

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Czy byki zostaną z WIGiem na dłużej?

Wtorkowa sesja na GPW była drugą wzrostową sesją z rzędu, tyle że wczoraj wzrosty były o wiele wyraźniejsze. WIG20 po spadkowym poranku zakończył sesję wzrostem 2,1%, WIG umocnił się o 1,8%, sWIG80 wzrósł 1,9%, z kolei mWIG40 zyskał 0,8%. Najmocniejszy wzrost wśród blue chipów zaliczyły akcje LPP (+8,5%), które w piątek notowane były na najniższym od pięciu miesięcy poziomie. Istotnie urosły również banki – Santander zyskał 7,9%, PKO BP – 3,7%, a Pekao – 2,4%. Niewątpliwie spółkom tym pomógł wstępny odczyt inflacji za listopad, która wyniosła 7,7% r/r i 1% m/m. Umocniło to przekonanie na rynku, że na posiedzeniu RPP w przyszłym tygodniu będzie kontynuowana podwyżka stóp procentowych, za czym idzie wzrost wyników banków. 5,3% umocnił się kurs Tauronu, natomiast KGHM i JSW zanotowały ponad 4% wzrosty mimo spadku kursów węgla i miedzi. Na szerokim rynku gwiazdami były spółki EnterAir (+19,5%) i PCF Group (+13,7%), które zanotowały silne wzrosty po publikacji wyników. Po drugiej stronie zestawienia znalazł się Mercator, który po bardzo dobrych dwóch sesjach osłabił się o 11,9%. Na rynkach zagranicznych panuje niepokój związany z nowym wariantem koronawirusa. Tym razem wydaje się, że największą wagę otrzymała wiadomość prezesa Moderna, który stwierdził, że Omikron może być odporny na szczepionki. DAX stracił 1,2%, FTSE spadło 0,9%, CAC zamknął się 0,8% pod kreską. Pesymizm zagościł też na giełdach amerykańskich. S&P i DJI spadły wczoraj o 1,9%, a Nasdaq stracił 1,6%. O poranku jednak kontrakty terminowe zyskują po wczorajszych spadkach na NYSE na sygnał FED o wzmoczeniu wysiłków w walce z inflacją. Giełdy azjatyckie odpowiadają wzrostami – Nikkei umacnia się o 0,6%. Z kalendarza makro – o 9 poznamy indeks PMI dla przemysłu.

Anna Madziar

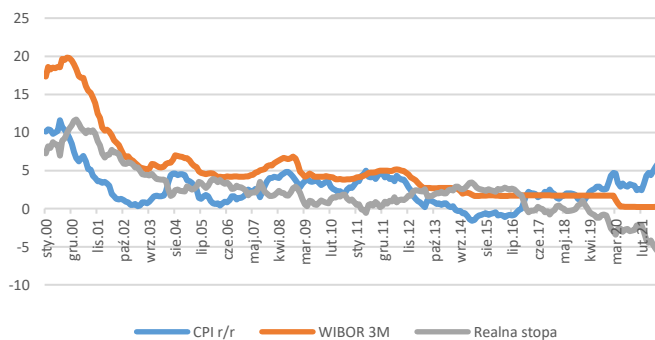
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **ATM Grupa:** Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'21;
- **Santander BP:** Bank Polska sfinalizował sprzedaż akcji AVIVA TUŃ i AVIVA TUO za 223,3 mln EUR;
- **Ferro:** CAPEX spółki w '22 istotnie wyższy niż w '21; otwarcie centrum logistycznego planowane w '23;
- **PKP Cargo:** Udział spółki w rynku przewiezionych towarów wg masy wzrósł w okresie I-X do 36,7% – UTK;
- **PKP Cargo:** Spółka ma umowę dostępową z PKP PLK na 2021/2022 za szac. 541,5 mln PLN netto;
- **Murapol:** Spółka odwołała ofertę publiczną akcji; nie wyklucza powrotu do IPO w przyszłości;
- **Tauron:** Spółka połączyła rozproszone źródła energii w wirtualną elektrownię;
- **Allegro:** Spółka ustanowiła program emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 3 mld PLN;
- **Mabion:** Spółka kupiła bioreaktory do swojego zakładu za 2,3 mln EUR netto;
- **Develia:** Spółka wprowadziła do oferty 139 lokali w ramach projektu os. Centralna Park;
- **Answear.com:** Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'21;
- **Ailleron:** Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'21;
- **PCF Group:** Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'21;
- **Celon Pharma:** Dorota Zwolińska została powołana na członka zarządu i CFO Celon Pharma;
- **DataWalk:** Spółka zal. DataWalk ma zamówienie na sprzedaż licencji platformy analitycznej;
- **Quercus TFI:** Przyszły rok będzie znacznie lepszy dla funduszy dłużnych;
- **Onde:** Spółka rozpoczęła budowę instalacji wiatrowej o wartości 26,4 mln PLN netto;
- **Pepco:** Spółka w współpracy z shumee wdrożyło model sprzedaży online;
- **Action:** Spółka chce przyspieszyć spłatę układu, żeby szybciej rosnąć;
- **AB:** Spółka AB wypłaci 1 PLN dywidendy na akcję za rok obrotowy 2020/2021;
- **Mediacap:** Cena w wezwaniu na sprzedaż akcji Mediacap podwyższona do 3,5 PLN za akcję.

WYKRES DNIA

Szybki szacunek inflacji GUS we wtorek 30.11 kolejny raz zaskoczył ekonomistów. Ceny w listopadzie wzrosły o 7,7% r/r. To największy wzrost od prawie 21 lat. Konsensus zakładał wzrost o 7,4% r/r. Wysoka inflacja w dalszym ciągu była napędzana przez drogie paliwa (+37% r/r) oraz nośniki energii (+13,4% r/r). Żywność podrożała o 6,4% r/r. W rezultacie obecnie realna stopa procentowa utrzymuje się na rekordowo niskich poziomach -5,6%.

Inflacja CPI vs WIBOR 3M [%]



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

Notowania: wtorek, 30 listopada 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 194,4	2,1%	10,6%
WIG30	2 696,5	1,9%	16,6%
mWIG40	5 328,9	0,8%	34,0%
sWIG80	20 183,7	1,9%	25,4%
WIG	67 814,9	1,7%	18,9%
NC Index	400,9	-0,3%	-19,0%
WIG Banki	8 569,3	3,2%	79,8%
WIG Bud	3 725,4	-0,4%	1,7%
WIG Chemia	10 075,7	0,7%	30,9%
WIG Dew	2 849,8	2,1%	19,4%
WIG Energia	2 496,5	2,7%	22,3%
WIG Games	21 322,3	-3,1%	-26,2%
WIG IT	4 759,3	0,1%	23,2%
WIG Media	8 918,9	2,9%	47,6%
WIG Paliwa	6 053,5	0,3%	22,2%
WIG Spoż	4 527,9	3,3%	24,3%
WIG Surowce	4 666,1	4,8%	-17,1%
WIG Telco	1 215,1	2,7%	24,4%
DAX	15 100,1	-1,2%	10,1%
FTSE100	7 059,5	-0,7%	9,3%
CAC40	6 721,2	-0,8%	21,1%
BUX	51 464,6	-0,2%	22,4%
S&P500	4 567,0	-1,9%	21,6%
DJIA	34 483,7	-1,8%	12,7%
Nasdaq Comp	15 537,7	-1,6%	20,6%
Bovespa	101 915,5	-0,9%	-14,4%
Nikkei225	27 821,8	-1,6%	1,4%
Shanghai Comp.	3 563,9	0,0%	2,6%
S&P/ASX 200	7 256,0	0,2%	10,2%
EUR/PLN	4,66	-0,6%	2,1%
USD/PLN	4,11	-1,0%	10,0%
CHF/PLN	4,47	-0,5%	5,9%
EUR/USD	1,13	0,4%	-7,2%
USD/JPY	113,17	-0,3%	9,6%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 128	-26	-1,21%
Kurs zamknięcia	2 194	42	1,95%
Kurs min.	2 110	-13	-0,61%
Kurs max.	2 201	32	1,48%
Wolumen obrotu	35 737	1 981	5,87%
Otwarte pozycje	39 015	-100	-0,26%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 133,7	2 118,8	2 199,7	2 194,4	2,1%	2 604
WIG30	2 611,3	2 610,2	2 704,6	2 696,5	1,9%	3 360
MWIG40	5 270,7	19 709,2	20 183,7	5 328,9	0,8%	858
sWIG80	19 730,3	5 228,8	5 366,9	20 183,7	1,9%	51
WIG-PL	67 531,0	67 531,0	69 238,3	69 238,3	1,8%	3 510
WIG	65 940,5	65 915,5	67 966,9	67 814,9	1,8%	3 558

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	39,37	40 280	-3,8%	-53,5%
Asseco Poland	87,85	7 292	-2,3%	29,0%
CCC	102,35	5 616	3,7%	16,9%
CD Projekt	182,76	18 411	-4,6%	-33,5%
Cyfrowy P.	35,08	22 435	3,1%	15,9%
Dino	340,20	33 353	1,4%	17,6%
JSW	41,10	4 826	4,1%	58,4%
KGHM	141,05	28 210	4,8%	-22,9%
Lotos	53,78	9 942	0,3%	29,7%
LPP	13 380,00	24 785	8,5%	61,5%
Mercator	135,10	1 438	-11,9%	-68,0%
Orange	8,54	11 201	2,2%	29,5%
Pekao	118,75	31 168	2,4%	94,4%
PGE	8,29	15 497	2,8%	27,5%
PGNIG	5,54	31 989	0,5%	-0,1%
PKN Orlen	71,88	30 744	0,4%	24,5%
PKOBP	43,54	54 425	3,7%	51,6%
PZU	35,94	31 035	2,1%	11,1%
Santander Polska	364,70	37 268	7,9%	96,4%
Tauron	2,87	5 021	5,3%	5,3%

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 sporządzającego raport.

mWIG40				Surowce												
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R		
11 bit st.	482,00	1 140	-1,5%	1,7%	Handlowy	57,70	7 539	-2,5%	64,2%	Ropa Brent [USD/bbl]	71,4	-2,8%	-13,2%	1,2%	37,9%	50,6%
Alior	57,58	7 517	4,7%	239,3%	Huuuge	30,00	2 527	3,4%	-40,0%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,7	-4,1%	-6,3%	1,9%	83,3%	61,6%
Amica	117,60	914	3,3%	-19,9%	ING BSK	261,00	33 956	1,0%	52,6%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	91,1	-3,4%	-0,2%	41,2%	377,4%	502,2%
Amrest	28,20	6 191	-0,8%	1,8%	Inter Cars	425,00	6 021	4,9%	80,1%	CO2 [EUR/t]	75,4	1,6%	9,0%	0,0%	131,3%	158,6%
Asbis	22,75	1 263	4,6%	181,6%	Kernel	59,00	4 958	3,9%	19,7%	Węgiel ARA [USD/t]	111,8	-8,1%	-25,5%	0,0%	61,4%	83,2%
Asseco	49,60	2 574	3,3%	15,3%	Kęty	580,00	5 597	0,0%	18,0%	Miedź LME [USD/t]	9 515,5	-1,5%	-3,0%	0,0%	22,8%	25,7%
Azoty	35,32	3 504	2,9%	28,7%	Kruk	337,00	6 315	-2,0%	137,3%	Aluminium LME [USD/t]	2 634,8	-0,2%	-1,3%	0,0%	33,5%	29,4%
Benefit	630,00	1 848	-2,5%	-24,5%	Livechat	123,40	3 178	1,5%	17,5%	Cynk LME [USD/t]	3 288,8	-0,4%	-2,6%	0,0%	20,5%	18,5%
Biomed-L.	4,68	305	-4,7%	-47,8%	Mabion	73,60	1 189	-1,6%	254,7%	Ołów LME [USD/t]	2 318,3	0,4%	2,1%	0,0%	17,3%	12,5%
Budimex	217,50	5 553	-2,9%	-29,3%	mBank	485,00	20 553	-2,0%	170,6%	Stal HRC [USD/t]	1 610,0	0,2%	-10,8%	0,0%	60,2%	101,3%
Celon	30,05	1 352	-5,1%	-25,9%	Millennium	8,24	9 996	3,6%	152,0%	Ruda żelaza [USD/t]	104,1	9,4%	9,9%	9,6%	-33,2%	-20,3%
Ciech	42,00	2 213	-2,6%	30,4%	Neuca	793,00	3 514	0,3%	21,8%	Węgiel koksujący [USD/t]	265,3	-11,6%	-8,2%	-13,1%	146,2%	152,7%
Comarch	207,00	1 684	0,5%	6,4%	OncoArendi	38,50	537	0,0%	-23,9%	Złoto [USD/oz]	1 788,5	0,2%	0,0%	0,8%	-5,8%	-1,5%
Datawalk	209,00	1 021	1,7%	8,9%	Polenergia	80,00	3 635	0,9%	47,6%	Srebro [USD/oz]	23,0	0,3%	-2,9%	0,7%	-12,9%	-4,2%
Develia	2,80	1 251	1,6%	41,9%	PKP Cargo	15,52	695	2,6%	13,3%	Platyna [USD/oz]	956,8	-1,0%	-1,4%	1,9%	-10,8%	-4,6%
Dom Dev.	125,00	3 175	4,2%	9,6%	PlayWay	415,00	2 739	-3,0%	-34,4%	Pallad [USD/oz]	1 703,1	-4,5%	-8,0%	0,0%	-30,6%	-28,8%
Enea	8,80	3 885	0,9%	34,7%	Selvita	78,30	1 437	1,7%	58,8%	Bitcoin USD	57 122,5	-2,0%	-1,0%	0,0%	97,0%	199,8%
Eurocash	10,91	1 518	-2,1%	-22,3%	TEN	350,00	2 556	-1,9%	-36,5%	Pszenica [USd/bu]	773,8	-4,2%	-9,6%	0,0%	20,8%	33,3%
Famur	2,70	1 552	3,3%	20,0%	WP.PL	145,00	4 241	3,4%	55,9%	Kukurydza [USd/bu]	573,0	-1,4%	-1,3%	1,1%	18,4%	38,2%
GPW	42,60	1 788	0,6%	-6,8%	XTB	15,70	1 843	-1,9%	-12,3%	Cukier ICE [USD/lb]	18,6	-3,1%	-7,5%	0,0%	30,3%	36,3%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 01JUN2021-01DEC2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

01-Dec-2021 00:52:09

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) g1598 Daily 01JUN2021-01DEC2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

01-Dec-2021 00:52:58

INFORMACJE ZE SPÓLEK

ATM Grupa

Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'21 (30.11.2021):

- **BoomBit** -> zdaniem spółki „nie ma opcji, żebyśmy się pozbawiali takiego pakietu po takich kwotach”. Spółka w procesie przeglądu opcji współpracuje ze światowymi doradcami. To nie jest tak, że teraz potrzebują pieniędzy, więc nie spieszy im się. **Znaczna część z tej transakcji pójdzie na dywidendę, a część na ofensywę streamingową.**
- **ATM Virtual** -> specjalizuje się w zdjęciach z zastosowaniem wirtualnych lokacji. Sercem studia są produkowane na indywidualne zamówienie ekrany LED, które można ustawiać w dowolny sposób i wyświetlać na nich każdą scenografię. Kapitał zakładowy 1 mln PLN, ATG ma 50% udziałów. 1,8 mln PLN pozwoli żeby wybudować infrastrukturę i zrealizować największe zlecenia. Spółka zakłada, że już po roku działalności będzie już na plusie.
- **Rynek streamingu wideo** - w Polsce 66% konsumentów płaci abonament za dostęp do serwisów wideo w porównaniu do 55% w 2020 r. Poziom anulowanych subskrypcji w streamingu wideo jest w Polsce trzykrotnie mniejszy niż w USA. W przyszłym roku debiut na polskim rynku zapowiedziały trzy duże platformy streamingowe.
- **Produkcja filmowa i telewizyjna** -> premiera serialu „Zachowaj spokój” (Netflix) przewidywana na początek 2022r. W rankingu najlepszych polskich seriali na Netflixie „W głębi lasu” zajmuje pierwsze miejsce.
- **Zarządzanie aktywami trwałymi** -> ATM System kompleksowo obsługiwał transmisję Konkursu Chopinowskiego (ważny kontrakt, pod względem finansowym nawet ok. ¼ szwedzkiego projektu- znajdzie odzwierciedlenie w wynikach za 4Q'21).
- **Black Photon** -> w lipcu nastąpił break even point tej spółki. Są zadowoleni z jej wyników. Liczą, że spółka wypracuje w tym roku ok. 1 mln PLN, a w przyszłym roku ok. 3 mln PLN zysku. 50% udziałów należy do ATG. Planują wzrost mocy w 2022 roku. Decentralizowanie tej spółki nie ma sensu – strategia żeby wszystko było w jednym miejscu (kompleksowość usługi).
- **Działalność deweloperska** -> Szwecja – chcieliby kupić kolejne grunty jak najszybciej, ale przez politykę Szwecji zostanie to im dopiero zaproponowane w 2023 roku. Istnieje duże prawdopodobieństwo, że zyski z tego projektu zostaną rozpoznane jeszcze w tym roku (będą walczyć o ten rok), jeżeli audytor wskaże inaczej to w 1Q'22.
- **Perspektywy na 2022 rok** -> 1) na pewno produkcja nowego serialu dla Netflixa + serial dla Viaplay (oprócz eventów sportowych to stawiają tam na wysokiej jakości regionalną produkcję filmową); 2) trwają rozmowy nad podtrzymaniem zamówienia na serial „Świat według Kiepskich”; 3) perspektywa nowego serialu dla TVN (skala „Pierwszej miłości”); 4) Film fabularny „Rolling to you”; 5) „2022 r. będzie jeszcze lepszy niż ten rok”.
- **Inne:**
 - Trwają rozmowy z innymi platformami streamingowymi np. Amazon Prime, Disney Plus.
 - Dywidenda -> planują kontynuację wypłaty (spółka ma bardzo dobrą kondycję finansową).
 - Spółka wierzy w pozytywne rozstrzygnięcie koncesji dla ATM Rozrywki.
 - Seriale -> każdy serial osobno negocjują i są w coraz lepszej pozycji negocjacyjnej.
 - Koszty wzrostu wynagrodzeń przekładają na klientów.

Answer.com

Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'21 (30.11.2021) – 33 uczestników

- nowe rynki: Grecja, Chorwacja, Cypr – potencjalnie ponad 15 mln nowych klientów, rynki o dużej penetracji Internetu
- zwiększenie powierzchni magazynowej w lipcu i wrześniu
- wzrost zapasów, zabezpieczenie przed przerwaniem dostaw z Azji
- spadek kosztów logistycznych przy wzroście zwrotów
- marża brutto nieco niższa przez okres wyprzedaży
- wzrost sprzedaży online bez względu na obostrzenia
- wskaźnik powracalności 81%
- w przyszłym roku planowane otwarcie na dwóch nowych rynkach, nie ma jeszcze konkretnych decyzji które (kraje bałkańskie, bałtyckie)

Q&A:

- wysokość programu motywacyjnego? Koszty wynagrodzeń, do tej pory łącznie za 2020 i 2021 ok 6 mln PLN, z czego 1,8 mln PLN zaksięgowane w 4Q'20
- PKO? Głównie związane rezerwy na potencjalne odpisy związane z rotacją zapasów
- stopa podatkowa? Bezpośrednio powiązana z programem motywacyjnym, nie jest to koszt podatkowy, dlatego efektywna stopa podatkowa wychodzi wyższa
- poziomy sprzedaży w październiku i listopadzie? Spółka jest dobrze przygotowana na 4Q, ilość zapasów jest wystarczająca, nie ma powodów do spowolnienia
- dlaczego wcześniej spółka nie korzystała z krótkoterminowych zobowiązań w takiej skali? Spółka korzystała z tego źródła na tyle, na ile mogła, aktualnie limity dla spółki są większe
- czy to będzie główne źródło finansowania zapasów? Tak, kredyty kupieckie są dobrym źródłem finansowania
- dodatkowa emisja w 2022? Na razie spółka nie widzi takiej potrzeby
- rząd dynamiki przychodów w 2022? Spółka nie podaje prognoz, po wzrostach w tym roku widać, że jest mocno rozpędzona, więc dynamika może być podobna do tego roku; rynki, na których operuje spółka mają potencjał do dalszych wzrostów, sprzedaż z aplikacji i lepsze konwersje, wzrosty średnich koszyków wskazują na kontynuację dobrych dynamik
- cel z programu na ten rok po stronie przychodowej? Pracownicy wyglądają na zadowolonych z poziomu realizacji, wygląda na to, że cel zostanie osiągnięty w tym roku
- plany inwestycyjne? kontynuacja rozbudowy antresoli w magazynie centralnym – główny projekt w przyszłorocznym budżecie, poziom wydatków powinien być zbliżony lub nieznacznie wyższy niż w tym roku
- marże? W przyszłym roku trudno będzie poprawiać z uwagi na wysokie poziomy w tym roku, powinny być zbliżone, wzrost kursów walut nie przeraża spółki, jest w stanie zrównoważyć to lepszymi warunkami zakupowymi u dostawców, większym wolumenem
- kolejne rynki po krajach bałtyckich i bałkańskich? Rynek niemiecki, austriacki, rosyjski, są kraje do których spółka może wchodzić bez przebudowywania logistyki, na razie duży potencjał na obszarze, na którym spółka już działa
- akcjonariat? Na razie nie było zainteresowania ze strony akcjonariusza co do sprzedaży, pojawiały się pytania ze strony potencjalnych kupujących

Murapol (IPO)	Murapol odwołał ofertę publiczną akcji ze względu na zwiększoną niepewność rynkową. Deweloper rozważy możliwość przeprowadzenia oferty publicznej w przyszłości, gdy warunki rynkowe będą bardziej sprzyjające.
PKP Cargo	<p>Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy wzrósł w okresie styczeń-październik do 36,67% całego rynku wobec 36,56% w analogicznym okresie 2020 roku.</p> <p>PKP Cargo podpisało z PKP PLK umowę dotyczącą wykorzystania zdolności przepustowej do przewozu rzeczy w rozkładzie jazdy pociągów 2021/2022 (od 12 grudnia 2021 r. do grudnia 2022 r.) o przewidywanej wartości 541,5 mln PLN netto (666,1 mln PLN brutto).</p> <p>PKP Cargo podpisało z PKP Polskie Linie Kolejowe "PKP PLK" list intencyjny dotyczący sprzedaży 100% udziałów w CARGOTOR Sp. z o.o.</p>
PKN Orlen	Do 20 grudnia potrwa trzecia runda Orlen SkyLight Accelerator, programu dla startupów z całego świata. Uczestników czekają takie wyzwania technologiczne, jak cyfrowa organizacja, nowoczesna stacja i klient przyszłości, zielona transformacja oraz woda w procesach przemysłowych.
Tauron	Tauron połączył swoje rozproszone, odnawialne źródła energii w system umożliwiający wspólne zarządzanie nimi. Powstała wirtualna elektrownia o potencjale 70 megawatów. Będą do niej przyłączane kolejne źródła, instalacje i magazyny energii - także należące do partnerów zewnętrznych.
Ailleron	<p>Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'21 (30.11.2021)</p> <ul style="list-style-type: none">- wzrost eksportu r/r na poziomie 47%, kluczowe rynki exportowe stanowią 48% (EU = +76% r/r, USA = +14% r/r).- spółka na koniec września '21 zatrudniała 902 osób (535 – Software Mind, 367 – Ailleron), na przestrzeni 1-3Q'21 wzrost o 226 osób.- Fintech:<ol style="list-style-type: none">1) LiveBank – w 3Q'21: wdrożenie dla jednego z TOP 5 banków w Polsce rozwiązania LiveBank dla oddziałów tego banku – nowy scenariusz wdrożenia w związku z pandemią COVID-19; wdrożenie LiveBank eKYC dla banku ukraińskiego dla części klientów SME; CITI Bank – dalsza realizacja kontraktu na wdrożenie LiveBank w 16 krajach; CITI Bank – rozwój istniejących rynków – takich jak Singapur, Hongkong.2) Challenger – w 3Q'21: wyniki ponad oczekiwania; kontynuacja współpracy z obecnymi klientami (m.in. Spółdzielcza Grupa Bankowa, Santander Consumer Bank); Machine Learning – dynamiczne wejście na rynki zagraniczne: GULF, APAC i UE; Budowa centrum kompetencji Machine Learning. Inwestują w AI Banking.3) Corporate – w 3Q'21: realizacja kontraktu dla PEKAO SAn wdrożenie nowoczesnej platformy bankowości korporacyjnej; udział w nowych przetargach na wdrożenie wielokanałowych platform bankowych – m.in. w przetargu dla BGK, drugiego jeszcze nie ogłosili; praca R&D – m.in. cloud-native MVP, aplikacja bankowości mobilnej; aplikacje na smartwatche.4) LeaseTech – w 3Q'21: wyniki ponad oczekiwania, obecni klienci = Santander Leasing, PKO Leasing, EFL. Praca nad strategią inwestycji w dalszy R&D istniejących produktów w kierunku pozyskania klientów polskich i zagranicznych – Europa Zachodnia (DACH). Udział w procesach RFP na rozwiązania produktowe – rozstrzygnięcie w Q4'21.- Enterprise Services/ Software Mind:<ul style="list-style-type: none">- spodziewany średnioroczny (CAGR) wzrost wartości rynku usług IT na lata 2020-2024 to ok 15% - Software Mind zamierza rosnąć szybciej niż rynek zarówno przez wzrost organiczny jak i akwizycję;- Zwiększona skala zatrudnienia – na przestrzeni 9M'21 wzrost o 173 osób w samym tylko Software Mind;- w 4 lata budowa grupy będącej liderem w wybranych specjalizacjach, która osiągnie kilkukrotnie wyższą skalę działalności;- Inne:<ul style="list-style-type: none">- szukają kolejnych M&A, tym razem w Ameryce Łacińskiej, liczą, że na kolejnych spotkaniach będą mogli o tym więcej powiedzieć. Rozmawiają z kilkoma podmiotami równocześnie, cały czas również skanują rynek.- przełamanie Fintech nastąpi już w tym roku, będzie to „silne” przełamanie. Liczą na kontynuację wzrostów w tym obszarze w kolejnych okresach;- podejmowane spółki mają pozytywny wynik.
PCF Group	<p>Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'21 (30.11.2021)</p> <ul style="list-style-type: none">- spółka podtrzymuje plany dotyczące kolejnych przejęć i wskazuje, że posiada odpowiednie środki do ich realizacji;- po niedawnych przecenach na rynku kapitałowym spółka może być również zainteresowana krajowymi firmami z branży;- PCF prowadzi zaawansowane prace nad tytułami: "Gemini" i "Dagger", których premiery są planowane na 2024 r. – aktualnie są cały czas w fazie pre-produkcji, niemniej prace są coraz bardziej zaawansowane;- trwają także prace nad nowym IP spółki. Przeszły one fazę pre-produkcyjną. W fazie koncepcyjnej z kolei mają dwa projekty. Poza tym nadal pracują nad rozwojem naszego autorskiego oprogramowania;- PCF potwierdza ambicję, by od 2024 roku co rok swoją premierę miała jedna gra stworzona przez firmę;- w przypadku gry "Outriders" firma odnotowała zwiększone zainteresowanie graczy po listopadowej premierze dodatku "New Horizons". Studio koncentruje się obecnie na pracach nad dużym rozszerzeniem "Worldslayer", którego debiut planowany jest na przyszły rok;- firma planuje dalszy wzrost zatrudnienia. Obecnie w grupie pracuje ok. 450 osób;- spółka kapitalizuje nakłady związane z produkcją własnych tytułów jak i rozwojem autorskiego oprogramowania;- PCF nie spodziewa się, że break event point na grze „Outriders” nastąpi w tym roku, liczy że zbliżą się do tego po premierze dodatku "Worldslayer".

Ferro	Ferro planuje w 2021 r. nakłady inwestycyjne na poziomie ok. 15 mln PLN, a w 2022 r. CAPEX ma być istotnie wyższy. Otwarcie nowego centrum logistycznego, które prawdopodobnie będzie znajdować się w Rumunii, planowane jest w 1Q'23.
Santander BP	Santander Bank Polska sfinalizował transakcję sprzedaży akcji AVIVA Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie oraz AVIVA Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych na rzecz Allianz Holding EINS GMBH za łączną cenę 223,3 mln EUR.
Quercus TFI	Przyszły rok zapowiada się "bardzo ciekawie" z punktu widzenia funduszy dłużnych, które w bieżącym roku - w przeciwieństwie do funduszy akcji - nie miały dobrej passy. Silny wzrost rentowności obligacji w ostatnich dwóch miesiącach br. powoduje, że polskie obligacje skarbowe znowu stają się atrakcyjnymi instrumentami i warto w nie zainwestować - prezes Quercus TFI Sebastian Buczek.
Banki	Po październikowej podwyżce stóp banki zdecydowały się na lekkie podwyżki oprocentowania depozytów. Banki będą pozywały frankowiczów. Do końca roku sądy zaleje pierwsza fala pozwów o zwrot kapitału. W 2022 r. będzie kolejna. Banki bronią się przed przedawnieniem roszczeń. – Puls Biznesu
Onde	Onde rozpoczęło realizację kontraktu na budowę instalacji wiatrowej w woj. warmińsko-mazurskim wartego 26,4 mln PLN netto.
DataWalk	DataWalk Inc., spółka zależna DataWalk, otrzymała zamówienie z Global Tel Link Corporation, którego przedmiotem jest sprzedaż licencji platformy analitycznej DataWalk.
Pepco	Pepco we współpracy z shumee wdrożyło model sprzedaży online, opierający się na wykorzystaniu potencjału największych platform typu marketplace oraz darmowej dostawie za pośrednictwem Orlen Paczki.
Dino	DPD Polska rozszerzyła sieć DPD Pickup o punkty nadań i odbiorów w sieci handlowej Dino. Konsumenci mogą nadać lub odebrać przesyłkę w ponad 1 700 marketach.
CCC	CCC otworzyło pierwszy chorwacki sklep HalfPrice. Lokal znajduje się w Zagrzebiu.
Action	Action chce zdobyć finansowanie na przyspieszoną spłatę układu, by dzięki limitom kredytowym od ubezpieczycieli zwiększyć płynność i móc rozwijać się szybciej. Spółka poprawiła rentowność i na razie utrzymuje wyższe marże, ale w przyszłym roku spodziewa się dalszego wzrostu kosztów. Zwraca uwagę na problemy z dostępnością produktów, szczególnie dotkliwe w 4Q'21.
Develia	Develia wprowadziła do sprzedaży 139 mieszkań w ramach VIII etapu osiedla Centralna Park w Krakowie. Zakończenie budowy zaplanowane jest na początek 2024 r.
Mabion	Mabion zawarł ze szwajcarską spółką Adolf Kühner AG umowę zakupu czterech bioreaktorów o pojemności 2.500 litrów każdy wraz usługami dodatkowymi. Wartość umowy wynosi 2,3 mln EUR netto.
Celon Pharma	Rada nadzorcza Celon Pharma powołała Dorotę Zwolińską na członka zarządu i dyrektora finansowego. Zastąpi Iwonę Giedronowicz, która zrezygnowała ze stanowiska.
AB	Akcjonariusze AB zdecydowali o wypłacie 16,1 mln PLN dywidendy z zysku za rok finansowy 2020/2021, co oznacza, że na każdą akcję przypadnie 1 PLN dywidendy.
Mediacap	Cena w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji Mediacap została podwyższona do 3,5 PLN za akcję. W połowie października porozumienie akcjonariuszy Mediacap wezwało do sprzedaży 6.703.994 akcji spółki, stanowiących 35,62% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, po cenie 3,25 PLN za akcję.
Allegro	Rada Dyrektorów Allegro.eu zdecydowała o ustanowieniu programu emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej do 3 mld PLN. Obligacje mogą być denominowane w PLN lub EUR i będą emitowane jako uprzywilejowane obligacje niezabezpieczone.
Gaming	Zmienne szczęście małych i dużych producentów gier. Przedstawiciele branży znaleźli się we wtorek zarówno w grupie spółek najbardziej drożących, jak i najmocniej przecenionych. Była to reakcja na publikację wyników za 3Q'21. – Parkiet Spółki gamingowe zyskały na atrakcyjności. Potencjał do pogłębiania dalszej przeceny akcji jest w Warszawie mniejszy niż na rynkach rozwiniętych. Konie pociągowe ostatnich zwyżek straciły jednak siły. – Puls Biznesu
Celon Pharma	Notowania Celonu szukają dna. Akcje spółki tanieją od ośmiu miesięcy. Publikacja raportu za trzeci kwartał stała się impulsem do dalszej wyprzedaży. Walory są niedowartościowane – ocenia zarząd. Co na ten temat sądzą analitycy? - Parkiet
Captor Therapeutics	Captor Therapeutics inwestuje w badania. Zarząd spodziewa się zwiększonego poziomu wydatków, co ma związek z coraz bardziej zaawansowanymi etapami rozwoju projektów. - Parkiet

Bloober Team (NC) Feardemic z grupy Bloober Team nie wyklucza debiutu na głównym rynku GPW, a do ewentualnej oferty publicznej mogłoby dojść w ciągu najbliższych 18 miesięcy, wynika ze słów przedstawicieli obu spółek.

BTC Studios (NC) BTC Studios zmodyfikowało strategię działalności, zakładającą angażowanie się w projekty gamingowe, korzystające z możliwości otwierających się na rynku dzięki nowemu dynamicznie rosnącemu trendowi Metaverse. Dodatkowo BTC Studios w planach ma także szereg udoskonaleń w prowadzonych projektach growych i rozbudowanie ich środowiska o tokeny NFT.

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



WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzystian Brymora

Dyrektor Wydziału

tel. (+48) 501 238 443

e-mail: krystian.brymora@bdm.pl

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

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 opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 01.12.2021 roku, 07:22 CEST.

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

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

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura portfela inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfela inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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

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

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

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

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

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

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

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-rynk>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.