

Redaktor wydania: Anna Madziar / Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Dane z amerykańskiej gospodarki paliwem do wzrostów na Wall Street

Po pięciu z rzędu spadkowych sesjach, wtorkowa zakończyła się zwyżką WIG20 o 0,2%, przy obrotach sięgających 942 mln PLN. Liderami wzrostów okazały się takie spółki jak: Allegro (5,6% - uratowało indeks przed spadkiem), JSW (1,3%) czy PKO BP (0,9%). Po drugiej stronie znalazły się takie podmioty jak: Mercator (-4,3%), Tauron (-1,9%) oraz Asseco PL (-1,8%). Spadkami natomiast zakończyły się notowania mWIG40 oraz sWIG80, które straciły tego dnia odpowiednio po 0,3%/0,2%. Na europejskich parkietach panowały mieszane nastroje, FTSE100 stracił 0,3%, CAC40 poszedł w górę o 0,3%, a DAX zyskał 0,6%. Tego dnia Narodowy Bank Węgier po raz szósty z rzędu podniósł stopy procentowe (referencyjna stopa podatkowa została podwyższona z 1,8% do 2,1%). Na Wall Street panowały bycze nastroje, a iskrą do zwyżki okazały się dane z amerykańskiej gospodarki (sprzedaż detaliczna – wzrost 1,8% m/m vs 1,4% konsensus, a produkcja przemysłowa urosła o 1,6% m/m). Nasdaq zakończył dzień w pobliżu swoich maksimów rosnąc 0,8%, S&P500 zyskał 0,4%, a Dow Jones przeszedł w górę o 0,2%. Kurs USD/PLN przekroczył we wtorek poziom 4,10. Dzisiaj przed nami o 19:30 przemówienie prezesa EBC. W Azji Shanghai Composite Index finiszuje 0,4% na plusie. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy oscylują w okolicach zera.

Krzysztof Tkocz

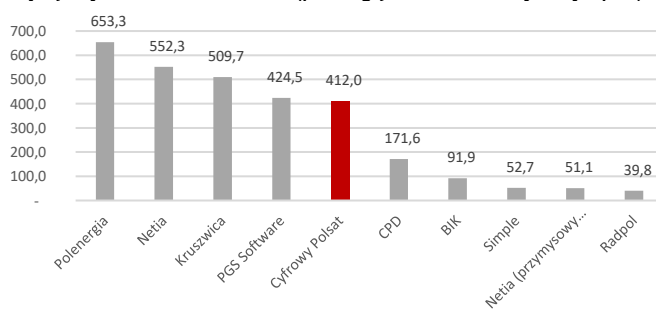
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **KGHM:** Skorygowana EBITDA w 3Q'21 zgodna z konsensem. Konferencja z zarządem dziś o 12:00 [tabela BDM];
- **Develia:** EBIT w 3Q'21 na poziomie 49,7 mln PLN, poniżej konsensusu;
- **TIM:** Spółka wypłaci 1,2 PLN zaliczkowej dywidendy za 2021P (DD 16.12.21) [komentarz BDM];
- **Creepy Jar:** Szacunkowe wyniki za 3Q'21 powyżej naszych oczekiwań i konsensusu, drugi najlepszy kwartał w historii spółki – pozytywne [komentarz BDM];
- **Instal Kraków:** Zysk netto w 3Q'21 wyniósł 5,1 mln PLN (+ 400% r/r);
- **Pepees:** W 3Q'21 spółka wypracowała 3,2 mln PLN straty netto wobec 0,5 mln PLN zysku rok wcześniej;
- **K2 Holding:** Szacunkowy EBIT w 3Q'21 wyniósł 1,8 mln PLN;
- **Cyfrowy Polsat:** NWZ zdecydowało o skupie do 127,9 mln akcji własnych, max. Cena zwiększona do 60 PLN z 35 PLN;
- **Rynek gazu:** Ceny gazu ponownie przekraczają 90 EUR/MWh po zawieszeniu certyfikacji NS II [komentarz BDM];
- **Energetyka:** Dane PSE za 10.2021- nieoczekiwany spadek zapotrzebowania na energię (-0,8% r/r), ale utrzymanie dwucyfrowego wzrostu produkcji i kontynuacja eksportu netto- pozytywne dla producentów z wiatru i węgla kamiennego; [komentarz BDM];
- **WP:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 3Q'21;
- **Alumetal:** Podsumowanie konferencji po 3Q'21 (16.11.2021);
- **Famur:** Podsumowanie konferencji po 3Q'21 (16.11.2021);
- **mBank:** Spółka planuje do '25 pozyskać milion nowych klientów indywidualnych;
- **GTC:** Podsumowanie konferencji po 3Q'21 (16.11.2021);
- **IMC:** Spółka wypłaci 0,16 EUR dywidendy zaliczkowej na akcje;
- **Columbus Energy (NC):** Podsumowanie videochat na Stockwatch.pl po 3Q'21 (16.11.2021);

WYKRES DNIA

Wg wstępnych wyników w ponad 9-miliardowym wezwaniu na Cyfrowy Polsat zawarto transakcję zaledwie na 11,8 mln akcji czyli 4,5% wartości oferty. To potencjalnie zła wiadomość dla trwających IPO, gdzie do „rozebrania” może być kilka mld PLN. W 2021 roku dotychczas zakończono wezwania o wartości 3,2 mld PLN vs 14,4 mld PLN w 2020 roku. Oferta opiewała na blisko 14 mld PLN (tylko 23% realizacji vs 88% w 2020). Na rynku głównym trwają jeszcze wezwania o wartości 115 mln PLN. W 2021 roku ogłoszono 29 wezwań vs 36 rok temu.

10 największych wezwań w 2021 YTD (pod względem zrealizowanych wykupów)



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., * mln PLN. Tylko rynek główny GPW

Notowania: wtorek, 16 listopada 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 340,0	0,2%	17,9%
WIG30	2 879,2	0,2%	24,5%
mWIG40	5 670,8	-0,3%	42,6%
sWIG80	21 188,2	-0,2%	31,6%
WIG	72 119,4	0,0%	26,5%
NC Index	423,6	-1,8%	-14,4%
WIG Banki	9 066,8	-0,2%	90,3%
WIG Bud	3 979,6	-0,3%	8,7%
WIG Chemia	9 152,4	1,2%	18,9%
WIG Dew	2 896,5	-1,4%	21,4%
WIG Energia	2 768,0	-0,8%	35,6%
WIG Games	21 255,0	-0,1%	-26,4%
WIG IT	5 062,2	0,2%	31,0%
WIG Media	9 297,4	-1,6%	53,9%
WIG Paliwa	6 934,6	0,1%	40,0%
WIG Spoż	4 690,4	-0,2%	28,8%
WIG Surowce	5 008,7	-0,3%	-11,0%
WIG Telco	1 183,7	0,0%	21,2%
DAX	16 247,9	0,6%	18,4%
FTSE100	7 327,0	-0,3%	13,4%
CAC40	7 152,6	0,4%	28,8%
BUX	51 818,4	0,1%	23,2%
S&P500	4 700,9	0,4%	25,2%
DJIA	36 142,2	0,2%	18,1%
Nasdaq Comp	15 973,9	0,8%	23,9%
Bovespa	104 403,7	-1,8%	-12,3%
Nikkei225	29 808,1	0,1%	8,6%
Shanghai Comp.	3 521,8	-0,3%	1,4%
S&P/ASX 200	7 420,4	-0,7%	12,7%
EUR/PLN	4,66	0,3%	2,1%
USD/PLN	4,11	0,7%	10,2%
CHF/PLN	4,42	0,2%	4,7%
EUR/USD	1,13	-0,4%	-7,3%
USD/JPY	114,82	0,6%	11,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 345	-27	-1,14%
Kurs zamknięcia	2 339	-3	-0,13%
Kurs min.	2 336	-6	-0,26%
Kurs max.	2 359	-33	-1,38%
Wolumen obrotu	18 426	-5 440	-22,79%
Otwarte pozycje	40 813	-2 101	-4,90%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 336,3	2 333,7	2 350,1	2 340,0	0,2%	943
WIG30	2 886,1	2 870,4	2 892,5	2 879,2	0,2%	1 022
MWIG40	5 692,2	21 141,5	21 230,4	5 670,8	-0,3%	140
SWIG80	21 198,5	5 647,7	5 724,2	21 188,2	-0,2%	58
WIG-PL	73 852,9	73 670,1	73 852,9	73 713,3	0,1%	1 178
WIG	72 325,5	71 938,9	72 447,5	72 119,4	0,1%	1 212

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	44,03	45 054	5,6%	-48,0%
Asseco Poland	93,20	7 736	-1,8%	36,9%
CCC	116,00	6 365	-0,6%	32,5%
CD Projekt	183,00	18 435	-0,2%	-33,4%
Cyfrowy P.	34,72	22 205	-0,1%	14,7%
Dino	335,00	32 843	-0,1%	15,8%
JSW	43,27	5 080	1,3%	66,7%
KGHM	152,05	30 410	-0,5%	-16,9%
Lotos	63,00	11 647	-1,8%	52,0%
LPP	14 000,00	25 934	0,4%	69,0%
Mercator	103,30	1 100	-4,3%	-75,5%
Orange	8,09	10 617	0,2%	22,8%
Pekao	124,50	32 678	-1,5%	103,8%
PGE	9,38	17 542	-0,1%	44,3%
PGNIG	6,12	35 363	-0,8%	10,4%
PKN Orlen	83,46	35 697	0,7%	44,6%
PKOBP	46,25	57 813	0,9%	61,0%
PZU	39,63	34 221	-0,7%	22,5%
Santander Polska	363,50	37 146	0,4%	95,7%
Tauron	3,19	5 592	-1,9%	17,2%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	448,00	1 060	1,7%	-5,5%	Handlowy	60,70	7 931	-0,2%	72,7%
Alior	62,00	8 094	-1,7%	265,4%	Huuuge	30,80	2 595	-1,6%	-38,4%
Amica	130,00	1 011	-1,5%	-11,4%	ING BSK	279,00	36 298	-0,7%	63,2%
Amrest	32,20	7 070	2,7%	16,2%	Inter Cars	449,00	6 361	-0,2%	90,3%
Asbis	25,30	1 404	-0,2%	213,1%	Kernel	60,50	5 084	-0,2%	22,7%
Asseco	46,60	2 418	4,7%	8,4%	Kęty	614,00	5 925	0,0%	24,9%
Azoty	30,88	3 063	2,5%	12,5%	Kruk	357,00	6 690	0,8%	151,4%
Benefit	744,00	2 183	-0,8%	-10,8%	Livechat	128,00	3 296	2,1%	21,9%
Biomed-L.	7,50	489	-6,3%	-16,3%	Mabion	67,70	1 094	-3,4%	226,3%
Budimex	244,50	6 242	-0,2%	-20,5%	mBank	569,50	24 134	-0,6%	217,8%
Celon	34,25	1 541	-2,7%	-15,5%	Millennium	8,39	10 178	-0,2%	156,6%
Ciech	37,00	1 950	-0,5%	14,9%	Neuca	899,00	3 984	-0,7%	38,1%
Comarch	232,00	1 887	1,3%	19,3%	OncoArendi	37,85	528	-1,4%	-25,2%
Datawalk	249,00	1 217	1,6%	29,7%	Polenergia	82,00	3 726	-3,0%	51,3%
Develia	3,16	1 412	-1,1%	60,2%	PKP Cargo	16,00	717	-0,6%	16,8%
Dom Dev.	120,00	3 048	-3,1%	5,3%	PlayWay	448,00	2 957	0,0%	-29,2%
Enea	10,02	4 423	-1,8%	53,3%	Selvita	79,60	1 461	0,0%	61,5%
Eurocash	12,20	1 698	1,7%	-13,2%	TEN	350,40	2 559	-0,2%	-36,4%
Famur	2,88	1 655	-2,0%	28,0%	WP.PL	150,80	4 410	-2,1%	62,2%
GPW	44,42	1 864	2,3%	-2,8%	XTB	16,05	1 884	0,2%	-10,3%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	81,8	-0,3%	-3,5%	-3,1%	57,9%	86,9%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	5,1	1,7%	2,5%	-5,9%	101,0%	89,6%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	94,4	17,6%	31,8%	46,4%	394,9%	555,6%
CO2 [EUR/t]	67,6	2,5%	11,8%	15,1%	107,3%	146,6%
Węgiel ARA [USD/t]	141,7	1,6%	-6,8%	-38,8%	104,6%	167,4%
Miedź LME [USD/t]	9 576,5	-1,3%	-1,9%	-2,4%	23,6%	35,0%
Aluminium LME [USD/t]	2 580,4	-2,9%	1,7%	-4,6%	30,7%	33,3%
Cynk LME [USD/t]	3 238,3	0,9%	-2,1%	-6,1%	18,6%	21,5%
Ołów LME [USD/t]	2 315,0	-1,7%	-1,8%	-4,3%	17,2%	22,5%
Stal HRC [USD/t]	1 802,0	0,1%	-0,2%	-0,1%	79,3%	150,6%
Ruda żelaza [USD/t]	92,2	0,7%	-0,9%	-23,9%	-40,8%	-24,9%
Węgiel koksujący [USD/t]	329,7	-1,4%	-0,4%	-11,7%	206,0%	227,3%
Złoto [USD/oz]	1 852,4	-0,6%	1,1%	3,9%	-2,4%	-1,5%
Srebro [USD/oz]	24,9	-0,5%	2,6%	4,3%	-5,6%	1,8%
Platyna [USD/oz]	1 067,7	-2,0%	0,5%	4,5%	-0,4%	14,8%
Pallad [USD/oz]	2 167,5	0,5%	7,2%	9,5%	-11,7%	-6,8%
Bitcoin USD	59 656,7	-6,6%	-11,9%	-2,2%	105,7%	238,2%
Pszonica [USD/bu]	814,0	-1,5%	4,6%	5,3%	27,1%	36,7%
Kukurydza [USD/bu]	572,5	-0,7%	3,2%	0,7%	18,3%	36,2%
Cukier ICE [USD/lb]	20,0	1,3%	0,5%	3,7%	40,1%	44,9%

WIG20

WIG20 Index - Last Price	2340.03
WIG20 Index - Moving Average 50 Day	2379.12
WIG20 Index - Moving Average 200 Day	2187.14



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500

SPX Index - Last Price	4709.89
SPX Index - Moving Average 50 Day	4499.11
SPX Index - Moving Average 200 Day	4261.99



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

KGHM

Spółka opublikowała raport za 3Q'21. Konferencja z zarządem dziś o 12:00 na <https://infostrefa.tv/kg hm/>

Wybrane dane finansowe [mln PLN] i operacyjne

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	3Q'21 konsens.	Różnica
Przychody	5 488	5 740	5 641	5 854	5 299	5 649	5 632	7 052	6 745	7 761	7 229	7 349	-1,6%
EBITDA skoryg.	1 454	1 278	1 380	1 117	1 129	1 522	1 767	2 205	2 608	2 705	2 417	2 410	0,3%
KGHM SA	999	920	949	751	900	1 031	1 121	1 406	1 675	1 482	1 115		
KGHM International	170	166	179	194	52	110	233	213	238	295	460		
Sierra Gorda	218	131	173	138	104	324	351	567	643	835	758		
Wynik netto	552	418	695	-244	692	10	472	623	1 366	2 359	1 037	814	27,4%
Dług netto	8 079	7 863	8 407	6 891	7 449	6 976	6 413	4 834	5 000	4 691	5 478	3 428	59,8%
/EBITDA	1,8	1,8	1,8	1,5	1,7	1,6	1,4	0,9	0,8	0,7	0,8		
Dynamika r/r													
Przychody	28,6%	11,3%	5,2%	2,0%	-3,4%	-1,6%	-0,2%	20,5%	27,3%	37,4%	28,4%		
EBITDA skoryg.	23,9%	-8,1%	12,7%	-5,5%	-22,4%	19,1%	28,0%	97,4%	131,0%	77,7%	36,8%		
KGHM SA					-9,9%	12,1%	18,1%	87,2%	86,1%	43,7%	-0,5%		
KGHM International					-69,4%	-33,7%	30,2%	9,8%	357,7%	168,2%	97,4%		
Sierra Gorda					-52,3%	147,3%	102,9%	310,9%	518,3%	157,7%	116,0%		
Wynik netto	25,7%	143,0%	90,4%		25,4%	-97,6%	-32,1%		97,4%	>24x	119,7%		
Dane sprzedażowe													
Sprzedaż miedzi płatnej	167,1	179,4	167,0	178,2	165,1	184,9	165,8	199,5	175,7	189,2	180,0		
Sprzedaż srebra	329,1	384,1	329,2	369,8	351,8	373,5	289,7	389,9	286,5	348,0	340,4		
Sprzedaż TPM	44,8	56,2	44,9	65,1	58,9	48,5	41,4	54,6	37,3	37,5	40,2		
Sprzedaż molibdenu	3,6	2,8	3,4	2,9	2,8	2,1	2,3	2,6	2,4	1,8	1,6		
Dynamika r/r													
Sprzedaż miedzi płatnej	26%	13%	-1%	-4%	-1%	3%	-1%	12%	6%	2%	9%		
Sprzedaż srebra	54%	36%	-15%	2%	7%	-3%	-12%	5%	-19%	-7%	18%		
Sprzedaż TPM	15%	39%	1%	35%	31%	-14%	-8%	-16%	-37%	-23%	-3%		
Sprzedaż molibdenu	-14%	-35%	-28%	-33%	-22%	-25%	-32%	-10%	-14%	-14%	-30%		
Warunki rynkowe													
Miedź USD/t	6 215	6 113	5 802	5 881	5 639	5 366	6 524	7 178	8 501	9 696	9 392	9 813	4Q'21 dotychczas
Srebro USD/oz	15,57	14,88	16,98	17,32	16,89	16,66	24,53	24,63	26,17	26,84	24,32	23,83	
Molibden USD/lb	11,94	12,51	12,18	10,75	9,73	8,43	7,69	8,93	11,33	13,77	19,06	19,03	
USD/PLN	3,79	3,81	3,89	3,87	3,92	4,09	3,80	3,78	3,78	3,77	3,85	3,98	
Dynamika r/r													
Miedź	-11%	-11%	-5%	-5%	-9%	-12%	12%	22%	51%	81%	44%	37%	
Srebro	-7%	-10%	13%	19%	9%	12%	44%	42%	55%	61%	-1%	-3%	
Molibden	1%	3%	1%	-11%	-19%	-33%	-37%	-17%	16%	63%	148%	113%	
USD/PLN	11%	7%	5%	3%	3%	7%	-2%	-2%	-4%	-8%	1%	5%	
P/E 12m									12,3	6,3	5,6		
EV/EBITDA 12m									4,4	3,8	3,6		

Źródło: BDM, PAP, Bloomberg

Develia

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'21

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	wyniki	kons.	Różnica	r/r	q/q	YTD 2021	rdr
Przychody	219,6	217,9	0,8%	123,2%	9,7%	596,3	87,2%
EBIT	49,7	51,2	-2,9%	88,2%	148,2%	117,7	40,5%
zysk netto j.d.	29,1	31,3	-7,1%	104,9%	38,4%	84,8	268,5%
marża EBIT	22,6%	23,4%	-0,80	-4,21	12,63	19,74%	-6,57
marża netto	13,3%	14,4%	-1,10	-1,18	2,76	14,21%	6,99

Źródło: BDM, spółka

VRG

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'21

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2021	rdr
Przychody	305,0	303,3	0,6%	22,3%	25,0%	721,1	16,0%
EBITDA	67,7	67,4	0,5%	70,1%	55,6%	121,9	61,3%
EBIT	43,0	40,2	7,0%	224,4%	157,3%	43,9	
zysk netto j.d.	23,7	26,6	-10,9%	315,3%	3,2%	26,5	
marża EBITDA	22,2%	22,2%	-0,02	6,24	4,36	16,91%	4,75
marża EBIT	14,1%	13,3%	0,85	8,79	7,25	6,09%	7,54
marża netto	7,8%	8,8%	-1,00	5,48	-1,64	3,68%	8,39

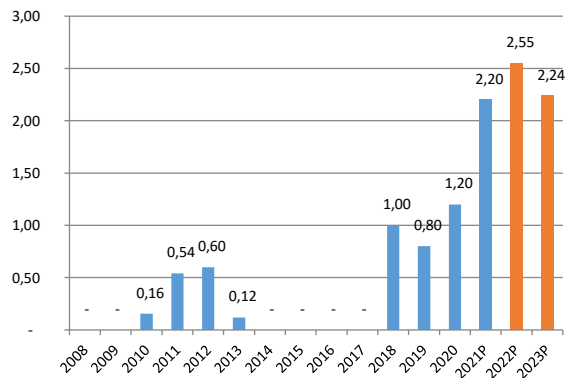
Źródło: BDM, spółka

TIM

TIM wypłaci 1,20 PLN dywidendy zaliczkowej na akcję na poczet przewidywanej dywidendy za 2021 rok. Również rok temu TIM wypłacił w grudniu 1,20 zł dywidendy zaliczkowej na akcję, a następnie dodał jeszcze 1 zł na akcję, o czym zdecydowali akcjonariusze w czerwcu. **Dzień dywidendy 16 grudnia**, natomiast wypłata nastąpi 23 grudnia 2021 roku.

Komentarz BDM: informacja oczekiwana. Oczekujemy, że łączna dywidenda za 2021 rok, zgodnie z polityką dywidendową może wynieść 2,5-3 PLN/akcję czyli 5,6-6,8% DY. (Krystian Brymora).

DPS [PLN/akcje]



Źródło: BDM, szacunki własne

Creepy Jar

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 3Q'21.

Szacunkowe wyniki za 3Q'2021 [mln PLN]

	3Q'20	3Q'21S	zmiana r/r	3Q'21P BDM	odchyl.	3Q'21P kons.	Odchyl.
Przychody	7,6	14,1	86,2%	12,6	12,3%	11,8	19,5%
EBIT	1,0	9,9	858,2%	8,8	12,6%	7,8	26,9%
Zysk (strata) netto	-0,3	9,1	-	8,1	13,0%	7,4	23,0%
Marża EBIT	13,6%	70,2%		70,0%		65,5%	
Marża zysku netto	-3,63%	64,5%		64,1%		62,3%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- Spółka szacuje, że w 3Q'21 miała 14,1 mln PLN przychodów, 9,9 mln PLN EBIT oraz 9,1 mln PLN zysku netto.
- Osiągnięte przez spółkę wyniki finansowe w 3Q'21 wynikały przede wszystkim z wysokiej sprzedaży gry Green Hell na platformie STEAM oraz konsolach Sony PlayStation i Microsoft Xbox. W analizowanym okresie łączna sprzedaż brutto gry Green Hell na platformach STEAM, Sony PlayStation i Microsoft Xbox wersje gry, do których spółka posiada prawa wydawnicze wyniosła **ponad 312 tys. kopii** (vs 280 tys. – nasze założenia), z czego **138 tys. kopii na konsolach PlayStation i Xbox** (vs 145 tys. BDM, tym samym zaskoczyła sprzedaż na Steamie, która wyniosła 174 tys.). Narastająco za 1-3Q'21 łączna sprzedaż brutto na ww. platformy wyniosła 951 tys. kopii, z czego ponad 254 tys. kopii na konsolach PlayStation i Xbox.
- Jednocześnie spółka informuje, że w oparciu o wstępne dane sprzedażowe dostępne na dzień niniejszego raportu, szacunkowa sprzedaż brutto Green Hell na ww. platformy od początku 2021 roku wyniosła 1.076 tys. kopii, z czego 295 tys. sztuk stanowią egzemplarze przeznaczone na konsole PlayStation i Xbox. – **w 4Q'21 sprzedało się już 125 tys. kopii GH, z czego 41 tys. na konsole.**
- Na koniec 3Q'21 spółka posiadała 49,9 mln PLN środków pieniężnych (vs 38,1 mln PLN na koniec 2Q'21).

Unimot

Spółka w 3Q'21 miała 2,1 mld PLN przychodów, 8,3 mln PLN EBIT, 12,0 mln PLN skorygowanej EBITDA oraz 4,9 mln PLN zysku netto.

Szacunkowa sprzedaż w październiku'21 wyniosła 930,5 mln PLN (+136% r/r).

Cyfrowy Polsat

Według wstępnych danych w wezwaniu na akcje Cyfrowego Polsatu złożono zapisy na 11.770.601 akcji (4,5% wielkości oferty).

Akcjonariusze zdecydowali o skupie do 127.909.203 akcji własnych po cenie maksymalnej 60 PLN za sztukę. Pierwotnie planowano skup do 83.250.000 akcji własnych po cenie maksymalnej 35 PLN za sztukę. Łączna kwota przeznaczona na buyback nie zmieniła się i wynosi 2,93 mld PLN.

Instal Kraków	Spółka w 3Q'21 miała 95,1 mln PLN przychodów, 6,2 mln PLN EBIT oraz 5,2 mln PLN zysku netto.
Skarbiec Holding	Spółka w 1Q'21/22 miała 19,7 mln PLN przychodów, 15,9 mln PLN EBIT oraz 12,7 mln PLN zysku netto.
R22	Spółka w 3Q'21 miała 73,8 mln PLN przychodów, 12,3 mln PLN EBIT oraz 9,1 mln PLN zysku netto.
Pepees	Spółka w 3Q'21 miała 55,7 mln PLN przychodów, -2,96 mln PLN EBIT oraz 3,2 mln PLN straty netto.
Atende	Spółka w 3Q'21 miała 40,6 mln PLN przychodów, -1,9 mln PLN EBIT oraz 1,8 mln PLN straty netto.
K2 Holding	Szacunkowe dane za 3Q'21: przychody: 27,1 mln PLN, EBIT: 1,8 mln PLN, EBITDA: 3,4 mln PLN.
Intról	Spółka w 3Q'21 miała 118 mln PLN przychodów, 9,8 mln PLN EBIT oraz 7,4 mln PLN zysku netto.
Vercom	W 3Q'21 spółka miała 44,3 mln PLN przychodów, 6,2 mln PLN EBIT oraz 4,8 mln PLN zysku netto.
Wojas	Spółka w 3Q'21 miała 67,6 mln PLN przychodów, 2,96 mln PLN EBIT oraz 0,6 mln PLN zysku netto.
Ulma	Spółka w 3Q'21 miała 59,3 mln PLN przychodów, 13,8 mln PLN EBIT oraz 11,4 mln PLN zysku netto.
Aplisens	Spółka w 3Q'21 miała 32,2 mln PLN przychodów, 6,1 mln PLN EBIT oraz 5,2 mln PLN zysku netto.
Elzab	Spółka w 3Q'21 miała 26,3 mln PLN przychodów, 0,2 mln PLN EBIT oraz 1,5 mln PLN straty netto.
CFI Holding	Spółka w 3Q'21 miała 48,5 mln PLN przychodów, 11,8 mln PLN EBIT oraz 0,4 mln PLN straty netto.
PHS Hydrotor	Spółka w 3Q'21 miała 33,8 mln PLN przychodów, 2,0 mln PLN EBIT oraz 1,5 mln PLN zysku netto.
WP	<p>Podsumowanie konferencji po wynikach za 3Q'21 (16.11.2021, ok. 60 osób)</p> <ul style="list-style-type: none">- Media -> WP konsekwentnie zwiększa udział w rynku (z 42% w 2018 do 47% w 2020 r.). Spodziewają się już w 4Q'21 wrócić do poziomów dynamik wzrostów, które notowali przed pandemią.- ARPDau -> wskaźnik wyższy od konkurencji z Polski. APRU – w porównaniu z Europą, USA, Szwecją to mają jeszcze co gonić.- naturalnym kanałem wzrostu byłby M&A w mediach, ale na razie nie mają ciekawych celów na oku.- Wpartner – dzięki niemu udało się szybko podwoić inventory. Produkt ten powoli nabiera tempa, 25 mln PLN przychodów – cel na 2022 roku.- Spadek rentowności w 3Q'21 -> m.in. przez inwestycje w zespół redakcyjny WP (cytowalność WP zbudowała w sierpniu'21 pozycję lidera – co uzasadnia inwestycje, które poczynili).- E-commerce -> duży udział „travelu”, na minusie cały czas mają „fashion and home” (w 4Q'21 powinien być mniejszy minus).- Wyniki:- wzrost przychodów o 36% r/r do poziomu 217,7 mln PLN, adj. EBITDA = 73,7 mln PLN (+29% r/r), cash flow operacyjny +9% r/r.- Segment ONLINE (212,2 mln PLN przychodów -> +49% r/r, 74,7 mln PLN adj. EBITDA -> +31% r/r), segment TV (5,5 mln PLN przychodów -> -13% r/r, -1,0 mln PLN adj. EBITDA). <p>Q&A:</p> <ul style="list-style-type: none">- mają dobry performance wakacji i super auto, słaby performance odzieży, wnętrz i nocowania (opłacani subskrypcyjnie dlatego nie przełożyło się to na przychody -> idą w model transakcyjny);- widzą potencjał travelu (w międzynarodowym i krajowym) w 2022 rok, patrzą na niego optymistycznie;- fashion -> największe wyzwania;- Wpartner -> EBITDA w 2022 roku -> byliby zadowoleni gdyby było nawet 0 (przy przychodach na poziomie 25 mln PLN), przyjdzie jeszcze czas, żeby przyzwoity wynik EBITDA osiągnąć. EBITDA pozytywna dopiero w 2023 roku najwcześniej.- M&A -> nie mają nic do ogłoszenia, wyceny giełdowe innych spółek e-commerce'owych są wysokie;- presja kosztowa jest obecna (presja inflacyjna);- zmiany polityki prywatności iOS -> w krótkim terminie nie było szoku, przez to, że udział urządzeń z systemami iOS w Polsce jest znacznie mniejszy niż w takiej Szwecji, czy na zachodzie. To nie jest na takie zagrożenie, żeby się tym martwić. Cały czas rozwijają inne sposoby targetowania użytkowników.

Budimex

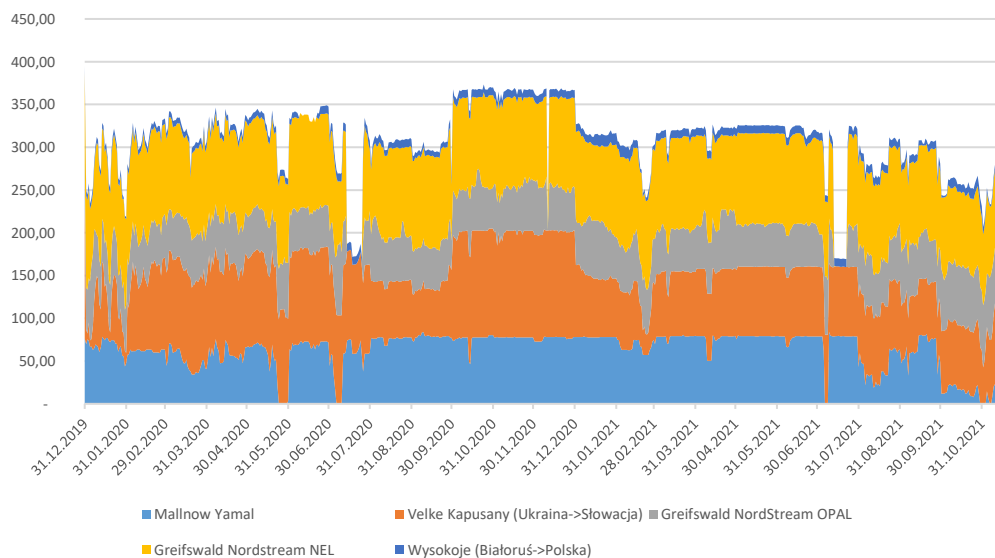
Spółka wygrała przetarg na projekt i budowę drogi ekspresowej S10 Bydgoszcz-Toruń, odcinek 1 od węzła Bydgoszcz Południe do węzła Emilianowo wraz z rozbudową DK 25. Wartość oferty wynosi 333,2 mln PLN netto.

Rynek gazu

Niemiecki regulator energetyczny (BnetzA) wstrzymał proces certyfikacji nowego gazociągu. Zawieszenie pozwoli Nord Stream 2 AG, operatorowi gazociągu należącego do Gazpromu PJSC, do powołania niemieckiej spółki zależnej, która ma spełnić unijne przepisy nakazujące odrębność prawną producentów gazu od podmiotów transportujących to paliwo. Tym samym projekt napotyka na swojej drodze kolejne opóźnienie. **Ceny gazu w Europie wzrosły o 12%**. Europa wchodzi w okres zimowy z najniższymi zapasami od 10 lat.

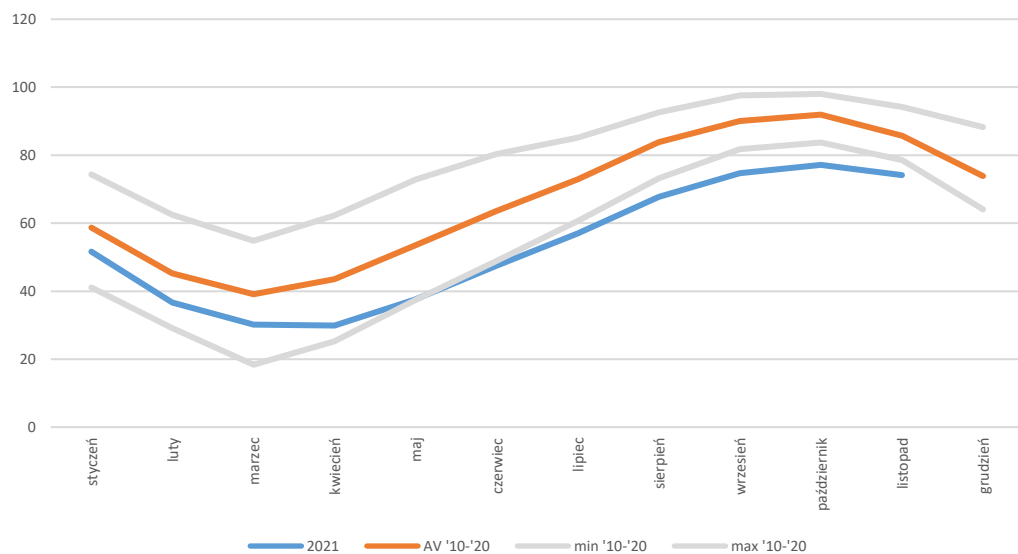
Komentarz BDM: wciąż obawiamy się wysokich cen gazu w okresie zimowym przy spodziewanym znaczącym obniżeniu temperatur na przełomie listopada/grudnia. Obecnie przepływ rosyjskiego gazu do EU jest niższy o ok. 22% r/r mierząc gł. Punkty wejścia do systemu. Wysokie ceny gazu wspierają wyższe ceny pozostałych nośników energii i samej energii elektrycznej, gdzie krajowy sektor oparty na węglu wciąż jest beneficjentem obecnej sytuacji. (Krystian Brymora)

Przepływy gazu z Rosji do Europy [MCM/dzień]



Źródło: BDM, Bloomberg

Stopień wypełnienia europejskich magazynów gazu [%]



Źródło: BDM, Bloomberg

Energetyka (dane PSE o produkcji)

Dane PSE o produkcji energii w październiku 2021

Komentarz BDM: Uwagę w październikowych danych PSE zwraca:

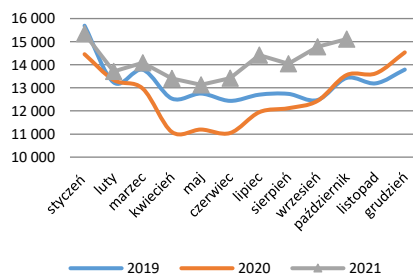
- nieoczekiwany spadek zapotrzebowania na e.e. (-0,8% r/r, +5,6% YTD);
- kontynuacja dwucyfrowego wzrostu produkcji z el. węglowych (+19% r/r, +26% YTD) w tym gł. z węgla kamiennego (+27% r/r), choć dane trudno porównywalne z uwagi na zmianę metodologii PSE od stycznia'21, która klasyfikuje większość produkcji z elektrociepłowni przemysłowych do wytwarzania z WK bez zmiany danych porównawczych z 2020 roku;
- trzeci z rzędu eksport netto energii (0,44 TWh, choć mniejszy niż we wrześniu mimo wciąż wyraźnej tańszej energii w Polsce);
- odbicie produkcji z wiatru (1,7 TWh, +39% r/r, -3% YTD) i najlepszy miesiąc pod tym względem od lutego 2020;
- dane o produkcji relatywnie lepsze dla producentów wiatrowych (Polenergia) i z węgla kamiennego (Enea, Tauron) niż z brunatnego (PGE, ZE PAK);

Struktura produkcji energii [GWh]

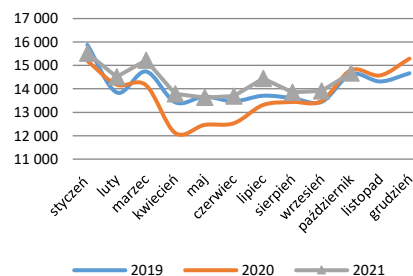
	paź.20	paź.21	r/r	2020 YTD	2021 YTD	r/r	r/r gwh	ytd gwh
Produkcja ogółem	13 553	15 116	11,5%	124 145	141 445	13,9%	1 563	17 300
El. Węglowe	9 785	11 637	18,9%	89 759	112 826	25,7%	1 852	23 067
kamienny	6 475	8 194	26,5%	57 918	76 144	31,5%	1 719	18 226
brunatny	3 310	3 443	4,0%	31 841	36 682	15,2%	133	4 841
El. Gazowe	1 163	1 206	3,7%	11 031	10 719	-2,8%	43	-312
El. Wiatrowe	1 223	1 701	39,1%	11 304	10 962	-3,0%	478	-342
Import	1 245	-436		11 520	1 817	-84,2%	-1 681	-9 703
Krajowe zużycie	14 798	14 680	-0,8%	135 668	143 262	5,6%	-118	7 594

Źródło: BDM, PSE

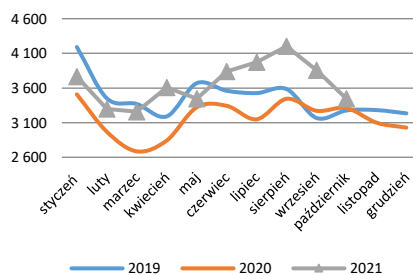
Produkcja ogółem



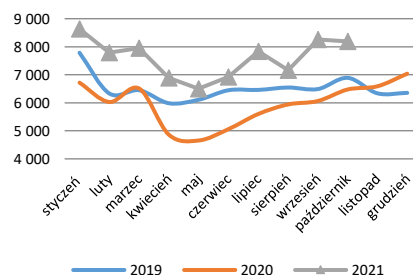
Zapotrzebowanie



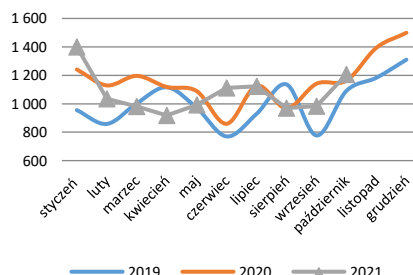
Produkcja węgeli brunatny



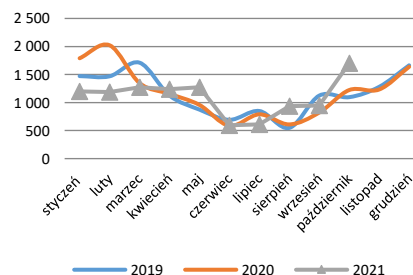
Produkcja węgeli kamienny



Produkcja gazowe



Produkcja wiatr



Alumetal

Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'21 (16.11.2021)

- w 3Q'21 sytuacja z półprzewodnikami się nie poprawiła, lepiej w 4Q'21 (większa regularność zamówień klientów);
- w październiku benchmarkowa marża rekordowa, listopad korekta ale wciąż wysoka;
- wolumeny w 3Q'21 +45% r/r (LTM +43% r/r);
- w 4Q'21 spółka planuje poprawić wolumeny q/q (łącznie 230 tys. ton w całym 2021 roku);
- w całym 2021 roku CAPEX ok. 55 mln PLN;

Q&A:

- wzrost eksportu ? rynki/klienci ? to efekt zdobywania udziałów rynkowych, wzrostu wolumenów. Widać wzrost zapotrzebowania z innych segmentów niż motoryzacja. Obecnie wiodący będzie rynek niemiecki;
- poziom zaopatrowania u klientów ? sytuacja jest odwrotna, poziom zaopatrowania niski wśród klientów
- w 2022 roku wszyscy klienci oczekują wzrostów, przekroczenie 250 tys. ton realne;
- konkurencja ? tracą udziały w rynku, trwale zmiany ograniczające podaż na rynku niemieckim (Alumetal korzysta z tego);
- dostępność dodatków stopowych (krzem, magnez) ? spółka zabezpieczona na krzemie (magnez mało istotny), sytuacja zw. Z kosztami energii dotyczy wszystkich i jest uwzględniona w cenach;
- rekompensata dla energochłonnych i białe certyfikaty ? 7,8 mln PLN na przełomie 2/3Q'21 (5,3 mln PLN w samym 3Q'21), efekt w P&L rozlicza się w czasie (na 10 lat). W PDO rekompensata dla energochłonnych w 3Q'21. Wpływ rekompensat z uwagi na niższe zużycie niższy w 2022 roku;
- zabezpieczenie cen e.e i gazu ? Na 2022 rok część zabezpieczona część energii, w przypadku gazu nie wszystkie zakłady. Trochę już na 2023 rok też jest;
- polityka dywidendowa (70% zysku znormalizowanego)? Nie ma zagrożenia da jej realizacji, na inwestycje ok. 60 mln PLN a więc niewiele więcej r/r;
- czym wyższy kurs EUR/PLN tym lepiej;
- przy normalizacji cen metali mogliby uwolnić nawet kilkadziesiąt mln PLN z kapitału obrotowego;
- koszty gazu/energii ok. 4% OPEX ? Jaki będzie przyrost kosztów w 2021 ? Koszty złomów to 80-90% w koszcie. W przyszłym roku wzrost energii w strukturze do 5-6%;
- upadłości konkurentów ? Część konkurentów już w przyszłym roku zmniejszyła produkcję, ale „wciąż są kandydaci do bankructwa”;
- elektryfikacja motoryzacji ? Elektomobilność nie przeszkadza Alumetalowi. Polska i Węgry przyciągnęły sporo inwestycji w zakresie baterii, przez co producenci mogą lokować blisko produkcję. Największym beneficjentem stopów odlewanych z aluminium są samochody hybrydowe, ale w przypadku pełnych elektryków to zapotrzebowanie drastycznie nie spada;
- recykling jest „w modzie” (mniejszy ślad węglowy, średnia emisja w produkcji aluminium pierwotnego to 6,7 CO2/t a w przypadku Alumetalu <0,4 CO2/t)

GTC

Spółka planuje w najbliższych tygodniach przeprowadzić emisję akcji, której wartość może wynieść ok. 150 mln EUR. W 1Q'22 mogłaby wyjść na rynek z emisją zielonych obligacji.

Podsumowanie konferencji po 3Q'21 (16.11.2021) – 38 uczestników

- poprawa wyników w 1Q-3Q'21 mimo nadal widocznego wpływu pandemii
- 91% obłożenia (tyle samo, co na koniec poprzedniego roku)
- 5 nowych budynków biurowych i jeden obiekt mix-used, przyniosą 19,2 mln EUR rocznie
- sprzedaż projektu w Serbii za 268 mln EUR w 4Q'21
- rozpoczęcie budowy GTC X w Belgradzie
- Węgry i Polska głównymi rynkami (ponad 60% w portfolio)

Q&A:

- jaka część aktywów posiada zielony certyfikat? Około 85%, spółka pracuje nad tym, aby pozostałe aktywa również zostały objęte certyfikacją
- portfolio w Serbii? Jest to złożona transakcja, powinna być zakończona do końca 4Q'21
- czy czują presję związaną z zakończeniem umów w segmencie biurowym, renegotiacjami umów najmu? Spółka stara się dostosować do potrzeb rynkowych
- zainteresowanie aktywami handlowymi? Ci, którzy wyrażają zainteresowanie, szukają tanich okazji, których obecnie nie ma na rynku
- długoterminowy pipeline? Pillar – 6,1 mln EUR z wynajmu, GTC X – 3,5 mln EUR, Sofia Tower 2 – relatywnie małe aktywo, oczekiwane przychody 1,4 mln EUR, Center Point 1&2

mBank

Spółka planuje do 2025 roku zwiększyć o 1 mln liczbę aktywnych klientów indywidualnych oraz znaleźć się w trójce największych kredytodawców na rynku sprzedaży kredytów hipotecznych. Wyższe stopy procentowe będą wspierały realizację strategii, ale bank zakłada stopniowe zwiększanie poziomu rezerw tworzonych na portfel kredytów walutowych.

Famur

Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'21 (16.11.2021)

- tendencja wzrostu zamówień z zagranicy w s. maszyn poprawia się (**backlog w 3Q'21 +340 mln PLN do 720 mln PLN**);
 - spółka ma 1,4 GW projektów PV na różnym etapie rozwoju;
 - problemy z dostawami paneli/inwerterów z Chin: spółka prowadzi rozmowy z innymi dostawcami (w razie braku porozumienia z obecnym dostawcą);
 - problemy z komponentami mogą się przełożyć na opóźnienia w projektach, ale nie będą one dłuższe niż 3 miesiące w stosunku do pierwotnych założeń;
 - ceny kontenerów 10-15 tys. USD. Sytuacja może się jeszcze utrzymać w ciągu najbliższych 2 kwartałów;
 - zaangażowanie finansowe w PV to na 3Q'21 340 mln PLN (zakup/rozwój projektów, przejęcie kontroli nad PST, finansowania budowy/zakupów komponentów);
 - **8 priorytetowych sektorów dla Famur** mogących najwięcej skorzystać z transformacji energetycznej (PV, FW, magazyny energii, HVAC, CHP, przesył i dystrybucja energii, opomiarowania energii, Smart Grid- inteligentne sieci, rozwiązania IT);
 - 5 oportunistycznych sektorów uzupełniających: elektromobilność, recykling, wodór, przedsiębiorstwo usług energetycznych (ESCO), Biomasa i gaz;
- Q&A:**
- jakiej marży na aukcji energii w przyszłym roku należy się spodziewać? Pierwsze 130 MW aktywno do zbycia w całości, jest też umowa PPA po cenach spotowych TGA (360-450 PLN/MWh). Na aukcji URE to 250-270 PLN/MWh (w czerwcu 210-240 PLN/MWh). Elastyczność jest dużo większa, spółka chce prowadzić model hybrydowy (coś na zbycie, coś dla stabilnego przychodu). Ceny paneli PV wzrosły o 20-25% YTD, stacje transformatorowe wzrosły o ok. 20%, największy wzrost na konstrukcjach montażowych (+50% YTD). **Aktualny koszt 1MW PV to 2,1-2,2 mln PLN (budowa bez kosztów projektu, co zależy od tego czy własny development czy z rynku). Koszt projektu własnego to 0,2-0,25 PLN/MW, a od zewnętrznych deweloperów to 0,3-0,35 mln PLN. Projekty z wygraną aukcją URE to 0,13-0,15 mln EUR;**
 - marża na sprzedaży projektów z aukcją to 0,7-1 mln PLN/MW. Marża na sprzedaży energii z PV to obecnie to 70-80%;
 - kary umowne za opóźnione dostawy komponentów? kary ograniczone do 10% wartości umowy za opóźnienia, a w przypadku niezrealizowania umów ciężko określić (jest miejsce na dodatkowe odszkodowanie). Na dzień dzisiejszy spółka prowadzi rozmowy z dostawcą. To dotyczy część umów, a nie całości;
 - większość dostawców z Tier1 to dostawcy chińscy;
 - pipeline produkcyjny w PV? plan minimum to ok. 100 MW rocznie (podtrzymamy);
 - przychody w segmencie maszyn >300 mln PLN kwartalnie w 2022? Za wcześniej na takie założenie, dużą zagadką rynek krajowy (program wygaszania górnictwa jeszcze nie dopięty), w eksporcie widać ożywienie. Najbliższe miesiące mogą przynieść dalszy wzrost zamówień;
 - aftermarket historycznie 120 mln PLN przychodów, a obecnie 70 mln PLN? Na 100 mln PLN backlogu z rynku krajowego to 70 mln PLN to umowy zw. Z dzierżawą kombajnów (aftermarket)
 - polikrzem, podstawowy surowiec w panelach PV, wzrósł z 10 do 35 USD? Widać wzrost paneli, ale spółce ciężko ocenić czy to koniec (ceny z 1,9 Usd/W na 2,4 Usd/W więc o ok. 25%). Od 2H'22 ceny powinny spadać;
 - ST3 Offshore? spółka nie wyklucza zainteresowania. Od dłuższego czasu potencjalne aktywno do zbycia;
 - czy 100 MW PV rocznie podtrzymane mimo opóźnień? nic się nie zmienia oprócz wyższego kosztu i potencjalnego opóźnienia w budowie;
 - Famak? spółka się zrestrukturyzowała, obecnie działalność w oparciu o aktywa w Kluczborku. Wyjście z inwestycji w górnictwie odkrywkowej i skupienie się na logistyce dostaw;
 - kiedy wyraźne odbicie przychodów w segmencie maszyn przy tym backlogu > już w 4Q'21, ale największy wzrost w 1-2Q'22. W najbliższej przyszłości spółka koncentruje się na zabezpieczeniu jak największego backlogu;
 - na rynku pierwotnym marże są niższe niż aftermarket;
 - historycznie marże między 20-40% w zależności od cyklu, więc obecna sytuacja nie odbiega od historii;
 - z jakiego backlogu spółka byłaby zadowolona na 2022 rok? z maksymalnego. Najbliższe 2 kwartały mogą być korzystne dla budowania backlogu;
 - roll-out dzierżaw? cały czas się rolują. Spora część umów z 2018-2019 tenor 2 lata, ale możliwości wydłużenia realizacji (w 4Q'21 10 umów dzierżawnych);
 - 2022 rok to rozbudowywanie portfela OZE o kolejne kompetencje;
 - magazynowanie energii? spółka chciałaby pozyskać firmę która miałaby takie kompetencje w rozwiązaniach dedykowanych do farm fotowoltaicznych;

Synektik

Spółka podpisała umowę na dostawę i instalację angiografu w ramach utworzenia Ośrodka Leczenia Chorób Naczyniowych poprzez rozbudowę Oddziału Chirurgii Naczyniowej w Szpitalu św. Wincentego a Paulo w Gdyni. Zakres umowy obejmuje także wykonanie koniecznych prac adaptacyjnych pomieszczeń. Całkowita wartość umowy wynosi 5,6 mln PLN netto, a realizacja przedmiotu umowy nastąpi w terminie do 6 grudnia 2021 r.

IMC

Zarząd zdecydował o wypłacie zaliczkowej dywidendy w wysokości 0,16 EUR na akcję. Wypłata zaliczkowej dywidendy nastąpi 30 listopada, a uprawnieni do niej będą akcjonariusze posiadający akcje spółki 23 listopada.

Atlanta Poland

Zarząd proponuje, aby z zysku netto za rok obrotowy 2020/2021 spółka wypłaciła w formie dywidendy 2,31 mln PLN.

ZUE	Spółka zawarła umowę na przebudowę torowiska z trakcją w ul.: Nabrzeże Wieleckie, Nowa, Dworcowa, Kolumba, Chmielewskiego, Smolańska, al. Powstańców Wlkp. z rozbudową pętli Pomorzany w Szczecinie. Wartość umowy wynosi 213 mln PLN netto.
Elektrociepłownia Będzin	Elektrociepłownia Będzin Sp z o.o., spółka zależna Elektrociepłowni Będzin SA, otrzymała od Polskiej Grupy Górniczej (PGG) wezwanie do zapłaty obejmujące kary umowne za nieodebrany węgiel za 2020 r. w kwocie 3,2 mln PLN oraz za 2021 r. w kwocie 3,3 mln PLN.
ZPC Otmuchów	W wyniku wezwania na akcje ZPC Otmuchów, ogłoszonego przez Tornellon Investments i Kervan International, zawarto transakcje na 98.020 akcji spółki. Wezwaniem objętych było 8.941.631 akcji ZPC Otmuchów.
Makarony Polskie	Spółka zakłada, że w tym roku eksport wyniesie ok. 11% obrotów grupy, a w przyszłym roku zwiększy się do ok. 15%. Wpływ na to będzie miał wzrost sprzedaży makaronów na Ukrainie oraz większy popyt na dania gotowe w krajach Europy Zachodniej.
OT Logistics	Grupa zawarła z grupą Rhenus porozumienie o współpracy w zakresie wzajemnego świadczenia usług. W październiku OTL sfinalizował sprzedaż niemieckiej grupie spółki C.Hartwig Gdynia. Obecna wartość zadłużenia odsetkowego OTL spadła poniżej poziomu 1,5x EBITDA planowanej do osiągnięcia od 2022 roku, po dekonsolidacji sprzedanych spółek.
Mostostal Zabrze	Spółka zależna zawarła umowę z Politechniką Śląską na dostosowanie ppoż. wraz z przebudową budynku Biblioteki Politechniki Śląskiej. Wynagrodzenie spółki wyniesie 16 mln PLN netto.
Simple	Spółka zawarła umowę na zakup i wdrożenie zintegrowanego systemu informatycznego dostosowanego do potrzeb UP w Lublinie oraz świadczenie usług konsultacyjnych i rozwojowych do 36 msc-y od zakończenia wdrożenia systemu. Spółka otrzyma wynagrodzenie w wysokości ok. 3,9 mln PLN brutto. Okres gwarancji uzgodniono na 36 msc-y.
Columbus (NC)	<p>Podsumowanie videochat po wynikach 3Q'21 (16.11.2021)- Stockwatch.pl</p> <ul style="list-style-type: none">- ponad 3-krotny wzrost aktywów trwałych na przestrzeni roku (to efekt zakupionych projektów PV+ nakłady);- portfel spółki to 5 GW na różnym etapie rozwoju, cześć projektów (50 MW) operacyjne, 150 MW w fazie budowy;- finansowanie projektów wszystko w formule SPV;- EBITDA -40% w 1-3Q'21 (-62% w samym 3Q'21) to efekt wyższych kosztów, zarząd chciał utrzymać zespół. Zarząd spodziewał się wyższych przychodów w 2021;- widać wyraźne odbicie rynku prosumenckiego w 4Q'21 (umowy prosumenckie miały rekord 22 MW w październiku, to ok. 100 mln PLN przychodów);- wzrost cen komponentów spółka wzięła gł. Na siebie przez silną konkurencję na rynku. Kontenery rok temu 1,7 tys. USD, a obecnie 17 tys. USD;- mocny rynek B2B, a driverem rekordowe ceny energii; <p>Q&A:</p> <ul style="list-style-type: none">- podwyżka stóp procentowych ? negatywny wpływ na koszty finansowe (zadłużenie);- jeżeli spółka wybuduje te 200 MW to ile zarobi ? Cena 1 MW gotowego projektu 3,5-4 mln PLN/MW, a koszt 2,5-3 mln PLN/MW. Reszta to zysk brutto (ok. 200 mln PLN brutto);- spółka zamierza wprowadzić podwyżki cen (dotychczas koszty brała na siebie). Spółka ma wyższe koszty własne (zatrudnienie) i spadek marży zmiennej. Spółka ma nadzieję, że wolumen nadrobi nominalnie spadek marży jednostkowej;- w 2022 roku po zmianie ustawy (net-billing zamiast opustów od kwietnia'22) rynek się uspokoi (nie będzie takiej konkurencji wśród małych instalatorów, rynek będzie się konsolidował);- spółka ma już <10% w Nexity. Columbus będzie rozwijał elektromobilność u siebie;- wzrost kapitału obrotowego to m.in. efekt przedpłat (pozostałe należności);- spółka uważa że 2022 rok będzie lepszy pod względem wyników (wiele znaków zapytania choćby legislacyjnych) się wyjaśni, powinien się ruszyć rynek magazynów energii, rośnie popyt na pompy ciepła;- spółka podjęła decyzję, że będzie publikować raporty miesięczne;- w Niemczech sprzedają się instalacje prosumenckie przy 20-letnim okresie zwrotu;- pomysł IPO na rynku gł. Ma wesprzeć finansowanie;- proces inwestycyjny z klientów B2B (farmy >50 kW) jest dłuższy (potrzebne PnB);
FH Dom (NC)	Spółka podpisała umowę wekslową z Total FIZ, której przedmiotem jest regulacja wystawienia weksla własnego zupełnego na zlecenie Total FIZ na kwotę 1 mln PLN z klauzulą „bez protestu”. Weksel może zostać przedstawiony do zaznaczenia wizy nie później niż 16 listopada 2022 r.
WAT (NC)	Spółka otrzymała zamówienie od sieci DYI na zakup produktów spółki w 4Q'21 o wartości 3,7 mln PLN netto.

Banki

Prokuratorzy pomogą w starciu z bankami. Do postępowań sądowych, w których kredytodawcy w razie unieważnienia umowy domagają się opłat za korzystanie z kapitału, przystąpią prokuratorzy, aby wspomóc kredytobiorców. – Rzeczpospolita

Banki dostosowują strategię do nowych warunków działania. Dorobek z pandemii to dobra podwalina do wzrostu rentowności zasilanego podwyżkami stóp procentowych. W planach kredytodawcy zakładają zwiększenie skali działania i wprowadzają usługi niezwiązane ściśle z bankowością. - Parkiet

Paliwa

Nord Stream 2 będzie kolejny raz opóźniony. Tym razem dzięki unijnemu prawu i niemieckiemu regulatorowi. Rynek zareagował nerwowo i ceny wzrosły o kilkanaście procent. - Rzeczpospolita

Giganci paliwowi mnożą zyski i kłopoty. Ożywienie popytu i wysokie ceny ropy naftowej na razie pozwalają osiągać rekordowe wyniki. Koncerny naftowe muszą się jednak liczyć z kosztami transformacji energetycznej. – Dziennik Gazeta Prawna

Lotos ma duże opóźnienia. Dwa sztandarowe projekty wodorowe koncernu nie powstaną w pierwotnie określonym terminie. Ich pionierski charakter i brak odpowiednich regulacji utrudniają zaplanowane inwestycje. – Parkiet

Na Orleniu ponad 6 zł za litr benzyny. Już także na stacjach Orlenu cena najpopularniejszej benzyny 95 oktanów przekroczyła próg 6 zł za litr. Tymczasem rząd chce ograniczyć marże producentom i sprzedawcom paliw. – Gazeta Wyborcza

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzystian Brymora

Dyrektor Wydziału

tel. (+48) 501 238 443

e-mail: krystian.brymora@bdm.pl

[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

Adrian Górniak

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 668 516 977

e-mail: adrian.gorniak@bdm.pl

[deweloperzy, handel, media](#)

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl

[gry komputerowe](#)

Anna Madziar

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 35

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855

e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

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

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 17.11.2021 roku, 07:22 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 portfela inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfela inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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

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

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

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

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

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

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

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania 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 w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-ryнку>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.