

Redaktor wydania: Anna Madziar / Krystian Brymora

**KOMENTARZ PORANNY**

**Odbicie po piątkowej przecenie i ponowny risk-off**

Pierwsza sesja nowego tygodnia po piątkowych spadkach wywołanych doniesieniami o nowej mutacji COVID-19 (Omicron) przyniosła delikatne odbicie WIG20 (+0,3%). Przy obrotach sięgających 1,1 mld PLN indeks zatrzymał się na poziomie 2148,6 pkt. Tego dnia do najmocniejszych blue chipów należały takie podmioty jak: Mercator (+20,8%), JSW (+3,9%) oraz CD Projekt (+3,2%) – po sesji opublikował wyniki za 3Q'21, które okazały się znacznie niższe od oczekiwań rynkowych, tym samym w dniu dzisiejszym jego notowania mogą się znaleźć pod presją podażową. Z drugiej strony WIG20 znalazły się takie spółki jak: Lotos (-3,4%), PGNiG (-3,3%) oraz PKN Orlen (-2,7%). Tego dnia mWIG40 zakończył notowania nad kreską, zyskując 0,6%, natomiast sWIG80 finiszował w okolicach otwarcia. Na szerokim rynku negatywnie wyróżniły się notowania Biomedu Lublin, które straciły 26,2% po informacji o zakończeniu bez powodzenia badań nad lekiem na COVID. W poniedziałek minister zdrowia ogłosił nowe obostrzenia, które będą obowiązywały od 1.12 do 17.12 (m.in. ograniczenia lotów do i z 7 krajów, wydłużenie kwarantanny dla podróżujących spoza Schengen czy zmniejszenie limitów np. na imprezach, siłowniach, sklepach itd.). Na europejskich parkietach przeważał kolor zielony, DAX zyskał 0,2%, CAC40 urosł o 0,5%, a FTSE100 poszedł w górę o 0,9%. Również na Wall Street poniedziałkowa sesja przyniosła odbicie głównych indeksów: Nasdaq (+1,9%), S&P500 (+1,3%), Dow Jones (+0,7%). Nastroje inwestorów uległy delikatnej poprawie po informacjach o tym, iż nowo wykryty wariant nie powoduje cięższego przebiegu choroby. Dzisiaj przed nami o 16:00 przemówienie prezesa Fed. W Azji Shanghai Composite Index finiszuje na delikatnym minusie (-0,1%). Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy spadają, co może zwiastować negatywne otwarcie naszego rynku. Do ponownej zmiany sentymentu mogła przyczynić się wypowiedź CEO Moderny o tym, że szczepionki są prawdopodobnie mniej skuteczne przeciwko nowemu wariantowi Omicron.

Krzysztof Tkocz

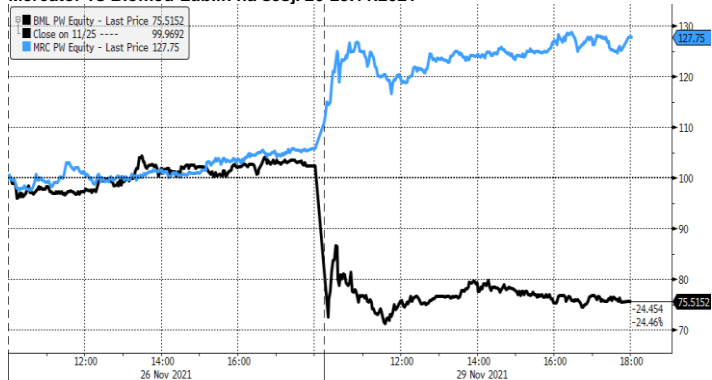
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- CD Projekt: Wyniki spółki za 3Q'21 + podsumowanie konferencji z zarządem [komentarz BDM];
- PlayWay: Spółka w 3Q'21 miała 47,4 mln PLN EBITDA, zbliżone do naszych oczekiwań i konsensusu [komentarz BDM];
- Enter Air: Spółka miała w 3Q'21 75,6 mln PLN zysku netto [komentarz BDM];
- Ferro: Zysk netto spółki w 3Q'21 spadł o 8% r/r do 21,7 mln PLN; w pol. '22 planowana akt. strategii;
- Creepy Jar: Wyniki za 3Q'21 + podsumowanie konferencji [komentarz BDM];
- PCF Group: Spółka w 3Q'21 wypracowała 24,7 mln PLN zysku netto (+441,9% r/r), powyżej naszego konsensusu [komentarz BDM];
- Ailleron: Spółka 3Q'21 wypracowała 1,0 mln PLN zysku netto n.j.d. (+36,7% r/r) – poniżej naszego konsensusu [komentarz BDM];
- PGE: Opinia ws. Turowa zostanie przedłożona 3.02.22;
- PGNiG: Docelową formą zaangażowania spółki w realizację projektu Ostrołęka C ma przyjąć postać udziału finansowego;
- Santander: Bank sfinalizował sprzedaż akcji AVIVA PTE Aviva Santander za 14,2 mln EUR;
- ING: Bank wypłaci 5,10 PLN dywidendy na akcje;
- Biomed-Lublin: Prace nad lekiem na COVID zakończone na etapie wyników analizy przejściowej badania klinicznego;
- Celon Pharma: Projekt spółki zakwalifikowany do dofinansowania w kwocie ponad 83,5 mln PLN;
- Bogdanka: Spółka ma aneks z ZA Puławy do umowy sprzedaży węgla energetycznego;
- Echo Investment: Spółka może wyemitować w '22 obligacje o wartości ok. 300 mln PLN;
- Erbud: Spółka rozpoczyna skup do 142.857 akcji własnych;
- Wielton: Spółka obserwuje w 4Q'21 silny popyt i ma wysoki portfel zamówień;
- OT Logistics: Spółka chce do końca kwietnia '22 refinansować zadłużenie; myśli o dywidendzie za '21;
- Vivid Games: Spółka ma zaktualizowaną strategię na lata 2022-2025;
- Best: Spółka rozpoczyna skup do 500.000 akcji własnych;
- ZE PAK: Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'21 (29.11.2021).

**WYKRES DNIA**

Mercator w 2 sesje zyskuje 28% przy -25% stracie Biomed-Lublin. Dwie gwiazdy 2020 roku wiele łączy i wiele dzieli. Łączy bo obie miały zarobić na pandemii. Dzieli natomiast, bo jednej się udało, a drugiej nie. Biomed poinformował o fiasku badań nad eksperymentalnym lekiem. W szczytce kapitalizacja BML sięgała 1,2 mld PLN (obecnie to 0,32 mld PLN).

Mercator vs Biomed-Lublin na sesji 26-29.11.2021



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg.

**Notowania: poniedziałek, 29 listopada 2021**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 148,6	0,3%	8,3%
WIG30	2 646,5	0,4%	14,4%
mWIG40	5 284,7	0,6%	32,9%
sWIG80	19 804,4	0,0%	23,0%
WIG	66 648,7	0,3%	16,9%
NC Index	402,0	0,5%	-18,8%
WIG Banki	8 304,3	1,0%	74,3%
WIG Bud	3 741,8	-1,7%	2,2%
WIG Chemia	10 003,1	1,4%	29,9%
WIG Dew	2 791,5	1,5%	17,0%
WIG Energia	2 431,0	0,1%	19,1%
WIG Games	22 006,7	0,2%	-23,8%
WIG IT	4 753,0	-1,1%	23,0%
WIG Media	8 665,3	2,4%	43,4%
WIG Paliwa	6 033,4	-2,9%	21,8%
WIG Spoż	4 383,7	2,5%	20,4%
WIG Surowce	4 452,3	1,3%	-20,9%
WIG Telco	1 183,0	-0,4%	21,1%
DAX	15 280,9	0,2%	11,4%
FTSE100	7 110,0	0,9%	10,1%
CAC40	6 776,3	0,5%	22,1%
BUX	51 579,7	1,2%	22,7%
S&P500	4 655,3	1,3%	23,9%
DJIA	35 135,9	0,7%	14,8%
Nasdaq Comp	15 782,8	1,9%	22,5%
Bovespa	102 814,0	0,6%	-13,6%
Nikkei225	28 283,9	-1,6%	3,1%
Shanghai Comp.	3 562,7	0,0%	2,6%
S&P/ASX 200	7 239,8	-0,5%	9,9%
EUR/PLN	4,69	-0,5%	2,7%
USD/PLN	4,15	-0,3%	11,2%
CHF/PLN	4,49	-0,4%	6,5%
EUR/USD	1,13	-0,2%	-7,6%
USD/JPY	113,53	0,1%	10,0%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
Kurs otwarcia	2 154	-26	-1,19%
Kurs zamknięcia	2 152	13	0,61%
Kurs min.	2 123	-16	-0,75%
Kurs max.	2 169	-17	-0,78%
Wolumen obrotu	33 756	-2 805	-7,67%
Otwarte pozycje	39 115	73	0,19%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 148,6	2 120,2	2 168,8	2 148,6	0,3%	1 110
WIG30	2 660,7	2 604,1	2 663,8	2 646,5	0,4%	1 289
MWIG40	5 255,5	19 569,0	19 804,4	5 284,7	0,6%	281
sWIG80	19 747,5	5 170,8	5 304,7	19 804,4	0,0%	45
WIG-PL	67 942,7	67 942,7	68 277,2	68 043,3	0,3%	1 446
WIG	66 905,0	65 768,6	66 957,2	66 648,7	0,3%	1 479

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	40,94	41 892	-2,5%	-51,7%
Asseco Poland	89,90	7 462	-1,0%	32,0%
CCC	98,70	5 415	0,7%	12,8%
CD Projekt	191,52	19 293	3,2%	-30,3%
Cyfrowy P.	34,04	21 770	-0,1%	12,4%
Dino	335,60	32 902	0,3%	16,0%
JSW	39,49	4 637	3,9%	52,2%
KGHM	134,55	26 910	1,1%	-26,5%
Lotos	53,62	9 913	-3,4%	29,4%
LPP	12 330,00	22 840	3,4%	48,8%
Mercator	153,30	1 632	20,8%	-63,7%
Orange	8,36	10 965	-1,0%	26,8%
Pekao	116,00	30 447	3,2%	89,9%
PGE	8,07	15 081	1,0%	24,1%
PGNiG	5,51	31 815	-3,3%	-0,6%
PKN Orlen	71,62	30 633	-2,7%	24,1%
PKOBP	41,98	52 475	0,2%	46,2%
PZU	35,20	30 396	0,7%	8,8%
Santander Polska	338,10	34 550	-0,1%	82,1%
Tauron	2,72	4 767	0,1%	-0,1%

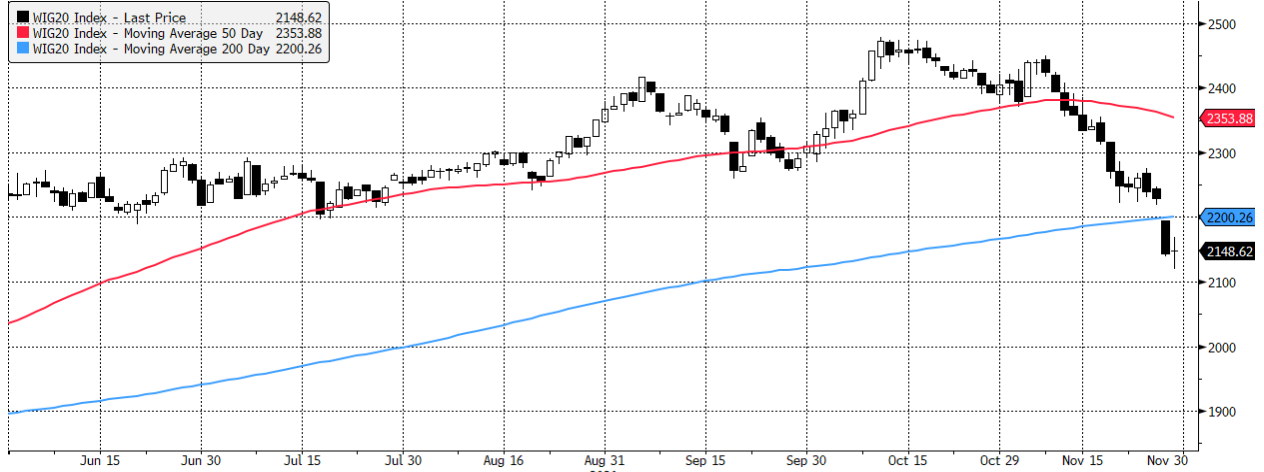
Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

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.

mWIG40									Surowce							
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	489,20	1 157	-2,0%	3,2%	Handlowy	59,20	7 735	2,6%	68,4%	Ropa Brent [USD/bbl]	72,6	-0,2%	-8,9%	-14,0%	40,1%	52,5%
Alior	55,00	7 180	2,2%	224,1%	Huuuge	29,00	2 443	-3,3%	-42,0%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,8	-12,5%	-0,5%	-12,1%	87,8%	65,4%
Amica	113,80	885	-1,9%	-22,5%	ING BSK	258,50	33 631	-0,4%	51,2%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	94,3	7,6%	10,6%	46,2%	394,4%	547,0%
Amrest	28,42	6 240	0,8%	2,6%	Inter Cars	405,00	5 738	-1,7%	71,6%	CO2 [EUR/t]	74,2	2,0%	6,2%	26,4%	127,7%	163,8%
Asbis	21,75	1 207	-1,1%	169,2%	Kernel	56,80	4 773	3,8%	15,2%	Węgiel ARA [USD/t]	121,6	-16,1%	-16,9%	-47,5%	75,5%	125,9%
Asseco	48,00	2 491	2,1%	11,6%	Kęty	580,00	5 597	1,8%	18,0%	Miedź LME [USD/t]	9 662,5	0,9%	-1,8%	-1,5%	24,7%	29,0%
Azoty	34,34	3 406	1,5%	25,1%	Kruk	344,00	6 447	2,9%	142,3%	Aluminium LME [USD/t]	2 639,5	0,5%	-2,0%	-2,4%	33,7%	32,8%
Benefit	646,00	1 895	-0,2%	-22,5%	Livechat	121,60	3 131	-0,8%	15,8%	Cynk LME [USD/t]	3 302,5	-0,7%	-2,9%	-4,2%	21,0%	19,0%
Biomed-L.	4,91	320	-26,2%	-45,2%	Mabion	74,80	1 209	-0,5%	260,5%	Ołów LME [USD/t]	2 308,5	0,1%	1,7%	-4,6%	16,8%	10,5%
Budimex	224,00	5 719	-3,9%	-27,2%	mBank	494,80	20 968	0,2%	176,1%	Stal HRC [USD/t]	1 606,0	0,1%	-10,9%	-10,9%	59,8%	101,3%
Celon	31,65	1 424	-0,2%	-21,9%	Millennium	7,95	9 644	3,9%	143,1%	Ruda żelaza [USD/t]	94,9	0,2%	1,4%	-21,7%	-39,1%	-23,8%
Ciech	43,10	2 271	1,9%	33,9%	Neuca	791,00	3 505	-1,1%	21,5%	Węgiel koksujący [USD/t]	300,2	1,6%	4,5%	-19,6%	178,6%	185,9%
Comarch	206,00	1 675	-3,3%	5,9%	OncoArendi	38,50	537	2,7%	-23,9%	Złoto [USD/oz]	1 794,8	-0,4%	-0,5%	0,6%	-5,5%	1,0%
Datawalk	205,50	1 004	-5,5%	7,0%	Polenergia	79,30	3 604	0,0%	46,3%	Srebro [USD/oz]	22,9	-1,1%	-5,3%	-4,2%	-13,3%	1,1%
Develia	2,75	1 231	2,4%	39,6%	PKP Cargo	15,12	677	5,4%	10,4%	Platyna [USD/oz]	960,3	0,2%	-5,3%	-6,1%	-10,4%	-0,8%
Dom Dev.	120,00	3 048	7,5%	5,3%	PlayWay	427,80	2 823	-2,6%	-32,4%	Pallad [USD/oz]	1 784,2	-0,3%	-8,5%	-9,9%	-27,3%	-26,4%
Enea	8,72	3 849	-2,2%	33,4%	Selvita	77,00	1 413	1,3%	56,2%	Bitcoin USD	56 497,6	4,6%	0,4%	-7,3%	94,8%	191,5%
Eurocash	11,14	1 550	4,5%	-20,7%	TEN	356,60	2 604	-3,6%	-35,3%	Pszenica [USD/bu]	800,5	-3,0%	-5,4%	3,6%	25,0%	38,0%
Famur	2,62	1 503	0,2%	16,2%	WP.PL	140,20	4 100	3,1%	50,8%	Kukurydza [USD/bu]	580,0	-1,2%	0,6%	2,1%	19,8%	38,2%
GPW	42,36	1 778	0,6%	-7,3%	XTB	16,00	1 878	-0,6%	-10,6%	Cukier ICE [USD/lb]	19,2	-0,8%	-2,9%	-0,4%	34,5%	39,3%

**WIG20**



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 30MAY2021-30NOV2021

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

29-Nov-2021 23:52:03

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**S&P500**



SPX Index (S&P 500 INDEX) g1598 Daily 30MAY2021-30NOV2021

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

29-Nov-2021 23:52:31

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**CD Projekt**

Wyniki spółki za 3Q'21 + podsumowanie konferencji z zarządem:

**Wyniki za 3Q'2021 [mln PLN]**

	3Q'20	3Q'21	zmiana r/r	3Q'21P BDM	odchyl.	3Q'21P kons.	odchyl.
Przychody	104,5	144,5	38,2%	145,2	-0,5%	175,0	-17,5%
Wynik brutto ze sprzedaży	68,1	91,5	34,4%	91,5	0,1%	-	-
EBITDA	38,0	42,9	13,1%	43,9	-2,3%	69,2	-38,0%
EBIT	28,5	15,6	-45,2%	19,5	-19,8%	42,0	-62,8%
Zysk (strata) brutto	27,8	16,4	-40,9%	9,2	78,1%	-	-
Zysk (strata) netto	23,4	16,3	-30,1%	8,3	97,2%	35,6	-54,1%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	65,1%	63,4%		63,0%		-	
Marża EBITDA	36,3%	29,7%		30,2%		38,6%	
Marża EBIT	27,3%	10,8%		13,4%		22,9%	
Marża zysku netto	22,4%	11,3%		5,7%		19,1%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

**PlayWay**

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'21:

**Wyniki za 3Q'2021 [mln PLN]**

	3Q'20	3Q'21	zmiana r/r	3Q'21P BDM	odchyl.	3Q'21P kons.	odchyl.
Przychody	36,5	70,8	93,8%	73,6	-3,8%	77,0	-8,1%
EBITDA	23,0	47,4	105,7%	51,6	-8,1%	51,9	-8,7%
EBIT	22,8	47,4	107,8%	51,3	-7,6%	51,7	-8,3%
Zysk (strata) brutto	24,7	52,8	113,4%	46,0	14,7%	-	-
Zysk (strata) netto	24,7	46,7	89,0%	46,0	1,6%	-	-
Zysk (strata) netto j.d.	21,6	42,8	98,2%	38,0	12,7%	40,2	6,5%
Marża EBITDA	63,1%	67,0%		70,1%		67,3%	
Marża EBIT	62,5%	67,0%		69,7%		67,0%	
Marża zysku netto	67,7%	66,0%		62,5%		-	
Marża zysku netto j.d.	59,1%	60,5%		51,6%		51,9%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

**Mabion**

Spółka w 3Q'21 miała -16,3 mln PLN EBIT oraz 15,6 mln PLN straty netto.

**Enter Air**

Spółka w 3Q'21 miała 536,9 mln PLN przychodów, 146,5 mln PLN EBIT oraz 75,6 mln PLN zysku netto.

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

**Ferro**

Spółka w 3Q'21 miała 225,9 mln PLN przychodów, 29,9 mln PLN EBIT oraz 21,8 mln PLN zysku netto. Zarząd zakłada, że w połowie przyszłego roku przedstawi aktualizację strategii.

**Serinus Energy**

Spółka w 3Q'21 miała 25,7 mln USD przychodów, 1,1 mln USD EBIT oraz 0,8 mln USD zysku netto na j.d.

**Mirbud**

W 3Q'21 spółka miała 774,6 mln PLN przychodów i 42,7 mln PLN zysku netto, w porównaniu do 330,4 mln PLN przychodów i 15,8 mln PLN zysku netto w analogicznym okresie 2020 r. Wartość portfela zamówień grupy Mirbud na lata 2022-24 wynosiła około 5,3 mld PLN, według stanu na 30 września 2021 r..

**Airway Medix**

Spółka w 3Q'21 miała -0,98 mln PLN EBIT oraz 0,9 mln PLN straty netto.

**Pekabex**

Spółka w 3Q'21 miała 412,7 mln PLN przychodów, 11,4 mln PLN EBIT oraz 8,6 mln PLN zysku netto.

**Captor Therapeutics**

Spółka w 3Q'21 miała 1,2 mln PLN przychodów, -8,8 mln PLN EBIT oraz -8,9 mln PLN zysku netto.

**Creepy Jar**

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'21

**Wyniki za 3Q'2021 [mln PLN]**

	3Q'20	3Q'21	zmiana r/r	3Q'21P BDM	odchyl.
Przychody	7,6	14,1	85,7%	12,6	12,0%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1,0	9,9	860,7%	8,8	12,9%
EBITDA	1,1	10,1	819,4%	9,2	9,5%
EBITDA adj.	5,7	11,8	107,1%	10,7	10,0%
EBIT	1,0	9,9	861,1%	8,8	13,0%
EBIT adj.	5,6	11,6	106,5%	10,3	13,0%
Zysk brutto	0,6	10,4	1585,7%	8,8	18,6%
Zysk (strata) netto	-0,3	9,1	-3405,6%	8,1	12,8%
Zysk (strata) netto adj.	4,3	10,8	149,2%	9,6	12,8%
Marża brutto na sprzedaży	13,6%	70,6%		70,0%	
Marża EBITDA	14,5%	71,8%		73,5%	
Marża EBITDA adj.	75,3%	83,9%		85,4%	
Marża EBIT	13,6%	70,6%		70,0%	
Marża EBIT adj.	74,4%	83,9%		82,0%	
Marża zysku netto	-3,6%	64,6%		64,1%	
Marża zysku netto adj.	57,1%	76,7%		76,1%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Więcej w **Komentarzu Analityka**

**PCF Group**

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'21:

**Wyniki za 3Q'21 [mln PLN]**

	3Q'20	3Q'21	zmiana r/r	3Q'21P kons.	Odchyl.
Przychody	26,7	54,5	104,1%	45,1	20,8%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	7,4	30,2	307,6%	-	-
EBITDA	6,3	26,1	314,6%	15,3	70,9%
EBIT	4,8	22,8	374,5%	12,5	82,7%
Zysk (strata) brutto	4,6	26,3	465,9%	-	-
Zysk (strata) netto	4,6	24,7	441,9%	11,3	118,5%
Marża brutto ze sprzedaży	27,8%	55,5%		-	
Marża EBITDA	23,6%	48,0%		33,9%	
Marża EBIT	18,0%	41,9%		27,7%	
Marża zysku netto	17,1%	45,3%		25,0%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**BDM:**

- Największy udział w przychodach ze sprzedaży ogółem grupy (99,3%) w omawianym okresie miały przychody ze sprzedaży wygenerowane przez segment produkcji gier na zlecenie, które wyniosły 54,1 mln PLN. Udział segmentu praw autorskich do wyprodukowanych gier (tantiemy) stanowił resztę i wyniósł 0,4 mln PLN.
- Koszty świadczeń pracowniczych w tym okresie wyniosły 8,3 mln PLN (+44,7% r/r), usługi obce = 20,0 mln PLN (+30,0% r/r).
- Koszt własny sprzedaży wyniósł w tym okresie 24,2 mln PLN (+25,8% r/r), koszty ogólnego zarządu urosły r/r o 136,2% do 8,6 mln PLN.
- Na koniec września'21 spółka posiadała 149,8 mln PLN środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.
- Grupa nie otrzymała od wydawcy wynagrodzenia w formie tantiem za okres od 3Q'21., co oznacza, że do dnia bilansowego wpływy netto ze sprzedaży gry Outriders nie zapewniły wydawcy zwrotu poniesionych przez niego kosztów związanych z produkcją, dystrybucją i promocją gry. Powyższe zostało potwierdzone raportem (royalty statement) za 3Q'21, który grupa otrzymała od wydawcy. Nie ma pewności, że w kolejnych okresach, wpływy netto ze sprzedaży gry Outriders zapewnią wydawcy zwrot kosztów na poziomie uprawniającym grupę do otrzymania tantiem
- W 3Q'21 spółka wypracowała, 26,1 mln PLN EBITDA, 22,8 mln PLN EBIT oraz 24,7 mln PLN zysku netto.

**Action**

Spółka w 3Q'21 miała 541,5 mln PLN przychodów, 13,7 mln PLN EBIT oraz 10,4 mln PLN zysku netto.

**Cavatina Holding**

Spółka w 3Q'21 miała 39,6 mln PLN przychodów, 103,7 mln PLN EBIT oraz 39 mln PLN zysku netto.

**International  
Personal  
Finance**

Spółka w 3Q'21 miała 136,6 mln GBP przychodów, 16,5 mln GBP EBIT oraz 8,7 mln GBP zysku netto.

**Ailleron**

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'21

**Wyniki za 3Q'2021 [mln PLN]**

	3Q'20	3Q'21	zmiana r/r	3Q'21P BDM	odchyl.
Przychody	35,1	60,2	71,5%	46,8	28,7%
EBITDA	5,6	7,9	41,4%	7,8	0,8%
EBIT	3,7	6,5	75,9%	5,7	13,4%
Zysk (strata) brutto	1,8	5,8	225,8%	4,7	22,5%
Zysk (strata) netto	0,7	4,0	434,7%	3,6	9,9%
Zysk (strata) netto n.j.d.	0,7	1,0	36,7%	1,8	-43,6%
Marża EBITDA	15,9%	13,1%		16,7%	
Marża EBIT	10,6%	10,8%		12,3%	
Marża zysku netto	2,1%	6,6%		7,8%	
Marża zysku netto n.j.d.	2,1%	1,7%		3,9%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**BDM:**

- Spółka w 3Q'21 na poziomie przychodów wypracowała 60,2 mln PLN (+71,5% r/r). Za 22,9% odpowiadał segment Fintech generując 13,8 mln PLN (+27,4% r/r), Enterprise Services wygenerował 44,9 mln PLN (+97,5% r/r) i odpowiadał 74,6%, natomiast resztę, czyli 0,8 mln PLN (-14,6% r/r) dał od siebie Hoteltech.
- W omawianym okresie na poziomie EBIT spółka wypracowała 6,5 mln PLN (+75,9% r/r). Jedyнным segmentem, który zakończył miniony kwartał na plusie był ES, który wygenerował 6,7 mln PLN (+45,2 r/r), Fintech (-0,2 mln PLN, spółce udało się z sukcesem zwiększyć realizowane zamówienia w postaci CR – niemniej jednak z uwagi na ich zakres i terminowość, spodziewane przychody z tego obszaru są przewidziane na 4Q'21, pozostałe obszary segmentu działalności FinTech - LiveBank, Challenger, LeaseTech, z uwagi na duże zainteresowanie procesem digitalizacji procesów (szczególnie w ostatnim czasie), wygenerowały satysfakcjonujący poziom wyniku operacyjnego. Należy dodać, że w obszarze LiveBank spółka ponosi koszty rozwoju produktu w ramach przyjętej strategii rozwoju LiveBank SaaS), a Hoteltech (-0,3 mln PLN vs -0,2 mln PLN w 3Q'20).
- Na poziomie zysku netto spółka wypracowała 4,0 mln PLN (+434,7% r/r), z czego większość (3,0 mln PLN) została przypisana akcjonariuszom mniejszościowym, a zysk netto n.j.d. wyniósł = 1,0 mln PLN (+36,7% r/r).
- Na koniec września'21 spółka posiadała 101,7 mln PLN środków pieniężnych i ekwiwalentów.
- Software Mind, spółka zależna Ailleronu podpisała przedwstępną umowę zakupu Code Factory ROM i Code Factory MLD, uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tych spółek. Akwizycja ta otwiera Software Mind wejście na rynek wysokiej klasy specjalistów IT z obszaru Bałkanów i tym samym stwarza możliwość budowania zespołów programistów poza Polską. Wartość transakcji nie została podana. Code Factory ROM i Code Factory MLD to podmioty działające w branży IT od 2004 roku, specjalizujące się w tworzeniu oprogramowania na zamówienie, kontroli jakości oraz wsparciu IT. Spółki zatrudniają obecnie około 200 specjalistów i generują łącznie przychody roczne na poziomie ok. 11 mln EUR.

**Answer.com**

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'21:

**Wyniki za 3Q'2021 [mln PLN]**

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2021	r/r
Przychody	154,8	154,8	0,0%	71,6%	5,9%	424,4	61,1%
EBITDA	10,1	10,1	-0,5%	65,6%	3,8%	27,7	51,7%
EBIT	7,6	7,5	1,1%	91,8%	5,6%	20,4	68,9%
zysk netto j.d.	3,1	5,7	-45,3%	69,5%	-45,8%	11,9	173,3%
marża EBITDA	6,5%	6,5%	-0,03	-0,24	-0,13	6,52%	-0,40
marża EBIT	4,9%	28,1%	-23,21	0,52	-0,01	4,81%	0,22
marża netto	2,0%	28,3%	-26,34	-0,03	-1,91	2,79%	1,15

Źródło: BDM, spółka

**Sopharma**

Spółka w 1Q-3Q'21 miała 1,2 mld BGN przychodów, 55,2 mln BGN EBIT oraz 53,5 mln BGN zysku netto (+205% r/r).

**Warimpex**

Spółka w 3Q'21 miała 6,4 mln EUR przychodów, 2,4 mln EUR EBIT oraz 0,8 mln EUR zysku netto.

<b>Helio</b>	Spółka w 1Q'21/22 miała 58,2 mln PLN przychodów, 4,1 mln PLN EBIT oraz 2,8 mln PLN zysku netto.
<b>Labo Print</b>	Spółka w 3Q'21 miała 31,5 mln PLN przychodów, 2,4 mln PLN EBIT oraz 0,8 mln PLN zysku netto.
<b>EMC Instytut Medyczny</b>	Spółka w 3Q'21 miała 126,8 mln PLN przychodów, 1,8 mln PLN EBIT oraz 0,3 mln PLN straty netto.
<b>Delko</b>	Spółka w 3Q'21 miała 203,3 mln PLN przychodów, 6,6 mln PLN EBIT oraz 5,8 mln PLN zysku netto.
<b>Drozapol-Profil</b>	Spółka w 3Q'21 miała 38,8 mln PLN przychodów, 8,1 mln PLN EBIT oraz 6,7 mln PLN zysku netto.
<b>Energoaparatura</b>	Spółka w 3Q'21 miała 39,5 mln PLN przychodów, 2 mln PLN EBIT oraz 1,5 mln PLN zysku netto.
<b>Hollywood</b>	Spółka w 1Q-3Q'21 miała 80,7 mln PLN przychodów, 0,3 mln PLN EBIT oraz 2,3 mln PLN straty netto.
<b>ZPUE</b>	Spółka w 3Q'21 miała 205,8 mln PLN przychodów, 9 mln PLN EBIT oraz 5,7 mln PLN zysku netto.
<b>Sanwil Holding</b>	Spółka w 3Q'21 miała 7,2 mln PLN przychodów, -0,4 mln PLN EBIT oraz 6 tys. PLN straty netto.
<b>Vivid Games</b>	Spółka w 3Q'21 miała 7 mln PLN przychodów, 1,4 mln PLN EBITDA oraz 87 tys. PLN straty netto.  Spółka ma zaktualizowaną strategię na lata 2022-2025. W 2025 roku spółka chce mieć w swoim portfolio co najmniej trzy gry o miesięcznych przychodach powyżej 1 mln USD każda i co najmniej trzy gry o miesięcznych przychodach powyżej 0,3 mln USD każda.
<b>4Fun Media</b>	Spółka w 3Q'21 miała 8,8 mln PLN przychodów, 4,5 mln PLN EBIT, 6,4 mln PLN EBITDA oraz 3,7 mln PLN zysku netto.
<b>Atlanta</b>	Spółka w 1Q'21/22 miała 80,4 mln PLN przychodów, 2,8 mln PLN EBIT oraz 2,4 mln PLN zysku netto.
<b>TXM</b>	Spółka w 3Q'21 miała 40 mln PLN przychodów, -2,3 mln PLN EBIT oraz 4,4 mln PLN straty netto.
<b>Gi Group</b>	Spółka w 1Q-3Q'21 miała 347,5 mln PLN przychodów, 13,6 mln PLN EBITDA oraz 11,4 mln PLN zysku netto.
<b>NTT System</b>	Spółka w 3Q'21 miała 281,3 mln PLN przychodów, 5,8 mln PLN EBIT oraz 4 mln PLN zysku netto.
<b>Novavis</b>	Spółka w 3Q'21 miała 1,5 mln PLN przychodów, -0,4 mln PLN EBIT oraz 8,8 mln PLN straty netto.
<b>ENEL-MED</b>	Spółka w 3Q'21 miała 109,3 mln PLN przychodów, 3,5 mln PLN EBIT oraz 0,8 mln PLN straty netto.
<b>Baltic Bridge</b>	Spółka w 3Q'21 miała -50 tys. PLN EBIT oraz 145 tys. PLN straty netto.
<b>All in! Games</b>	Spółka w 3Q'21 miała 7,2 mln PLN przychodów, -1,2 mln PLN EBIT oraz 0,8 mln PLN straty netto.
<b>Libet</b>	Spółka w 3Q'21 miała 83,8 mln PLN przychodów, -1,5 mln PLN EBIT oraz 2,5 mln PLN straty netto.
<b>Ferrum</b>	Spółka w 3Q'21 miała 127,4 mln PLN przychodów, 6,8 mln PLN EBIT oraz 2,9 mln PLN zysku netto.
<b>Noble Financials</b>	Spółka w 3Q'21 miała 13 tys. PLN EBIT oraz 17,7 mln PLN zysku netto.
<b>Wikana</b>	Spółka w 3Q'21 miała 21,4 mln PLN przychodów, 6,4 mln PLN EBIT oraz 4,7 mln PLN zysku netto.
<b>One</b>	Spółka w 3Q'21 miała 7,7 mln PLN przychodów, -17,6 EBIT oraz 17,6 mln PLN straty netto.

<b>Zamet</b>	Spółka w 3Q'21 miała 44,1 mln PLN przychodów, 0,3 mln PLN EBIT oraz 0,3 mln PLN straty netto.
<b>PGS Software</b>	Spółka w 3Q'21 miała 53,4 mln PLN przychodów, 13,4 mln PLN EBIT oraz 11,5 mln PLN zysku netto.
<b>Invista</b>	Spółka w 3Q'21 miała 42,5 tys. PLN przychodów, 2,7 tys. PLN EBIT oraz 6,5 tys. PLN straty netto.
<b>3R Games</b>	Spółka w 3Q'21 miała 14 tys. PLN przychodów, -0,2 mln PLN EBIT oraz 51 tys. PLN straty netto.
<b>Coal Energy</b>	Spółka w 3Q'21 miała 432 tys. USD przychodów, 25 tys. USD EBIT oraz 14 tys. USD zysku netto.
<b>Monnari</b>	Spółka w 3Q'21 miała 56,1 mln PLN przychodów, -1,1 mln PLN EBIT oraz 0,7 mln PLN zysku netto.
<b>Sfinks Polska</b>	Spółka w 3Q'21 miała 24,7 mln PLN przychodów, 3,4 mln PLN EBIT oraz 0,5 mln PLN straty netto.
<b>PBS Finanse</b>	Spółka w 1Q-3Q'21 miała 0,2 mln PLN przychodów, -0,8 mln PLN EBIT oraz 0,2 mln PLN straty netto.
<b>Arteria</b>	Spółka w 1Q-3Q'21 miała 208,1 mln PLN przychodów, 7,9 mln PLN EBIT oraz 7,5 mln PLN zysku netto na j.d.
<b>Feerum</b>	Spółka w 1Q-3Q'21 miała 105,7 mln PLN przychodów, 7,2 mln PLN EBIT oraz 5,9 mln PLN zysku netto.  Aktualny portfel zamówień Feerum wynosi około 36,8 mln PLN. Potencjalny portfel klientów ma wartość 251,6 mln PLN, w tym potencjał klientów oczekujących na dofinansowanie unijne i posiadających pozwolenie na budowę kształtuje się na poziomie około 65,4 mln PLN.
<b>Energoinstal</b>	Spółka w 3Q'21 miała 29,7 mln PLN przychodów, 1,8 mln PLN EBIT oraz 1,7 mln PLN zysku netto.
<b>Votum</b>	Spółka w 3Q'21 miała 49 mln PLN przychodów, 2,3 mln PLN EBIT oraz 0,5 mln PLN zysku netto.
<b>Plast-Box</b>	Spółka w 3Q'21 miała 73,1 mln PLN przychodów, 3,4 mln PLN EBIT oraz 3 mln PLN zysku netto.
<b>KGL</b>	Spółka w 3Q'21 miała 149,6 mln PLN przychodów, 0,6 mln PLN EBIT oraz 1,8 mln PLN straty netto.
<b>PGF</b>	Spółka w 3Q'21 miała -0,1 mln PLN EBIT oraz 8,7 mln PLN straty netto.
<b>Vistal Gdynia</b>	Spółka w 3Q'21 miała 11,5 mln PLN przychodów, -2,9 mln PLN EBIT oraz 4,7 mln PLN straty netto.
<b>Games Operators</b>	Spółka w 3Q'21 miała 2,7 mln PLN przychodów, 1 mln PLN EBIT oraz 1,3 mln PLN zysku netto.
<b>Triton Development</b>	Spółka w 3Q'21 miała 10,1 mln PLN przychodów oraz 1,1 mln PLN zysku netto.
<b>Tarczyński</b>	Spółka w 3Q'21 miała 311,6 mln PLN przychodów, 36,7 mln PLN EBIT oraz 28,1 mln PLN zysku netto.
<b>Seco/Warwick</b>	Spółka w 3Q'21 miała 114,1 mln PLN przychodów, 6,5 mln PLN EBIT oraz 4,6 mln PLN zysku netto.
<b>ASM</b>	Spółka w 3Q'21 miała 65,3 mln PLN przychodów, 1,7 mln PLN EBIT oraz 0,4 mln PLN zysku netto.
<b>Eurohold Bulgaria</b>	Spółka w 3Q'21 miała 1,8 mld BGN przychodów oraz 4 mln BGN zysku netto.
<b>Protektor</b>	Spółka w 3Q'21 miała 25,7 mln PLN przychodów, 0,6 mln PLN EBIT oraz 0,4 mln PLN straty netto.
<b>Pozbud</b>	Spółka w 3Q'21 miała 49,1 mln PL przychodów, 13,5 mln PLN EBIT oraz 9,3 mln PLN zysku netto.

<b>Adiuvo Investments</b>	Spółka w 3Q'21 miała 0,2 mln PLN przychodów oraz 4,6 mln PLN straty netto.
<b>T-Bull</b>	Spółka w 3Q'21 miała 2,4 mln PLN przychodów, 0,2 mln PLN EBIT oraz 0,3 mln PLN zysku netto.
<b>Fast Finance w restrukturyzacji</b>	Spółka w 1Q-3Q'21 miała 4,6 mln PLN przychodów, 1,3 mln PLN EBIT oraz 1,9 mln PLN zysku netto.
<b>Braster w restrukturyzacji</b>	Spółka w 3Q'21 miała 75 tys. PLN przychodów, -1,1 mln PLN EBIT oraz 1 mln PLN straty netto.
<b>PGE</b>	Opinia rzecznika generalnego w sprawie dotyczącej wydobycia węgla brunatnego w kopalni Turów w pobliżu czeskiej granicy zostanie przedłożona 3 lutego 2022 r.
<b>PGNiG, Energa, PKN Orlen</b>	Spółki podpisały aneks do umowy inwestycyjnej dotyczącej kierunkowych zasad współpracy przy budowie elektrowni gazowej Ostrołęka C i dążyć będą do uzgodnienia, aby docelowa forma zaangażowania PGNiG w realizację projektu przyjęła postać udziału finansowego.
<b>Santander</b>	Santander Bank Polska sfinalizował transakcję sprzedaży akcji AVIVA Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva Santander, stanowiących około 10% kapitału zakładowego tej spółki, na rzecz AVIVA TUŃ, za 14.184.080 EUR.
<b>ING</b>	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ING Banku Śląskiego zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę za 2020 rok kwotę 663,51 mln PLN, czyli 5,10 PLN na akcję.
<b>Biomed-Lublin</b>	Spółka otrzymała informację ze szpitala w Lublinie o zakończeniu prac na etapie wyników analizy przejściowej badania klinicznego w ramach "Badania nad wytworzeniem swoistej immunoglobuliny ludzkiej z osocza dawców po przebytej infekcji wirusowej SARS-CoV-2 i jej zastosowaniem terapeutycznym u pacjentów z COVID-19". Decyzja została podjęta na podstawie dokonanych z Agencją Badań Medycznych ustaleń, w celu zoptymalizowania finansowania badania ze środków publicznych, wobec wyników wskazujących na brak osiągnięcia celów projektu.
<b>Celon Pharma</b>	Projekt spółki dotyczący rozwoju innowacyjnych rozwiązań terapeutycznych z wykorzystaniem technologii RNA, przedstawiony do ogłoszonego przez Agencję Badań Medycznych konkursie, został zakwalifikowany do dofinansowania w kwocie ponad 83,5 mln PLN.
<b>OncoArendi Therapeutics</b>	Projekt, którego celem jest stworzenie platformy odkrywania i rozwoju nowych leków przeciwwirusowych destabilizujących RNA wirusów, które mogą stanowić potencjalne zagrożenie epidemiologiczne został zakwalifikowany do otrzymania dofinansowania z ABM. Rekomendowana kwota dofinansowania wynosi 37 mln PLN.
<b>Bogdanka</b>	Spółka podpisała z grupą Azoty Zakłady Azotowe Puławy aneks do wieloletniej umowy sprzedaży węgla energetycznego, w wyniku czego szacunkowa wartość umowy wyniesie łącznie 2 134 mln PLN netto, czyli będzie o 6,92% większa niż zakładano wcześniej.
<b>Echo Investment</b>	Spółka oczekuje, że mieszkania sprzedawane w ramach nowych projektów przyczynią się w przyszłym roku do wzrostu marży w segmencie mieszkaniowym. Deweloper podtrzymuje, że w tym roku sprzeda ponad 3.000 lokali. Spółka planuje wyemitować w przyszłym roku obligacje o łącznej wartości ok. 300 mln PLN. Pierwsza transza może trafić na rynek w pierwszym kwartale.
<b>Erbud</b>	Spółka rozpoczyna 1 grudnia program skupu akcji własnych. Buyback ma objąć do 142.857 akcji własnych, stanowiących 1,15% udziału w kapitale zakładowym, po cenie 350 PLN za sztukę.
<b>Wielton</b>	Spółka obserwuje w 4Q'21 silny popyt i ma wysoki portfel zamówień. Dodał, że perspektywy branży i grupy w 2022 roku są optymistyczne, choć trend wzrostu cen surowców i komponentów oraz ich ograniczona dostępność może utrzymać się w pierwszej części przyszłego roku.
<b>Getin Noble Bank</b>	KNF zaleciła bankowi utrzymywanie na poziomie grupy funduszy własnych na pokrycie dodatkowego wymogu kapitałowego w celu zabezpieczenia ryzyka walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych w wysokości 1,34 p.p., dla łącznego współczynnika kapitałowego. Przed rokiem wymóg ten wynosił 1,35 p.p.
<b>Bioton</b>	Spółka, poprzez spółkę zależną SciGen, uzyskała prawo do sprzedaży rekombinowanej insuliny ludzkiej wytwarzanej przez Bioton na dodatkowych 20 rynkach, które nie były do tej pory objęte umową licencyjną.
<b>Boryszew</b>	Wynikiem grupy Boryszew mocno ciąży brak półprzewodników, co spółka kompensuje sobie odbiciem sprzedaży w pozostałych działach produkcji. – Parkiet



### OT Logistics

Spółka chce do końca kwietnia'22 refinansować całość zadłużenia. Do końca listopada'21 grupa OTL spłaciła kredyty i obligacje do poziomu 65,9 mln PLN. Na koniec września'20 zadłużenie z tytułu kredytów i obligacji wynosiło ponad 200 mln PLN. Stabilizacja sytuacji finansowej oraz poprawa wyników zapewnią grupie OTL możliwość regularnych wypłat dywidend.

### Best

Spółka zamierza nabyć do 500.000 akcji własnych, stanowiących 2,17% wszystkich akcji spółki, po cenie 30 PLN za akcję.

### ZE PAK

Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'21 (29.11.2021) – 19 uczestników

- wyniki 3Q'21 prawdopodobnie najlepsze w roku;
- spółka miała niski poziom kontraktacji, ma więc sporą rezerwy mocy i realizuje to na rynku spot energii;
- w 3Q'21 spółka kupiła w dobrym momencie zielone certyfikaty, podobnie będzie też w 4Q'21;
- w 4Q'21 wyższa dynamika wzrost kosztów CO2 (metoda FIFO);
- zatrudnienie na przestrzeni roku -630 os.;
- poprawa w wynikach Wydobywania kontynuowana w 4Q'21 ();
- skok przychodów/kosztów finansowych: efekt postępowania układu w Hucie Łaziska, gdzie spółka sprzedawała energię (i miała należność). Pojawiło się +46 mln PLN odsetek, ale spółka to w całości odpisała z uwagi na syt. finansową kontrahenta i nie miało to wpływu na wyniki;
- CAPEX w 1-3Q'21 373 mln PLN dotyczył: budowy PV w Brudzewie 146 mln PLN, blok biomasowy 170 mln PLN, FW Kazimierz Biskupi (nabyty z rynku, zamówione 7 turbin łącznie 17,5 MW) i Polski autobus wodorowy 31 mln PLN, wykupy gruntów pod odkrywki 22 mln PLN;
- spółka finalizuje budowę II boku biomasowego w Koninie (50 MW) o łącznym CAPEX 213 mln PLN (nie objęty wsparciem z tyt. zielonych, tylko rynek mocy);
- w projektach wodorowych problemy z dostawą elektrolizerów, być może w 1H'22 uda się ten elektrolizer zainstalować;
- Polski autobus wodorowy- od 1Q'22 spółka rozpocznie homologację (produkcja w 2023 roku);

#### Q&A:

- ujemny podatek w 3Q'21 ? rozwiązywanie rezerwy na podatek i tak po 50 mln PLN rocznie do 4Q'22 (spółka uznała, że nie wykorzysta tej rezerwy);
- CAPEX na fabrykę autobusów 50-100 mln PLN, skala kilkadziesiąt autobusów rocznie (ok. 50) z możliwością zwiększenia skali do 100 autobusów. Projekt zależny od wsparcia zewnętrznego. ZE PAK na razie jedynym właścicielem;
- umowa z Orsted ? spółka na ukończeniu procedury zgłoszenia koncentracji do UOKiK (decyzja niedługo). Nie będzie komentować potencjalnych obszarów. Spółka czeka na procedurę przyznawania pozwoleń na sztuczne wyspy. Oczekiwane IRR dla projektów 7-10%. Nie jest celem budowa;
- kapitał obrotowy ? zawyżony o ok. 200 mln PLN (depozyty zw. z zabezpieczeniem pozycji na rynku energii);
- jednorazowe zdarzenie +16,5 mln PLN ? gł. sprzedaż złomu szczególnie w Wydobywaniu to one-off, ale spółka dużą część swojej działalności wygasza i mogą/będą się pojawiać takie przychody;
- poprawa wyników w Wydobywaniu ? w relacji do 1H'21, podobny do 3Q'21, który był „przyzwoity”;
- spółka ma plany związane z aukcjami mocy/OZE w grudniu;
- pytanie o SMR'y ? spółka nie chce zdradzać szczegółów;
- wrażliwość na CO2 ? spółka patrzy jak to się przenosi na cenę energii. W 4Q'21 i 1Q'22 wiele będzie zależało od możliwości zbilansowania rynku, a spółka korzysta z własnego surowca i może to wykorzystać. **Spready się poprawiły**. Obecnie ceny gazu na 2022 50-55 EUR, a rok temu było to 18 EUR/MWh. **W weekend wymagana rezerwa mocy w polskim systemie spadła <7%**;
- start z zimnej jednostki 4-6 godzin, nowe 2-4 godz., ale z reguły bloki są jeszcze ciepłe więc szybciej;
- wzrost kosztów paneli PV ? Brudzew (70 MW) zakończony, a kolejny duży projekt nie jest jeszcze w fazie realizacji;
- farma PV Brudzew na kontrakcie PPA
- elektrolizer w 100% zasilany biomasą (zrębka drzewna). Nie wiadomo jak ten rynek wodoru będzie wyglądał;
- średnia cena CO2 w 4Q'21 wzrosła 2x w relacji do średniej 1-3Q'21, ale CDS istotnie się nie „zdemoluje”, bo cena energii też istotnie wzrosła;
- kontrakcja na 2022 ? w mniejszym stopniu niż rok temu, tylko w oparciu o blok nr. 9 (2,7 TWh sprzedane na pozytywnym spreadzie gł. wrzesień-październik). Spółka spodziewa się że 4Q'21-1Q'22 będzie trudny dla systemu, więc nie chce na dłuższy termin zabezpieczać cen;
- wyłączenia mocy ? bloki 1-2 do 2024, Blok 5 do końca 2023 (bez rynku mocy). Blok 6 odłączony, Blok 9 do 2030;
- dostawy zrębki drzewnej z cenę zafixowaną na 1 rok, spółka ma wielu dostawców. Ceny dla obecnego i przyszłego bloku na 2022 rok zabezpieczone;

### Mode (NC)

NWZ Mode oraz NZW Sygnis New Technologies podjęły uchwały o połączeniu spółek. Połączenie nastąpi poprzez przeniesienie całego majątku Sygnis na Mode w zamian za nowo wyemitowane akcje zwykłe na okaziciela, które Mode wyda wspólnikom Sygnis.

- No Gravity Games (NC), ShockWork Games (NC)** Spółki zawarły z Cave Games umowę, której przedmiotem jest ustalenie zasad współpracy stron przy wspólnym przygotowywaniu, wydawaniu i obsłudze gier komputerowych i gier video, opartych na technologii blockchain lub zawierających rozwiązania NFT. No Gravity Games, jako wydawca, będzie odpowiedzialna za stronę wydawniczą i wesprze partnerów swoim portfolio wydawniczym, ShockWork Games, jako deweloper, będzie odpowiedzialny za tworzenie gier komputerowych i gier video opartych na technologii blockchain lub zawierających rozwiązania NFT, a Cave Games będzie odpowiedzialna za tworzenie rozwiązań opartych o technologię blockchain lub zawierających rozwiązania NFT, a także za obsługę techniczną takich gier, po ich wydaniu, w zakresie technologii blockchain.
- SimFabric (NC)** Spółka ustaliła datę premiery gry Gardenia na konsole PS4/PS5 w sklepie PlayStation Store na dzień 17.12.2021. Cena gry będzie wynosić 13,99 EUR za sztukę.
- Hydrapres (NC)** Sąd Apelacyjny w Gdańsku wydał prawomocne rozstrzygnięcie oddalające powództwo o zapłatę 36,1 mln PLN wraz z ustawowymi odsetkami wniesionymi przez Diamett Flooring.
- Energetyka** Polska eksportuje energię elektryczną na potęgę. Skoczyły zyski. Jednak niedopasowanie popytu do podaży węgla energetycznego może skończyć się bolesnym wydrenowaniem krajowego rynku. – Rzeczpospolita
- Transport** Przed końcem roku będzie wysyp nowych, szybkich tras. Dzięki kolejnym odcinkom ekspresówek i autostrad znacznie skróci się przejazd z Lublina do Rzeszowa, z Warszawy do Gdańska oraz z centrum kraju na Góry Śląsk. – Dziennik Gazeta Prawna
- Od północy z wtorku na środę znikną bramki na płatnych odcinkach państwowych autostrad A2 i A4, a kierowcy aut i motocykli będą płacić za przejazd elektronicznie. Ale będą też wąskie gardła i mogą się pojawić spory. – Gazeta Wyborcza

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

**WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**

**Krzystian Brymora**

Dyrektor Wydziału

tel. (+48) 501 238 443

e-mail: [krystian.brymora@bdm.pl](mailto:krystian.brymora@bdm.pl)

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

**Adrian Górniak**

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 668 516 977

e-mail: [adrian.gorniak@bdm.pl](mailto:adrian.gorniak@bdm.pl)

[deweloperzy, handel, media](#)

**Krzysztof Tkocz**

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: [krzysztof.tkocz@bdm.pl](mailto: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](mailto:leszek.mackiewicz@bdm.pl)

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: [tomasz.ilczyszyn@bdm.pl](mailto:tomasz.ilczyszyn@bdm.pl)

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto:maciej.fink-finowicki@bdm.pl)

**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851

e-mail: [piotr.komorowski@bdm.pl](mailto: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 30.11.2021 roku, 07:20 CEST.

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

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

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