4,12	4,77	5,61	6,20	5,14	6,59	38%	6,41	3%		
w tym Opole B5/B6	1,84	1,49	1,90	2,16	1,71	2,11	2,60	37%	2,70	-4%		
gaz	1,42	0,97	1,23	1,43	1,45	1,01	0,63	-49%	0,97	-35%		
el. szczytowo-pompowe	0,22	0,15	0,13	0,26	0,20	0,16	0,14	8%	-			
woda	0,13	0,12	0,08	0,08	0,14	0,14	0,09	13%	0,23	-60%		
wiatr	0,50	0,28	0,27	0,44	0,39	0,32	0,27	0%	0,28	-5%		
biomasa	0,12	0,10	0,05	0,12	0,10	0,06	0,13	160%	0,07	94%		
odpady komunalne	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0%	-			
Sprzedaż ciepła [PJ]	19,75	8,01	3,79	17,04	22,96	9,16	4,05	7%	3,98	2%		
Sprzedaż e.e. do końcowych	10,74	9,38	10,34	10,71	9,67	9,08	9,17	-11%	10,34	-11%		
Dystrybucja e.e.	9,17	8,12	8,98	9,40	9,53	9,11	9,30	4%	9,44	-1%		
Cena e.e. zrealizowana EK [PLN/MWh]	285	292	281	286	248	261	282	0%	280	1%		
Cena CO2 PLN/t	104	99	107	106	112	127			151			
Emisja CO2/MWh	1,09	1,09	1,06	1,09	1,10	1,06			1,06			
Marża CDS PLN/MWh*	172	184	167	171	126	126			120			
EV/EBITDA skoryg. 12m					4,3	3,4	2,8					
P/E 12m					28,0	5,5	5,1					

Źródło: BDM, spółka

Dekompozycja oczyszczonej EBITDA [mIn PLN]



Źródło: BDM, spółka

Cyfrowy Polsat Spółka opublikowała wyniki za 3Q'21

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	Y2021
Przychody	3 031,9	3 021,6	0,3%	0,9%	-4,0%	9 178,6
EBITDA	4 595,0	4 544,0	1,1%	325,9%	302,8%	6 818,6
EBIT	4 131,4	4 100,3	0,8%	716,6%	504,3%	5 376,6
zysk netto j.d.	3 142,4	3 078,1	2,1%	808,5%	482,7%	4 071,3
marża EBITDA	151,6%	150,7%	0,85	115,64	115,45	74,29%
marża EBIT	136,3%	135,7%	0,56	119,42	114,63	58,58%
marża netto	103,6%	101,9%	1,77	92,13	86,58	44,36%

Źródło: BDM, spółka

Enea

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 3Q'21. Finalne wyniki 25.11.21

Komentarz BDM: wyniki za 3Q'21 18% powyżej naszych oczekiwań i 20% powyżej konsensusu na poziomie EBITDA. Dobra struktura wyników z mocnym Wytwarzaniem (+13% vs oczek.), choć gł. zaskoczenie na Sprzedaży (aż 167 mln PLN). Spółka nie wskazuje na zdarzenia jednorazowe. Podobnie jak w PGE uwagę zwraca ok. 30% r/r spadek nakładów inwestycyjnych.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	IQ'20	IIQ'20	IIIQ'20	IVQ'20	IQ'21	IIQ'21	IIIQ'21S	zmiana r/r	IIIQ'21P BDM	różnica	IIIQ'21P konsens.	różnica
Przychody	4 592	4 357	4 514	4 731	5 046	4 778	5 467	21%	5 521	-1%	5 110	7%
kwota różnicy ceny/rekompensaty	-	-	0	3	-	-	-					
EBITDA	1 016	806	813	667	923	730	1 121	38%	953	18%	934	20%
Obrót	110	-70	19	-74	47	-38	167	9x	39	>4x		
Dystrybucja	306	372	316	319	369	319	344	9%	363	-5%		
Wytwarzanie	472	400	337	321	367	288	386	15%	342	13%		
Systemowe	350	330	287	196	236	173			233			
OZE	68	55	45	86	67	91			103			
Ciepło	54	15	5	39	64	25			7			
Wydobycie	129	85	111	145	164	155	212	92%	208	2%		
Pozostałe	24	28	32	3	27	33						
Wyłączenia	-27	-9	0	-48	-51	-27	12		0			
One Offs	61	38	31	-2	-3	-18						
EBITDA skoryg.	954	768	782	669	926	747	1 121	43%	953	18%		
EBIT	634	-106	394	-2 630	548	351	743	88%	574	29%		
Zysk netto j. dom	445	-544	37	-2 206	386	314	570	15x%	429	33%	400	43%
Zysk netto bez odpisów	445	235	141	128	386	200	570	303%	429	33%		
EBITDA Połaniec	112	102	73	80	63	78						
KDO												
Produkcja węgla netto [mln ton]	2,1	1,6	1,8	2,1	2,6	2,3	2,6	39%	2,6	0%		
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	5,4	5,0	6,5	5,6	6,1	6,0	7,5	15%	7,0	7%		
w tym OZE [TWh]	0,7	0,6	0,4	0,6	0,5	0,6			0,7			
Sprzedaż usług dystrybucji [TWh]	5,0	4,5	4,8	5,1	5,2	5,0	5,0	4%	5,0	-1%		
Sprzedaż energii i gazu detal [TWh]	5,6	4,9	5,1	5,5	6,3	5,9	6,0	18%	5,2	15%		
CAPEX	564,0	599,3	524,7	753,3	316,4	411,7	375,0	-29%	524,7	-29%		
Dług netto	7 595	5 747	4 732	6 591	5 488	3 425			5 097,7			
/EBITDA 12m	2,1	1,6	1,4	2,0	1,7	1,1			1,6			
EV/EBITDA 12m												
P/E 12m adj.												

Źródło: BDM, spółka

Grupa
Azoty,
Police,
Puławy

Spółka opublikowała finalne wyniki za 3Q'21. Konferencja z zarządem dziś o 11:00 na <https://grupaazotywyniki.pl/>

Więcej w **Komentarzu Analityka**

Wybrane dane finansowe [mIn PLN]

GRUPA AZOTY	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	3Q'21S 28.10.21	r/r	3Q'21P BDM 14.10.2021	różnica	3Q'21P konsensus	różnica
Przychody	3 103,7	2 268,9	2 416,0	2 735,9	3 362,0	3 172,7	3 882,1	3 882,0	60,7%	4 423,5	-12,2%	3 785,0	2,6%
Wynik brutto na sprzedaży	692,4	486,3	437,2	557,6	668,1	622,5	528,0		20,8%	550,7	-4,1%		
EBITDA	437,7	315,1	250,1	318,6	405,1	361,3	300,2	300,0	20,0%	148,6	102,0%	169,8	76,8%
<i>Azoty Tarnów</i>	69,0	25,1	37,4	34,2	63,7	17,4	69,0		84,5%	2,0	>34x		
ZAK	91,0	81,0	32,0	60,0	100,0	77,0	84,0		162,5%	20,1	317,3%		
Police	42,8	56,4	36,0	59,6	61,2	68,2	69,4	69,3	92,6%	15,5	347,0%		
Puławy	169,4	117,8	99,9	134,7	107,7	121,4	35,3	35,3	-64,7%	33,7	4,9%		
Siarkopol	-5,3	-3,6	-7,5	-4,4	-11,6	3,9	3,7			3,7	0,0%		
Compo	60,9	31,8	31,0	58,0	83,0	35,0	32,0		3,3%	52,6	-39,2%		
<i>Nawozy</i>	292,3	161,5	198,9	167,6	261,5	153,9	1,4	1,0	-99,3%	6,4	-78,0%		
Tworzywa	2,0	-13,8	-8,2	-11,9	7,8	25,4	75,9	76,0		33,7	125,0%		
Chemia	93,7	108,6	0,5	62,9	80,0	101,4	133,7	134,0	269x	78,3	70,7%		
Pozostałe/wyłączenia	49,7	58,8	58,9	100,1	55,7	80,5	89,2	89,0	51,4%	30,1	196,0%		
EBITDA adj.	437,7	229,2	165,3	244,0	401,1	354,3	260,2		57,4%	148,6	75,1%	169,8	53,2%
r/r	-25,8%	-27,3%	-56,4%	-0,4%	-8,4%	54,6%	57,4%						
EBIT	248,1	124,3	61,6	121,8	213,4	169,1	106,9		73,5%	-56,9		-27,1	
Zysk brutto	217,8	99,2	54,8	134,3	132,1	209,5	35,6		-35,0%	-67,1			
Zysk netto	151,1	44,1	31,3	85,1	87,6	143,1	11,7		-62,8%	-47,2		-25,4	
Mocznik [USD/t]	221,0	207,8	236,0	238,0	335,0	364,9	449,3		90,4%	449,3			
Saletra [EUR/t]	238,8	231,8	233,8	243,2	309,3	325,7	398,2		70,3%	398,2			
DAP [USD/t]	292,5	290,5	307,7	347,3	484,0	575,0	638,5		107,5%	638,5			
Gaz TTF [EUR/MWh]	9,7	5,3	7,8	14,7	18,6	25,2	47,3		>6x	47,3			
CO2 [EUR/t]	22,8	21,2	27,4	27,6	37,6	50,2	57,1		108,5%	57,1			
OCF	506,1	680,8	597,2	920,9	305,7	1 872,2	685,8		14,8%				
CAPEX	-620,4	-394,9	-864,4	-1 123,3	-1 021,0	-537,2	-434,2		-49,8%				
FCF	-114,2	285,9	-267,1	-202,3	-715,3	1 335,1	251,6						
Dług netto	3 290,9	3 240,3	3 262,9	4 275,6	5 402,9	5 573,8	5 844,2		79,1%				
/EBITDA	2,4	2,5	3,0	4,0	5,2	4,8	4,6		53,2%				
P/E 12m				9,9	12,4	8,9	9,4						
EV/EBITDA 12m				6,8	8,2	7,4	7,1						
GA POLICE	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	3Q'21S 28.10.21	r/r	3Q'21P BDM 14.10.2021	różnica		
Przychody	648,2	567,0	549,0	663,7	718,1	686,6	812,7	812,7	48,0%	921,2	-11,8%		
Wynik brutto na sprzedaży	84,7	83,0	73,4	87,1	89,9	100,0	101,7		38,5%	68,2	49,2%		
EBITDA	42,8	56,4	36,0	59,6	61,2	68,2	69,4	69,3	92,6%	15,5	>4x		
<i>Nawozy</i>	28,8	36,2	27,0	25,2	38,0	44,8	37,0	37,0	37,0%	-2,5			
Pigmenty	17,9	16,0	12,7	24,9	16,2	19,8	25,2	25,2	99,3%	18,1	39,7%		
Polimery	-4,1	-5,1	-7,1	-2,9	0,0	0,0	0,0			0,0			
Pozostałe	0,1	9,2	3,4	12,4	7,0	3,6	7,1	7,1	109,0%	0,0			
EBITDA adj.	42,8	44,2	33,1	40,6	59,2	66,2	68,4		106,5%	15,5	340,5%		
r/r	-52,3%	32,4%	-51,7%	7,9%	38,5%	49,8%	106,5%						
EBIT	9,2	22,4	2,4	25,2	27,1	33,9	35,5	35,5	>15x	-18,4			
Zysk brutto	29,6	6,5	20,6	90,8	20,7	45,7	22,0		6,8%	-20,4			
Zysk netto	13,9	16,0	13,7	72,9	15,0	37,8	13,7	13,7	0,0%	-16,5			
NPK [USD/t]	232,2	231,2	230,3	231,8	289,0	344,8	450,0		95,4%	450,0			
DAP [USD/t]	292,5	290,5	307,7	347,3	484,0	575,0	638,5		107,5%	638,5			
Amoniak [USD/t]	220,0	198,0	184,8	209,0	328,9	467,8	577,5		212,5%	577,5			
Biel tytanowa [EUR/t]	2 565,0	2 550,0	2 477,0	2 425,0	2 567,7	2 775,0	2 978,3		20,2%	2 978,3			
OCF	-48,7	241,8	99,4	-121,2	68,1	444,7	111,8		12,5%				
CAPEX	-449,7	-245,0	-515,2	-556,3	-46,8	-20,1	-36,5						
FCF	-498,4	-3,1	-415,8	-677,5	21,4	424,6	75,3						
Dług netto	446,4	593,0	757,6	682,3	780,4	649,4	761,3		0,5%				
/EBITDA	2,4	3,1	4,8	4,2	4,4	3,3	3,2		-32,4%				
P/E 12m				13,1	12,9	10,9	10,9						
EV/EBITDA 12m				13,7	13,0	10,9	9,7						
GA PUŁAWY	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	3Q'21S 28.10.21	r/r	3Q'21P BDM 14.10.2021	różnica		
Przychody	953,7	653,3	740,3	859,0	1 011,8	1 076,3	1 262,9	1 262,9	70,6%	1 404,1	-10,1%		
Wynik brutto na sprzedaży	234,6	148,9	138,9	167,4	168,5	189,9	94,5		-32,0%	106,5	-11,2%		
EBITDA	169,4	117,8	99,9	134,7	107,7	121,4	35,3	35,3	-64,7%	33,7	4,9%		
<i>Agro</i>	228,0	168,0	127,0	146,0	139,0	152,5	56,9	56,9	-55,2%	-8,5			
<i>w tym melamina</i>	64,3	51,4	34,1	1,9	61,3	56,6	21,6		-36,6%	21,6	0,0%		
Tworzywa	5,0	-10,0	-15,0	1,0	-10,0	1,6	-2,1	-2,1		18,0			
Pozostałe/Wyłączenia	-63,6	-40,2	-12,1	-12,3	-21,3	-32,7	-19,5	-19,5		24,1			
EBITDA adj.	169,4	84,4	60,5	79,7	107,3	121,0	34,9		-42,4%	33,7	3,7%		
r/r	-32,2%	-40,1%	-50,6%	-38,3%	-36,7%	43,3%	-42,4%						
EBIT	109,2	57,1	38,9	71,8	45,0	57,3	-28,8	-28,8		-29,4			
Zysk brutto	99,5	58,9	37,7	74,0	41,9	60,3	-30,1			-23,9			
Zysk netto	80,9	59,0	28,5	47,4	33,5	49,4	-25,0	-25,1		-24,3			
RSM [USD/t]	118,0	144,7	106,7	101,0	187,3	243,0	283,0		165,3%	283,0			
AN [EUR/t]	238,8	231,8	233,8	243,2	309,3	325,7	398,2		70,3%	398,2			
Melamina [EUR/t]	1 412,7	1 397,0	1 340,0	1 381,7	1 561,7	1 965,0	2 306,7		72,1%	2 306,7			
Kaprolaktam [EUR/t]	1 763,3	1 400,2	1 426,8	1 526,8	1 868,5	2 537,8	2 489,7		74,5%	2 489,7			
Benzen [EUR/t]	672,0	230,0	370,0	430,7	684,3	1 081,0	856,3		131,4%	856,3			
OCF	26,4	139,2	233,1	211,4	-59,0	681,2	395,6		69,7%				
CAPEX	-94,6	-101,8	-171,7	-247,7	-300,9	-403,4	-150,6						
FCF	-68,2	37,4	61,4	-36,3	-359,9	277,7	245,0		4x				
Dług netto	-317,1	-358,8	-312,1	-243,8	153,2	374,5	305,4						
P/E 12m				7,5	9,6	10,2	15,4						
EV/EBITDA 12m				3,5	5,3	5,4	5,6						

Źródło: BDM, spółka

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.

GPW

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'21

Wybrane dane finansowe [mIn PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2021	r/r
Przychody	90,6	90,0	0,7%	1,8%	-7,7%	300,1	4,3%
EBITDA	48,6	48,2	0,7%	3,3%	-16,0%	160,0	-0,1%
EBIT	39,9	39,5	1,1%	4,1%	-18,8%	134,0	0,9%
zysk netto j.d.	36,0	34,9	3,3%	12,9%	-20,4%	119,9	14,5%
marża EBITDA	53,6%	53,6%	0,03	0,80	-5,29	53,33%	-2,34
marża EBIT	44,0%	43,9%	0,17	0,97	-6,06	44,65%	-1,47
marża netto	39,8%	38,8%	1,00	3,93	-6,33	39,97%	3,55

Źródło: BDM, spółka

Benefit Systems

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'21

Wybrane dane finansowe [mIn PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2021
Przychody	297,3	297,5	-0,1%	-5,2%	64,6%	576,3
EBITDA	57,3	63,3	-9,4%	-32,4%	10,4%	111,2
EBIT	6,2	12,7	-50,9%	-81,4%	390,7%	-41,9
zysk netto j.d.	-10,0	11,3	-	-	-	-48,6
marża EBITDA	19,3%	21,3%	-2,03	-7,77	-9,46	19,30%
marża EBIT	2,1%	4,3%	-2,20	-8,56	1,39	-7,26%
marża netto	-3,4%	3,8%	-7,14	-9,14	-9,04	-8,44%

Źródło: BDM, spółka

Eurocash

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'21

Wybrane dane finansowe [mIn PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2021	rdr
Przychody	7029,6	7088,2	-0,8%	0,6%	7,3%	19 392,2	1,6%
EBITDA	235,8	209,4	12,6%	4,8%	172,1%	438,4	-22,0%
EBIT	94,0	60,9	54,4%	7,0%	-	2,3	-98,4%
zysk netto j.d.	27,4	25,7	6,8%	-14,8%	-	-140,4	-
marża EBITDA	3,4%	3,0%	0,40	0,13	2,03	2,26%	-0,68
marża EBIT	1,3%	0,9%	0,48	0,08	2,22	0,01%	-0,77
marża netto	0,4%	0,4%	0,03	-0,07	1,88	-0,72%	-0,79

Źródło: BDM, spółka

Neuca

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'21

Wybrane dane finansowe [mIn PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2021
Przychody	2 552,3	2 495,3	2,3%	11%	9,5%	7 182,8
EBITDA	78,7	77,6	2%	4,6%	41%	217,7
EBIT	58,9	59,2	0%	-0,1%	61%	160,2
zysk netto j.d.	40,1	43,2	-7%	-10%	11%	125,3
marża EBITDA	3,1%	3,1%	-0,02	-0,18	0,70	3,03%
marża EBIT	2,3%	2,4%	-0,06	-0,25	0,74	2,23%
marża netto	1,6%	1,7%	-0,16	-0,36	0,02	1,74%

Źródło: BDM, spółka

Biomed Lublin

W 3Q'21 spółka miała 6,5 mln PLN przychodów (8,3 mln PLN rok wcześniej), 1,2 mln PLN EBITDA (2,1 mln PLN przed rokiem) oraz 0,6 mln PLN straty netto wobec 0,09 mln PLN zysku netto przed rokiem. „Obiecująco wygląda 4Q'21. Spodziewamy się w tym okresie lepszych wyników r/r. Patrząc na zakontraktowaną sprzedaż jestem spokojny także o wyniki całego 2021 roku. Oczekuję, że EBITDA będzie wyższa niż w 2020 roku”- Maksymilian Świniarski, prezes Biomed Lublin. "Z optymizmem patrzymy także na przyszły rok. Liczymy na wzrost przychodów dzięki pozyskaniu nowych kontraktów eksportowych na sprzedaż Onko BCG, Distreptazy i pozostałych produktów biotechnologicznych" - dodał prezes.

Dom Development

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'21

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2021
Przychody	331,5	316,9	4,6%	-8,7%	-1,5%	1 475,9
EBIT	68,7	50,7	35,4%	-7,1%	-6,9%	358,3
zysk netto j.d.	53,7	40,0	34,1%	-6,8%	-7,5%	286,2
marża EBIT	20,7%	16,0%	4,71	0,37	-1,20	24,27%
marża netto	16,2%	12,6%	3,56	0,33	-1,06	19,39%

Źródło: BDM, spółka

Arctic Paper

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'21. Konferencja z zarządem dziś o 13:30 na Zoom.

Więcej w Komentarzu Analityka

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'20	3Q'21	zmiana r/r	1-3Q'20	1-3Q'21	zmiana r/r	3Q'21P przed Rottneros*	3Q'21P po Rottneros*	różnica
Przychody	702,8	889,7	26,6%	2 132,8	2 459,0	15,3%	890,5	883,2	0,7%
Arctic Paper (papier)	491,9	645,0	31,1%	1 483,4	1 719,1	15,9%	611,9	611,9	5,4%
Wynik brutto na sprzedaży	149,5	182,5	22,1%	444,0	505,6	13,9%	176,6	170,3	7,2%
EBITDA	86,4	102,1	18,2%	246,3	258,5	5,0%	96,1	90,6	12,6%
EBITDA adj.	81,1	93,8	15,6%	233,8	250,2	7,0%	88,2	82,7	13,4%
Rottneros	16,5	56,0	>3x	61,6	129,5	110,2%	64,2	58,7	-4,6%
Arctic Paper	64,6	37,8	-41,5%	172,2	120,7	-29,9%	24,0	24,0	57,6%
EBIT	59,1	72,8	23,1%	163,0	170,5	4,6%	67,3	61,8	17,8%
Zysk brutto	50,4	66,1	31,2%	120,4	141,4	17,5%	61,8	56,3	17,3%
Zysk netto	44,5	36,8	-17,1%	109,9	84,3	-23,3%	27,3	29,8	23,5%
Dług netto	135,5	186,6	37,7%	135,5	186,6	37,7%			
Rottneros*	21,6	12,7	-41,1%	21,6	12,7	-41,1%			
Arctic Paper	113,9	173,9	52,7%	113,9	173,9	52,7%			
Marża EBITDA	11,5%	10,5%		11,0%	10,2%		9,9%	9,4%	
Rottneros*	6,3%	22,8%		8,9%	17,4%		19,1%	22,8%	
Arctic Paper	13,1%	5,9%		11,6%	7,0%		3,9%	3,9%	
P/E 12m		7,1							
EV/EBITDA adj. 12m		2,9							
EB/EBITDA skoryg.**		3,5							

Źródło: BDM, spółka. *- Rottneros opublikował wyniki 22.10.21. **- o udziały w Rottneros (51,27%).

Astarta

Spółka opublikowała raport za 3Q'21.

Konferencja z zarządem dziś o 14:00 CET 0 22 307 63 50 PARTICIPATION PIN CODE: 670768

lub <http://www.incommuk.com/customers/online> Access Code: 670768

Wybrane dane finansowe [mln EUR]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	2Q'22	r/r	3Q'21P Bloomberg	różnica
Przychody	112,4	112,2	105,7	114,4	101,3	70,8	118,4	125,1	82,8	68,0	150,1	27%	133,0	13%
Wycena aktywów biologicznych	6,8	41,7	-21,4	16,2	10,5	23,1	0,0	20,6	-0,9	93,2	13,0			
Zysk brutto	20,3	49,0	-11,6	34,4	29,9	35,0	17,5	39,2	19,7	104,0	35,5	103%		
EBITDA	16,2	53,2	-15,7	24,4	27,8	38,8	15,2	31,6	19,4	105,4	33,7	121%	31,0	9%
Produkcja cukru	2,0	2,1	-0,2	-1,5	3,4	4,7	5,2	8,2	9,7	8,8	21,6	>4x		
Przetwórstwo Soi	3,1	1,9	0,9	1,5	2,9	0,7	1,2	2,6	3,2	0,5	-0,7			
Rolnictwo	9,2	44,8	-22,7	22,1	20,4	32,4	6,7	20,6	7,2	92,8	20,8	>3x		
Hodowla bydła	1,7	1,8	3,8	8,3	2,0	1,9	1,1	3,7	-0,5	3,5	2,0	74%		
Nieprzypisane	0,2	-0,6	0,2	-1,1	-0,9	-1,3	1,0	-4,9	-0,3	-0,2	-10,0			
EBITDA adj.	9,4	11,5	5,6	8,2	17,3	15,7	15,3	11,0	20,3	12,2	20,7	36%		
Zysk netto	-3,5	34,4	-25,2	-3,8	-11,8	20,4	-11,7	13,7	4,6	84,9	12,7		15,0	-15%
Marża zysku brutto	18,0%	43,7%	-11,0%	30,0%	29,5%	49,5%	14,7%	31,3%	23,7%	152,9%	23,6%			
Marża EBITDA	14,4%	47,4%	-14,9%	21,3%	27,4%	54,8%	12,9%	25,3%	23,4%	154,9%	22,5%			
OCF	31,6	49,3	26,4	22,5	39,3	-10,4	50,8	49,5	19,8	-28,6	52,1	3%		
FCF	19,7	45,2	22,2	19,0	32,8	-13,6	49,9	45,2	17,0	-27,5	54,7	10%		
12m/kapitalizacja	-24%	1%	28%	49%	55%	28%	41%	53%	46%	39%	41%			
Dług netto	328,7	256,9	266,1	275,8	227,7	239,3	174,8	129,1	117,3	178,6	152,0	-25%		
/EBITDA	4,7	3,3	5,0	3,5	2,5	3,2	1,6	1,1	1,1	1,0	0,8			
P/E 12m									8,0	3,2	2,5			
EV/EBITDA 12m									3,2	2,7	2,3			
EV/EBITDA adj. 12m									5,3	8,0	6,8			

Źródło: BDM, spółka

Mo-Bruk

Spółka w 3Q'21 miała 67,2 mln PLN przychodów (+31,9% r/r), 39,4 mln PLN EBIT (+20,5% r/r) oraz 30,8 mln PLN (+16,1% r/r).

Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'21 (09.11.2021)

- w Polsce tylko 9 spalarni śmieci a w Niemczech 70, są zapowiedzi nowych inwestycji w PL;
 - spółka ma 5 zakładów i 0,5 mln ton zdolności produkcyjnych w przetwarzaniu odpadów, obecnie wykorzystanie 1 tys. ton/dobę;
 - spółka jest liderem w usuwaniu „bomb ekologicznych”, w kraju jeszcze 800 takich lokalizacji, a szacowany koszt ich usunięcia to ok. 15 mld PLN;
 - w obszarze M&A spółka prowadzi rozmowy z kilkoma podmiotami;
 - 3Q'21 to rekordowy kwartał w historii spółki
- Q&A:
- przy jakich wskaźnikach EV/EBITDA akwizycje w branży? Czy M&A są zagrożeniem dla dywidendy? Nie ma zagrożenia dla wypłaty dywidendy (max zadłużenie 2,5x EBITDA). Trudno o wskaźniki, każdy podmiot analizowany indywidualnie;
 - zaliczka na poczet wypłaty dywidendy? nie w tym roku;
 - wykorzystanie zdolności zakładów produkcyjnych: 70% spalanie odpadów (wymaga modernizacji żeby zwiększyć), 79% zestalanie i stabilizacja odpadów (spółka myśli o rozbudowie) i 36% produkcja RDF;
 - przetargi na likwidację bomb ekologicznych? są 3 przetargi (m.in. Gorlice dodatkowe zamówienie 2,5-3 tys. ton, spółka kończy I etap obecnie), Częstochowa 4,5 tys. ton na przetomie 2021/2022;
 - program NFOŚiGW na likwidację bomb ekologicznych to 400 mln PLN, nie ma wiedzy ile wydano;
 - przychody ze spalania w 4Q'21? Poza Gorlicami są mniejsze projekty, cały czas się pojawiają (bomby ekologiczne to tylko 30% wsadu do spalania). Nie widać, żeby 4Q'21 był znacznie słabszy w tym obszarze q/q;
 - wzrosty cen surowców energetycznych nie mają wpływu na ceny paliw RDF. Na dziś 200-250 PLN/t (koszt Mo-Bruk dopłaca klientom m.in. cementowniom), ceny wzrosły ze 120-160 PLN/t w zeszłym roku;
 - kontrakt sprzedaży RDF na Ukrainę? małe doświadczenie służb cennych, obecnie testy. Rynek duży, Ukraina nie ma technologii;
 - nie ma problemu z dostępem do paliwa do RDF (6 mln PLN odpowiednich odpadów, a zapotrzebowanie na 1,5 mln ton w Polsce);
 - niskie wykorzystanie spalania skoro jest wsad? problem jest z rynkiem odbiorców RDF (jedyny znaczący odbiorca to cementownia, energetyka nie spala RDF). Spółka walczy o rynek ukraiński;
 - spalarnie odpadów niebezpiecznych w Polsce? spółka nie ma takiej wiedzy żeby budowa ruszyła;
 - pozwolenie w Skarbimierzu na zwiększenie mocy? procedura u wójta, spółka czeka na decyzję;
 - budowa spalarni W-wa, Gdańsk, Olsztyn? to nie są bliskie terminy (koniec 2022), spółka przygotowuje się do obsługi nowych klientów;

Getin Holding

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'21

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'21	3Q'20	różnica r/r
Wynik odsetkowy	69,5	45,6	52%
Wynik z prowizji	14,3	12,4	15%
Koszty ogółem	31,9	26,5	20%
Saldo rezerw	-22,2	-22,2	0%
Wynik netto	32,2	8,9	264%

Źródło: BDM, spółka

AC

Spółka w 3Q'21 miała 53,6 mln PLN przychodów (+3,3% r/r), 7,9 mln PLN EBIT (-24,4% r/r) oraz 6,5 mln PLN zysku netto (-25,3% r/r).

Mo-Bruk

Spółka w 3Q'21 miała 67,2 mln PLN przychodów (+31,9% r/r), 39,4 mln PLN EBIT (+20,5% r/r) oraz 30,8 mln PLN (+16,1% r/r).

Dębica

Szacunkowa sprzedaż w 3Q'21 wyniosła 550,3 mln PLN wobec 509,9 mln PLN rok wcześniej. Szacunkowy zysk netto wyniósł 3,98 mln PLN wobec 53 mln PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego.

BOŚ

W 3Q'21 bank miał 88,5 mln PLN wyniku odsetkowego, 35,2 mln PLN wyniku z tytułu opłat i prowizji oraz 23,9 mln PLN zysku netto.

CEZ

Spółka w 3Q'21 miała 47,7 mld CZK przychodów, 15,9 mld CZK EBITDA i 5,1 mld CZK zysku netto.

Grupa podwyższyła cele na 2021 r. i spodziewa się osiągnąć 59-60 mld CZK EBITDA oraz 19-21 mld CZK skorygowanego zysku netto. Wstrzymuje proces sprzedaży aktywów wytwórczych w Polsce.

Krynicki Recykling	- Spółka szacuje skonsolidowane EBITDA w 3Q'21 na poziomie 13,85 mln PLN (+136,8% r/r). - Spółka podpisała zamówienie na dostawę stłuczki szkła opakowaniowego w 2022 r., którego szacunkowa wartość wynosi 22,8 mln PLN.
Opteam	Spółka w 3Q'21 miała 14,5 mln PLN przychodów (-4,7% r/r), 0,5 mln PLN straty ze sprzedaży (wobec zysku 0,7 mln PLN rok wcześniej) oraz 0,2 mln PLN straty netto (2,2 mln PLN zysku netto w roku ubiegłym).
PunkPirates	W 3Q'21 spółka miała 0,1 mln PLN przychodów (+647% r/r) oraz 19 tys. PLN zysku netto (-96% r/r).
iFirma	Spółka w 3Q'21 miała 9 mln PLN przychodów (+50% r/r), 2,2 mln PLN EBIT (+211%) oraz 1,8 mln PLN zysku netto (+220% r/r).
Makarony Polskie	Spółka w 3Q'21 miała 38,7 mln PLN oraz 2 mln PLN zysku netto (+66% r/r).
OEX	W okresie 1Q-3Q'21 spółka miała 482 mln PLN przychodów, 29,5 mln PLN EBIT oraz 19,8 mln PLN zysku netto.
Ronson	W 3Q'21 spółka miała 6,8 mln PLN zysku netto vs -3,1 mln PLN przed rokiem, 12,0 mln PLN EBIT vs 1,1 mln PLN przed rokiem przy 102,5 mln PLN przychodów ze sprzedaży (68,8 mln PLN przed rokiem).
Otmuchów	W 3Q'21 spółka miała -1,5 mln PLN straty netto vs -1,3 mln PLN przed rokiem, -3,6 mln PLN EBIT vs -1,1 mln PLN przed rokiem przy 60,6 mln PLN przychodów ze sprzedaży (56,8 mln PLN przed rokiem).
Decora	W 3Q'21 spółka miała 15,9 mln PLN zysku netto vs +18,9 mln PLN przed rokiem, 19,9 mln PLN EBIT vs 23,1 mln PLN przed rokiem przy 126,4 mln PLN przychodów ze sprzedaży (108,2 mln PLN przed rokiem).
Inter Cars	W październiku'21 grupa miała 1,2 mld PLN przychodów (+27,3% r/r). Narastająco w okresie styczeń-październik'21 sprzedaż wyniosła 9,8 mld PLN (+32,3% r/r).
Allegro	- Spółka planuje pozyskać ok. 200 mln EUR finansowania jeszcze w 2021 roku lub na początku 2022. Jednym z rozważanych wariantów jest emisja obligacji złotych. - Spółka spodziewa się wzrostu take rate w 1Q'22 w stosunku do 4Q'21. Wcześniej w 4Q'21, należy liczyć się z sezonowym spadkiem tego wskaźnika z 10,29% w 3Q'21. - Rynek obawia się, że marże Allegro będą pod presją. Grupa pokazała całkiem dobre wyniki za trzeci kwartał. Mocno zwiększyła przychody i zyski, jednak inwestorzy na wyścigi wyprzedawali we wtorek jej akcje. – Parkiet
Eurocash	Grupa kupiła 49% udziałów w spółce prowadzącej sieć sklepów Arhelan, która będzie współpracować z grupą w ramach struktur franczyzowych Delikatesy Centrum
BNP Paribas	Bank przeprowadza pilotaż ugód w sprawie walutowych kredytów mieszkaniowych, ale ostatecznej decyzji w sprawie oferowania ugód nie podjął. Pod koniec września'21 bank był pozwany w 1 790 sprawach, w samym 3Q'21 przybyło 416 pozwów. Łączna wartość dochodzonych roszczeń wynosi 690,18 mln PLN. Portfel brutto kredytów hipotecznych i mieszkaniowych udzielonych klientom indywidualnym w CHF wynosi 4,49 mld PLN.
Develia	Spółka kupiła prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Gdańsku. Cena wyniosła ok. 19,7 mln PLN netto, czyli ok. 24,2 mln PLN brutto. Spółka zamierza na tej nieruchomości zrealizować inwestycję z ok. 184 lokalami mieszkalnymi.
Bank Handlowy	Bank planuje na początku 2022 roku przedstawić nową strategię, chce nadal wypłacać dywidendę i w kolejnych kwartałach utrzymywać koszty ryzyka w przedziale 30-40 pb.
Unibep	Spółka przyjęła politykę dywidendową, która zakłada rekomendowanie walnemu wypłaty dywidendy w wysokości od 20% do 50% skonsolidowanego zysku netto za dany rok obrotowy, z uwzględnieniem m.in. perspektyw, przyszłych zysków, wymogów gotówkowych, sytuacji finansowej i planów rozwoju grupy.
Budimex	Spółka zakłada, że w przyszłych latach utrzyma przychody na poziomie zbliżonym do tego, który osiągnie w 2021 r. Widzi jednak szansę na lekką poprawę rentowności.
Pekabex	Spółka zawarła znaczącą umowę na budowę centrum produkcyjno-magazynowo-logistycznego w Bielsko Białej. Łączna wysokość wynagrodzenia podstawowego i z tytułu wykonania wszystkich opcji wynosi 19% przychodów grupy Pekabex wg ostatecznego opublikowanego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
Ten Square Games	KDPW wydał komunikat informujący o rejestracji 34 472 akcje zwykłe na okaziciela. Data rejestracji: 10.11.21.

ENEL-MED	KDPW poinformował o zawarciu ze spółką umowy o rejestrację 4 713 379 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 PLN każda.
Action	Zarząd Action zdecydował o przystąpieniu do przeglądu opcji strategicznych w sprawie współpracy dotyczącej uzyskania finansowania kredytowego na spłatę zobowiązań układowych celem wcześniejszego wykonania układu.
Rafako	Rafako i Pinggao Group zawarły porozumienie o współpracy w zakresie wspólnej realizacji projektów. Porozumienie w szczególności ma dotyczyć branży energetycznej, ale strony nie wykluczają też współpracy przy innych projektach. Zakładają, że pierwsze wspólne projekty zrealizują w ciągu roku od zawarcia porozumienia.
Carbon Studio (NC)	Szacunkowa sprzedaż w 3Q'21 wyniosła 0,8 mln PLN (+3% r/r).
Pointpack (NC)	Spółka podpisała ramową umowę o współpracy z Shell Mobility Polska. Umowa dotyczy prowadzenia w sklepach sieci stacji paliw "Shell" wybranych usług kurierskich i pocztowych, na zasadzie agencji Pointpack oraz wdrożenia w nich systemu Pointpack w oparciu o infrastrukturę handlową Shell.
Paliwa	Wojny magazynowe Kremla z Nord Stream 2 w tle. Rosjanie rozpoczynają uzupełnianie zapasów gazu w Europie. Moskwa jednak nie zrezygnowała z wywierania presji na Europę. Celem jest zgoda na szybką certyfikację i uruchomienie Nord Stream 2. – Rzeczpospolita
OZE	Monopol na Bałtyku? Rozporządzenie offshore przykuwa uwagę Brukseli. Komisja Europejska przyjrzy się nowemu tzw. rozporządzeniu koncesyjnemu dla kolejnych projektów morskich farm wiatrowych. Prace nad nim trwają już rok. Prowadzi je Ministerstwo Infrastruktury. Na początku listopada poznaliśmy już trzecią wersję projektu. – Parkiet
Surowce	Spekulanci windują ceny zbóż na światowych rynkach. Ceny zbóż rosną z powodu słabszych zbiorów, ale też za sprawą funduszy inwestycyjnych, które kupują je z myślą o odsprzedaży z zyskiem w przyszłości. – Rzeczpospolita

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](#)

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 10.11.2021 roku, 07:47 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 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.