

Redaktor wydania: Krzysztof Koczo / Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Niedźwiedzi poniedziałek

Wczorajsza sesja na GPW rozpoczęła się odbiciem po mocnych spadkach w poprzednim tygodniu. Byki jednak nie wytrzymały do końca dnia. Spółki paliwowe i górnicze pociągnęły w dół główne indeksy, w wyniku czego WIG zamknął się 0,7% pod kreską, a WIG20 zniżył o 0,98%. Najbardziej przyczyniło się do tego JSW (-8,3%), które po informacji o obniżeniu celu produkcji na ten rok kontynuowało spadki. W centrum uwagi inwestorów były także akcje spółek Orlen i Lotos, które mocno zanurkowały po informacji o planowanym, w ramach tzw. tarczy inflacyjnej, ograniczeniu marż narzucanych przez stacje benzynowe. Ostatecznie notowania przed końcem sesji odrobiły część spadków, kończąc dzień na poziomach -4,9% (Lotos) i -3,4% (Orlen). Indeks blue chipów najmocniej dźwigały akcje Orange, które zaliczyły 3% wzrost. Na szerokim rynku największym wzrostem wyróżnił się Wampirex (+8,9%), z kolei na drugim krańcu znalazła się ukraińska spółka KSG Agro ze stratą -13,8%. Europejski rynek wykazywał się większym optymizmem. DAX w pewnym momencie przebił historyczny rekord, niemal dosięgając poziomu 16.150, jednak nie zdołał go utrzymać, finalnie kończąc sesję 0,3% na plusie. FTSE oraz CAC wzrosły po 0,5%. Za oceanem główne indeksy zakończyły dzień w okolicach piątkowego zamknięcia. Wczorajsze wirtualne spotkanie Joe Bidena z chińskim przywódcą Xi Jinpingiem, na którym obie strony mówiły o potrzebie współpracy i stabilizacji stosunków amerykańsko-chińskich, również nie przełożyło się na duże ruchy na rynku. Azjatyckie indeksy finiszują z mieszanymi nastrojami, japoński Nikkei rośnie w okolicach 1%, z kolei Shanghai Composite oscyluje wokół 1% pod kreską. Europejskie kontrakty terminowe wskazują na kontynuację pozytywnych nastrojów na tym rynku.

Anna Madziar

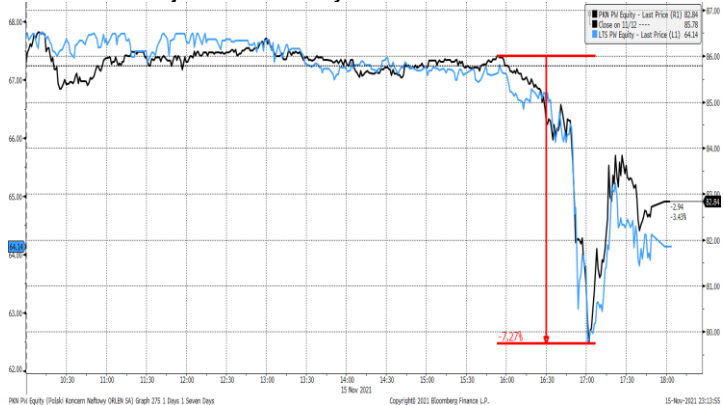
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **JSW:** Obniżenie założeń produkcji węgla na 2021 do 13,8 mln ton z 16 mln ton i długoterminowy cel >14 mln ton- lekko negatywne [komentarz BDM];
- **Stalprodukt:** Finalne wyniki za 3Q'21 zgodne z szacunkami z 04.11. Rekordowy wynik w s. blach, a KE rekomenduje utrzymanie cel. FCF yield 14% kapitalizacji i [komentarz BDM];
- **Mercator:** Finalne dane za 3Q'21 nieco lepsze od szacunków z 15.10.21. Konferencja z zarządem w środę o 13:00 [tabela BDM];
- **WP:** Spółka w 3Q'21 miała 53,4 mln PLN zysku netto, powyżej konsensusu [tabela BDM];
- **Famur:** Spółka miała 41 mln PLN zysku netto, 80 mln PLN zysku EBITDA w 3Q'21 [tabela BDM];
- **Solar Company:** Spółka miała 0,7 mln PLN straty netto, 1,0 mln PLN zysku EBIT w 3Q'21;
- **Dadelo:** Spółka miała 5,7 mln PLN zysku netto, 6,7 mln PLN zysku EBIT w 1-3Q'21;
- **Master Pharm:** Spółka miała wstępnie 2,0 mln zł zysku netto w 1-3Q'21;
- **Bumech:** Spółka miała 38,0 mln PLN zysku netto, 40,6 mln PLN zysku EBIT w 3Q'21;
- **Alumetall:** Zysk netto spółki w 3Q'21 wyniósł 29 mln PLN, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami;
- **DataWalk:** Strata netto grupy DataWalk po 1-3Q'21 wyniosła 4,3 mln PLN – szacunki;
- **Energetyka (NABE):** Rząd finalizuje rozmowy ze stroną społeczną w sprawie NABE, który powstać ma na początku 2022 roku [komentarz BDM];
- **Energetyka (taryfa G):** „Podwyżki gazu i energii są konieczne. Spółki Skarbu Państwa nie mogą już brać kosztów na siebie”- Sasin [komentarz BDM];
- **Novaturas:** Przychody spółki wstępnie wzrosły o 193% r/r do 94,4 mln EUR w I-X 2021;
- **Grodno:** Zysk netto spółki w 1H'21/22 wyniósł 19,3 mln PLN, wzrost r/r o 130% – szacunki;
- **PGE:** PGE Baltica i IMP PAN zakończyły badanie efektu blokowania przepływu wiatru;
- **Allegro:** Allegro Biznes oferuje program z 80% rabatu od sprzedaży określonych wolumenów;
- **PKN Orlen, Lotos:** Finalizacja fuzji PKN Orlen z Grupą Lotos spodziewana jest do końca pierwszego półrocza '22 – Sasin;
- **Orange:** Spółka rozpoczęła rozmowy dot. nowej umowy społecznej;
- **Torpol:** Spółka ma umowę na modernizację Olsztyńska Głównego za 470 mln PLN (z opcją);
- **Votum:** Spółka ma umowę o pełnościan z firmą zainteresowaną współfinansowaniem postępowań FX;
- **Onde:** Konsorcjum Onde wybuduje farmę wiatrową za 45,6 mln PLN netto;
- **PGS Software:** NwZ spółki zdecydowało o wycofaniu akcji z GPW;
- **Big Cheese Studio:** Deweloper pozyskał z IPO 27,9 mln PLN, redukcja w detalu wyniosła 68,7%;
- **Console Labs (NC):** Spółka opublikowała wyniki za 3Q'21 [komentarz BDM];
- **Bloober Team (NC):** Spółka opublikowała wyniki za 3Q'21 [tabela BDM];
- **Forever Entertainment (NC):** Podsumowanie konferencji po wynikach za 3Q'21;
- **Forever Entertainment (NC):** Spółka opublikowała wyniki za 3Q'21 [komentarz BDM].

WYKRES DNIA

Szykuje się ustawowe ograniczenie zysków czerpanych ze sprzedaży paliw – nieoficjalnie ustalili dziennikarze RMF FM. Kursy akcji PKN/Lotos tracą ponad 7%.

PKN i Lotos na sesji 15.11.21- intraday



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 15 listopada 2021

| | Wartość | Zmiana | |
|----------------|-----------|--------|--------|
| | | 1D | YTD |
| WIG20 | 2 335,0 | -1,0% | 17,7% |
| WIG30 | 2 874,7 | -0,9% | 24,3% |
| mWIG40 | 5 686,6 | 0,0% | 43,0% |
| sWIG80 | 21 238,1 | -0,6% | 31,9% |
| WIG | 72 086,3 | -0,7% | 26,4% |
| NC Index | 431,4 | -0,2% | -12,9% |
| WIG Banki | 9 081,5 | -0,2% | 90,6% |
| WIG Bud | 3 991,3 | 0,2% | 9,0% |
| WIG Chemia | 9 040,9 | -2,8% | 17,4% |
| WIG Dew | 2 937,6 | 0,1% | 23,1% |
| WIG Energia | 2 791,5 | -1,0% | 36,8% |
| WIG Games | 21 283,2 | -0,3% | -26,3% |
| WIG IT | 5 053,5 | 0,7% | 30,8% |
| WIG Media | 9 448,1 | 0,2% | 56,4% |
| WIG Paliwa | 6 929,2 | -2,8% | 39,9% |
| WIG Spoż | 4 700,0 | -1,1% | 29,1% |
| WIG Surowce | 5 024,6 | -4,4% | -10,7% |
| WIG Telco | 1 183,8 | 0,9% | 21,2% |
| DAX | 16 148,6 | 0,3% | 17,7% |
| FTSE100 | 7 351,9 | 0,1% | 13,8% |
| CAC40 | 7 128,6 | 0,5% | 28,4% |
| BUX | 51 789,8 | -1,0% | 23,2% |
| S&P500 | 4 682,8 | 0,0% | 24,7% |
| DJIA | 36 087,5 | 0,0% | 17,9% |
| Nasdaq Comp | 15 853,9 | 0,0% | 23,0% |
| Bovespa | 106 334,5 | -1,2% | -10,7% |
| Nikkei225 | 29 776,8 | 0,6% | 8,5% |
| Shanghai Comp. | 3 533,3 | -0,2% | 1,7% |
| S&P/ASX 200 | 7 470,1 | 0,4% | 13,4% |
| EUR/PLN | 4,64 | 0,0% | 1,7% |
| USD/PLN | 4,08 | 0,7% | 9,4% |
| CHF/PLN | 4,41 | 0,3% | 4,6% |
| EUR/USD | 1,14 | -0,7% | -6,9% |
| USD/JPY | 114,12 | 0,2% | 10,5% |

FW20

| | Wartość | Zmiana | |
|-----------------|---------|--------|--------|
| Kurs otwarcia | 2 372 | -2 | -0,08% |
| Kurs zamknięcia | 2 342 | -27 | -1,14% |
| Kurs min. | 2 342 | -24 | -1,01% |
| Kurs max. | 2 392 | -4 | -0,17% |
| Wolumen obrotu | 23 866 | 2 853 | 13,58% |
| Otwarte pozycje | 42 914 | 1 156 | 2,77% |

Indeksy GPW

| Indeks | Open | Low | High | Close | 1D | Obrót |
|--------|----------|----------|----------|----------|-------|-------|
| WIG20 | 2 358,5 | 2 335,0 | 2 384,7 | 2 335,0 | -1,0% | 1 088 |
| WIG30 | 2 910,9 | 2 874,7 | 2 934,8 | 2 874,7 | -0,9% | 1 189 |
| MWIG40 | 5 682,1 | 21 212,3 | 21 398,3 | 5 686,6 | 0,0% | 159 |
| SWIG80 | 21 349,2 | 5 676,1 | 5 748,2 | 21 238,1 | -0,6% | 50 |
| WIG-PL | 74 827,6 | 73 665,6 | 74 827,6 | 73 665,6 | -0,7% | 1 302 |
| WIG | 72 745,6 | 72 086,3 | 73 281,8 | 72 086,3 | -0,7% | 1 341 |

WIG20

| | Close | MC | 1D | YTD |
|------------------|-----------|--------|-------|--------|
| Allegro | 41,70 | 42 670 | 2,2% | -50,8% |
| Asseco Poland | 94,90 | 7 877 | 2,3% | 39,4% |
| CCC | 116,70 | 6 403 | -1,4% | 33,3% |
| CD Projekt | 183,32 | 18 467 | -0,8% | -33,3% |
| Cyfrowy P. | 34,76 | 22 231 | -0,3% | 14,8% |
| Dino | 335,40 | 32 883 | -0,2% | 15,9% |
| JSW | 42,73 | 5 017 | -8,3% | 64,7% |
| KGHM | 152,75 | 30 550 | -3,9% | -16,5% |
| Lotos | 64,14 | 11 858 | -4,9% | 54,7% |
| LPP | 13 950,00 | 25 841 | -0,4% | 68,4% |
| Mercator | 107,95 | 1 149 | 0,0% | -74,4% |
| Orange | 8,08 | 10 597 | 3,0% | 22,5% |
| Pekao | 126,40 | 33 176 | 0,2% | 106,9% |
| PGE | 9,39 | 17 565 | -2,2% | 44,5% |
| PGNIG | 6,17 | 35 641 | -0,4% | 11,3% |
| PKN Orlen | 82,84 | 35 431 | -3,4% | 43,5% |
| PKO BP | 45,84 | 57 300 | -1,1% | 59,6% |
| PZU | 39,90 | 34 455 | 0,5% | 23,3% |
| Santander Polska | 362,00 | 36 993 | -1,3% | 94,9% |
| Tauron | 3,25 | 5 701 | -0,5% | 19,5% |

| mWIG40 | | | | | | | | | |
|------------|--------|-------|-------|--------|------------|--------|--------|-------|--------|
| | Close | MC | 1D | YTD | | Close | MC | 1D | YTD |
| 11 bit st. | 440,60 | 1 042 | -0,7% | -7,0% | Handlowy | 60,80 | 7 944 | 2,9% | 73,0% |
| Alior | 63,10 | 8 238 | 1,3% | 271,8% | Huuuge | 31,30 | 2 637 | -1,6% | -37,4% |
| Amica | 132,00 | 1 026 | 4,1% | -10,1% | ING BSK | 281,00 | 36 558 | 2,4% | 64,3% |
| Amrest | 31,36 | 6 885 | 0,3% | 13,2% | Inter Cars | 450,00 | 6 376 | -0,2% | 90,7% |
| Asbis | 25,35 | 1 407 | 0,4% | 213,7% | Kernel | 60,60 | 5 092 | -0,7% | 22,9% |
| Asseco | 44,50 | 2 309 | 0,5% | 3,5% | Kęty | 614,00 | 5 925 | 0,2% | 24,9% |
| Azoty | 30,12 | 2 988 | -4,0% | 9,7% | Kruk | 354,00 | 6 634 | -2,9% | 149,3% |
| Benefit | 750,00 | 2 200 | 3,2% | -10,1% | Livechat | 125,40 | 3 229 | -1,7% | 19,4% |
| Biomed-L. | 8,00 | 522 | -0,8% | -10,7% | Mabion | 70,10 | 1 133 | 0,0% | 237,8% |
| Budimex | 245,00 | 6 255 | 3,2% | -20,3% | mBank | 573,00 | 24 282 | 2,0% | 219,8% |
| Celon | 35,20 | 1 584 | 1,1% | -13,2% | Millennium | 8,41 | 10 196 | -2,7% | 157,0% |
| Ciech | 37,20 | 1 960 | -2,4% | 15,5% | Neuca | 905,00 | 4 010 | 0,7% | 39,0% |
| Comarch | 229,00 | 1 863 | -2,1% | 17,7% | OncoArendi | 38,40 | 536 | -2,0% | -24,1% |
| Datawalk | 245,00 | 1 197 | 3,6% | 27,6% | Polenergia | 84,50 | 3 840 | -0,7% | 55,9% |
| Develia | 3,19 | 1 428 | 2,2% | 61,9% | PKP Cargo | 16,10 | 721 | -5,1% | 17,5% |
| Dom Dev. | 123,80 | 3 144 | -0,2% | 8,6% | PlayWay | 448,00 | 2 957 | -1,2% | -29,2% |
| Enea | 10,20 | 4 503 | 1,4% | 56,1% | Selvita | 79,60 | 1 461 | -1,7% | 61,5% |
| Eurocash | 12,00 | 1 670 | -3,7% | -14,6% | TEN | 351,00 | 2 563 | 1,4% | -36,3% |
| Famur | 2,94 | 1 690 | -6,7% | 30,7% | WP.PL | 154,00 | 4 504 | 0,0% | 65,6% |
| GPW | 43,44 | 1 823 | 0,9% | -4,9% | XTB | 16,02 | 1 880 | -0,1% | -10,5% |

| Surowce | | | | | | |
|--------------------------|----------|-------|--------|--------|--------|--------|
| | Cena | 1D | 1W | MTD | YTD | 1R |
| Ropa Brent [USD/bbl] | 82,9 | 0,9% | -0,6% | -1,8% | 60,0% | 89,2% |
| Gaz USA HH [USD/MMBTU] | 5,1 | 5,4% | -6,9% | -6,9% | 99,0% | 87,3% |
| Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh] | 80,3 | 6,5% | 2,6% | 24,4% | 320,7% | 461,2% |
| CO2 [EUR/t] | 65,9 | 4,2% | 8,7% | 12,3% | 102,3% | 150,9% |
| Węgiel ARA [USD/t] | 139,5 | 0,0% | -11,7% | -39,7% | 101,4% | 164,2% |
| Miedź LME [USD/t] | 9 705,5 | -1,4% | -2,0% | -1,1% | 25,2% | 39,3% |
| Aluminium LME [USD/t] | 2 657,0 | -1,5% | 2,9% | -1,8% | 34,6% | 38,7% |
| Cynk LME [USD/t] | 3 235,0 | -1,3% | -2,1% | -6,2% | 18,5% | 23,7% |
| Ołów LME [USD/t] | 2 354,0 | -1,5% | -1,3% | -2,7% | 19,1% | 25,6% |
| Stal HRC [USD/t] | 1 801,0 | -0,6% | -0,2% | -0,1% | 79,2% | 151,5% |
| Ruda żelaza [USD/t] | 91,7 | -0,5% | -2,2% | -24,4% | -41,2% | -24,5% |
| Węgiel koksujący [USD/t] | 334,3 | -0,1% | 1,3% | -10,5% | 210,2% | 230,9% |
| Złoto [USD/oz] | 1 866,8 | 0,1% | 2,3% | 4,7% | -1,7% | -1,2% |
| Srebro [USD/oz] | 25,1 | -0,9% | 2,6% | 5,0% | -5,0% | 1,3% |
| Platyna [USD/oz] | 1 088,8 | 0,3% | 2,8% | 6,5% | 1,6% | 17,2% |
| Pallad [USD/oz] | 2 142,0 | 1,1% | 3,1% | 8,2% | -12,7% | -8,7% |
| Bitcoin USD | 60 910,8 | -5,0% | -7,9% | -0,1% | 110,1% | 264,6% |
| Pszenica [USD/bu] | 824,0 | 0,9% | 7,3% | 6,6% | 28,6% | 37,8% |
| Kukurydza [USD/bu] | 576,3 | -0,2% | 4,5% | 1,4% | 19,1% | 38,4% |
| Cukier ICE [USD/lb] | 19,7 | -1,3% | -0,9% | 2,4% | 38,3% | 45,8% |

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

JSW

Założenia operacyjne w zakresie produkcji węgla na 2021 rok zostały zaktualizowane z poziomu ok. 16 mln ton zgodnie z przyjętą Strategią, do **poziomu 13,8 mln ton**. Zmiana założeń dotyczących produkcji węgla jest związana między innymi ze:

- stopniowym przechodzeniem na model funkcjonowania JSW w kierunku zwiększania udziału produkcji przede wszystkim węgla koksowego;
- schodzeniem z eksploatacją węgla do niżej położonych pokładów, co wiąże się z trudniejszymi warunkami górnictwo-geologicznymi;

Ograniczenie wydobycia ma również na celu zapewnienie bezpieczeństwa załogi przy wzroście zagrożeń naturalnych w szczególności zagrożenia klimatycznego, metanowego i tapaniami oraz zagrożeń płynących z trudniejszych warunków geologicznych.

Ponadto Spółka informuje, że usystematyzowanie działań podjętych w bieżącym roku pozwoli na utrzymanie produkcji **węgla w kolejnych latach na poziomie powyżej 14 mln ton**, wraz ze wzrostem jakości i udziału węgla koksowego w produkcji węgla ogółem, co będzie uwzględnione w prowadzonych działaniach związanych z aktualizacją Strategii, o której mowa na wstępie.

Komentarz BDM: kurs akcji spółki zareagował istotnym spadkiem (blisko -5%) po komunikacie, choć weryfikacja wydobycia do poziomów ok. 14 mln ton w 2021 roku **nie powinna być dużym zaskoczeniem dla rynku** (w swoich prognozach przyjmowaliśmy 14-14,2 mln ton) po słabszych danych operacyjnych za 3Q'21 (wówczas kurs akcji stracił ok. -10%). **Niejasny dla rynku (i negatywny) może być za to komunikat o utrzymaniu wydobycia >14 mln ton w długim terminie wobec oczekiwań rynku na poziomie 15-16 mln ton (18 mln ton w 2030 roku w założeniach strategii z lutego'20)**. W czwartek spółka opublikuje raport okresowy za 3Q'21, a na piątek na 9:00 zaplanowana jest konferencja z zarządzeniem ([link](#)). W 2022 roku spółka ma zaktualizować strategię. (Krystian Brymora).

Stalprodukt

Spółka opublikowała finalne wyniki za 3Q'21

Komentarz BDM: Wyniki zgodne z szacunkami z dn. 04.11.21. Tak jak się spodziewaliśmy ([link](#)) na rekordowe wyniki 3Q'21 wpływ miał gł. segment blach transformatorowych, który zanotował rekordowy wynik 85 mn PLN i 29% marży. W naszej opinii nie jest to „ostatnie słowo” w tym segmencie przy spadku wsadu HRC o ok. 30% i utrzymaniu ochrony celnej. Jak podaje spółka „w dniu 21 października 2021 roku KE wydała dokument „General Disclosure Document”, w którym rekomenduje **utrzymanie ceł antydumpingowych na przywóz GOES pochodzących z Chin, Japonii, Republiki Korei, Federacji Rosyjskiej oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki**. Głosowanie Państw członków Unii Europejskiej powinno odbyć się w połowie grudnia 2021. (Krystian Brymora).

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

| | 3Q'19 | 4Q'19 | 1Q'20 | 2Q'20 | 3Q'20 | 4Q'20 | 1Q'21 | 2Q'21 | 3Q'21 | 4Q'21 dotychczas | r/r | 3Q'21S | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 LTM | r/r |
|----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|------|
| Przychody | 961 | 906 | 890 | 757 | 806 | 868 | 1 011 | 1 132 | 1 216 | | 50,8% | 1 216 | 3 957 | 3 817 | 3 321 | 4 226 | 27% |
| blachy elektrotechniczne | 210 | 199 | 211 | 177 | 144 | 174 | 212 | 240 | 296 | | 105,1% | 296 | 813 | 874 | 706 | 923 | 31% |
| profile | 155 | 142 | 154 | 127 | 135 | 150 | 178 | 258 | 260 | | 93,4% | 260 | 738 | 655 | 565 | 846 | 50% |
| cynek | 524 | 499 | 460 | 401 | 468 | 485 | 554 | 557 | 570 | | 21,9% | 2 012 | 1 995 | 1 813 | 2 166 | 1 910 | 19% |
| pozostała działalność, tow i mat | 73 | 66 | 66 | 52 | 60 | 59 | 66 | 77 | 89 | | 49,2% | 393 | 293 | 236 | 292 | 23% | |
| Wynik po segmentach * | 90 | 104 | 89 | 75 | 91 | 87 | 138 | 195 | 223 | | 146,0% | 469 | 402 | 342 | 643 | 88% | |
| blachy elektrotechniczne | 23 | 14 | 16 | 28 | 8 | 10 | 17 | 43 | 85 | | >10x | 108 | 84 | 62 | 155 | 148% | |
| profile | -7 | 4 | 5 | 5 | 0 | 3 | 19 | 53 | 52 | | | 1 | -5 | 13 | 127 | >9x | |
| cynek | 65 | 83 | 61 | 36 | 74 | 77 | 93 | 85 | 69 | | -6,7% | 338 | 302 | 248 | 324 | 31% | |
| pozostała działalność, tow i mat | 9 | 4 | 7 | 6 | 8 | -3 | 9 | 14 | 17 | | 104,6% | 22 | 20 | 18 | 36 | 100% | |
| EBITDA | 92 | 64 | 83 | 95 | 111 | 74 | 152 | 204 | 240 | | 116,2% | 241 | 449 | 371 | 363 | 670 | 85% |
| EBITDA adj. | 93 | 97 | 94 | 80 | 93 | 88 | 145 | 197 | 227 | | 145,2% | 241 | 461 | 404 | 389 | 657 | 69% |
| w tym hedging | 12 | 24 | 15 | 27 | 14 | 0 | -13 | -1 | -19 | | | -69 | 20 | 56 | -34 | | |
| EBIT | 50 | 22 | 41 | 53 | 70 | 32 | 107 | 160 | 196 | | 181,5% | 196 | 300 | 205 | 196 | 496 | 153% |
| Wynik netto | 33 | 20 | 29 | 48 | 45 | 50 | 78 | 136 | 153 | | 238,4% | 157 | 270 | 143 | 173 | 417 | 142% |
| Marża EBITDA | 9,6% | 7,1% | 9,3% | 12,6% | 13,8% | 8,5% | 15,0% | 18,0% | 19,8% | | | 19,8% | 11,3% | 9,7% | 10,9% | 15,8% | 45% |
| Marża netto | 3,4% | 2,2% | 3,3% | 6,4% | 5,6% | 5,8% | 7,7% | 12,0% | 12,6% | | | 12,9% | 6,8% | 3,7% | 5,2% | 9,9% | 90% |
| OCF | 209,0 | 137,8 | 62,3 | 97,3 | 92,2 | 98,6 | 105,5 | 142,2 | 52,5 | | -43,1% | | 338,6 | 368,8 | 350,5 | 399 | 14% |
| CAPEX | -58,8 | -63,8 | -79,1 | -52,5 | -34,3 | -60,9 | -28,3 | -30,6 | -42,4 | | | | -243,3 | -243,9 | -226,8 | -162 | |
| FCF | 150 | 74 | -17 | 45 | 58 | 38 | 77 | 112 | 10 | | -82,7% | | 95 | 125 | 124 | 237 | 91% |
| 12m/kapitalizacja | 1,2% | 7,2% | 11,5% | 14,6% | 9,2% | 7,2% | 12,6% | 16,4% | 13,7% | | | | 5,5% | 7,2% | 7,2% | 13,7% | 91% |
| Dług netto | -164,2 | -272,4 | -360,6 | -258,5 | -278,8 | -315,8 | -382,9 | -506,8 | -408,0 | | | | -213,4 | -272,4 | -315,8 | -408 | |
| Dług netto skoryg | 131,9 | 23,7 | -64,5 | 37,6 | 17,3 | -38,1 | -105,2 | -269,3 | -170,4 | | | | 82,7 | 23,7 | -38,1 | -170 | |
| Cynek USD/t | 2 353 | 2 387 | 2 124 | 1 970 | 2 339 | 2 628 | 2 749 | 2 916 | 2 990 | 3 347 | 43,1% | | 2 919 | 2 548 | 2 265 | 3 001 | 32% |
| Ołów USD/t | 2 029 | 2 042 | 1 843 | 1 679 | 1 873 | 1 902 | 2 011 | 2 135 | 2 338 | 2 358 | 25,9% | | 2 239 | 1 999 | 1 824 | 2 210 | 21% |
| Stal USD/t | 562 | 523 | 576 | 500 | 498 | 744 | 1 179 | 1 538 | 1 873 | 1 857 | 273,1% | | 830 | 603 | 579 | 1 612 | 178% |
| USD/PLN | 3,88 | 3,87 | 3,92 | 4,09 | 3,80 | 3,78 | 3,77 | 3,76 | 3,87 | 3,97 | 4,4% | | 3,61 | 3,84 | 3,90 | 3,84 | -1% |
| Treatment Charge (TC) USD/t | 277 | 291 | 303 | 193 | 161 | 101 | 81 | 72 | 87 | 92 | -43,1% | | 50 | 260 | 189 | 83 | -56% |
| r/r | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cynek | -7% | -9% | -22% | -29% | -1% | 10% | 29% | 48% | 28% | 27% | | | | | | | |
| Ołów | -3% | 4% | -9% | -11% | -8% | -7% | 9% | 27% | 25% | 24% | | | | | | | |
| Stal | -37% | -34% | -18% | -21% | -11% | 42% | 105% | 208% | 276% | 150% | | | | | | | |
| USD/PLN | 5% | 3% | 4% | 7% | -2% | -2% | -4% | -8% | 2% | 5% | | | | | | | |
| Treatment Charge spot (TC)** | 865% | 113% | 45% | -27% | -42% | -65% | -73% | -63% | -46% | -9% | | | | | | | |
| P/E 12m | | | | | | | | | 5,6 | 4,1 | | | | | | | |
| EV/EBITDA 12m | | | | | | | | | 2,3 | 2,0 | | | | | | | |
| EV/EBITDA skoryg. 12m | | | | | | | | | 2,8 | 2,4 | | | | | | | |

Źródło: BDM, spółka. *- po kosztach sprzedaży (bez KZ). **- spółka podała TC terminowe 150 USD/t vs 299,8 USD/t rok temu.

Mercator

Spółka opublikowała finalne dane za 3Q'21. Konferencja z zarządem w środę 17.11 o 13:00
Spółka podała, że bierze pod uwagę możliwość **dalszego spadku marż na sprzedawanych towarach** ze względu na kontynuowany globalny trend spadków cen rękawic jednorazowych. "Zarząd Emitenta spodziewa się jednak, że finalna nowa równowaga na rynku rękawic jednorazowych – **choć nie można wskazać jeszcze na jej formowanie** – powinna oznaczać realizowanie marży na sprzedaży towarów na poziomie równym lub wyższym niż w okresach sprzed pandemii" - napisano w komunikacie.

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 | q/q | r/r | 3Q'21S 15.10.21 | różnica |
|---------------|------------|------------|------------|------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|--------------------|--------------|
| Przychody | 121,2 | 136,3 | 144,9 | 137,9 | 202,8 | 375,2 | 592,9 | 663,3 | 551,6 | 535,7 | 362,7 | -32% | -39% | 361,8 | 0,2% |
| produkcja | 53,8 | 61,2 | 69,6 | 66,2 | 75,9 | 226,6 | 328,6 | 360,2 | 369,0 | 300,7 | 175,5 | -42% | -47% | | |
| dystrybucja | 69,3 | 79,6 | 78,4 | 73,4 | 127,7 | 185,2 | 267,2 | 302,2 | 253,1 | 265,9 | 203,7 | -23% | -24% | | |
| EBITDA | 1,7 | 6,9 | 8,4 | 7,6 | 35,3 | 234,6 | 390,9 | 405,4 | 301,6 | 118,4 | 58,0 | -51% | -85% | 49,0 | 18,4% |
| produkcja | 1,3 | 4,0 | 3,4 | 4,8 | 10,9 | 137,9 | 246,4 | 261,2 | 263,5 | 203,7 | 96,2 | -53% | -61% | | |
| dystrybucja | 0,4 | 2,9 | 5,1 | 2,8 | 24,3 | 96,7 | 144,5 | 144,3 | 70,2 | -91,0 | -46,3 | | | | |
| Zysk netto | -3,7 | 1,7 | 0,9 | -1,2 | 21,3 | 208,8 | 353,8 | 346,3 | 286,4 | 115,7 | 40,3 | -65% | -89% | 36,3 | 11,1% |
| Marża EBITDA | 1% | 5% | 6% | 6% | 17% | 63% | 66% | 61% | 55% | 22% | 16% | | | 14% | |
| produkcja | 2% | 6% | 5% | 7% | 14% | 61% | 75% | 72% | 71% | 68% | 55% | | | | |
| dystrybucja | 1% | 4% | 6% | 4% | 19% | 52% | 54% | 48% | 28% | -34% | -23% | | | | |
| Marża netto | -3% | 1% | 1% | -1% | 10% | 56% | 60% | 52% | 52% | 22% | 11% | | | 10% | |
| Dług netto | 116,9 | 122,2 | 133,9 | 133,5 | 129,8 | -36,2 | -381,0 | -544,7 | -663,4 | -818,9 | -477,2 | -42% | 25% | -499,5 | -4,5% |
| P/E 12m | | | | | | | | | | | | 1,0 | 1,5 | | |
| EV/EBITDA 12m | | | | | | | | | | | | 0,3 | 0,8 | | |

Źródło: BDM, spółka.

WP

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'21

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

| | wyniki | kons. | różnica | r/r | q/q | YTD 2021 | r/r |
|-----------------|--------|-------|---------|--------|-------|----------|--------|
| Przychody | 225,1 | 205,9 | 9,3% | 47,1% | 3,2% | 622,2 | 50,4% |
| EBITDA | 84,7 | 69,3 | 22,3% | 50,4% | 10,2% | 217,4 | 69,3% |
| EBIT | 63,3 | 47,8 | 32,3% | 75,8% | 13,2% | 156,6 | 133,9% |
| zysk netto j.d. | 53,4 | 34,8 | 53,5% | 112,7% | 29,9% | 121,0 | 209,4% |
| marża EBITDA | 37,6% | 33,8% | 3,88 | 0,83 | 2,39 | 34,94% | 3,91 |
| marża EBIT | 28,1% | 23,3% | 4,81 | 4,59 | 2,50 | 25,16% | 8,99 |
| marża netto | 23,7% | 16,9% | 6,78 | 7,32 | 4,88 | 19,45% | 9,99 |

Źródło: BDM, spółka

Famur

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'21

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

| | wyniki | kons. | różnica | r/r | q/q | YTD 2021 | r/r |
|-----------------|--------|-------|---------|--------|-------|----------|--------|
| Przychody | 238 | 242,5 | -1,9% | -6,3% | -2,5% | 756,0 | -7,9% |
| EBITDA | 80 | 77,9 | 2,7% | -35,0% | 14,3% | 241,0 | -29,9% |
| EBIT | 39 | 34,0 | 14,6% | -50,6% | 44,4% | 110,0 | -47,9% |
| zysk netto j.d. | 41 | 26,8 | 53,3% | -42,3% | 86,4% | 101,0 | -34,4% |
| marża EBITDA | 33,6% | 32,2% | 1,40 | -14,81 | 4,92 | 31,88% | -10,02 |
| marża EBIT | 16,4% | 14,0% | 2,35 | -14,72 | 5,32 | 14,55% | -11,15 |
| marża netto | 17,2% | 11,0% | 6,24 | -10,73 | 8,21 | 13,36% | -5,40 |

Źródło: BDM, spółka

GTC

Spółka w 1-3Q'21 miała 566,1 mln PLN przychodów, 422,6 mln PLN EBIT oraz 150,2 mln PLN zysku netto.

Solar Company

Spółka w 3Q'21 miała 31,4 mln PLN przychodów, 1,0 mln PLN EBIT oraz 0,7 mln PLN straty netto n.j.d.

Dadelo

Spółka w 1-3Q'21 miała 65,7 mln PLN przychodów, 6,7 mln PLN EBIT oraz 5,7 mln PLN zysku netto.

Master Pharm

Spółka w 1-3Q'21 miała 53,2 mln PLN przychodów, 10,6 mln PLN EBIT oraz 2,0 mln PLN zysku netto.

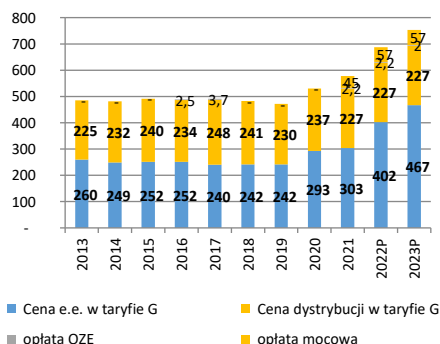
| | |
|------------------|--|
| Bumech | Spółka w 3Q'21 miała 114,2 mln PLN przychodów, 40,6 mln PLN EBIT oraz 38,0 mln PLN zysku netto. |
| Alumetal | Spółka w 3Q'21 miała 45,8 mln PLN EBITDA oraz 29,0 mln PLN zysku netto – zgodne ze wcześniejszymi szacunkami. |
| Primetech | Spółka w 3Q'21 miała 3,1 mln PLN przychodów, -1,8 mln PLN EBIT oraz 1,3 mln PLN straty netto. |
| DataWalk | Spółka w 1-3Q'21 miała 20,0 mln PLN przychodów oraz 4,3 mln PLN straty netto – szacunki. |
| Grodno | Grodno szacuje, że w 1H'21/22, czyli od kwietnia do końca września 2021 r., wypracowało 19,3 mln PLN skonsolidowanego zysku netto, co oznacza wzrost o % r/r. Przychody wzrosły w tym czasie do 541,9 mln PLN z 335,7 mln PLN rok wcześniej. Według szacunkowych danych, EBIT grupy wyniósł 24,5 mln PLN wobec 10,6 mln PLN rok wcześniej, a EBITDA wyniosła 27,8 mln PLN wobec 13,4 mln PLN rok wcześniej. |

Energetyka (taryfa G) Podwyżki cen gazu i energii elektrycznej są konieczne, gdyż **spółki Skarbu Państwa nie mogą już brać kosztów na siebie**, jak to robiły w ostatnich miesiącach - minister aktywów państwowych Jacek Sasin.

"Jeśli chodzi o energię elektryczną wprost wynika to z polityki klimatycznej Unii Europejskiej - wzrost opłat za emisję CO2 był bardzo duży i cały czas postępuje. To pociąga za sobą również konieczność wzrostu cen energii elektrycznej" - dodał. "Niestety dłużej **nie będziemy w stanie tych kosztów przerzucić na spółki, więc jakiś ruch będzie**, ale połączony z działaniami osłonowymi szczególnie dla tych, którzy są najgorzej sytuowani" - powiedział.

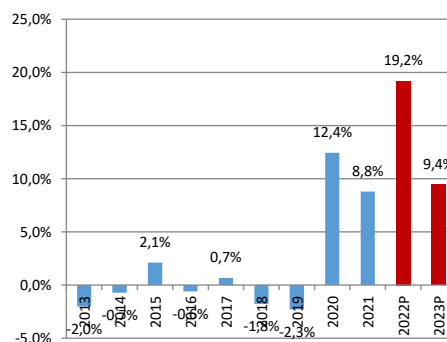
Komentarz BDM: zwracamy uwagę, że aby spółki energetyczne utrzymały minimalne marże na taryfie G podwyżka cen powinna wynieść 30-40% r/r (całego rachunku o 15-20% r/r). Przy 20% podwyżce zaakceptowanej przez URE straty 4 grup energetycznych wyniosą ok. 0,5 mld PLN. Przypominamy, że w 2019 roku wzrost cen energii wziął na siebie budżet (ustawa Tchórzewskiego), w 2020 roku po części spółki obrotu (prawie 800 mln PLN strat), a w 2021 roku klienci. Scenariusz niepełnego przeniesienia kosztów zakupu energii i wzięcia części strat na siebie jest bazowym rozwiązaniem. Akceptacja 30-40% podwyżek byłaby pozytywna dla sektora. (Krystian Brymora).

Komponenty rach. w taryfie regulowanej '22-'23P [PLN/MWh]



Źródło: BDM, URE

Dynamika wzrostu cen w taryfie regulowanej [% r/r]



Źródło: BDM, URE

Energetyka (NABE) Rząd finalizuje rozmowy ze stroną społeczną w sprawie NABE, który powstać ma na początku 2022 roku, a potem jeszcze potrzebna będzie notyfikacja w Komisji Europejskiej - minister aktywów państwowych Jacek Sasin.

"Finalizujemy w tej chwili rozmowy ze stroną społeczną, ono jest w zasięgu ręki w tej chwili i nic nie będzie stało na przeszkodzie, żeby ten proces sfinalizować. To powinno nastąpić na początku przyszłego roku jeśli chodzi o działania, które podejmujemy tutaj. Jest jeszcze kwestia notyfikacji w Komisji Europejskiej i tam już trudno zarysowywać jakieś terminy. **Jestem przekonany**, gdyż pierwsze rozmowy na to wskazują, **że po stronie KE jest zrozumienie, że nasze działania są konieczne**" - dodał.

Komentarz BDM: przypominamy, że dn. 25.05.2021 MAP opublikował projekt transformacji sektora elektroenergetycznego w Polsce. Wg przyjętego harmonogramu w 4Q'21/1Q'22 miało rozpocząć się już due diligence, 2Q'22 wycena aktywów, a 2/3Q'22 nabycie udziałów przez NABE. W lipcu spółki energetyczne zawarły porozumienie dot. współpracy w zakresie wydzielenia aktywów węglowych i ich integracji w ramach NABE. (Krystian Brymora).

Onde Konsorcjum Onde oraz P&Q otrzymało od inwestora, spółki EE Liskowo, polecenie rozpoczęcia robót, skutkujące wejściem w życie umowy dotyczącej budowy farmy wiatrowej, o wartości 45,6 mln PLN netto.

| | |
|--------------------------|---|
| PGS Software | Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PGS Software zdecydowało o wycofaniu akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. |
| Mostostal Zabrze | Mostostal Zabrze Realizacje Przemysłowe - spółka zależna Mostostalu Zabrze - podpisała z ArcelorMittal Poland umowę pn.: "System podawania żelazostopów w Zakładzie Stalownia ArcelorMittal Poland S.A. Dąbrowa Górnicza", podał Mostostal Zabrze. Wartość umowy to 19,9 mln PLN netto. |
| Mennica Skarbowa | Obserwując wysoką inflację oraz niepewność na światowych rynkach, można oczekiwać, że popyt na złoto w Polsce w okresie średnioterminowym nadal będzie rósł. W trzech kwartałach tego roku spółka sprzedała 2,7 tony złota w porównaniu do 2,1 tony w całym 2020 r. |
| PKN Orlen | PKN Orlen ogłosił zapytanie, dotyczące informacji na temat istniejących na rynku polskim i zagranicznym rozwiązań w zakresie obsługi ładowarek samochodowych wykorzystujących System Centralny, zapewniający m.in. ich integrację, także tych zlokalizowanych w Niemczech, w Czechach i na Litwie. |
| PKN Orlen, Lotos | Finalizacja fuzji PKN Orlen z Grupą Lotos spodziewana jest do końca 1H'22 - Jacek Sasin. Przesunięcie terminu na złożenie przez PKN Orlen do Komisji Europejskiej tzw. środków zaradczych w sprawie fuzji z Lotosem jest korzystne dla polskiej gospodarki oraz akcjonariuszy obu spółek, ocenił ekspert Instytutu Staszica ds. energetycznych Jerzy Kurella. Jego zdaniem, presja i pośpiech po stronie sprzedającego nie byłyby wskazane szczególnie przy dzisiejszych zawirowaniach na rynku surowców. |
| Novaturas | Przychody Grupy Novaturas wyniosły 19,4 mln EUR w październiku - wstępne dane. Narastająco w okresie styczeń-październik przychody wyniosły 94,4 mln EUR i były o 193% wyższe r/r. |
| Cavatina Holding | Cavatina Holding planuje ukończyć ok. 90 tys. m2 powierzchni biurowej do końca 2022 r. Spółka w ostatnich miesiącach widzi ożywienie w zapytaniach od potencjalnych najemców i ocenia perspektywy rynku biurowego jako dobre. |
| PGE | PGE Baltica - spółka zależna PGE i Instytut Maszyn Przepływowych Polskiej Akademii Nauk w Gdańsku zakończyły trwający od początku 2020 roku projekt badawczy mający na celu zbadanie efektu blokowania przepływu wiatru przez duże morskie farmy wiatrowe. W wyniku prac stworzony został zaawansowany model przepływu powietrza przez instalacje offshore. Prezes PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna (PGE GiEK) Andrzej Legeżyński objął funkcję wiceprezesa Towarzystwa Gospodarczego Polskie Elektrownie. PGE Energia Ciepła - spółka zależna PGE i Grupa GPEC podpisały pakiet umów wieloletnich na rzecz zwiększenia dostępności i gwarancji dostaw ciepła z sieci ciepłowniczej dla mieszkańców Gdańska i Sopotu. Umowy zostały zawarte na lata 2022-2026. |
| Unibep | Spółka w 3Q'21 miała 392,8 mln PLN przychodów, 16,0 mln PLN EBIT oraz 6,4 mln PLN zysku netto n.j.d. |
| Polimex Mostostal | Spółka w 3Q'21 miała 612,5 mln PLN przychodów, 27,9 mln PLN EBIT oraz 24,1 mln PLN zysku netto n.j.d. |
| Medicalgorithmics | Spółka w 3Q'21 miała 30,6 mln PLN przychodów, -5,9 mln PLN EBIT oraz 1,4 mln PLN straty netto n.j.d. Medicalgorithmics podjęło decyzję o rozpoczęciu oferty publicznej w trybie subskrypcji prywatnej poprzez emisję nie więcej niż 865 565 akcji zwykłych na okaziciela serii H z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. |
| Allegro | Allegro Biznes uruchomiło program dostępny dla wszystkich firm sprzedających na tej platformie, w ramach którego mogą one otrzymać 80% rabat na prowizję od sprzedaży określonej ilości towaru w ramach oferty dostępnej z cennikiem hurtowym. David Roberts dołączy do zespołu zarządzającego Allegro i obejmie stanowisko dyrektora ds. technologii i produktu (CTPO). Roberts obejmie nową funkcję w połowie stycznia 2022 r., zastępując w tej roli pełniącego obowiązki CTO Marcina Mazurka. |
| Orange | Zarząd Orange Polska rozpoczął rozmowy z partnerami społecznymi dotyczące nowej umowy społecznej. |
| Torpol | Torpol podpisał z PKP PLK umowę o wartości 470 mln PLN brutto (382,1 mln PLN netto) na realizację zadania: "Modernizacja układu torowo-peronowego i infrastruktury kolejowej na stacji Olsztyn Główny". Wartość prac podstawowych w ramach kontraktu wynosi ok. 410 mln PLN brutto, natomiast wynagrodzenie za skorzystanie z prawa opcji przez zamawiającego wynosi ok. 60 mln PLN brutto. Uwzględniając nowy kontrakt, portfel zleceń Torpolu wynosi ponad 1,45 mld PLN netto. |

- Bank Millenium** Urząd Ochrony Danych Osobowych nałożył na Bank Millenium administracyjną karę pieniężną w wysokości ponad 363,8 tys. PLN m.in. za niezgłoszenie prezesowi UODO naruszenia ochrony danych osobowych bez zbędnej zwłoki.
Bank Millennium zamierza złożyć skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w sprawie kary, w wysokości 363,8 tys. PLN, nałożonej na bank przez Urząd Ochrony Danych Osobowych.
- Votum** Spółka zależna Votum, Votum Robin Lawyers, podpisała umowę o zachowaniu poufności (NDA) z podmiotem zainteresowanym współfinansowaniem postępowań dotyczących roszczeń z kredytów walutowych.
- Plast-Box** Plast-Box otrzymał od Pomorskiej Agencji Rozwoju Regionalnego decyzję o wsparciu dla planowanej nowej inwestycji spółki, mającej na celu zwiększenie zdolności produkcyjnych. Wartość udzielonego wsparcia może wynieść ok. 9,6 mln PLN.
- Big Cheese Studio** Big Cheese Studio przydzieliło 797.264 akcji oferowanych po 35 PLN za sztukę podczas pierwszej oferty publicznej. Średnia stopa redukcji zapisów w transzy małych inwestorów wyniosła 68,68%. Big Cheese Studio zamierza do końca 2021 roku zadebiutować na głównym rynku GPW.

Console Labs (NC) Spółka opublikowała wyniki za 3Q'21

Wyniki za 3Q'2021 [mln PLN]

| | 3Q'20 | 3Q'21 | zmiana r/r |
|------------------------|-------|--------|------------|
| Przychody ze sprzedaży | 0,4 | 1,0 | 130,3% |
| EBITDA | 0,2 | -0,1 | - |
| EBIT | 0,2 | -0,1 | - |
| Zysk brutto | 0,2 | -0,1 | - |
| Zysk netto | 0,2 | -0,1 | - |
| Marża EBITDA | 47,1% | -9,7% | |
| Marża EBIT | 46,8% | -10,8% | |
| Marża zysku netto | 44,5% | -12,9% | |

Źródło: BDM S.A., spółka

BDM:

- spółka na koniec września'21 miała 477,8 tys. PLN środków pieniężnych w kasie i innych aktywów;
- przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 3Q'21 wyniosły -37,1 tys. PLN, przepływy pieniężne netto razem = -50,7 tys. PLN.
- W 3Q'21 spółka wypracowała 1,0 mln PLN przychodów netto ze sprzedaży tj. o 130,3% więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. W tym okresie zmiana stanu produktów była dodatnia i wyniosła 140 tys. PLN. W analizowanym okresie spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży produktów i usług w wysokości 892 tys. PLN. (spadek 1,2% w porównaniu z 2Q'21), na którą składały się głównie przychody ze sprzedaży gry Thief Simulator oraz Tank Mechanic Simulator.
- Thief Simulator to jedna z flagowych gier grupy PlayWay, większościowego akcjonariusza spółki. W 3Q'21 na przychody z Thief Simulator w kwocie 405 tys. PLN (wzrost +1,3% porównaniu z 2Q'21) pochodziły z platformy Xbox One w kwocie 124 tys. PLN oraz z Play Station 4 w kwocie 281 tys. PLN.
- W grze Tank Mechanic Simulator wyprodukowanej przez DeGenerals gracz wciela się w kustosza muzeum czołgów z okresu II wojny światowej. Przychody ze sprzedaży tej gry pochodziły z platformy Xbox One w kwocie 175 tys. PLN oraz z Play Station 4 w kwocie 189 tys. PLN (w sumie spadek 5% porównaniu z 2Q'21).
- W związku z rozwojem portfolio produktów, wzrostem zatrudnienia oraz presją płacową koszty wynagrodzeń zwiększyły się z 143 tys. PLN w 3Q'20 do 457 tys. PLN w 3Q'21. Obecnie spółka współpracuje na stałe z 32 osobami. - Na pozostałe koszty rodzajowe w kwocie 279 tys. PLN składają się głównie koszty z tytułu udziału w zysku z gry Tank Mechanic Simulator należne spółce DeGenerals.

Bloober Team (NC)

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'21

Wyniki za 3Q'2021 [mln PLN]

| | 3Q'20 | 3Q'21 | zmiana r/r |
|------------------------|-------|-------|------------|
| Przychody ze sprzedaży | 10,9 | 12,6 | 16,1% |
| EBITDA | 0,7 | 6,9 | 879,3% |
| EBIT | 2,6 | 4,0 | 51,0% |
| Zysk brutto | 0,5 | 4,0 | 783,1% |
| Zysk netto | 0,3 | 3,9 | 1 096,7% |
| Marża EBITDA | 6,5% | 54,5% | |
| Marża EBIT | 24,3% | 31,7% | |
| Marża zysku netto | 3,0% | 30,8% | |

Źródło: BDM S.A., spółka

Movie Games (NC)

Movie Games podpisał z Gaumont Television porozumienie w sprawie ustalenia warunków współpracy. Ma ona obejmować udzielenie polskiej spółce licencji na użycie znaku "Narcos" w drugiej odsłonie gry "Drug Dealer Simulator".

SimFabric (NC)

Premiera gry „Gardenia” planowana na Steamie na 3.12.2021, cena = 8,99 EUR.

Premiera prologu gry Gardenia: Prologue miała miejsce 11.11.2021 i w ciągu pierwszych 72 godzin zostało zainstalowanych ponad 15 tys. egzemplarzy darmowej wersji, wprowadzającej w mechanikę i świat gry, a banner gry Gardenia: Prologue wyświetlany jest na pierwszej stronie sklepu Steam.

Spółka liczy, że pełna wersja gry Gardenia odniesie podobny sukces sprzedażowy na platformie PC/Steam.

Gardenia: Prologue i pełna wersja gry Gardenia planowana jest do wydania jeszcze w grudniu na konsole: PS4/PS5, Xbox One/Xbox Series S/X oraz Nintendo Switch. Potwierdzone przez poszczególne sklepy terminy wydania gry Gardenia Emitent poda w kolejnych raportach bieżących.

Forever Entertainment (NC)

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'21

Wyniki za 3Q'2021 [mln PLN]

| | 3Q'20 | 3Q'21 | zmiana r/r | 3Q'21P BDM | odchyl. |
|---------------------------|-------|-------|------------|------------|---------|
| Przychody ze sprzedaży | 8,2 | 7,7 | -7,0% | 7,4 | 4,1% |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 1,5 | 1,6 | 12,0% | 1,6 | 1,9% |
| PPO/PKO | 0,1 | 0,1 | -6,9% | 0,1 | -4,3% |
| EBITDA | 1,9 | 2,1 | 9,2% | 2,0 | 0,5% |
| EBIT | 1,6 | 1,8 | 10,3% | 1,7 | 1,4% |
| Saldo finansowe | 0,1 | 0,2 | 25,1% | 0,0 | - |
| Zysk brutto | 1,7 | 2,0 | 11,6% | 1,7 | 12,1% |
| Zysk netto | 1,4 | 1,6 | 11,6% | 1,5 | 4,4% |
| Marżę brutto ze sprzedaży | 17,7% | 21,3% | | 21,7% | |
| Marża EBITDA | 22,8% | 26,8% | | 27,7% | |
| Marża EBIT | 19,4% | 23,0% | | 23,6% | |
| Marża zysku netto | 17,2% | 20,6% | | 20,5% | |

Źródło: BDM S.A., spółka

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

| | |
|-----------------------------------|--|
| Forever Entertainment (NC) | <p>Podsumowanie konferencji wynikowej za 3Q'21 (15.11.2021):</p> <p>Prezentacja dostępna pod linkiem: https://tinyurl.com/8dnu6ru</p> <ul style="list-style-type: none">- THoTH -> gra na NS jest już gotowa, czeka tylko na dogodny termin wydania (wszystkie strony ustaliły, że najlepszym okienkiem będzie 1Q'22), nie ma ryzyka przesunięcia o kolejny kwartał. Trwają prace nad przeprojektowaniem gry na inne platformy.- Hollow 2 -> gra jest skończona, można ją przejść bez większych błędów.- Ulga IP BOX -> będzie uwzględniona na koniec tego roku.- „The Dealer Simulator” -> proces wydania okazał się bardziej skomplikowany niż wcześniej zakładali, stąd te przesunięcia.- Square Enix -> w najbliższych miesiącach spółka zdradzi nad jakimi tytułami pracuje.- UF Games -> debiut spółki -> nie jest odległy czas, kiedy się pojawi na giełdzie.- Wydanie wszystkich remaków przesunie się na przyszły rok. W przyszłym roku uda się to nadrobić i jeszcze pozytywnie zaskoczyć (w 2022 r. 4 + zaległe z tego roku).- Spółka obecnie współpracuje z 220 osobami.- PD2 -> prace nad grą są zaawansowane.- Fear Effect Reinvented -> prace są więcej niż zaawansowane, jeszcze nie jest ukończona.- Spółka ma znacznie mocniejsze IP w produkcji niż „THoTD”.- FE cały czas planuje przejść na główny rynek.- Jeszcze do końca tego roku spółka zamierza wyciągnąć „asa z rękawa” (bliżej Mikołaja – święt)- MegaPixel pracuje obecnie nad 4 remakami.- 4 spółki z grupy robią remaki. |
| PGNiG | <p>Do końca listopada PGNiG zamierza ruszyć z komercyjną eksploatacją bloku gazowo-parowego na warszawskim Żeraniu. Obecnie jest on w ruchu próbnym. Pierwotnie inwestycja miała być ukończona w listopadzie 2020 r. - Rzeczpospolita</p> |
| GPW | <p>Rosnące indeksy zachęcają przedsiębiorstwa do wchodzenia na parkiet, ale ostatnie oferty publiczne pokazują, że inwestorzy coraz bardziej selektywnie podchodzą do IPO. Liczba IPO w 2021 r. najprawdopodobniej będzie najwyższa od sześciu lat. W całym roku na rynku głównym warszawskiej giełdy może zostać przeprowadzonych 13 IPO - szacuje DM BDM. - Parkiet</p> |
| Unibep | <p>Unibep planuje ekspansję na dwóch rynkach. Grupa planuje mocniej wejść w budownictwo energetyczne i zwiększyć skalę zależnego Unidevelopmentu, dewelopera mieszkaniowego. Debiut Murapolu pokaże, czy rynek jest zainteresowany inwestowaniem w deweloperów mieszkaniowych – sukces może zachęcić do IPO Unidevelopmentu. - Parkiet</p> |
| Mennica Skarbowa | <p>Mennica Skarbowa sprzedała w ciągu trzech kwartałów więcej złota niż w całym 2020 r. - Moim zdaniem, obserwując wysoką inflację oraz niepewność na światowych rynkach, popyt na złoto także w Polsce w okresie średnioterminowym nadal będzie rosnąć - ocenia prezes Jarosław Żołędowski. - Parkiet</p> |
| KSG Agro | <p>Zarząd KSG Agro planuje zakończyć proces uzdrowienia finansów do końca 2021 roku, doprowadzając aktywa obrotowe netto do wartości dodatniej. - Obfite tegoroczne plony pozwalają nam z optymizmem patrzeć w przyszłość i planować ekspansję w kraju i za granicą – ocenił przewodniczący rady dyrektorów Siergiej Kasjanow. - Parkiet</p> |
| Medicalgorithmics | <p>Medicalgorithmics powalczy o klientów i wyniki. W ocenie zarządu telemedycznej spółki około połowy 2022 roku biznes znów będzie rentowny. - Parkiet</p> |

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
[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 16.11.2021 roku, 07:20 CEST.

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

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

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględnić, 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.