

Redaktor wydania: Anna Madziar / Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Najsłabszy tydzień od roku i flash crash na złotym

Za nami kolejny, ciężki tydzień na krajowym rynku akcji, podczas którego WIG20 stracił 4,7% (2248 pkt) i znalazł się najniżej od lipca, równocześnie otwierając sobie drogę w kierunku 2100 pkt. Słabość GPW kontrastowała z relatywnie dobrymi nastrojami na bazowych rynkach. S&P500 i DAX zyskały w skali tygodnia 0,4%. Dramat dopełniała wyprzedza złotówki z istnym flash crash na EUR/PLN w końcówce piątku (>4,9 PLN, najwyższej od... 2004 roku - w poniedziałek kurs wrócił w rejon 4,70) oraz eksplozja rentowności obligacji (10-latk 3,25%). W 4 miesiące rentowności wzrosły o blisko 2 p.p., a trzeba pamiętać że każdy 1 p.p. wzrostu stopy wolnej od ryzyka odpowiada w modelach DCF za 10-15% zmniejszenie wyceny akcji. Do tego doszedł mocny atak pandemii (25 tys. chorych dziennie, +30% w/w) i obawy o lockdown, który zdecydowała się już w piątek wprowadzić Austria. Niektóre części Niemiec również zamknęły mniej istotne biznesy, podczas gdy Holandia nakazała już wcześniejsze zamknięcie sklepów i barów. Jeśli chodzi o sezon wyników, to mimo przeważającej liczby pozytywnych zaskoczeń (ok. 70%) jedynie mniej niż 40% spółek notuje wzrost po wynikach, co jest najgorszym odsetkiem od 4Q'19. Z kolei za rozczarowania rynek wymierza srogie kary jak w przypadku Wielton (-15%) w ostatnich dniach. Sezon w tym tygodniu wchodzi w decydującą fazę. Z dużych spółek czekamy tylko na wyniki CD Projekt, a wśród średniaków raporty pokaże jeszcze 13 podmiotów. Krajowemu rynkowi nie pomagają też wysyp dużych IPO w końcówce roku. W poniedziałek KNF zatwierdziła prospekt Pracuj.pl (oferta 1,84 mld PLN), a w piątek Murapolu. W mienionym tygodniu największą stratę w WIG20 zanotował Lotos (-15%) w ostatnich dniach. W poniedziałek pojawiły się spekulacje o ograniczeniu cen paliw na stacjach, a transakcja przejęcia przez PKN wydaje się oddalać. Aż -12% straciło JSW przy mocnym spadku cen węgla koksującego w obawie o synt. rynku nieruchomości w Chinach (i zmniejszeniu konsumpcji stali). JSW to najsłabsza spółka w tym miesiącu wśród blue chips. Na wyróżnienie zasłużyło +11% odbicie Allegro z historycznie najniższych poziomów. W mWIG40 po wynikach ładnie zachowywało się 11b studios (+12%). Generalnie wśród dużych spółek gamingowych pachnie zmianą negatywnej tendencji. WIG.Games zyskał 2,8% w minionym tygodniu, co było najlepszym wynikiem sektorowym. W sWIG80 sporo spółek z dwucyfrowymi spadkami jak wspomniany Wielton (-23%), Getin, Unimot, Skarbiec, BOS czy Astarta. Dzisiaj nastroje na rynkach są neutralne. W mediach finansowych przeważa temat jastrzębich wypowiedzi członków Fed, lockdownów w Europie i potencjalnej inwazji Rosjan na Ukrainę.

Krystian Brymora

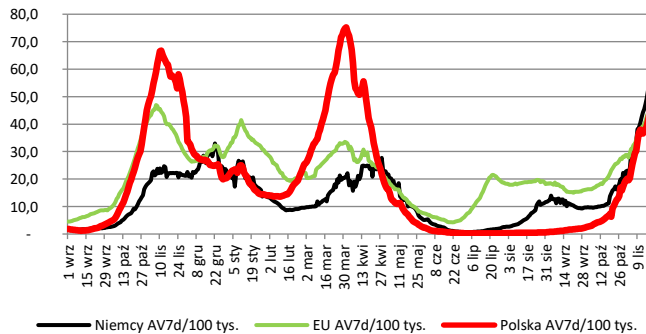
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Torpol:** Spółka w 3Q'21 miała 15,7 mln PLN zysku netto vs 12, 4 mln PLN przed rokiem. Konferencja dziś o 10:00;
- **Newag:** Zysk netto w 3Q'21 32% niższy r/r;
- **Rynek stali:** w ostatnich tygodniach stabilizacja cen prętów, dalsze spadki blach i lekkie wzrosty profili- PUDS [wykres BDM];
- **JSW:** Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'21 (19.11.2021);
- **Apator:** Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'21 (19.11.2021);
- **Elektrotim:** Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'21: obniżenie oczekiwań na 4Q'21 i podwyższenie na 2022 [komentarz BDM];
- **Izostal:** Wyniki za 3Q'21: poprawa wyników mimo dużego spadku sprzedaży rur [zaległa tabela BDM];
- **Rawplug:** Rekordowe wyniki w 3Q'21 [zaległy komentarz BDM];
- **Millennium:** Bank ma decyzję w sprawie spełnienia wymogów MREL;
- **Cyfrowy Polsat:** W wezwaniu na akcje Cyfrowego Polsatu zawarto transakcje na 11.768.260 akcji;
- **Famur:** Porozumienie z Trina Solar Schweiz ws. dostaw paneli fotowoltaicznych;
- **Kernel Holding:** Spółka wykupi przed terminem obligacje o wartości 500 mln USD;
- **Celon Pharma:** Spółka wnioskuję o zgodę na rozpoczęcie badania klinicznego II fazy leku na RZS;
- **Play2Chil/ PLW:** Popremierowy raport sprzedażowy dotyczący gry „Motor Mechanic Simulator” [komentarz BDM];
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

WYKRES DNIA

W listopadzie to Europa jest centrum pandemii, skąd pochodzi ponad 50% światowych przypadków SARS-CoV-2. Największą zapadalność ma obecnie Austria (>150/100 tys.), gdzie w piątek zapowiedziano 20-dniowy lockdown. Słowenia, Czechy, Belgia i Holandia. W Polsce średnia zapadalność przekroczyła 50 os./100 tys. vs 75 os. w szczycie w kwietniu'21.

Średnia zapadalność na SARS-CoV-2 [AV 7d/100 tys.]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 19 listopada 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 248,2	-1,0%	13,3%
WIG30	2 758,4	-0,9%	19,3%
mWIG40	5 430,6	-1,0%	36,6%
sWIG80	20 722,7	-1,2%	28,7%
WIG	69 415,7	-1,0%	21,7%
NC Index	413,0	-0,4%	-16,6%
WIG Banki	8 555,3	-2,0%	79,5%
WIG Bud	3 865,1	-0,7%	5,5%
WIG Chemia	9 570,0	-2,1%	24,3%
WIG Dew	2 792,6	-1,2%	17,0%
WIG Energia	2 706,6	-1,3%	32,6%
WIG Games	21 942,7	3,5%	-24,0%
WIG IT	4 987,8	-1,2%	29,1%
WIG Media	9 217,6	1,4%	52,5%
WIG Paliwa	6 522,4	-0,3%	31,6%
WIG Spoż	4 546,6	-2,4%	24,8%
WIG Surowce	4 712,8	1,0%	-16,2%
WIG Telco	1 203,4	-0,2%	23,2%
DAX	16 160,0	-0,4%	17,8%
FTSE100	7 223,6	-0,4%	11,8%
CAC40	7 112,3	-0,4%	28,1%
BUX	51 472,9	-1,0%	22,4%
S&P500	4 698,0	-0,1%	25,1%
DJIA	35 602,0	-0,7%	16,3%
Nasdaq Comp	16 057,4	0,4%	24,6%
Bovespa	103 035,0	0,6%	-13,4%
Nikkei225	29 598,7	-0,3%	7,9%
Shanghai Comp.	3 520,7	-0,5%	1,4%
S&P/ASX 200	7 379,2	0,1%	12,0%
EUR/PLN	4,67	0,2%	2,4%
USD/PLN	4,11	-0,3%	10,0%
CHF/PLN	4,44	0,0%	5,1%
EUR/USD	1,14	0,5%	-6,9%
USD/JPY	114,26	0,2%	10,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 283	-45	-1,93%
Kurs zamknięcia	2 250	-20	-0,88%
Kurs min.	2 223	-39	-1,72%
Kurs max.	2 296	-32	-1,37%
Wolumen obrotu	34 805	5 660	19,42%
Otwarte pozycje	38 965	-3 426	-8,08%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 271,9	2 221,7	2 286,4	2 248,2	-1,0%	1 258
WIG30	2 799,8	2 724,9	2 803,0	2 758,4	-0,9%	1 390
MWIG40	5 490,7	20 486,1	20 983,6	5 430,6	-1,0%	212
SWIG80	20 926,4	5 366,4	5 524,3	20 722,7	-1,2%	60
WIG-PL	70 604,1	70 504,7	70 889,4	70 889,4	-1,0%	1 534
WIG	70 415,0	68 677,6	70 527,9	69 415,7	-1,0%	1 577

WIG20

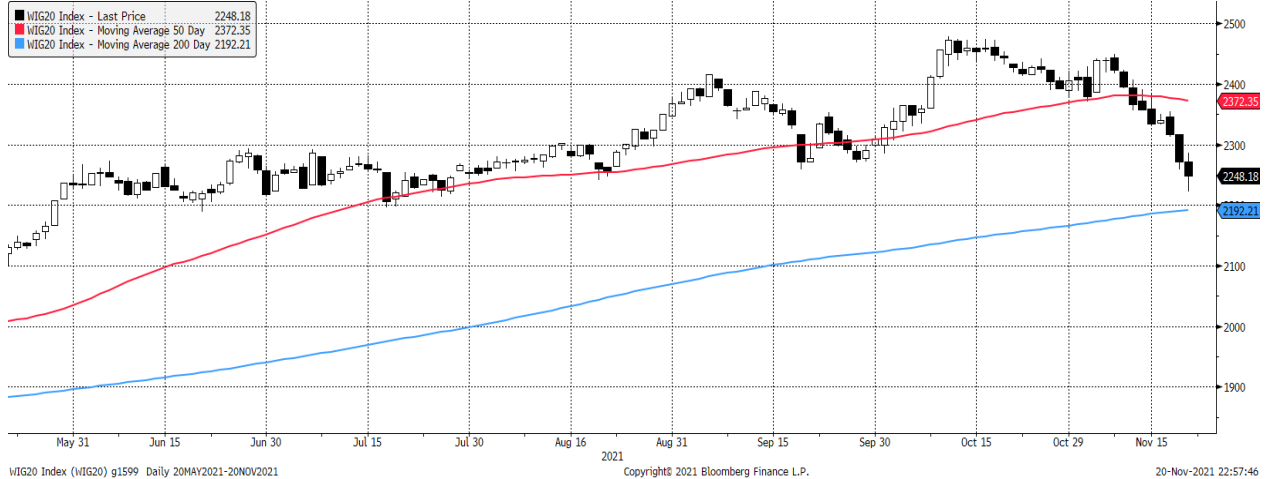
	Close	MC	1D	YTD
Allegro	45,40	46 456	1,0%	-46,4%
Asseco Poland	92,50	7 678	-1,0%	35,8%
CCC	105,20	5 772	-5,6%	20,2%
CD Projekt	189,00	19 040	4,2%	-31,2%
Cyfrowy P.	35,20	22 512	-0,1%	16,2%
Dino	336,40	32 981	0,2%	16,2%
JSW	41,00	4 814	1,2%	58,0%
KGHM	142,85	28 570	1,0%	-21,9%
Lotos	57,06	10 549	-0,9%	37,7%
LPP	13 050,00	24 174	-2,6%	57,5%
Mercator	104,05	1 108	1,2%	-75,3%
Orange	8,27	10 847	-0,4%	25,4%
Pekao	119,25	31 300	-2,1%	95,2%
PGE	9,30	17 389	-1,1%	43,1%
PGNIG	6,10	35 236	3,9%	10,0%
PKN Orlen	77,22	33 028	-1,8%	33,8%
PKOBP	43,75	54 688	-2,6%	52,3%
PZU	35,88	30 983	-4,4%	10,9%
Santander Polska	343,80	35 133	-1,4%	85,1%
Tauron	3,02	5 293	-2,2%	10,9%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	499,00	1 180	6,6%	5,3%	Handlowy	58,50	7 644	-1,2%	66,4%
Alior	56,70	7 402	-2,0%	234,1%	Huuuge	30,40	2 561	-3,5%	-39,2%
Amica	121,60	945	-4,7%	-17,2%	ING BSK	262,00	34 086	-4,2%	53,2%
Amrest	29,96	6 578	-4,6%	8,2%	Inter Cars	447,00	6 333	0,0%	89,4%
Asbis	23,95	1 329	-4,2%	196,4%	Kernel	58,80	4 941	-2,3%	19,3%
Asseco	44,00	2 283	-2,4%	2,3%	Kęty	612,00	5 906	-0,3%	24,5%
Azoty	34,00	3 373	-1,4%	23,9%	Kruk	329,00	6 165	-1,6%	131,7%
Benefit	724,00	2 124	-0,5%	-13,2%	Livechat	131,00	3 373	-3,0%	24,8%
Biomed-L.	7,57	494	0,0%	-15,5%	Mabion	69,10	1 117	3,1%	233,0%
Budimex	234,50	5 987	0,6%	-23,7%	mBank	516,50	21 888	3,4%	188,2%
Celon	33,20	1 494	-1,8%	-18,1%	Millennium	7,80	9 456	-1,6%	138,4%
Ciech	37,20	1 960	-4,6%	15,5%	Neuca	800,00	3 545	-2,8%	22,9%
Comarch	226,00	1 838	-0,4%	16,2%	OncoArendi	39,40	550	1,0%	-22,1%
Datawalk	240,00	1 173	1,5%	25,0%	Polenergia	83,90	3 813	-1,5%	54,8%
Develia	2,90	1 296	0,2%	47,0%	PKP Cargo	15,60	699	-1,3%	13,9%
Dom Dev.	116,00	2 946	-2,4%	1,8%	PlayWay	428,60	2 829	-0,3%	-32,3%
Enea	9,49	4 189	-1,6%	45,2%	Selvita	79,90	1 467	4,0%	62,1%
Eurocash	11,49	1 599	-1,1%	-18,2%	TEN	353,40	2 580	1,6%	-35,9%
Famur	2,69	1 543	-2,4%	19,3%	WP.PL	149,80	4 381	1,9%	61,1%
GPW	42,60	1 788	-1,4%	-6,8%	XTB	15,59	1 830	-1,6%	-12,9%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	78,9	-2,9%	-4,0%	-6,5%	52,3%	78,5%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	5,1	3,3%	5,7%	-6,7%	99,5%	95,4%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	87,3	-5,9%	15,8%	35,3%	357,4%	570,4%
CO2 [EUR/t]	69,4	0,4%	9,6%	18,1%	112,8%	163,2%
Węgiel ARA [USD/t]	145,3	0,3%	4,1%	-37,2%	109,7%	174,8%
Miedź LME [USD/t]	9 753,0	2,6%	-0,9%	-0,6%	25,9%	37,8%
Aluminium LME [USD/t]	2 687,8	2,1%	-0,4%	-0,6%	36,2%	35,7%
Cynk LME [USD/t]	3 282,5	2,7%	0,2%	-4,8%	20,3%	19,2%
Ołów LME [USD/t]	2 218,0	0,4%	-7,2%	-8,3%	12,3%	13,0%
Stal HRC [USD/t]	1 800,0	0,1%	-0,7%	-0,2%	79,1%	150,7%
Ruda żelaza [USD/t]	95,0	4,8%	3,1%	-21,7%	-39,1%	-23,5%
Węgiel koksujący [USD/t]	288,3	-1,4%	-13,8%	-22,8%	167,6%	161,8%
Złoto [USD/oz]	1 845,7	-0,7%	-1,0%	3,5%	-2,8%	-1,1%
Srebro [USD/oz]	24,6	-0,8%	-2,8%	3,0%	-6,8%	2,4%
Platyna [USD/oz]	1 034,2	-1,6%	-4,8%	1,2%	-3,5%	8,5%
Pallad [USD/oz]	2 073,2	-3,0%	-2,1%	4,7%	-15,5%	-10,6%
Bitcoin USD	59 653,4	3,6%	-6,9%	-2,2%	105,7%	219,5%
Pszonica [USD/bu]	823,0	0,4%	0,7%	6,5%	28,5%	39,1%
Kukurydza [USD/bu]	570,8	-0,4%	-1,1%	0,4%	17,9%	35,1%
Cukier ICE [USD/lb]	20,0	-0,9%	-0,1%	3,7%	40,1%	44,4%

WIG20

WIG20 Index - Last Price	2248.18
WIG20 Index - Moving Average 50 Day	2372.35
WIG20 Index - Moving Average 200 Day	2192.21



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500

SPX Index - Last Price	4697.96
SPX Index - Moving Average 50 Day	4511.44
SPX Index - Moving Average 200 Day	4274.46



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Torpol

Spółka w 3Q'21 miała 280,8 mln PLN przychodów, 20 mln PLN EBIT oraz 15,7 mln PLN zysku netto.

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2021	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2020
	Nota			
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży usług	770 285	280 831	986 044	397 167
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	2 426	871	216	53
Przychody ze sprzedaży	772 711	281 702	986 260	397 220
Koszt własny sprzedaży	700 582	252 180	926 005	373 490
Zysk brutto ze sprzedaży	72 129	29 522	60 255	23 730
Koszty sprzedaży	1 288	316	1 462	328
Koszty ogólnego zarządu	25 263	9 361	22 266	7 320
Pozostałe przychody operacyjne	4 114	756	2 011	571
Pozostałe koszty operacyjne	2 097	546	1 886	-31
Zysk z działalności operacyjnej	47 895	20 055	36 652	16 684
Przychody z tytułu odsetek	115	32	1 152	57
Inne przychody finansowe	175	22	303	-184
Koszty finansowe	2 772	675	5 184	1 162
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia	0	0	-116	0
Zysk brutto	45 113	19 434	32 807	15 395
Podatek dochodowy	9 120	3 697	6 505	3 024
Zysk netto za okres	35 993	15 737	26 302	12 371
Przypadająca:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	35 969	15 727	26 285	12 355
Udziałom niekontrolującym	24	10	17	16

Źródło: Raport okresowy Torpol

Lentex

Spółka w 3Q'21 miała 105,7 mln PLN przychodów, 16,8 mln PLN EBIT oraz 13,3 mln PLN zysku netto (-11,8% r/r).

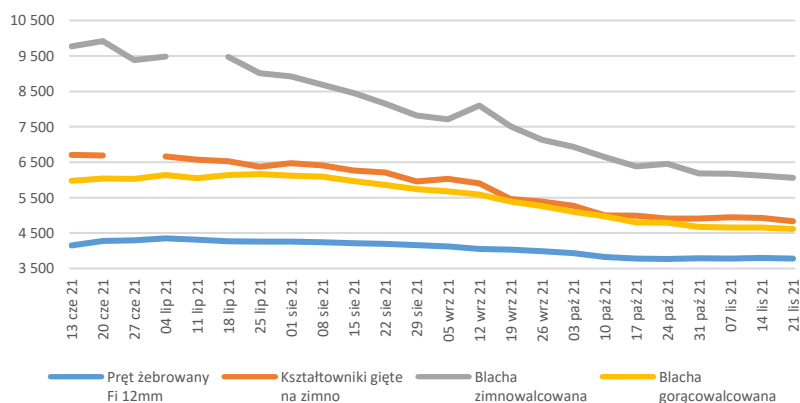
Newag

Spółka w 3Q'21 miała 340,9 mln PLN przychodów (+45,6% r/r), 43,2 mln PLN EBIT (-30% r/r) oraz 34,5 mln PLN zysku netto (-32% r/r).

Branża stalowa

W 46 tygodniu (koniec 21.11.21) średnie ceny prętów zebrowanych spadły o -0,5% w/w po wzroście w poprzednim tygodniu, a blachy zimno/goręcowałcowanej o -0,9% w/w. Lekkie wzrosty obserwowane na profilach (+1% w/w) i blachach konstrukcyjnych (+1,5% w/w). Od lipcowego szczytu cen prętów spadły o ok. -13%, blach o -39/-25%, kształtowników o -28%, a profili tylko o -5%.

Ceny wybranych asortymentów stalowych [PLN/t]



Źródło: BDM, PUDS

JSW

Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'21 (19.11.2021)

- w 3Q'21 spółka uruchamiała nowe fronty wydobywcze i stopniowo zwiększała produkcję. Spółka odczuwała też problemy geologiczne;
- spółka ma obecnie 2 fronty wydobywcze więcej r/r, co dobrze wroży przyszłemu wydobyciu;
- zapasy węgla spadły do 1,129 mln ton (2,42 mln ton rok temu) w tym 31% to węgiel koksowy;
- rynku węgla semi soft nie dotknął konflikt geopolitycznych Chiny-Australia (zakaz importu węgla HCC);
- ceny węgla energetycznych do energetyki zawodowej w okresach rocznych (wzrosty dopiero w 2022 roku);
- Q&A:**
- czym można wytłumaczyć spadek produkcji w 3Q'21 ? W 2Q'21 spółka szczytała złoża, w 3Q'21 uruchamiała kolejne ściany. Warunki geologiczne się poprawiały, ale będą miały wpływ do końca roku;
- produkcja 14 mln ton wobec 18 mln ton w strategii ? Geologia weryfikuje pewne założenia;
- czy zarząd widzi potencjał produkcji >15 mln ton do 2025 roku ? Spółka na etapie aktualizacji strategii gdzie mają być takie cele;
- kiedy zaktualizowana strategia ? **spółka chce zakończyć prace do tego roku i ogłosić na początku 2022 roku;**
- jaki udział węgla koksującego w tej obniżonej produkcji ? spółka skupia się na wzroście udziału produkcji węgla koksowego, poziom w strategii;
- CAPEX wobec obniżonej produkcji do 14 mln ton (średniorocznie w poprzedniej strategii 2,2 mld PLN) ? aktualizacja strategii na początku 2022 roku;
- jakie plany w zakładach przeróbki węgla ? spółka skupia się na maksymalizacji węgla koksowego;
- Bzie Dębina miało być 2-2,5 mln ton węgla docelowo, a wydobycie uruchomione w 4Q'21 ? Kopalnia Bzie połączona z Ruchem Zofiówka. **Spółka spotkała się ze skomplikowaną budową tego złoża. Uruchomienie pierwszej ściany 4Q'21/1Q'22, 2 ściana w 2H'22;**
- wpływ nowego złoża na produkcję ? to węgiel koksujący o dobrych parametrach;
- ile pracowników do SRK i jakie oszczędności ? Do SRK Jastrzębie 3 od stycznia 2022, przejdzie ok. 900 pracowników (700 na urlopy górnicze i 200 na odprawy). **Zredukuje to koszty pracy o ok. 150 mln PLN w 2022 roku;**
- na jakim etapie zamykanie baterii w koksowni Przyjaźń ? spółka nie jest na etapie zamykania aktywów koksowniczych, wręcz przeciwnie. Jest decyzja o modernizacji baterii nr. 4 (pierwszy koks w 2023 roku). Bateria nr. 2 na bieżąco są remonty (do 2030 roku). Bateria nr. 3 jest możliwość do końca 2023 roku. **Będzie okres, że zdolności koksownicze będą wyższe w 2023 roku;**
- obniżenie produkcji koksu do 3,3 mln ton w najbliższych latach przez modernizacje ? Strategia jest jednoznaczna. Zdolności będą utrzymywane na poziomie 3,5-3,6 mln ton;
- o ile wzrosną koszty stali/materiałów oraz energii w 2022 roku ? spółka na etapie uzgodnień kontraktów na 2022 rok;
- presja płacowa w 2022 roku ? porozumienie płacowe podpisane we wrześniu (+5% w 2021 roku i nagroda pieniężna oraz zakończenie wszelkich sporów). Pacea na 2022 rok nie ustalone;
- niezależność energetyczna ? udział energii własnej będzie się zwiększał (EC Radlin i program wykorzystania metanu). Przełom to 2024/2025 (niezależność);
- popyt na węgiel koksujący w Europie 2025-2030 przy uruchamianiu pieców łukowych (metoda elektryczna) przez gł. odbiorców ? **Do Europy wciąż importujemy 40 mln ton węgla koksowego, a JSW ma potencjał na 11 mln ton i jest praktycznie jedynym producentem przy wygaszaniu produkcji w Czechach. Także jest miejsce na węgiel koksujący z JSW. Zmiany nie nastąpią szybko i jednocześnie. Kluczowa ekonomika takiego procesu (wysokie ceny energii i ceny złomu). Nie wszystkie kraje w UE są przygotowane na przejście na piece łukowe;**
- piec łukowy w Dąbrowie Górniczej ? wypowiedź z EKG prezesa Arcelor Mittal Poland, ale **przedstawienie na piece elektryczne zwiększyłoby zużycie energii z 6 TWh na 12 TWh energii, co nie jest możliwe dla obecnego systemu. Węgiel koksowy nie jest dostarczany do Dąbrowy tylko do Zdzeszowic (stąd koks może być dostarczany do innych zakładów) więc spółka nie widzi ryzyka;**
- czy w KE trwają prace nad objęciem metanu systemem ETS ? Poziom emisji metanu spółki 360 mln m3. W połowie grudnia ma pojawić się projekt redukcji emisji metanu w sektorach, ale to **zapisy w kierunku mierzenia i raportowania, a nie mówi się nic o opłatach. KE świadoma wagi węgla koksowego;**

Apator

Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'21 (19.11.2021)

- spółka nie jest w gorszej pozycji niż inni uczestnicy rynku w kontekście dostaw komponentów;
- spółka zbudowała zapas komponentów w segmencie Energii (rekordowa rotacja aż 121 dni);
- w s. Energii wysoka baza w 3Q'21 (55 mln PLN dostaw zw. z Rynkiem Mocy);
- udział liczników smart w 1-3Q'21 to 22% vs 35% rok temu
- rollout w Polsce w segmencie liczników energii w 2022 roku i realizację w 2023 roku;
- Powogaz ma najlepsze perspektywy wzrostu, ustawa o efektywności energetycznej nakłada obowiązek montażu od 2027 roku ciepłomierzy i wodomierzy ze zdanyim odczytem;
- Q&A:**
- kiedy zmiana trendów w dostawie komponentów ? Nikt nie jest w stanie tego przewidzieć. Spółka liczy się dalej z brakami;
- jaka utrata sprzedaży/marży z powodu braków komponentów ? Gdyby były komponenty to sprzedaż na pewno byłaby wyższa. Chiny zabezpieczają przede wszystkim swój rynek. Trudno powiedzieć ile spółka straciła przychodów/marży. W kolejnych kwartałach spółka powinna odbudowywać marże;
- w 2022 roku pierwsze postępowania odnośnie liczników zdalnych (ale relatywnie małe 0,5-1 mln szt.). Spółka czeka na ukazanie się specyfikacji;
- rozkład sprzedaży w kontrakcie LandisGyr w latach 2023-2031 ? Większość przychodów w 2023-2027;
- dodatnie saldo PDO w 3Q'21 ? w latach ubiegłych odpisy na należność podatkową i teraz rozwiązanie +2,5 mln PLN;
- uwolnienie środków z kapitału obrotowego ? w 4Q'21 jeszcze nie. Jak się odblokuje dostępność komponentów to perspektywa 2H'22;
- wyższe marże w segmencie energii (erozja postępującej szybciej niż mogło się wydawać) ? Zarząd negocjuje kontrakty, szansa to wzrost przetargów na liczniki smart;
- przejęcie spółki TWERD produkującej inwertery (list intencyjny) ? Jak atrakcyjny rynek ? znana spółka, rynek na początku wzrostu (magazyny energii), spółka ma rozwinięty produkt ładowarki samochodowej, spółka ma minimalny eksport (dostarczy m.in. na rynek rosyjski). Spółka chce zakończyć proces w połowie stycznia 2022. Rynek prosumencki będzie zmierzał w kierunku magazynów energii a to wymaga innych inwerterów niż obecnie do PV;
- harmonogram prac w Powogaz ? Relokacja w 1H'22 ? Opóźnienia mogą być niewielkie (1-2 miesiące);
- ryzyko kar w kontraktach publicznych ? zawsze istnieje, najmniej w Wodzie;
- zastój w segmencie energii ? na wszystkich liniach spółka ma wzrosty, ale nie ma sprzedaży do Rynku Mocy. Perspektywa jest bardzo dobra (rolloutu) i 2022 rok pokaże potencjał, liczniki smart jest chęć odbiorców na 0,5-1 mln szt w 2022 roku, schyłek liczników komunalnych;
- czy spółka jest w stanie poprawić wyniki w 2022 roku ? Pytanie o dostępność komponentów, ale Woda jest w stanie, Gaz stabilnie, Energia przekładanie wzrostów cen materiałów (synt. powinna się poprawiać). Spółka widzi pole do poprawy efektywności w swoich fabrykach;
- wpływ kolejnej fali COVID-19 ? Przystoje takie jak były w 2020-2021 już raczej nie grożą;
- CAPEX 2021-2022 ? w 2021 max 95 mln PLN (z fabryka Powogaz bez transakcji M&A). W 2022 roku będzie to mniejsza kwota;

Elektrotim

Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'21 (19.11.2021) – 17 uczestników

- rekordowy portfel zamówień w GK Elektrotim 373 mln PLN (w ETSA jeszcze bez rekordu);
- bez zdarzenia jednorazowego wyniki porównywalne r/r po 1-3Q'21;
- ZEUS -1,9 mln PLN EBIT (20 mln PLN sprzedaży), Procom -0,2 mln PLN EBIT po 1-3Q'21;
- Procom dodatni wynik netto na koniec 2021 (-1,3 mln PLN po 1-3Q'21) w 2021 roku, strata w Zeus (-2,7 mln PLN po 1-3Q'21), ale powinna być istotnie mniejsza r/r
- **solidny portfel Procom 70 mln PLN na koniec 3Q'21, Zeus portfel 29 mln PLN; Ostoya 2,9 mln PLN;**
- **poprawa gotówki q/q do ok. 14,8 mln PLN, na koniec 2021 roku będzie wyższy poziom;**
- bardzo dobre wyniki jednostkowe, wzrostowe na każdym poziomie w 1-3Q'21;
- W OZE bardzo niska wartość dodana, dużo kupuje się z zewnątrz. W tradycyjnym wytwarzaniu była większa wartość dodana;
- spółka skutecznie radzi sobie z odejściami (10 kluczowych pracowników), gorsza presja na stanowiskach robotniczych;

Q&A:

- niska sprzedaż w 3Q'21 57 mln GK i 42 mln ETSA (z reguły 3Q był lepszy q/q)? coś się przesunęło? Okres 2Q'21 był wyjątkowo dobry. Na 2 budowach spółka czeka na odbiory, poziom produkcji niesprzedanej ok. 33 mln PLN (na początku roku 10 mln PLN mniej). Model że 1Q najgorszy i „ostry finisz” na końcu to niekoniecznie w 2021 roku. 4Q'21 będzie dobry, ale „wyniku nie podwoi”. To będzie dobry kwartał. **Ok. 280 mln PLN sprzedaży realne na koniec roku.**

- na ostatnich konferencjach prezes podtrzymywał wykonanie 2021 roku na poziomie skorygowanego 2020 czyli >10 mln PLN zysku netto? To oznacza ok. 7 mln PLN zysku netto w 4Q'21? **Spółka nie robi takiego wyniku na poziomie skonsolidowanym. Muszą pomóc spółki zależne. Na jednostkowym spółka przekroczy ubiegłoroczny rok. Spółki zależne za mocno obciążają wyniki 1-3Q'21. O wyniki jednostki dominującej „bać się nie musimy”;**

- jednostkowy wynik porównywalny r/r. Gł. wzrost cen materiałów już przełożył się na te budżety. Zarząd „dmucha na zimne”;

- spółka pozyskała 117 mln PLN nowych zamówień w tym 40 mln PLN w spółkach zależnych. Co to jest? I jak prezes ocenia rentowność tego portfela vs 2020-2021? **Procom istotnie podniósł portfel jednym dużym zleceniem na EC (kilkanaście mln PLN- system SKAD), w ETSA nie ma dużych, spektakularnych zleceń, „normalnie zbudowany portfel”, udział obronności i trakcji, trochę przemysłu (petrochemia);**

- rentowność procentowa backlogu niższa, rotacja kilka miesięcy do max 1 rok, więc nie ma dużego wpływu surowców.

Rentowność portfela niższa o 0,5 p.p.-1,5 p.p. r/r;

- osłabienie złotówki nie ma wpływu na wyniki;

- powrót do wypłaty dywidendy? jeżeli wyniki na koniec 2021 będą dobre i otoczenie będzie sprzyjało to spółka nastawia się na wypłatę dywidendy. Dywidenda z zysku jednostkowego;

- jak konkurencja na nowych zleceniach? Spółki klasycznie budowlane bardziej dotknął wzrost cen materiałów, a w **Elektrotimie większość wzrostu surowców widoczne już w wynikach;**

- **2022 rok zapowiada się podobnie r/r (wyższa sprzedaż, mniejsza rentowność);**

- należności przeterminowane 11 mln PLN? Czy mogą być zdarzenia jednorazowe jakieś? Odwrócenie odpisów niewielkie, są jeszcze 2 tematy, ale zarząd nie wie czy zdąży do zamknięcia sprawozdania (łącznie 1,3-1,4 mln PLN- aneksy i dokończenie pracy). Odpisy po 90 dniach są zrobione automatycznie w 100%. Są sprawy sądowe, a wcześniej klient potracił kary umowne i spółka nie ujmuje tego 2-krotnie w wynikach (zrobili rezerwę na kary umowne);

- praca na wschodniej granicy, czy to realny temat? Zespół intensywnie pracuje, **spółka kończy system zabezpieczeń granicy ukraińskiej obecnie i ma dobre doświadczenie. „Mogą być tego dalsze, pozytywne konsekwencje”**

- ujemny OCF po 1-3Q'21? **poprawi się na koniec 2021 roku, ale czy będzie dodatni to zależy od poziomu zobowiązań. Spółka stara się zabezpieczyć ceny surowców (powoduje to wzrost produkcji niesprzedanej);**

- za duży backlog i problemy z pracownikami? Już dziś spółka ma kontrakty gdzie musi korzystać z podwykonawców, który też nie jest łatwo dostępny. Spółka sobie radzi;

- limity gwarancyjne? spółka wróciła do limitów gwarancyjnych (wolnych 50-60 mln PLN na gwarancje).

- **jest rynek żeby budować portfel na 300 mln PLN jednostkowo, 400 mln PLN w grupie;**

- Zeus spółka podniosła kapitał o 1,2 mln PLN, nie ma pomysłów na konsolidację i kolejne zastrzyki pieniędzy, spółka ma wyroki sądowe I instancji. Spółka w 2 kwartały może szybko odbudować portfel. Jest kilka tematów po 50-60 mln PLN;

- w wytwarzaniu konwencjonalnym nic nowego się nie pojawia;

Wypowiedzi prasowe:

- Elektrotim spodziewa się dobrej sprzedaży 4Q'21, ale niekoniecznie najwyższej w roku, zgodnie z dotychczasowym schematem sezonowości- CEO. Cały 2021 r. powinien być lepszy niż 2020 r., ale tylko na poziomie jednostkowym.

- Spółka ma 20 mln PLN zamówień w obszarze komunikacji szynowej, który jest dla niej nowy, i wysyła oferty w kolejnych przetargach. „Tradycyjnie w portfelu jest obronność. Bardzo intensywnie pracujemy z dużymi klientami przemysłowymi - to jest chemia, petrochemia. Od czasu do czasu pojawia się dystrybucja. Dostępnie pozyskujemy zamówienia związane z utrzymaniem ruchu” – CEO;

- W 2022 r. Procom System powinien pokazać już „solidny plus”. „W przypadku spółki Zeus jest znak zapytania. Na pewno nie dopuścimy, by Zeus w kolejnym roku był tak samo głęboko ujemny. Na pewno będzie na plus, tylko pytanie, czy będzie to 'zero plus' czy ten widoczny plus” – CEO.

Komentarz BDM: na konferencji CEO obniżał oczekiwania co do wyników za 4Q'21/2021 (efekt -4 mln PLN strat spółek zależnych) i podwyższał na 2022 rok (rekordowo wysoki backlog i nieco niższa rentowność). Sytuacja w Procom ma się skokowo poprawić po odbudowaniu portfela zleceń. Gorzej jest w Zeus, choć spółka startuje w kilku dużych przetargach w obronności. W naszych prognozach z ostatniego RA [Elektrotim Kupuj 10,2 PLN](#) zakładaliśmy 9 mln PLN i 6 mln PLN zysku netto odpowiednio w 2021 i 2022 roku przy sprzedaży 280-270 mln PLN. Po 1-3Q'21 spółka ma 3,5 mln PLN zysku netto. Tym samym wykonanie 5-6 mln PLN w 4Q'21 może być ambitne, choć wciąż realne (wystarczy 4 mln PLN ETSA i odrobienie straty w Procom przy lekkim zysku Zeus). Z drugiej strony rekordowy backlog powinien prowadzić do podniesienia naszych niskich prognoz na 2022 rok. (Krystian Brymora)

Izostal, Stalprofil

W piątek przed sesją spółka opublikowała wyniki finansowe za 3Q'21

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	zmiana r/r
Przychody	239,9	229,8	218,7	171,2	165,9	214,5	205,7	212,5	225,7	216,1	255,7	158,5	159,3	-29%
infrastruktura	214,3	193,2	197,9	150,9	140,3	178,7	156,5	170,6	193,0	187,7	209,2	99,0	97,0	-50%
stalowy	25,6	36,6	20,8	20,3	25,6	35,9	49,2	42,0	32,7	28,4	46,5	59,5	62,2	91%
Zysk brutto	23,2	5,1	12,8	12,6	13,2	15,6	19,2	19,8	18,2	17,7	19,9	15,7	11,8	-35%
infrastruktura	21,6	3,8	11,6	11,4	11,3	14,3	16,6	17,2	16,2	15,8	17,6	13,3	9,4	-42%
stalowy	1,5	1,4	1,2	3,2	2,0	-0,7	2,7	2,6	2,0	1,9	2,3	2,3	2,5	22%
EBIT	6,2	1,6	5,1	4,6	4,9	1,4	8,8	4,7	4,6	3,3	7,8	3,4	4,8	3%
EBITDA	8,0	3,5	7,0	6,5	6,9	3,4	10,8	9,1	6,8	3,4	10,0	5,6	7,1	4%
Wynik netto	5,5	3,3	4,2	3,3	2,6	3,0	3,9	4,6	3,3	3,4	5,4	5,6	4,3	33%
Backlog					470,0	400,0	400,0	450,0	440,0	300,0	300,0	780,0	690,0	57%
Marża brutto	9,7%	2,2%	5,9%	7,4%	8,0%	7,3%	9,4%	9,3%	8,1%	8,2%	7,8%	9,9%	7,4%	
infrastruktura	10,1%	1,9%	5,8%	7,6%	8,0%	8,0%	10,6%	10,1%	8,4%	8,4%	8,4%	13,5%	9,7%	
stalowy	6,0%	3,9%	5,9%	15,8%	7,8%	-1,9%	5,5%	6,1%	6,2%	6,7%	4,9%	3,9%	4,0%	
Marża EBITDA	2,6%	0,7%	2,3%	2,7%	3,0%	0,7%	4,3%	2,2%	2,0%	1,5%	3,0%	2,1%	3,0%	
Dług netto	39,2	145,4	68,0	67,0	115,0	133,2	136,3	94,5	85,2	129,0	95,6	37,9	60,2	-29%
/EBITDA	1,3	5,8	2,7	2,7	4,8	5,6	4,9	3,1	2,8	4,3	3,3	1,5	2,3	
P/E 12m												5,9	5,6	
EV/EBITDA 12m												5,6	6,3	

Źródło: BDM, spółka

Rawplug

W piątek przed sesją spółka opublikowała wyniki finansowe za 3Q'21

Komentarz BDM: Spółka w 3Q'21 pozytywnie zaskoczyła poprawiając wyniki z rekordowego 2Q'21. EBITDA skorygowana wzrosła o 88% r/r, a spółka poprawia również OCF mimo wyraźnego wzrostu przychodów. Wzrostowa dynamika przychodów powinna się utrzymać także w 4Q'21. Marża będzie z każdym kolejnym kwartałem pod presją. W komentarzu zarządu spółka zwraca uwagę, że „(...) Na rynku krajowym popyt w branży budowlano-montażowej w 3Q'21 utrzymywał się na wysokim poziomie (przychody +16,1% r/r). Zakładane jest utrzymanie trendu wzrostowego w kolejnym, 4Q'21”. W przemyśle przychody ze sprzedaży w 3Q'21 były wyższe o 54% r/r. „(...) Zakład w Łańcucie w dalszym ciągu zamierza realizować dotychczasową strategię rozwoju opartą na zwiększaniu udziału produkowanych wyrobów specjalnych przeznaczonych dla motoryzacji i energetyki kosztem wyrobów standardowych. Strategia ta pozwala łańcuckiej fabryce inwestować w nowoczesny park maszynowy umożliwiający poszerzenie zarówno asortymentu jak i wolumenu produkcji, a tym samym zwiększanie udziału w europejskim rynku wyrobów srubowych” (Krystian Brymora).

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	zmiana r/r
Przychody	208,5	216,3	207,7	181,2	201,7	181,7	209,5	194,7	225,2	261,9	272,3	30%
zmiana r/r	17,0%	4,7%	0,8%	-1,8%	-3,2%	-16,0%	0,8%	7,5%	11,7%	44,1%	30,0%	
budowlanka/przemysł	131,0	134,5	121,2	110,3	129,2	107,5	122,5	119,4	135,6	147,1	178,3	46%
narzędzia	75,3	80,1	84,8	69,5	71,0	72,8	85,4	73,6	87,0	111,6	90,6	6%
Zysk brutto	68,9	72,1	71,4	62,2	67,4	64,7	76,2	76,5	89,2	107,8	112,1	47%
marża	33,1%	33,3%	34,4%	34,3%	33,4%	35,6%	36,4%	39,3%	39,6%	41,2%	41,2%	
zmiana p.p.	0,1%	-2,1%	0,0%	1,0%	0,4%	2,3%	2,0%	5,0%	6,2%	5,5%	4,8%	
EBITDA	24,0	24,9	25,1	14,2	24,4	28,8	37,1	24,5	45,2	54,9	58,3	57%
EBITDA adj.	25,8	25,7	24,4	15,1	24,1	28,8	31,6	29,0	43,6	55,2	59,6	88%
Zysk netto	10,1	10,4	9,1	0,9	8,0	13,9	19,1	9,1	25,0	37,1	30,0	57%
CFO	-6,3	18,7	22,3	43,7	-0,0	55,1	21,2	30,0	-10,5	7,9	40,0	89%
CAPEX	-13,2	-15,3	-9,5	-12,1	-6,9	-5,4	-12,9	-13,8	-7,6	-16,1	-10,0	
FCF	-19,5	3,3	12,8	31,6	-6,9	49,7	8,3	16,3	-18,1	-8,2	30,0	
12M/kapitalizacja	-3,2%	-2,7%	-0,5%	4,7%	6,8%	14,4%	13,7%	11,1%	9,3%	-0,3%	3,3%	
Dług netto	293,7	293,7	290,7	279,3	297,3	262,9	275,3	260,4	259,5	300,1	301,3	9%
/EBITDA	3,16	3,32	3,37	3,16	3,36	2,84	2,64	2,27	1,91	1,86	1,65	
P/E 12m											6,7	6,0
EV/EBITDA 12M											5,6	5,0

Źródło: BDM, spółka

CDRL

Spółka w 3Q'21 miała 130,2 mln PLN przychodów, 16 mln PLN EBIT oraz 13 mln PLN zysku netto wobec straty 4,4 mln PLN rok wcześniej.

Izolacja-Jarocin

Spółka w 3Q'21 miała 23,5 mln PLN przychodów, 2,3 mln PLN EBIT oraz 1,9 mln PLN zysku netto.

Wasko	Spółka w 3Q'21 miała 128,8 mln PLN przychodów, 3,1 mln PLN EBIT oraz 2,0 mln PLN zysku netto wobec 1,5 mln PLN straty netto rok wcześniej.
APS	Spółka w 3Q'21 miała 26,7 mln PLN przychodów, 2,8 mln PLN EBIT oraz 1,7 mln PLN zysku netto.
MDI Energia	Spółka w 3Q'21 miała 69 mln PLN przychodów, 1,9 mln PLN EBIT oraz 1,0 mln PLN zysku netto.
Atrem	Spółka w 3Q'21 miała 30,1 mln PLN przychodów, -0,02 mln PLN EBIT oraz 0,7 mln PLN straty netto.
Orzeł Biały	Spółka w 3Q'21 miała 156,1 mln PLN przychodów, 17,1 mln PLN EBIT oraz 13,7 mln PLN zysku netto (+27% r/r).
Tesgas	Spółka w 1Q-3Q'21 miała 81,5 mln PLN przychodów, 3,9 mln PLN EBIT oraz 3,6 mln PLN zysku netto.
Master Pharm	Spółka w 1Q-3Q'21 wypracowała 53,1 mln PLN przychodów, 10,6 mln PLN EBIT oraz 1,95 mln PLN zysku netto.
IDM	Spółka w 1Q-3Q'21 miała 0,3 mln PLN przychodów, -0,95 mln PLN EBIT oraz 2,8 mln PLN straty netto.
Investment Friends	Spółka w 1Q'21/22 miała 22 tys. EUR przychodów, 20 tys. EUR EBIT oraz 20 tys. EUR zysku netto.
Millennium	Bank ma decyzję BFG w sprawie wymogów MREL. Na poziomie skonsolidowanym jest zobowiązany spełnić minimalny wymóg MRELTrea w wysokości 21,41% oraz MRELtem w wysokości 5,91% do 31.12.2023.
Cyfrowy Polsat	W wyniku wezwania na akcje spółki zawarto transakcje na 11.768.260 akcji spółki. Cyfrowy Polsat, Reddev Investments oraz Zygmunt Solorz ogłosili wezwanie do sprzedaży 263.807.651 akcji Cyfrowego Polsatu, stanowiących 41,24% kapitału zakładowego i 34% głosów na WZ, po cenie 35 PLN za sztukę.
Famur	Spółka i Trina Solar Schweiz osiągnęły porozumienie w kwestii dostaw niezrealizowanej części dostaw paneli fotowoltaicznych w ramach umowy zawartej w marcu'21. Strony zawarły nową umowę ramową na brakujące oraz dodatkowe dostawy paneli fotowoltaicznych z terminem realizacji w 4Q'21 i 1H'22, której łączna wartość wynosi ok. 20,7 mln EUR, czyli ok. 97 mln PLN.
Kernel Holding	Spółka wykupi 20.12.2021 obligacje o wartości 500 mln USD. Obligacje, oprocentowane w skali roku na 8,75%, wygasają w 2022 roku.
Celon Pharma	Spółka złożyła do Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych wniosek o udzielenie zgody na rozpoczęcie badania klinicznego II fazy nad lekiem opartym o inhibitor JAK/ROCK w leczeniu reumatoidalnego zapalenia stawów (RZS).
Play2Chill/ PLW	<p>Gra „Motor Mechanic Simulator” (premiera - 17.11.2021) w 72h po premierze sprzedała się na Steamie w nakładzie 8,5 tys. kopii (brutto).</p> <p>Łączny koszt wytworzenia, lokalizacji oraz marketingu MMS21 na PC, nie przekroczył 1,2 mln PLN. Przychody ze sprzedaży gry, na czas publikacji raportu, stanowią około 17% kosztów gry. Raporty sprzedażowe Spółki są przedstawiane w ilościach brutto. Zgodnie z polityką platformy STEAM kupujący mogą odstąpić od zakupu i mają na to czas do 14 dni. Wishlista outstanding = 135 tys., liczba zakupów z wishlist = 5,3 tys., ilość refundacji = 671 sztuk. Planowane jest stworzenie portów gry na konsole _Xbox, PlayStation_ oraz urządzenia VR.</p> <p>Komentarz BDM: Peak graczy oraz liczba ocen wskazywała na to, iż po 72h sprzeda się w okolicach 8-11 tys. kopii wynik na poziomie 8,5 tys. sztuk co nie jest zaskoczeniem. Konwersja wishlisty wyniosła 3,9% (vs 4,8% - „Prison Simulator”, 4,7% - „Bum Simulator”). Przy takiej sprzedaży, osiągnięcie zwrotu kosztów na poziomie 17% jest negatywnym zaskoczeniem – wynika to jednak z dużej przeceny bundla (ok. 50%) MMS21 z CMS21.</p>
Mirbud	Sąd Rejonowy w Olsztynie wydał postanowienie o wykreśleniu spółki Expo Mazury S.A. w likwidacji z rejestru przedsiębiorców. Zakończenie likwidacji spółki jest kolejnym etapem procesu reorganizacji GK Mirbud.
Unibep	Spółka zależna – Unihouse – zawarła umowę na realizację w technologii modułowej budynku wielorodzinnego w Szwecji, w którym znajdą się 44 lokale mieszkalne. Wynagrodzenie dla spółki wynosi ok 18,8 mln PLN netto.
Groclin	Zarząd spółki zdecydował o połączeniu transakcji przejęcia spółek CountMe i eGroclin przy wykorzystaniu jednej nowej emisji akcji. Szacunkowa wartość rekomendowanego podwyższenia kapitału zakładowego to 107,1 mln PLN.

**Gaming –
podsumowanie
tygodnia**

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 15/10.2021-22/11.2021

Kraj	Link
11 bit studios – wyniki za 3Q'21.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,485900
Creepy Jar – szacunkowe wyniki 3Q'21.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,485645
CI Games – aktualizacja szacunkowych wyników za 3Q'21.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,485843
T-Bull – raport miesięczny za październik'21.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,485521
PCF - Outriders New Horizon nadciąga. Polacy szykują oczekiwane dodatki.	https://tinyurl.com/6zhxys9n
CD Projekt - The Witcher: Monster Slayer wciąż rozwijane.	https://tinyurl.com/rwm3h8
Techland - Dying Light 2 zadebiutuje w terminie. „Nie ma szans”, by gra została opóźniona.	https://tinyurl.com/kvhj242h
Zagranica	
Szef marki Xbox reaguje na sytuację w Activision-Blizzard. Phil Spencer ocenia relację z firmą.	https://tinyurl.com/yv566z68
Szef PlayStation krytykuje Activision-Blizzard.	https://tinyurl.com/39mxwht5
Strajk w Activision-Blizzard.	https://tinyurl.com/6zcd28cr
Embracer Group przejmie kolejne 37 studiów w 12 miesięcy.	https://tinyurl.com/a9p94fw
Battlefield 2042 nadal totalnie krytykowany przez graczy.	https://tinyurl.com/2c46jwra
Forza Horizon 5 to największy sukces całego Xboksa.	https://tinyurl.com/4vm5ve3n
WWE 2K22 wygląda dobrze na gameplayowym zwiastunie.	https://tinyurl.com/xmvuyynd
Nominacje The Game Awards. Szykuje się ekscytująca walka o GOTY.	https://tinyurl.com/24x89vuc
The Elder Scrolls 6 trafi wyłącznie na Xboksy Series X S i PC, ale Microsoft nie chce „karać” PS.	https://tinyurl.com/tkeax3fr
FIFA i Electronic Arts wciąż w martwym punkcie.	https://tinyurl.com/4jm5ycbs
Elden Ring rodzi spore nadzieje twórców. Bandai Namco zdradza oczekiwaną sprzedaż.	https://tinyurl.com/yhux6738

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, stooq.pl, yahoo.com

Bumech

Termin na zawarcie przez Bumech umowy przyrzeczonej zakupu czarnogórskiej spółki Uniprom został przedłużony do 20.12.2021 wobec 20.11.2021.

Mediacap

W I fazie wezwania na Mediacap, ogłoszonego przez porozumienie akcjonariuszy, zapisami objęto 2.257.663 akcji, uprawniających do 12% głosów na walnym spółki.

Wittchen

Wittchen chce dać się poznać za granicą. Skórzana marka wyciągnęła wnioski z pandemii. Wzmacnia mniejsze kategorie produktowe, otwiera się na nowe rynki i buduje kolejny magazyn. – Puls Biznesu

mPay (NC)

Spółka złożyła do KNF wnioski o uchylenie decyzji i ponowne rozpatrzenie sprawy nabycia akcji DM Banku BPS.

Genomtec (NC)

Urząd Patentowy RP przyznał spółce ochronę patentową na zestaw starterów do wykrywania wirusa brodawczaka ludzkiego typ 16, sposób wykrywania infekcji HPV16 oraz zastosowanie starterów do wykrywania infekcji HPV.

Ekobox (NC)

Spółka otrzymała dwie umowy na wykonanie przyłączy. Łączna kwota brutto, jaką zamawiający zamierzają przeznaczyć na realizację zamówień to 3,1 mln PLN.

Madkom (NC)

Spółka zawarła umowę na wdrożenie e-usług w urzędzie Starostwa Powiatowego w Ostródzie. Łączna wartość zawartych, w ramach projektu "E-powiat-cyfryzacja urzędu Starostwa Powiatowego w Ostródzie", umów wynosi 0,5 mln PLN brutto.

Motoryzacja

- Polski Ład podbije ceny aut. Samochodem kupionym na firmę trzeba będzie jeździć o pięć i pół roku dłużej niż obecnie, aby móc go sprzedać bez podatku. Efektem nowych przepisów będzie ograniczenie dopływu używanych aut na rynek wtórny oraz wzrost ich cen. – Rzeczpospolita

- Szykujemy się na nową falę starych aut. Zachód będzie się przesiadał na elektryki, a wycofywane samochody pojadą na Wschód. – Dziennik Gazeta Prawna

Nieruchomości

Ponad 2 mld EUR może wynieść wartość inwestycji w obiekty logistyczno-przemysłowe w tym roku. Magazyny, choć coraz droższe, są dziś bardziej rozchwytywane niż biurowce. – Parkiet

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzysztof Tkocz

Dyrektor Wydziału

tel. (+48) 501 238 443

e-mail: krzysztof.tkocz@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 22.11.2021 roku, 07:25 CEST.

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

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

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową 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 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 w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.