

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Czerwień nie opuszcza GPW

Środa na GPW przyniosła kolejną sesję pod dyktando niedźwiedzi. WIG20 stracił wczoraj 1%, do czego najmocniej przyczyniły się akcje CD Projektu (-7,2%) i Allegro (-6,7%). Mocno zniżkowało również Asseco (-5,2%) po wtorkowej publikacji raportu kwartalnego. Liderami sesji wśród blue chipów byli tym razem Tauron i CCC – obie spółki zamknęły się 3,45% nad kreską. Pozytywnie wyróżniały się także akcje spółek paliwowych – Lotos zyskał 3,2%, a Orlen 0,9%. Czerwień dominowała również na szerokim rynku – WIG spadł 0,65%, z kolei mWIG40 stracił 0,13%. Wśród małych spółek najmocniej wyróżniły się akcje Getin Holding (+16,97%) oraz Erbud (+12,92%), co pomogło indeksowi sWIG80 zakończyć sesję z wynikiem +0,25%. Przedstawiciele Getin w trakcie sesji opublikowali informacje o planowanym obniżeniu kapitału zakładowego, w wyniku czego jesienią 2022 roku do akcjonariuszy spółki trafi prawie 190 mln PLN. Na rynku europejskim nadal panują mieszane nastroje. DAX oraz CAC znów zakończyły sesję na minusie, odpowiednio 0,37% i 0,03%, natomiast FTSE kolejny dzień rośnie, tym razem 0,63%. Za oceanem Nasdaq i S&P wzrosły odpowiednio 0,4% i 0,2%, DJI zakończył dzień w okolicach punktu odniesienia (-0,03%). W centrum uwagi był protokół z posiedzenia FED, który wskazał, że jeżeli inflacja nadal będzie znajdowała się powyżej celu, możliwe jest szybsze niż zakładano podniesienie stóp procentowych. Najnowsze dane gospodarcze wykazały, że wydatki konsumentów są odporne na utrzymującą się presję cenową. Amerykanie obchodzą dzisiaj Święto Dziękczynienia, w związku z czym rynek będzie zamknięty, a w piątek sesja będzie skrócona. O poranku rynek azjatycki się stabilnie, indeks Shanghai Composite oscyluje wokół punktu odniesienia, Nikkei po ostatnim spadku 1,6% odrabia straty, notując 0,8% wzrost. W kalendarzu ekonomicznym dzisiaj protokół z posiedzenia ECB. Kontrakty terminowe na światowe indeksy wskazują na pozytywne nastroje.

Anna Madziar

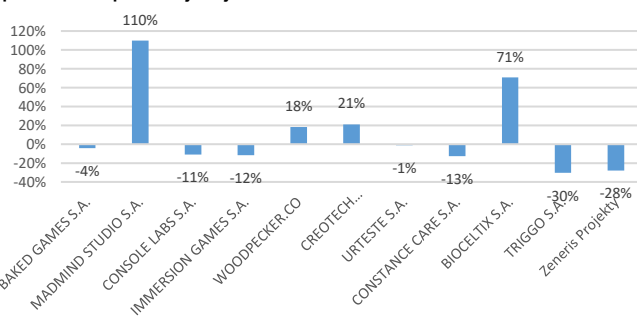
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PGNIG:** Finałne wyniki za 3Q'21 zgodnie z szacunkami. Uwagę zwraca duży wzrost zadłużenia finansowego zw. z instrumentami pochodnymi. Konferencja dziś o 9:00 [komentarz BDM];
- **Huueco Games:** Spółka w 3Q'21 wyprowadziła 17,7 mln USD skoryg. EBITDA – lekko powyżej naszych oczekiwań i konsensusu [komentarz BDM];
- **CCC:** Grupa miała w 3Q'21/22 12,2 mln PLN zysku netto j.d. wobec 31,3 mln PLN straty przed rokiem;
- **KGHM:** Wyraźnie słabsza produkcja/sprzedaz srebra w 10.21 (niższa o 24% r/r produkcja hutnicza w KGHM SA)- dane operacyjne [tabela BDM];
- **TIM:** Wyniki za 3Q'21 zbliżone do naszych oczekiwań i konsensusu. Uwagę zwracają wciąż wysokie marże w TIM SA (>10% zysku na sprzedaży) i słabsze wyniki usług logistycznych (3LP). Konferencja w czwartek 02.12.2021 [komentarz BDM];
- **Artifex Mundi:** Spółka w 3Q'21 wyprowadziła 3,3 mln PLN zysku netto, zgodnie ze wcześniejszymi szacunkami [komentarz BDM];
- **Livechat Software:** Zysk netto spółki w 2Q'21/22 wzrósł do 32,7 mln PLN [tabela BDM];
- **Trakcja, Dekpol, BEST, Silvair, Esotiq&Henderson, Lubawa, Boombit, PHN:** Wyniki za 3Q'21;
- **Asseco Poland:** Grupa w całym roku spodziewa się marży operacyjnej zbliżonej do 10%;
- **PGE:** Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'21- lekko pozytywne [komentarz BDM];
- **STS (IPO):** Podsumowanie konferencji nt. rozpoczętego IPO spółki;
- **STS (IPO):** Ponad 160 brytyjskich deputowanych domaga się ograniczenia zakładów online- spadki spółek hazardowych (Bloomberg);
- **Brand24:** Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'21 (24.11.2021);
- **Selvita:** Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'21;
- **PKN Orlen:** Koncern jest zdecydowanie 'bliżej niż dalej' finalizacji fuzji z Grupą Lotos;
- **Marcator:** Akcjonariusze Mercator Medical zdecydowali 21 XII o dalszym istnieniu spółki;
- **Apator:** Arkadiusz Chmielewski nowym prezesem Apatora;
- **Apator:** Spółka rozpoczęła skup do 333 333 akcji kosztem 10 mln PLN;
- **Vigo System:** Spółka kupuje reaktor epitaksjalny; podwoi moce produkcji materiałów półprzewodnikowych;
- **Santander BP:** Sytuacja makro sprzyja bankom; Santander liczy na wzrost dynamiki przychodów, chce wypłacić dywidendy;
- **Getin Holding:** Spółka planuje obniżenie kapitału zakładowego do kwoty 19 mln PLN;
- **Grupa Pracuj (IPO):** Cena sprzedaży akcji Grupy Pracuj została ustalona na 74 PLN/akcje (max 82 PLN, -9,8%). Pula oferowanych akcji 15,134 mln vs 22,38 mln pierwotnego planu (68%). Wartość oferty 1,12 mld PLN, a wartość całej spółki 5,04 mld PLN.
- **Erbud:** pozytywny wyrok sądu ws. powództwa przeciwko Millennium o wartość ok. 100 mln PLN (8,06 PLN/akcję). Kurs akcji spółki po godz. 15 zyskuje +9% (+6 PLN/akcję) po ESP1 o godz.... 17:19;
- **Bank Millennium:** Bank z związku z wyrokiem z powództwa Erbud utworzy 102,7 mln PLN rezerwy, która obciąża wynik finansowy banku w 4Q'21;
- **Ronson Development:** Alon Haver zrezygnował z funkcji członka zarządu Ronson Development;
- **Develia:** Spółka wprowadziła do oferty 68 lokali w I etapie projektu Via Flora w Gdańsku;
- **PoITREG:** Spółka chce uzyskać certyfikaty dla budowanego zakładu w 2Q'22;
- **SimFabric (NC):** Spółka ma umowę z HeartBeat IE na wydanie gry 'Gardenia' w Chinach.

WYKRES DNIA

Wczoraj na rynku NC zadebiutowała 28. spółka Zeneris Projekty. Kurs akcji spadł o -28%. Z ostatnich 11 debiutantów (od września '21) tylko 4 przyniosło dodatnią stopę zwrotu (36%). Od początku 2021 roku odsetek ten wynosi 57% (ale tylko 39% podmiotów ma dotychczas pozytywną stopę zwrotu). Łączna oferta '21YTD na NC sięgnęła 137 mln PLN i jest to najlepszy rok od 2017 pod tym względem (w przypadku liczby debiutantów najlepszy od 2013). Na rynku głównym trwają obecnie 3 duże IPO o wartości blisko 3 mld PLN, a łączna oferta w 2021 YTD przekracza 9,9 mld PLN.

Stopa zwrotu na pierwszej sesji debiutantów na NC*



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg. * debiuty po wakacjach

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

Notowania: środa, 24 listopada 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 239,8	-0,9%	12,9%
WIG30	2 751,2	-0,9%	19,0%
mWIG40	5 421,6	-0,1%	36,3%
sWIG80	20 456,8	0,2%	27,1%
WIG	69 124,8	-0,6%	21,2%
NC Index	405,5	-0,7%	-18,1%
WIG Banki	8 692,3	0,5%	82,4%
WIG Bud	3 800,1	1,1%	3,8%
WIG Chemia	9 908,5	-1,6%	28,7%
WIG Dew	2 782,4	0,4%	16,6%
WIG Energia	2 656,5	0,8%	30,2%
WIG Games	22 073,3	-4,4%	-23,6%
WIG IT	4 770,3	-3,2%	23,5%
WIG Media	8 635,9	-2,1%	42,9%
WIG Paliwa	6 719,4	1,0%	35,6%
WIG Spoż	4 454,2	1,4%	22,3%
WIG Surowce	4 735,0	-1,0%	-15,8%
WIG Telco	1 232,0	0,0%	26,1%
DAX	15 878,4	-1,1%	15,7%
FTSE100	7 286,3	0,2%	12,8%
CAC40	7 042,2	-0,8%	26,9%
BUX	52 536,0	1,9%	24,9%
S&P500	4 701,5	0,2%	25,2%
DJIA	35 804,4	0,5%	17,0%
Nasdaq Comp	15 845,2	0,4%	22,9%
Bovespa	104 514,2	0,8%	-12,2%
Nikkei225	29 774,1	0,1%	8,5%
Shanghai Comp.	3 589,1	0,2%	3,3%
S&P/ASX 200	7 410,6	0,8%	12,5%
EUR/PLN	4,70	-0,1%	3,1%
USD/PLN	4,18	-0,2%	12,0%
CHF/PLN	4,48	-0,2%	6,1%
EUR/USD	1,12	0,1%	-7,9%
USD/JPY	115,14	0,2%	11,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 269	31	1,39%
Kurs zamknięcia	2 244	-18	-0,80%
Kurs min.	2 230	4	0,18%
Kurs max.	2 277	7	0,31%
Wolumen obrotu	23 444	-1 512	-6,06%
Otwarte pozycje	37 042	127	0,34%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 268,2	2 230,0	2 275,7	2 239,8	-1,0%	902
WIG30	2 782,5	2 739,7	2 793,7	2 751,2	-0,9%	1 029
MWIG40	5 431,4	20 385,3	20 507,5	5 421,6	-0,1%	182
sWIG80	20 440,1	5 385,4	5 475,9	20 456,8	0,3%	38
WIG-PL	71 010,2	70 343,1	71 010,2	70 591,4	-0,7%	1 134
WIG	69 725,9	68 821,0	69 961,4	69 124,8	-0,7%	1 173

WIG20

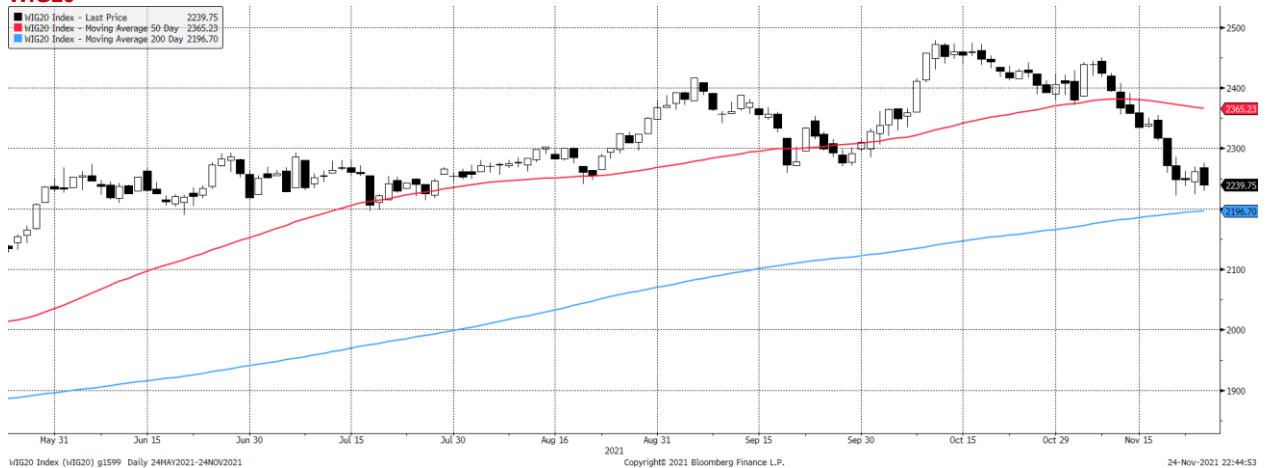
	Close	MC	1D	YTD
Allegro	40,37	41 309	-6,7%	-52,3%
Asseco Poland	87,20	7 238	-5,2%	28,0%
CCC	105,00	5 761	3,4%	20,0%
CD Projekt	186,54	18 792	-7,2%	-32,1%
Cyfrowy P.	35,28	22 563	0,1%	16,5%
Dino	334,80	32 824	0,8%	15,7%
JSW	41,19	4 836	-0,3%	58,7%
KGHM	143,30	28 660	-1,1%	-21,7%
Lotos	61,40	11 351	3,2%	48,1%
LPP	12 580,00	23 303	-2,3%	51,8%
Mercator	110,00	1 171	-3,6%	-73,9%
Orange	8,77	11 509	-0,1%	33,1%
Pekao	120,35	31 588	-0,8%	97,0%
PGE	9,00	16 828	-0,2%	38,5%
PGNIG	6,05	34 982	0,3%	9,2%
PKN Orlen	80,00	34 217	0,9%	38,6%
PKOBP	44,10	55 125	0,0%	53,6%
PZU	35,60	30 741	-1,1%	10,0%
Santander Polska	356,70	36 451	2,2%	92,1%
Tauron	3,00	5 258	3,4%	10,2%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	516,00	1 221	2,1%	8,9%	Handlowy	61,70	8 062	3,5%	75,5%
Alior	59,38	7 752	0,3%	249,9%	Huuglowy	30,90	2 603	0,7%	-38,2%
Amica	121,20	942	-0,5%	-17,4%	ING BSK	270,00	35 127	2,3%	57,9%
Amrest	29,60	6 499	0,2%	6,9%	Inter Cars	436,00	6 177	-4,0%	84,7%
Asbis	23,00	1 277	-0,4%	184,7%	Kernel	57,20	4 807	2,0%	16,0%
Asseco	45,70	2 372	2,7%	6,3%	Kęty	593,00	5 723	-0,5%	20,7%
Azoty	35,02	3 474	-2,2%	27,6%	Kruk	323,20	6 057	-2,1%	127,6%
Benefit	699,00	2 051	-0,9%	-16,2%	Livechat	125,40	3 229	-2,6%	19,4%
Biomed-L.	6,58	429	-6,4%	-26,6%	Mabion	72,50	1 172	0,3%	249,4%
Budimex	226,50	5 783	0,2%	-26,3%	mBank	513,50	21 761	1,0%	186,6%
Celon	32,95	1 483	2,5%	-18,7%	Millennium	8,06	9 778	0,8%	146,5%
Ciech	40,20	2 119	-1,2%	24,8%	Neuca	816,00	3 616	1,9%	25,3%
Comarch	222,00	1 806	-3,9%	14,1%	OncoArendi	38,40	536	0,0%	-24,1%
Datawalk	221,00	1 080	-4,7%	15,1%	Polenergia	82,00	3 726	2,5%	51,3%
Develia	2,77	1 240	0,5%	40,6%	PKP Cargo	15,10	676	-2,8%	10,2%
Dom Dev.	117,80	2 992	2,4%	3,3%	PlayWay	440,00	2 904	-1,4%	-30,5%
Enea	9,54	4 211	1,1%	46,0%	Selvita	79,20	1 454	-1,0%	60,6%
Eurocash	11,08	1 542	-1,9%	-21,1%	TEN	361,00	2 636	-4,9%	-34,5%
Famur	2,75	1 578	-0,5%	22,0%	WP.PL	138,20	4 042	-2,5%	48,6%
GPW	42,62	1 789	-0,7%	-6,7%	XTB	15,20	1 784	-0,8%	-15,1%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	82,5	0,2%	2,7%	-2,3%	59,2%	69,6%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	5,1	2,0%	5,2%	-6,6%	99,6%	75,0%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	93,5	2,4%	-0,6%	44,9%	389,9%	571,8%
CO2 [EUR/t]	72,9	5,4%	8,6%	24,2%	123,7%	163,9%
Węgiel ARA [USD/t]	149,4	-0,4%	4,8%	-35,4%	115,7%	180,6%
Miedź LME [USD/t]	9 895,0	0,9%	5,0%	0,9%	27,7%	35,9%
Aluminium LME [USD/t]	2 707,5	1,5%	3,1%	0,1%	37,2%	37,4%
Cynk LME [USD/t]	3 391,5	0,5%	5,2%	-1,6%	24,3%	23,7%
Ołów LME [USD/t]	2 293,5	1,1%	2,0%	-5,2%	16,1%	14,2%
Stal HRC [USD/t]	1 661,0	-8,0%	-7,6%	-7,9%	65,3%	131,0%
Ruda żelaza [USD/t]	95,5	0,8%	4,1%	-21,2%	-38,7%	-23,1%
Węgiel koksujący [USD/t]	284,7	-1,5%	-9,9%	-23,8%	164,2%	181,9%
Złoto [USD/oz]	1 792,9	0,2%	-4,0%	0,5%	-5,6%	-0,8%
Srebro [USD/oz]	23,6	-0,1%	-5,8%	-1,1%	-10,5%	1,2%
Platyna [USD/oz]	995,9	2,6%	-6,2%	-2,6%	-7,1%	3,0%
Pallad [USD/oz]	1 889,0	2,1%	-13,5%	-4,6%	-23,0%	-19,4%
Bitcoin USD	57 295,9	-0,7%	-4,7%	-6,0%	97,6%	203,5%
Pszonica [USD/bu]	836,8	-2,2%	1,8%	8,3%	30,6%	36,9%
Kukurydza [USD/bu]	579,8	-0,1%	0,8%	2,0%	19,8%	36,2%
Cukier ICE [USD/lb]	19,9	-0,9%	-2,4%	3,4%	39,7%	45,6%

WIG20

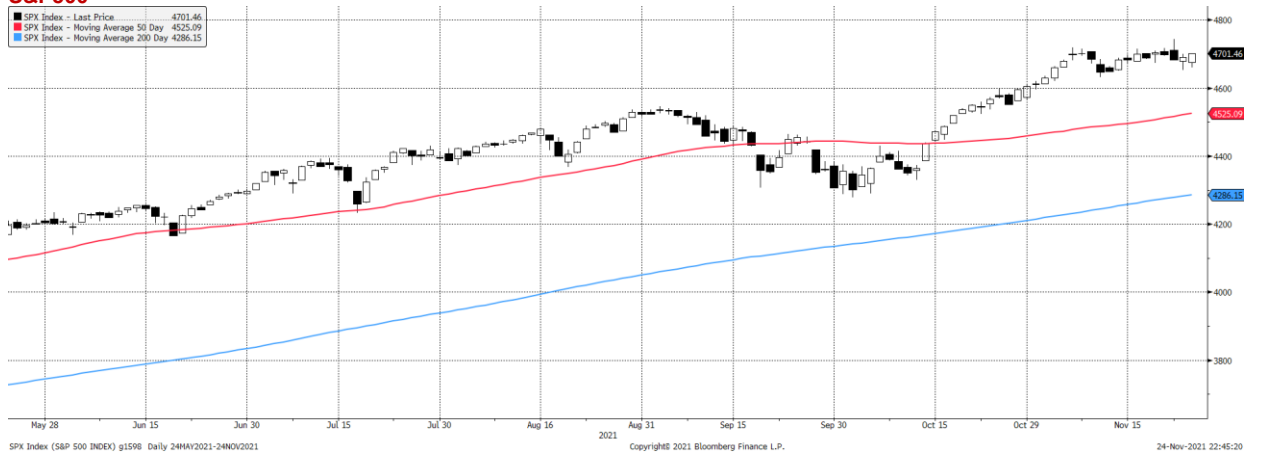
■ WIG20 Index - Last Price 2239,75
 ■ WIG20 Index - Moving Average 50 Day 2365,23
 ■ WIG20 Index - Moving Average 200 Day 2196,70



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500

■ SPX Index - Last Price 4701,46
 ■ SPX Index - Moving Average 50 Day 4525,09
 ■ SPX Index - Moving Average 200 Day 4286,15



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PGNiG

Finalne wyniki za 3Q'21 zgodne z szacunkami. Uwagę zwraca duży wzrost zadłużenia finansowego zw. z instrumentami pochodnymi. Konferencja dziś o 9:00

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	r/r	3Q'21S	różnica
Przychody	14,34	8,28	7,03	12,37	13,76	7,28	6,39	11,77	14,55	10,43	12,51	96%	12,51	0%
EBITDA	2,17	0,96	0,80	1,58	2,08	7,27	1,33	2,32	3,39	1,80	2,20	65%	2,20	0%
EBITDA skoryg.	2,11	1,32	0,60	2,04	2,58	1,56	1,30	3,00	3,12	1,51	2,17	67%	2,17	0%
Poszukiwanie i Wydobywanie	1,28	0,90	0,63	0,90	0,83	0,26	0,43	0,88	1,08	1,11	2,63	508%	2,63	
Obrót i Magazynowanie	-0,11	-0,01	-0,37	0,32	0,65	0,85	0,64	1,39	0,48	-0,21	-0,91		-0,91	
w tym hedging	0,18	0,10	0,10	0,19	0,82	0,17	0,09	-0,01	-0,18	-0,19	-0,08		-0,08	
Dystrybucja	0,58	0,49	0,42	0,51	0,77	0,41	0,36	0,62	1,01	0,54	0,54	50%	0,54	
Wytwarzanie	0,40	0,06	-0,02	0,33	0,42	0,12	0,04	0,36	0,46	0,17	-0,02		-0,02	
Pozostałe/eliminacje	-0,04	-0,12	-0,05	-0,03	-0,09	-0,07	-0,17	-0,26	0,08	-0,10	-0,08		-0,08	
EBIT	1,43	0,29	0,13	0,63	1,21	6,45	0,59	1,34	2,44	0,98	1,40	138%	1,40	0%
Wynik netto	1,08	0,23	0,01	0,03	0,78	5,14	0,12	1,30	1,75	0,69	0,67	474%	0,67	-1%
Dane operacyjne														
Wydobywanie gazu RAZEM [mld m3]	1,18	1,04	1,10	1,17	1,16	1,02	1,11	1,22	1,25	1,09	1,25	13%	1,25	
w tym Norwegia	0,15	0,11	0,11	0,10	0,10	0,11	0,11	0,16	0,22	0,17	0,26	136%	0,26	
Sprzedaż poza GK PGNiG [mld m3]	9,90	6,05	5,52	9,22	10,60	6,30	5,38	9,37	11,25	6,90	5,87	9%	5,87	
Import RAZEM [mld m3]	3,67	3,71	3,51	3,97	3,46	4,01	3,70	3,62	4,10	4,17	3,72	1%	3,72	
kierunek wschodni	1,79	2,19	2,32	2,65	1,92	2,19	2,51	2,37	2,26	2,57	2,49	-1%	2,49	
LNG	0,73	1,04	0,71	0,95	0,98	1,21	0,75	0,81	0,80	1,25	0,88	17%	0,88	
Dystrybucja RAZEM [mld m3]	3,88	2,43	1,92	3,29	3,96	2,23	1,84	3,54	4,55	2,80	1,97	7%	1,97	
Wydobywanie ropy RAZEM [KT]	323,9	289,9	274,8	327,8	321,3	331,7	306,3	361,5	328,5	279,6	329,9	8%	329,9	
Sprzedaż ropy RAZEM [KT]	288,1	266,2	295,3	360,7	275,7	369,5	306,3	360,7	250,6	366,3	322,1	5%	322,1	
Wolumen sprzedaży ciepła [PJ]	16,97	6,04	3,27	12,98	16,05	6,79	3,08	13,02	17,00	6,54	3,72	21%	3,72	
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	1,51	0,74	0,42	1,27	1,38	0,64	0,45	1,16	1,22	0,61	0,44	-2%	0,44	
P/E 12m											9,1	7,9		
EV/EBITDA 12m											3,9	5,1		
EV/EBITDA 12m skoryg.											3,8	5,0		

Źródło: BDM, spółka

TIM

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'21. Konferencja z zarządem w czwartek 02.12.21 o 10:00

Komentarz BDM: wyniki zbliżone do naszych oczekiwań i konsensusu. Uwagę zwracają wciąż wysokie marże w TIM SA (>10% zysku na sprzedaży) i słabsze wyniki usług logistycznych (3LP). Spółka nie podaje z czego to wynika. W OCF negatywny wpływ kapitału obrotowego gł. przez przyspieszenie płatności zobowiązań handlowych. W CFI +6,2 mln PLN z tyt. sprzedaży gruntu pod nową halę 25 tys. m2 dla 3LP (ESPI z 05.08.21). Stan gotówki obniżyła również dywidenda w kwocie 22,2 mln PLN (w 4Q'21 spółka wypłaci również podobną kwotę w ramach zaliczki na dywidendę za 2021 rok).

Po 1-3Q'21 EBITDA sięga już 110 mln PLN przy konsensusie Bloomberg na 2021P 142 mln PLN, a przychody w październiku wzrosły o 37% r/r z rekordową sprzedażą na dzień roboczy. Tym samym liczymy się z podniesieniem prognoz. Obecnie spółka handlowana jest na P/E 10,5x i EV/EBITDA 7,1x (Oponeo 20x P/E i 12,5x EBITDA).

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	3Q'21 konsensus	różnica
Przychody	207,5	210,2	229,6	242,7	240,1	253,7	267,7	303,5	274,4	328,0	348,2	30,1%	354,0	-2%
jednostkowe	188,1	188,1	207,2	215,1	213,2	218,0	240,8	263,8	258,4	311,3	335,2	39,2%		
Zysk ze sprzedaży	7,1	7,6	9,8	8,2	7,3	12,2	15,0	17,8	19,0	35,3	36,0	140,5%		
EBITDA	11,9	12,9	15,0	13,2	12,5	17,5	20,5	30,0	24,7	42,3	42,7	108,3%	41,2	4%
jednostkowa	8,9	9,6	9,0	8,4	7,7	10,5	13,0	20,4	16,2	31,4	34,0	162,1%		
inne (3LP)	2,9	3,4	6,0	4,9	4,8	7,0	7,5	9,6	8,5	10,9	8,6	15,2%		
EBITDA (bez PDO)	11,8	12,9	14,9	13,5	12,5	17,7	20,5	23,6	24,5	41,0	41,8	103,7%	41,2	1%
EBIT	7,1	7,6	9,8	7,9	7,3	11,9	15,0	24,2	19,1	36,6	36,9	146,7%	35,4	4%
Zysk brutto	5,1	6,4	5,9	7,8	0,7	11,4	12,2	20,3	16,8	37,4	32,0	163,2%		
Zysk netto	3,9	4,6	5,7	5,4	0,5	8,9	10,4	17,3	13,5	29,6	24,9	138,3%	28,9	-14%
jednostkowy	5,7	6,1	6,5	4,5	4,5	7,3	11,5	12,7	11,9	24,1	26,5	129,7%		
Marża zysku ze sprzedaży	3,4%	3,6%	4,2%	3,4%	3,0%	4,8%	5,6%	5,9%	6,9%	10,8%	10,3%			
Marża EBITDA	5,7%	6,1%	6,5%	5,5%	5,2%	6,9%	7,7%	9,9%	9,0%	12,9%	12,3%			
jednostkowa	4,7%	5,1%	4,3%	3,9%	3,6%	4,8%	5,4%	7,7%	6,3%	10,1%	10,2%			
Marża netto	1,9%	2,2%	2,5%	2,2%	0,2%	3,5%	3,9%	5,7%	4,9%	9,0%	7,2%			
OCF	3,1	1,0	34,6	15,3	7,0	1,8	23,3	6,7	14,5	-4,8	0,2			
FCF	0,4	1,5	32,3	13,8	5,0	-0,6	21,1	1,1	13,8	-4,8	-1,2			
KON	90,0	102,4	82,9	82,9	83,8	101,9	94,4	101,2	104,7	146,0	185,2	96,3%		
Dług netto	113,9	119,0	94,6	90,1	94,3	99,9	83,4	81,0	69,4	78,1	98,1	17,6%		
P/E 12m											12,6	10,5		
EV/EBITDA 12m											8,3	7,1		

Źródło: BDM, spółka

Huuuge Games

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'21

Konferencja rozpocznie się dzisiaj o 10:30 : [LINK](#)

Wyniki za 3Q'2021 [mln USD]

	3Q'20	3Q'21	zmiana r/r	3Q'21P BDM	odchyl.	3Q'21P kons.	odchyl.
Przychody	78,5	92,0	17,1%	92,2	-0,2%	92,2	-0,2%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	55,0	65,0	18,1%	64,7	0,5%	-	-
EBITDA	7,4	13,6	83,6%	12,4	9,6%	-	-
EBITDA skoryg.	8,6	17,7	106,1%	16,4	7,5%	16,8	5,1%
EBIT	6,8	11,3	66,5%	10,4	8,3%	-	-
Zysk (strata) brutto	-0,3	9,8	-3104,9%	10,4	-6,3%	-	-
Zysk (strata) netto	-2,2	7,4	-430,3%	8,4	-12,6%	9,0	-18,0%
Zysk (strata) netto skoryg.	7,9	11,4	45,0%	12,4	-8,3%	11,8	-3,3%
Marża EBITDA	9,4%	14,8%		13,5%		-	
Marża EBITDA skoryg.	10,9%	19,2%		17,8%		18,2%	
Marża EBIT	8,6%	12,3%		11,3%		-	
Marża zysku netto	-2,8%	8,0%		9,2%		9,8%	
Marża zysku netto skoryg.	10,0%	12,4%		13,5%		12,8%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

CCC

Spółka w 3Q'21/22 miała 2,1 mld PLN przychodów, 73,1 mln PLN EBIT oraz 12,2 mln PLN zysku netto n.j.d.

Trakcja

Spółka w 3Q'21 miała 434,5 mln PLN przychodów, 19,8 mln PLN EBIT oraz 7,1 mln PLN zysku netto n.j.d.

Esotiq&Henderson

Spółka w 3Q'21 miała 59,9 mln PLN przychodów, 8,9 mln PLN EBIT oraz 7,7 mln PLN zysku netto n.j.d.

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

Artifex Mundi

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'21

Wyniki za 3Q'2021 [mln PLN]

	3Q'20	3Q'21	zmiana r/r	3Q'21P BDM	odchyl.
Przychody	5,5	9,1	64,8%	9,1	0,0%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3,2	6,7	108,1%	6,4	4,1%
EBITDA	4,1	5,6	36,8%	5,6	-0,6%
EBIT	2,4	4,1	70,9%	4,1	-0,1%
Zysk (strata) netto	2,0	3,3	68,1%	3,4	-0,6%
Marża brutto ze sprzedaży	57,8%	73,0%		70,1%	
Marża EBITDA	73,7%	61,2%		61,5%	
Marża EBIT	43,7%	45,3%		45,3%	
Marża zysku netto	35,8%	36,5%		36,7%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

Livechat Software

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'21/22

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2021/22
Przychody	55,7	55,5	0,3%	29,2%	13,9%	104,6
EBITDA	38,5	35,1	9,6%	46,9%	24,2%	69,5
EBIT	35,7	32,3	10,5%	49,4%	27,0%	63,8
zysk netto j.d.	32,7	31,2	4,8%	27,7%	22,9%	59,3
marża EBITDA	69,1%	63,3%	5,86	8,33	5,73	66,44%
marża EBIT	64,1%	58,2%	5,93	8,64	6,63	60,99%
marża netto	58,7%	56,2%	2,53	-0,69	4,31	56,69%

Źródło: BDM, spółka

Lubawa

Spółka w 3Q'21 miała 56,0 mln PLN przychodów, 6,3 mln PLN EBIT oraz 5,0 mln PLN zysku netto n.j.d.

Dekpol

Spółka w 3Q'21 miała 256,4 mln PLN przychodów, 21,2 mln PLN EBIT oraz 10,8 mln PLN zysku netto n.j.d.

BEST

Spółka w 3Q'21 miała 75,1 mln PLN przychodów, 28,0 mln PLN EBIT oraz 17,9 mln PLN zysku netto n.j.d.

KGHM

Spółka opublikowała raport produkcyjno-sprzedażowy za październik'21

Wybrane dane produkcyjne

Dane produkcyjne	lip.20	sie.20	wrz.20	paź.20	lis.20	gru.20	sty.21	lut.21	mar.21	kwi.21	maj.21	cze.21	lip.21	sie.21	wrz.21	paź.21
Grupa KGHM																
Produkcja																
Miedź płatna kT	57,5	57,9	54,9	61,1	62,4	64,5	61,7	58,0	65,8	64,7	65,3	65,0	64,9	64,6	63,7	61,7
w tym KGHM SA	44,7	44,7	41,8	48,9	48,4	51,1	50,1	45,8	50,5	48,4	50,0	48,4	49,7	49,9	47,3	48,9
Srebro płatne t	108,6	58,4	121,0	125,2	104,2	125,6	115,5	99,2	89,6	121,5	129,7	117,6	115,7	109,5	106,3	95,7
TPM ktroz	15,1	13,8	16,2	16,6	18,0	14,4	10,8	11,8	13,0	14,7	12,9	15,6	13,3	14,6	17,8	11,0
Molibden Mlb	0,8	0,6	0,5	0,6	0,6	0,9	0,6	0,4	0,9	0,9	0,9	0,8	0,3	1,0	1,2	0,3
Sprzedaż																
Miedź kT	54,5	58,0	53,3	57,1	66,6	75,8	46,2	62,9	66,6	61,2	62,3	65,7	57,7	56,1	66,2	58,0
Srebro t	105,2	65,2	119,3	123,5	105,3	161,1	82,2	82,5	121,8	104,2	122,3	121,5	121,7	105,6	113,1	106,2
TPM ktroz	8,3	23,8	9,3	19,0	17,7	17,9	12,3	6,9	18,1	14,5	12,1	10,9	9,2	17,5	13,5	8,3
Molibden Mlb	1,0	0,6	0,7	0,8	0,7	1,1	0,6	0,7	1,1	0,6	0,5	0,7	0,1	0,8	0,7	0,8
zmiana r/r																
Produkcja																
Miedź płatna kT	-3,7%	-2,2%	-6,3%	8,5%	10,6%	8,8%	5,7%	4,9%	8,9%	14,5%	8,8%	8,2%	12,9%	11,6%	16,0%	1,0%
w tym KGHM SA	-6,7%	-5,1%	-8,9%	8,2%	5,9%	8,7%	3,9%	2,9%	4,6%	5,4%	4,2%	5,4%	11,2%	11,6%	13,2%	0,0%
Srebro płatne t	45,4%	-52,2%	0,5%	0,4%	-21,0%	-2,9%	39,2%	-20,8%	-29,3%	-3,0%	1,6%	-1,8%	6,5%	87,5%	-12,1%	-23,6%
TPM ktroz	-9,0%	-22,9%	-12,9%	-11,2%	-15,5%	-37,4%	-30,8%	-25,3%	-35,6%	-13,5%	-19,9%	2,0%	-11,9%	5,8%	9,9%	-33,7%
Molibden Mlb	45,5%	-57,7%	-28,6%	-25,0%	-45,5%	-30,8%	-25,0%	-50,0%	350,0%	28,6%	-47,1%	-33,3%	-62,5%	66,7%	140,0%	-50,0%
Sprzedaż																
Miedź kT	14,5%	11,8%	-21,0%	12,6%	1,5%	22,5%	-1,3%	3,3%	16,0%	9,9%	0,8%	-2,5%	5,9%	-3,3%	24,2%	1,6%
Srebro t	25,1%	-36,8%	-16,0%	-1,0%	-13,9%	31,3%	-2,4%	-20,9%	-25,4%	-17,2%	-1,2%	-1,9%	15,7%	62,0%	-5,2%	-14,0%
TPM ktroz	3,8%	124,5%	-64,6%	140,5%	-43,5%	-30,9%	41,4%	-72,3%	-28,5%	-11,6%	9,0%	-48,1%	10,8%	-26,5%	45,2%	-56,3%
Molibden Mlb	11,1%	-50,0%	-46,2%	0,0%	-46,2%	37,5%	-33,3%	-53,3%	175,0%	-33,3%	-16,7%	16,7%	-90,0%	33,3%	0,0%	0,0%

Źródło: BDM, spółka

Grupa Pracuj (IPO)

Cena sprzedaży akcji Grupy Pracuj została ustalona na 74 PLN/akcję (max 82 PLN, -9,8%). Pula oferowanych akcji 15,134 mln vs 22,38 mln pierwotnego planu (68%). Wartość oferty 1,12 mld PLN, a wartość całej spółki 5,04 mld PLN.

Inwestorom indywidualnym zostanie zaoferowanych 408.623 akcje (2,7%), a inwestorom instytucjonalnym 14.725.655 akcji.

Erbud

Pozytywny wyrok sądu ws. powództwa przeciwko Millennium o wartość ok. 100 mln PLN (8,06 PLN/akcję). Kurs akcji spółki po godz. 15 zyskuje +9% (+6 PLN/akcję, łącznie podczas sesji +13%) po ESPI o godz.... 17:19.

Spór dotyczył zawarcia w 2008 roku transakcji opcji walutowych na zabezpieczenie przed ryzykiem kursowym w zakresie kontraktów denominowanych w euro realizowanych przez Spółkę. Propozycja Banku wynikała ze zgłoszonej przez Spółkę potrzeby uzyskania zabezpieczenia adekwatnego do jego sytuacji. Zdaniem Spółki produkt nie był optymalnie dopasowany do potrzeb Spółki. W czwartym kwartale 2008 r. w wyniku drastycznej przeceny złotego na parze PLN/EUR Bank poinformował Spółkę o negatywnej wycenie posiadanej w tym czasie ekspozycji.

PGE

Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'21 (24.11.2021)

- spółka wnioskuję o ustalenie indywidualnego poziomu ceny w kontrakcie różnicowym w realizacji offshore z Orsted (decyzja w ciągu roku);
 - spółka przygotowuje nowe inwestycje PV jak farma Augustynka w woj. podlaskim 25 MW (2023 rok);
 - w Ciepłownictwie spółka inwestuje w dekarbonizację (Nowa Czechnica) i moce szczytowe (np. EC Gdańsk, EC Gorzów 62 MWt). Do 2024 roku spółka w ciepłownictwie odejście od spalania węgla;
 - NABE: spółka przygotowuje swoje aktywa (wszystkie projekty gazowe w PGE, węglowe przekazane do NABE), wybrany doradca KPMG i spółka ma nadzieję na zakończeniu modelu w 1Q'22;
 - Polska ma najbardziej rozwinięty system ciepłowniczy w Europie/na świecie, czego KE w proponowanych rozwiązaniach (Fit for 55) nie bierze pod uwagę;
 - spółka obserwuje wzrost CDS na 2022 rok w ostatnim czasie;
 - po uwzględnieniu zakupów CO2 (rozwiązania rezerwy) wskaźnik dług netto/EBITDA wzrosłby do 1,2x EBITDA;
 - outlook 2022: będzie to rok wymagający, w EK spadek EBITDA (wyższa cena ok. 400 PLN/MWh, ale i koszt CO2 265-275, Polska nie będzie eksporterem energii), Ciepłownictwo spadek EBITDA (wyższe koszty CO2 o 100% i gazu o ok. 50% r/r), w EO wzrost EBITDA (wyższa cena energii i certyfikatów), Obrót spadek EBITDA (rosnące koszty zakupu energii i koszty prosumentów), w Dystrybucji stabilizacja EBITDA (WRA +0,7 mld PLN, WACC na porównywalnym poziomie r/r);
 - spółka będzie „dynamizować” nakłady inwestycyjne (źródła gazowe i OZE);
- Q&A:**
- CAPEX w 2022 roku ? wzrost nakładów (kluczowe projekty to 2xCCGT Dolna Odra+ Czechnica+ PV), offshore jeszcze nieistotny w 2022 roku. Łącznie powinno to być ok. 7 mld PLN. W dystrybucji montaż inteligentnych liczników więc do 2028 roku cały ten proces będzie kosztował 3 mld PLN (2022-2028). Dochodzi też kablowanie sieci. Nakłady w dystrybucji całym 2021 roku wyniosą 1,5 mld PLN;
 - taryfa G na 2022 rok ? wnioski złożone
 - jakie jednostki do grudniowej aukcji mocy (na 2026 rok): 4 jednostki Ciepłownicze czyli Czechnica, Gdynia, Bydgoszcz i Zgierz (Rybnik planowany na 2027 rok);
 - skutek spadku CO2 ? spółka świadomie zarządza ryzykiem czyli zabezpiecza marżę (sprzedaż energii połączona z zakupem CO2 i kursem EUR/PLN);
 - wzrost cen w taryfie C ? Spółka podniosła cenę 2-krotnie w 2021 roku (kwiecień i sierpień). Nie ma kolejnej decyzji;
 - harmonogram zamykania Turowa ? informacja strategiczna. Spółka zakłada pracę kompleksu do 2044 roku;
 - czy NABE podlega notyfikacji ? Czy i jak wpłynie na harmonogram ? Doradca może doradzać również w notyfikacji, nie widać zagrożenia przesunięcia harmonogramu, cały czas jest realny. NABE jest niezbędny do pozyskania zewnętrznego finansowania na realizację projektów dekarbonizacyjnych. Program inwestycyjny na 2022 rok nie jest zagrożony;
 - o ile wzrosnie moc OZE w 2022 roku r/r ? spółka ma plany inwestycyjne, uczestniczy w rozmowach M&A;
 - finansowanie z KPO ? Czy budzi niepokój ? Spółka liczy na środki z KPO (kilka ważnych projektów);
 - niskie zapasy węgla w ciepłowniach ? Podobna sytuacja była w 2018 roku, spółka produkuje 130% do pierwotnych planów to więcej zużywa paliwa, MAP monitoruje sytuację;

Komentarz BDM: Spółka przedstawiła outlook na przyszły rok, ale nie powinien on być zaskoczeniem dla rynku, który wydaje się dość konserwatywnie podchodzić do wyników 2022 roku zakładając spadek EBITDA o blisko 30% r/r przy wyższych niż zapowiedział zarząd nakładach inwestycyjnych. Otoczenie rynkowe dla wytwarzania konwencjonalnego jest obecnie sprzyjające, więc przyszłe marże na 2022 rok spółka z pewnością będzie zabezpieczać sobie na wyższym poziomie niż planowała jeszcze 2-3 miesiące temu. „Spółka oczekuje spadku wyników w segmencie energetyki konwencjonalnej w 2022 roku, ale zwłaszcza dlatego, że przewiduje mniejszą produkcję. Ten rok jest wyjątkowo dobry pod tym względem, bo Polska jest eksporterem netto energii od połowy lipca. Założenie jest takie, że sytuacja w 2022 roku się unormuje i Polska z powrotem będzie importerem tak jak w ostatnich 5-6 latach, ale to oczywiście będzie zależało od sytuacji na rynku, a zwłaszcza od cen gazu. Bo to gaz domyka system energetyczny w Europie i decyduje o wyższych cenach energii w krajach ościennych, podczas gdy u nas rolę tę pełni węgiel. Jeśli gaz będzie drogi, a tak pewnie będzie zimą, to otoczenie dla energetyki węglowej może być nadal całkiem dobre do połowy 2022 roku”. (Krzysztof Brymora).

Perspektywy raportowanej EBITDA 2021-2022

	3Q'20 (18.11.2020)	4Q'20 (24.03.2021)	1Q'21 (26.05.2021)
Perspektywa EBITDA 2021			
E. Konwencjonalna	spadek: cena e.e. 240-250 PLN/MWh, spadające marże (wysokie CO2) i wolumeny, efekt nie rekompensowany RM i uruchomieniem B7 w Turowie, stabilne koszty WK	spadek: spadające marże i wolumeny, efekt nie rekompensowany RM i uruchomieniem B7 w Turowie	spadek: spadające marże i wolumeny, efekt nie rekompensowany RM mimo dobrego 1Q'21
Ciepłownictwo	wzrost: wzrost taryf i przychody z RM	wzrost: wzrost taryf i przychody z RM	wzrost: znaczny wzrost po świetnym 1Q'21, wzrost taryf i przychody z RM
E. Odnawialna	wzrost: nowe FW i przychody z RM elektrowni szczytowo-pompowych	wzrost: nowe FW i przychody z RM elektrowni szczytowo-pompowych	wzrost: zdecydowany wzrost, nowe FW i przychody z RM elektrowni szczytowo-pompowych
Obrót	wzrost: wzrost zapotrzebowania, pokrycie kosztów w obszarze regulowanym	stabilnie: wzrost zapotrzebowania, pokrycie kosztów w obszarze regulowanym, ale presja na koszty usługi dystrybucji dla prosumentów	wzrost: wzrost zapotrzebowania, pokrycie kosztów w obszarze regulowanym, ale presja na koszty usługi dystrybucji dla prosumentów
Dystrybucja	wzrost: WRA +1,4 mld PLN do 18,9 mld PLN, WACC -0,3 p.p. do 5,2% przez spadek RFR	wzrost: WRA +1,4 mld PLN do 18,9 mld PLN, WACC -0,3 p.p. do 5,2% przez spadek RFR	wzrost: WRA +1,4 mld PLN do 18,9 mld PLN, WACC -0,3 p.p. do 5,32% przez spadek RFR
Perspektywa EBITDA 2022	3Q'21 (24.11.2021)	4Q'21 (marzec 2022)	
E. Konwencjonalna	spadek: cena e.e. 400 PLN/MWh, koszt CO2 265-275 PLN/t, niższe wolumeny (wzrost importu), stabilne ceny węgla kamiennego		
Ciepłownictwo	spadek: wyższe koszty CO2 o 100%, wyższe koszty gazu o 50%, wzrost taryf nie pokrywa kosztów		
E. Odnawialna	wzrost: wyższe ceny energii i zielonych certyfikatów, nowe moce PV		
Obrót	spadek: wyższe koszty zakupu e.e., rosnąca strata na prosumentach		
Dystrybucja	stabilnie: WRA +0,7 mld do 19,5 mld, porównywalny lub niższy WACC r/r		

Źródło: BDM, spółka

Silvair	<p>Spółka w 3Q'21 miała 0,2 mln USD przychodów, -0,6 mln USD EBIT oraz 1,0 mln USD straty netto.</p> <p>Silvair wyemituje do 1 mln akcji po cenie emisyjnej 7,5 PLN na sztukę, bez prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.</p>
Vigo System	<p>Vigo System zainwestuje około 5,4 mln EUR w zakup sprzętu do produkcji materiałów półprzewodnikowych, dzięki czemu podwoi moce w tym obszarze.</p> <p>Vigo System podpisało z niemiecką firmą AIXTRON umowę na dostawę reaktora epitaksjalnego, służącego do wydajnej produkcji płytek półprzewodnikowych ze związków chemicznych z grup III i V układu okresowego pierwiastków.</p>
Aparator	<p>Rada nadzorcza Apatora powołała Arkadiusza Chmielewskiego na prezesa spółki. Dotychczasowy prezes spółki Mirosław Klepacki złożył rezygnację z przyczyn osobistych.</p> <p>Zarząd Apatora zdecydował o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za 2021 rok w wysokości 0,3 PLN brutto na jedną akcję.</p> <p>Zarząd Apatora przyjął uchwałę o rozpoczęciu skupu akcji własnych i planuje, że buy-back potrwa do 31 maja 2022 r. Skup może objąć do 333 333 akcji własnych, po cenie nie wyższej niż 30 PLN za jedną akcję, przy czym spółka przeznaczy na ten cel 10 mln PLN.</p>
Selvita	<p>Podsumowanie konferencji wynikowej Selvita po 3Q'21 (24.11.2021)</p> <ul style="list-style-type: none">- po dwóch latach spółka jest blisko zrealizowania strategii założonej na 4 lata (kapitalizacja >1 mld PLN, wzrost przez akwizycje, przychody > 300 mln przy stabilnej marży EBITDA)- Backlog na 2021: 297 mln PLN, w tym 123 mln Fidelta- inwestycje w pracowników – 90 mln PLN w akcjach obecnych i nowych pracowników- na przełomie 2022/23 planowane uruchomienie Selvita Research Centre- dodatkowa lokalizacja w Zagrzebiu – przełom 4Q'21 i 1Q'22- poszerzenie powierzchni w obecnych lokalizacjach (Kraków, Poznań)- wzrosty w badaniach regulacyjnych powracają do poziomów sprzed pandemii- Ardigen – 30 mln PLN backlog w 2021- wzrost udziału outsourcingu do CRO szansą na rozwój spółki- spółka stara się skorzystać z ulg podatkowych w Chorwacji, podatek dochodowy od osób prawnych wynosi tam 18%- 95% przychodów denominowana w walutach obcych, szczególnie EUR <p>Q&A:</p> <ul style="list-style-type: none">- kiedy nowa strategia? Najpóźniej z raportem rocznym- czy Selvita konkuruje o pracowników z Ryvu? Nawet, jeżeli tak się zdarza, nie jest to znaczące, 90% zatrudnień w obszarze biotechnologii w Krakowie dokonuje Selvita- dodatkowe koszty związane z nową powierzchnią? 0,5 mln EUR oczekiwanych jednorazowych kosztów związanych z przeniesieniem (0,4 w 4Q'21 i 0,1 w 1Q'22)- czy i kiedy można się spodziewać akwizycji? Tak, ale informacje o tym kiedy to nastąpi, będą podawane, kiedy spółka będzie miała konkrety; spółka celuje w mniej większych akwizycji, niż w drugą stronę- czy dodatkowe finansowanie przyspieszyłoby rozwój Ardigen? Ardigen generuje duże ilości gotówki, więc plany nie są ograniczone przez brak finansowania- marża EBITDA Ardigena jest powtarzalna? Wszystko zależy od mixu, jeżeli usługi R&D, platformy będą konsumowały więcej generowanej marży, to marża ta będzie odpowiednio niższa, występuje presja na wynagrodzenia, dlatego jest wiele czynników, które będą kształtowały tę marżę; budowa obecności na rynku amerykańskim wiąże się z czasowym podniesieniem kosztów sprzedaży- pierwsze kontrakty w platformach immunobiologicznej i mikrobiologicznej? Nie są to znaczące przychody, nie jest to jeszcze przełomowy moment, sekcja digital CRO jest głównym motorem EBITDA w ramach Ardigena- czy nowa strategia będzie zakładać wzrost przez akwizycje? Tak, pozostanie to ze spółką na stałe- okres nowej strategii? Za wcześniej na takie informacje
Asseco Poland	<ul style="list-style-type: none">- Asseco Poland oczekuje, że rentowność operacyjna grupy w całym roku wyniesie około 10%.- Grupa spodziewa się spowolnienia dynamiki wzrostu w 4Q'21 ze względu na efekt wyższej bazy z ubiegłego roku.- Największym wyzwaniem dla dalszego rozwoju firmy pozostaje zwiększona konkurencja na rynku pracy.- W ubiegłym roku grupa odnotowała ulgę z tytułu tzw. IP BOX w całości w 4Q'20. W tym roku ulga jest rozkładana po równo na wyniki czterech kwartałów.- Firma spodziewa się, że efektywna stawka podatku dochodowego w całym roku wyniesie tyle samo, co po trzech kwartałach roku, czyli będzie niższa niż 22%;- Grupa liczy na poprawę konwersji wyników finansowych na przepływy pieniężne w 4Q'21 i na początku przyszłego roku. Na koniec września wskaźnik konwersji gotówki (iloraz wolnych przepływów pieniężnych i zysku operacyjnego non-IFRS) sięgnął 82%, a obniżyła go izraelska Formula Systems (75%);- Asseco optymistycznie patrzy na przyszły rok. Przedstawiciele zarządu nie chcą jeszcze informować o dynamice portfela zamówień, ponieważ proces przygotowywania budżetu na 2022 r. nadal trwa;- Spółka nadal rozmawia o przejęciach w Polsce, ale niezmiennie wskazują na bardzo wysokie wyceny.- Od stycznia do września grupa powiększyła się o 14 spółek zagranicznych, w samym trzecim kwartale były to trzy podmioty.- Portfel zamówień na 2021 rok ma wartość 10,85 mld PLN i jest o 17% wyższy r/r. Wartość portfela zamówień na 2022 rok spółka będzie chciała przedstawić w 1Q'21.- Asseco Poland jest optymistycznie nastawione do dalszych realizacji projektów wdrożeniowych, szczególnie w sektorze bankowym i finansowym, a także w sektorze instytucji publicznych.- Spółka wdrożyła w jednej z firm w Polsce z branży e-commerce bardzo ciekawy projekt.

Brand24

Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'21 (24.11.2021):

- wyniki za 3Q'21 -> trend ten będzie można obserwować w następnych kwartałach;
- są w momencie, w którym pojawiają się zyski mimo skali inwestycji;
- zmiana cenników wynika z matematycznego modelu;
- podnosząc ceny klientom z przecenionymi kontami odzyskali ok. 3,7 tys. USD MRR. Z 245 klientów, którym podnieśli odeszło tylko 48;
- w październiku'21 podwyższyli ceny klientom, którzy mają aktywne rabaty. W listopadzie'21 podwyższyli ceny nowym klientom (przed Black Friday). W grudniu'21 zamierzają poinformować o podniesieniu cen dla istniejących klientów od nowego roku. W styczniu'22 podwyższą ceny istniejącym klientom;
- plany produktowe -> 4Q'21: nowy cennik, poszerzenie zakresu serwowania historycznych danych, dodanie responsywności do kolejnych części panelu Brand24. 1Q'22: start wersji beta aplikacji Brand24 Light pod Semrush, nowa wersja algorytmu sentymentu, start nowej zakładki Mentions.
- celem spółki jest stworzenie oferty w transformowaniu danych we wnioski i porady. Największą wartość jaką widzą w przyszłości, tkwi właśnie w tych dwóch segmentach;
- projekt R&D -> chcą stworzyć technologię generowania tekstowych podsumowań wzmianek o projektach, która będzie podstawą transformacji z firmy dającej liczby, w firmę dającą wnioski;
- Custom Reports -> jest to usługa, która z czasem stanie się produktem.

Q&A:

- w 4Q'21 nie widzą nic niepokojącego, w zeszłym tygodniu zmienili cennik, czekają aktualnie na Black Friday;
- perspektywy 2022 r. -> chcą się mocno skupić na nowym produkcie i rozwoju sztucznej inteligencji;
- Custom Reports -> nie będzie kanibalizował rozwiązań Brand24, będzie wyłapywał tych klientów, którzy nie mają czasu na Brand24;
- 68% przychodów stanowi zagranica, zabezpieczają kurs USD;
- za tydzień będą wiedzieć, czy w 4Q'21 będzie wycena planu motywacyjnego (set tys. PLN);
- strategią spółki jest, aby przesunąć się w stronę droższych klientów;
- dywidenda -> zysk reinwestują, chcą wypłacać ale ciężko przewidzieć kiedy to nastąpi. Może się też tak wydarzyć, że będą woleli zyski zainwestować w akwizycję;
- Black Friday -> przeprowadzają w bardzo podobny sposób co w zeszłym roku. Listopad'20 był najbardziej udanym dla firmy miesiącem. Na liczbie klientów to się prawdopodobnie nie uda, ale na przychodach mają apetyt na więcej;
- założenia z PM 21-23 -> czują się dobrze z tym programem, chociaż jest bardzo ambitny;
- ocena skutków podwyżek cenników -> w lutym'22 będą to mieli dobrze przeanalizowane.

Ronson Development

Alon Haver złożył rezygnację z funkcji członka zarządu Ronson Development ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2021 r.

Develia

Develia wprowadziła do sprzedaży 68 mieszkań w ramach I etapu inwestycji Via Flora w Gdańsku, podała spółka. Ukończenie I etapu planowane jest na lipiec 2023 r.

Mercator Medical

Akcjonariusze Mercator Medical podejmą decyzję w sprawie dalszego istnienia spółki, wynika z projektów uchwał na nadzwyczajne walne zgromadzenie, zaplanowane na 21 grudnia. Uchwała ma charakter techniczny - spółka wykazała stratę za 3 kwartały br. przewyższającą wartość kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz 1/3 kapitału zakładowego. Zarząd podkreśla, że nie istnieje zagrożenie dla dalszej działalności spółki i grupy kapitałowej.

STS (IPO)

Celem rozpoczynającej IPO bukmacherskiej spółki STS Holding jest wzrost marży EBITDA w kolejnych latach - poinformowali przedstawiciele spółki podczas środowej wideokonferencji. Przyszły rok, m.in. ze względu na planowane Mistrzostwa Świata w Piłce Nożnej, ma być - w ocenie prezesa Mateusza Juroszka - dobry zarówno dla grupy, jak i całej branży.

"Jeżeli chodzi o wydatki na technologie - identyfikujemy je jako koszty zmienne, gdyż przez ostatnie lata tak bardzo zwiększaliśmy te wydatki, dużo udało się zrobić, że przez kolejne okresy ok. 10% wzrost na technologie wydaje nam się całkowicie wystarczający - dlatego nie będą tak dynamiczne jak wzrost NGR-u. Trzeba pamiętać, że w tym roku wydamy ponad 40 mln PLN na rozwój technologii. Ta baza jest bardzo wysoka, więc te wzrosty na pewno będą w kolejnych okresach niższe niż wzrost obrotu i generowanego NGR-u" – CFO.

Zarząd ocenia, że rynek bukmacherski w Polsce jest na początku drogi wzrostowej, bo dopiero w 2017 r. zmieniła się regulująca go ustawa hazardowa. "Przez wiele lat wzrost to było 20 % rocznie. Różne analizy rynkowe (...) pokazują, że ten rynek w Polsce urośnie do 2026 r. po około 15% rocznie. My uważamy, że te założenia są konserwatywne, ale widzimy, że wzrost tego rynku przez wiele lat będzie" – CEO

STS ma rosnąć z rynkiem i dzielić się zyskami. Polska bukmacherka jest tam, gdzie dojrzałe rynki lata temu, co oznacza lata wzrostu – przekonuje prezes. Kumulacja wydarzeń piłkarskich sprawi, że już 2022 r. będzie wyjątkowy. – Parkiet

Bukmacherski STS Holding wnieśnie na GPW powiew młodości w dość dosłownym znaczeniu. Biznes spółki ma jednak swoją specyfikę, która wcale nie jest oczywista. – Puls Biznesu

STS (IPO)	Akcje spółek hazardowych w Londynie wyraźnie spadły, po tym, jak Telegraph doniósł, że ponad 160 brytyjskich deputowanych domaga się ograniczenia zakładów online w wysokości 2 GBP i miesięcznego limitu 100 GBP. Notowania Entain (właściciel m.in. bwin) i 888 (William Hill) spadły o ok. -4% (-12/-13% MTD)- Bloomberg.
PKN Orlen, Lotos	- PKN Orlen jest zdecydowanie bliżej niż dalej finalizacji fuzji z Grupą Lotos, ale nadal wszystko jest możliwe; - Spółka patrzy na wiele kierunków w sprawie potencjalnych przejęć, nie tylko na Rumunię. Nie potwierdza jednak, że koncern prowadzi due diligence rumuńskiej spółki Rompetrol; - Orlen przedłużył umowę z zespołem Formuły 1 Alfa Romeo Racing Orlen na sezon 2022; Robert Kubica pozostanie w nim w charakterze kierowcy rezerwowego, a jednocześnie będzie startował w wyścigach długodystansowych. Daniel Obajtek, prezes PKN Orlen, uważa, że można walczyć z inflacją i nie obniżać dochodów koncernu. Przypomina, że stabilność warunków rynkowych interesuje partnerów, z którymi Orlen negocjuje środki zaradcze. – Puls Biznesu
PKN Orlen, PGNiG	UOKiK liczy na finalizację ustaleń dotyczących koncentracji PGNiG i Orlenu w ciągu najbliższych dwóch, trzech miesięcy -. Zaznaczył, że urząd dokonał pewnych ustaleń, które wymagają przedyskutowania ze stronami postępowania.
PGNiG	Polska Spółka Gazownictwa wnioskuję o utrzymanie w 2022 r. swoich taryf dystrybucyjnych na obecnym poziomie.
PGE	PGE zapowiada koniec „pięciu minut” węgla. Polska była w trzecim kwartale tego roku eksporterem energii netto. Znaczący wkład w ten rezultat miała PGE. Trend ten jednak dobiega końca. - Parkiet
Santander BP	Santander Bank Polska ocenia, że obecna sytuacja makroekonomiczna sprzyja sektorowi finansowemu, jednak wzrost w 2022 roku stóp procentowych do ok. 3% miałby wpływ na sytuację na rynku kredytowym. Bank liczy na wzrost dynamiki przychodów, zapowiada utrzymywanie dyscypliny kosztowej, chciałby pozostać bankiem wypłacającym dywidendy. Zarząd Santander Bank Polska podjął uchwałę o emisji bankowych papierów wartościowych o łącznej wartości nominalnej do 500 mln PLN. Bank zamierza przeprowadzić emisję BPW do końca 2021 r.
Bank Millennium	Bank Millennium w związku z wyrokiem Sądu Apelacyjnego z 24 listopada utworzy 102,7 mln PLN rezerwy, która obciąży wynik finansowy banku w 4Q'21. Wcześniej w środę Erbud informował o uwzględnieniu przez Sąd Apelacyjny części apelacji spółki w sprawie przeciw Bankowi Millennium.
Getin Holding	Rada nadzorcza Getin Holdingu zgodziła się na podjęcie działań w celu obniżenia kapitału zakładowego spółki o 740,1 mln PLN do kwoty 19,0 mln PLN. Getin Holding spodziewa się, że wypłata dywidendy w kwocie ok. 189 mln PLN z tytułu obniżenia kapitału zakładowego do 18,9 mln PLN nastąpi w listopadzie przyszłego roku. Kwota dywidendy w przyszłości - z części kapitału zapasowego, szacowana obecnie na ok. 200 mln PLN - mogłaby zostać wypłacona na początku 2023 roku. Getin Holding nie planuje na razie delistingu.
Mostostal Warszawa	Mostostal Warszawa zawarła z Vantage Development umowę na realizację zadania pn. "Budowa budynku mieszkalnego wielorodzinnego z lokalem usługowo-handlowym i wewnętrznej instalacji gazowej w tym budynku przy ulicy Zofii Nałkowskiej 18 / Św. Wawrzyńca w Poznaniu oraz przebudowę zjazdu z ulicy Nałkowskiej". Wartość umowy wynosi 86,9 mln PLN netto.
Stalexport Autostrada	Stalexport Autostrada Małopolska - spółka zależna Stalexport Autostrady - podjęła uchwały w sprawie wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego 2021, w wysokości 57,1 mln PLN.
PoITREG	PoITREG chce uzyskać wymagane certyfikaty dla budowanego laboratorium i zakładu produkcyjnego przeznaczonego do komercyjnej produkcji preparatów TREGS w Gdańsku w 2Q'22.
Grupa Rank Progress	Rank Progress Otwock, spółka zależna Rank Progress, sprzedała grunt w Otwocku o powierzchni 3,7169 ha za 26 mln PLN netto.
Medicalgorithmics	Cena emisyjna akcji serii H Medicalgorithmics została ustalona na 18 PLN.
Shoper	Shoper pozostaje aktywny na rynku M&A i szuka dobrych spółek do ewentualnego przejęcia. W razie potrzeby, spółka może potencjalnie sięgnąć po finansowanie zewnętrzne przejęcia.
Pracuj.pl	Cena sprzedaży akcji Grupy Pracuj została ustalona na 74 PLN. Pula oferowanych akcji wynosi 15.134.278 sztuk, co stanowi 22,2% kapitału zakładowego spółki.
Murapol	Murapol jest przekonany, że w zakresie mieszkań przystępnych cenowo, które dominują w ofercie spółki, popyt będzie utrzymywać się na wysokim poziomie - mówi "Parkietowi" prezes Nikodem Iskra. - Parkiet
SimFabric (NC)	SimFabric zawarł umowę wydawniczą z HeartBeat Interactive Entertainment Ltd. z siedzibą w Chinach na dystrybucję gry "Gardenia" na terytorium Chin. Studio ustaliło także datę wydania gry "Gardenia: Prologue" na konsole PS4/PS5 w sklepie PlayStation Store na 26 listopada 2021 r. W związku z zawarciem umowy, gra zostanie wydana na terytorium Chin na platformie sprzedażowej Steam z konta emitenta. Wydawca będzie odpowiedzialny za wszelkie działania marketingowe, związanych z promocją i sprzedażą gry na terytorium Chin oraz poniesie wszelkie koszty z tym związane. Strony ustaliły, że zysk z gry uzyskany ze sprzedaży na terytorium Chin zostanie podzielony w proporcji 70% dla SIM oraz 30% dla wydawcy. Spółka planuje wydanie gry, także w wersji chińskiej, w sklepie Steam na komputery PC w dniu 3 grudnia 2021 r. SimFabric nie wyklucza współpracy z wydawcą przy kolejnych projektach.

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

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

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 25.11.2021 roku, 07:30 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-rynku>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.