

Redaktor wydania: Anna Madziar / Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Wall Street zatopiona przez pierwszy przypadek Omikronu

Pierwsza sesja nowego miesiąca przyniosła kontynuację wzrostów. Tego dnia WIG20 zyskał 1,0% przy obrotach sięgających 1,2 mld PLN. Najlepiej radziły sobie spółki paliwowe i energetyczne, które odrabiały listopadowe straty: Lotos (+5,3%), PGE (+4,8%) oraz PKN Orlen (+4,1%). Z drugiej strony znalazło się zaledwie pięć spółek w tym m.in.: Mercator (-6,3%), Santander (-3,0%) oraz Allegro (-2,3% - kurs spółki osiągnął nowe minima). Tego dnia mWIG40 i sWIG80 również zakończyły notowania nad kreską, zyskując odpowiednio po 1,1%/ 0,8%. Na szerokim rynku wyróżniły się akcje Procadu, które urosły 16,9% po informacji o podniesieniu ceny w wezwaniu do 2,1 PLN. W związku z malejącymi obawami o nowy wariant koronawirusa, na europejskich parkietach dominował kolor zielony. Podczas śródowych notowań DAX zyskał 2,5%, CAC40 urosł o 2,4%, a FTSE100 o 1,6%. W podobnych nastrojach przebiegała sesja na Wall Street, jednak po informacji o potwierdzeniu pierwszego przypadku nowej odmiany koronawirusa (Omikronu) niedźwiedzie przejęły kontrolę, a główne indeksy zakończyły dzień spadkami. Największą zniżkę zaliczył Nasdaq (-1,8%), dalej był Dow Jones, który stracił 1,3%, a S&P500 znalazło się 1,2% pod kreską. WHO spodziewa się w kolejnych dniach informacji na temat przenoszenia się Omikronu. W Azji Shanghai Composite Index finiszuje na lekkim plusie 0,1%,%, Nikkei natomiast traci 0,4%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na zielono (+0,5-0,8%).

Krzysztof Tkocz

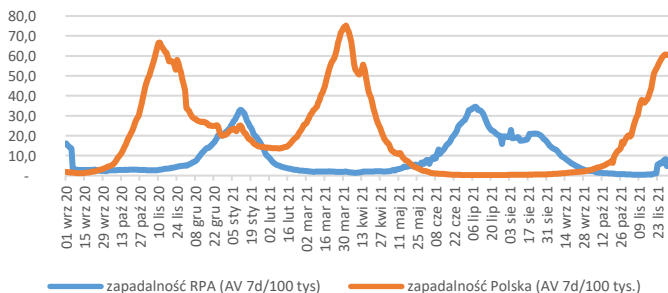
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Lotos:** marże w rafinerii (bez dyferencjału) w listopadzie spadają (0,82 USD/bbl, -54% m/m, -25% r/r) [wykresy BDM];
- **PGNiG:** Spółka prognozuje wydobycie w '21 r. 5,4 mld m3 gazu i 1,4 mln ton ropy [tabela BDM];
- **PZU:** PZU Zdrowie oferuje pakiety medyczne dla klientów indywidualnych;
- **Cyfrowy Polsat:** Polkomtel połączył się z Aero2;
- **Eurocash:** UOKiK nałożył na spółkę ok. 76 mln PLN kary za pobieranie nieuczciwych opłat;
- **Dom Development:** Spółka wprowadziła do sprzedaży 403 mieszkania w Warszawie;
- **Ten Square Games:** Portal Sensor Tower szacuje 7 mln USD przychodów z portfela gier spółki w listopadzie + vertical slice gry „Undead Clash”;
- **Huuuge Games:** Portal Sensor Tower szacuje 17 mln USD przychodów z portfela gier spółki w listopadzie;
- **Rafako:** Spółka ma memorandum o współpracy z EDF ws. budowy polskiej elektrowni jądrowej;
- **TIM [3LP]:** Podsumowanie konferencji 3LP na Innovation Day 01.12.2021. Dziś o 10:00 konferencja wyników TIM;
- **CI Games:** Podsumowanie konferencji GPW Innovation Day;
- **Boryszew:** Spółka przewiduje stabilizację przychodów grupy w 2022 roku;
- **Mo-Bruk:** Spółka prowadzi rozmowy w sprawie akwizycji z kilkoma podmiotami;
- **Procad:** Porozumienie akcjonariuszy podniosło cenę w wezwaniu do 2,1 PLN;
- **Sescom:** Spółka ma wstępną umowę nabycia brytyjskiej firmy Enertech FM za 8,37 mln GBP;
- **Votum:** Spółka spodziewa się w '21 ok. 1 tys. wyroków ws. kredytów CHF i kolejnego 1 tys. w 1Q'22;
- **Pozbud:** Spółka prowadzi rozmowy z PKP PLK ws. podpisania aneksu do umowy dot. systemu ERTMS/GSM-R;

WYKRES DNIA

Obecnie główny temat rynkowy to nowy wariant wirusa SARS-CoV-2 (Omikron), który w RPA w ciągu 2 tygodni stał się dominującym wariantem w RPA. Co prawda wciąż nie ma danych o transmisji nowego wirusa i odporności na szczepionki, ale wyciągnięcie wniosków z relatywnie małej próbki w RPA, gdzie dodatkowo od tygodnia udostępniono szybkie testy antygenowe, może być nierепrezentatywne. Obecna zapadalność/umieralność na COVID-19 w RPA jest 10-krotnie niższa niż w Polsce. Wykrycie pierwszego przypadku w USA 01.12. i wprowadzenie zakazu lotów w ten rejon spowodowało ok. 3% przecenę S&P500

Zapadalność na SARS-CoV-2 w RPA vs Polska (średnia 7d/100 tys.)



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

Notowania: środa, 1 grudnia 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 217,2	1,0%	11,8%
WIG30	2 723,9	1,0%	17,8%
mWIG40	5 388,4	1,1%	35,5%
sWIG80	20 353,9	0,8%	26,5%
WIG	68 513,0	1,0%	20,1%
NC Index	406,0	1,3%	-18,0%
WIG Banki	8 560,4	-0,1%	79,6%
WIG Bud	3 833,0	2,9%	4,7%
WIG Chemia	10 318,6	2,4%	34,0%
WIG Dew	2 853,7	0,1%	19,6%
WIG Energia	2 600,9	4,2%	27,4%
WIG Games	21 779,7	2,1%	-24,6%
WIG IT	4 792,1	0,7%	24,1%
WIG Media	8 602,2	-3,6%	42,4%
WIG Paliwa	6 284,9	3,8%	26,9%
WIG Spoż	4 593,4	1,4%	26,1%
WIG Surowce	4 806,8	3,0%	-14,6%
WIG Telco	1 217,5	0,2%	24,6%
DAX	15 472,7	2,5%	12,8%
FTSE100	7 168,7	1,5%	11,0%
CAC40	6 881,9	2,4%	24,0%
BUX	51 860,2	0,8%	23,3%
S&P500	4 513,0	-1,2%	20,2%
DJIA	34 022,0	-1,3%	11,2%
Nasdaq Comp	15 254,1	-1,8%	18,4%
Bovespa	100 774,6	-1,1%	-15,3%
Nikkei225	27 935,6	0,4%	1,8%
Shanghai Comp.	3 576,9	0,4%	3,0%
S&P/ASX 200	7 235,9	-0,3%	9,8%
EUR/PLN	4,62	-0,8%	1,4%
USD/PLN	4,08	-0,6%	9,4%
CHF/PLN	4,44	-0,7%	5,1%
EUR/USD	1,13	-0,2%	-7,3%
USD/JPY	112,78	-0,3%	9,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 210	82	3,85%
Kurs zamknięcia	2 216	22	1,00%
Kurs min.	2 192	82	3,89%
Kurs max.	2 228	27	1,23%
Wolumen obrotu	26 494	-9 243	-25,86%
Otwarte pozycje	36 349	-2 666	-6,83%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 205,9	2 193,2	2 229,1	2 217,2	1,0%	1 200
WIG30	2 731,9	2 693,7	2 741,5	2 723,9	1,0%	1 331
MWIG40	5 356,7	20 204,3	20 353,9	5 388,4	1,1%	196
sWIG80	20 204,3	5 338,1	5 424,8	20 353,9	0,8%	52
WIG-PL	69 934,9	69 379,3	69 958,7	69 958,7	1,0%	1 451
WIG	68 571,9	67 885,5	68 794,0	68 513,0	1,0%	1 486

WIG20

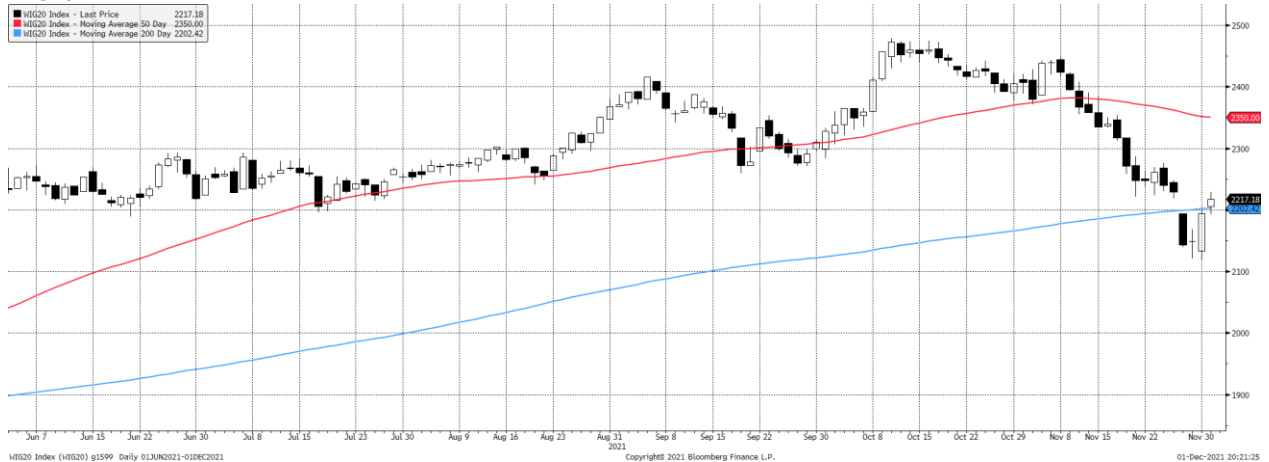
	Close	MC	1D	YTD
Allegro	38,48	39 375	-2,2%	-54,6%
Asseco Poland	88,00	7 304	0,2%	29,2%
CCC	103,70	5 690	1,3%	18,5%
CD Projekt	185,00	18 637	1,2%	-32,7%
Cyfrowy P.	35,14	22 474	0,2%	16,1%
Dino	338,00	33 138	-0,6%	16,8%
JSW	42,18	4 952	2,6%	62,5%
KGHM	145,50	29 100	3,2%	-20,5%
Lotos	56,60	10 464	5,2%	36,6%
LPP	13 390,00	24 804	0,1%	61,6%
Mercator	126,65	1 348	-6,3%	-70,0%
Orange	8,56	11 227	0,2%	29,8%
Pekao	117,40	30 814	-1,1%	92,1%
PGE	8,69	16 248	4,9%	33,7%
PGNiG	5,69	32 879	2,8%	2,7%
PKN Orlen	74,80	31 993	4,1%	29,6%
PKOBP	44,26	55 325	1,7%	54,1%
PZU	36,38	31 415	1,2%	12,4%
Santander Polska	353,90	36 165	-3,0%	90,6%
Tauron	2,97	5 203	3,6%	9,1%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	509,00	1 204	5,6%	7,4%	Handlowy	58,90	7 696	2,1%	67,6%
Alior	57,00	7 442	-1,0%	235,9%	Huuuge	29,00	2 443	-3,3%	-42,0%
Amica	116,40	905	-1,0%	-20,7%	ING BSK	263,00	34 216	0,8%	53,8%
Amrest	28,98	6 363	2,8%	4,6%	Inter Cars	425,00	6 021	0,0%	80,1%
Asbis	22,90	1 271	0,7%	183,4%	Kernel	60,00	5 042	1,7%	21,7%
Asseco	49,50	2 569	-0,2%	15,1%	Kęty	595,00	5 742	2,6%	21,1%
Azoty	35,98	3 569	1,9%	31,1%	Kruk	357,60	6 701	6,1%	151,8%
Benefit	648,00	1 901	2,9%	-22,3%	Livechat	126,80	3 265	2,2%	20,8%
Biomed-L.	4,45	290	-4,9%	-50,3%	Mabion	75,20	1 215	2,2%	262,4%
Budimex	233,50	5 961	7,4%	-24,1%	mBank	464,00	19 663	-4,3%	158,9%
Celon	30,10	1 355	0,2%	-25,8%	Millennium	8,29	10 057	0,6%	153,5%
Ciech	43,60	2 298	3,8%	35,4%	Neuca	798,00	3 536	0,6%	22,6%
Comarch	212,00	1 724	2,4%	9,0%	OncoArendi	37,65	525	-2,2%	-25,6%
Datawalk	208,00	1 016	-0,5%	8,3%	Polenergia	80,50	3 658	0,6%	48,5%
Develia	2,80	1 253	0,2%	42,1%	PKP Cargo	14,90	667	-4,0%	8,8%
Dom Dev.	125,00	3 175	0,0%	9,6%	PlayWay	442,00	2 917	6,5%	-30,2%
Enea	9,50	4 194	8,0%	45,4%	Selvita	79,40	1 457	1,4%	61,1%
Eurocash	10,92	1 520	0,1%	-22,3%	TEN	351,00	2 563	0,3%	-36,3%
Famur	2,69	1 546	-0,4%	19,6%	WP.PL	138,60	4 054	-4,4%	49,0%
GPW	42,22	1 772	-0,9%	-7,6%	XTB	16,15	1 896	2,9%	-9,8%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	69,5	-1,6%	-15,6%	-1,6%	34,1%	43,9%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,2	-7,0%	-16,2%	-7,0%	67,3%	52,8%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	95,1	4,4%	1,8%	4,4%	398,6%	546,9%
CO2 [EUR/t]	76,8	1,9%	5,3%	1,9%	135,7%	166,1%
Węgiel ARA [USD/t]	125,2	12,0%	-16,2%	12,0%	80,7%	104,0%
Miedź LME [USD/t]	9 492,0	-0,2%	-4,1%	-0,2%	22,5%	23,5%
Aluminium LME [USD/t]	2 680,8	1,7%	-1,0%	1,7%	35,8%	30,5%
Cynk LME [USD/t]	3 268,5	-0,6%	-3,6%	-0,6%	19,8%	18,7%
Ołów LME [USD/t]	2 324,5	0,3%	1,4%	0,3%	17,7%	12,1%
Stal HRC [USD/t]	1 594,0	-1,0%	-4,0%	-1,0%	58,6%	99,3%
Ruda żelaza [USD/t]	104,7	10,2%	8,9%	10,2%	-32,8%	-22,1%
Węgiel koksujący [USD/t]	268,5	-12,1%	-5,7%	-12,1%	149,2%	128,6%
Złoto [USD/oz]	1 776,5	0,1%	-0,7%	0,1%	-6,4%	-3,0%
Srebro [USD/oz]	22,4	-2,0%	-5,0%	-2,0%	-15,3%	-7,2%
Platyna [USD/oz]	943,8	0,5%	-3,6%	0,5%	-12,0%	-7,1%
Pallad [USD/oz]	1 751,1	2,8%	-5,2%	2,8%	-28,6%	-27,6%
Bitcoin USD	56 917,3	-0,4%	-0,7%	-0,4%	96,3%	197,1%
Pszonica [USD/bu]	779,5	0,7%	-6,8%	0,7%	21,7%	34,9%
Kukurydza [USD/bu]	572,5	1,0%	-1,3%	1,0%	18,3%	36,6%
Cukier ICE [USD/lb]	18,6	0,0%	-6,7%	0,0%	30,3%	34,7%

WIG20

WIG20 Index - Last Price 2217,18
WIG20 Index - Moving Average 50 Day 2350,00
WIG20 Index - Moving Average 200 Day 2002,42



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

S&P500

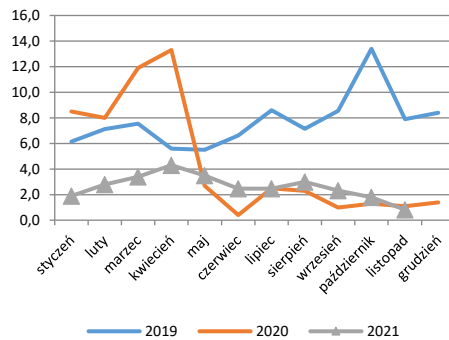
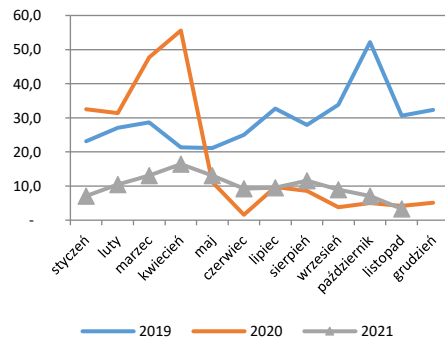
SPX Index - Last Price 4513,04
SPX Index - Moving Average 50 Day 4539,32
SPX Index - Moving Average 200 Day 4299,22



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

INFORMACJE ZE SPÓLEK
Lotos

W 11.21 marża rafineryjna wyniosła 0,82 USD/bbl vs 1,79 USD/bbl w październiku (-54% m/m, -25% r/r). Diferencjał spadł do ok. 1,48 USD/bbl (-0,26 USD/bbl rok temu).

Marża rafineryjna [USD/bbl]

Marża rafineryjna [PLN/bbl]


Źródło: BDM, spółka. * od października'19 zmiana metodologii w związku z EFRA. Bez dyferencjału

Źródło: BDM, spółka. * od października'19 zmiana metodologii w związku z EFRA. Bez dyferencjału

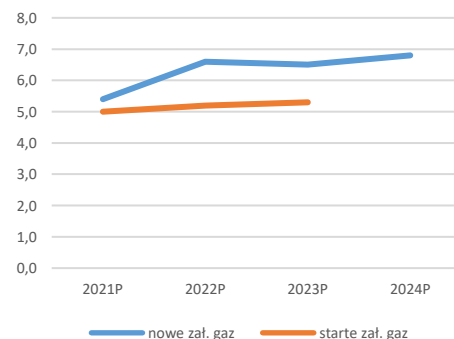
PGNiG

Spółka przedstawiła prognozy wydobycia gazu ziemnego i ropy naftowej w latach 2021-2024

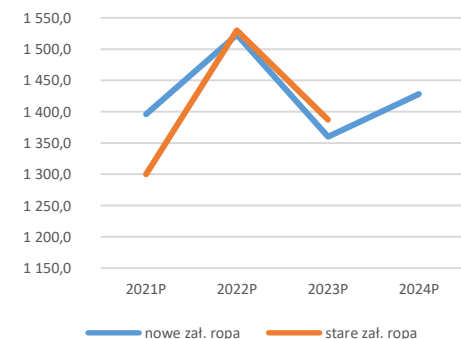
Założenia produkcyjne spółki 2021-2024P

	2017	2018	2019	2020	2021P	2022P	2023P	2024P
Wydobycie gazu RAZEM [mld m3]	4,54	4,55	4,49	4,51	5,4	6,6	6,5	6,8
w tym Norwegia	0,55	0,54	0,48	0,48	1,4	2,6	2,4	2,6
Sprzedaż poza GK PGNiG [mld m3]	26,79	29,04	30,69	31,65				
Import RAZEM [mld m3]	13,71	13,53	14,86	14,79				
kierunek wschodni	9,66	9,04	8,94	8,99				
LNG	1,71	2,71	3,43	3,75				
Dystrybucja RAZEM [mld m3]	11,65	11,75	11,53	11,57				
Wydobycie ropy RAZEM [kT]	1 257,0	1 345,5	1 216,4	1 320,8	1 396,0	1 523,0	1 360,0	1 428,0
Sprzedaż ropy RAZEM [kT]	1 270,4	1 409,8	1 210,3	1 312,2				
Wolumen sprzedaży ciepła [PJ]	42,61	40,66	39,26	38,94				
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	3,88	3,97	3,95	3,63				
zmiana r/r								
Wydobycie gazu RAZEM		0%	-1%	1%	20%	22%	-2%	5%
w tym Norwegia		-2%	-11%	1%	192%	86%	-8%	8%
Sprzedaż poza GK PGNiG		8%	6%	3%				
Import RAZEM		-1%	10%	0%				
kierunek wschodni		-6%	-1%	1%				
LNG		58%	26%	9%				
Dystrybucja RAZEM		1%	-2%	0%				
Wydobycie ropy RAZEM		7%	-10%	9%	6%	9%	-11%	5%
Sprzedaż ropy RAZEM		11%	-14%	8%				
Wolumen sprzedaży ciepła		-5%	-3%	-1%				
Produkcja energii elektrycznej		2%	-1%	-8%				

Źródło: BDM, spółka

Prognozowane wydobycie gazu [mld m3]


Źródło: BDM, spółka

Prognozowane wydobycie ropy [tys. ton]


Źródło: BDM, spółka

Suwarly

Szacunkowe wyniki za rok obrotowy 2020/2021: 208,3 mln PLN przychodów, 33,5 mln PLN EBITDA oraz 22,9 mln PLN zysku netto.

Auga Group	Spółka w 1Q-3Q'21 wypracowała 54,9 mln EUR przychodów, 5,5 mln EUR EBITDA oraz 10,4 mln EUR straty netto.
TIM (3LP)	<p>Podsumowanie konferencji 3LP na Innovation Day 01.12.2021. Dziś o 10:00 konferencja wynikowa TIM;</p> <ul style="list-style-type: none">- w 2020 roku po 4 latach działalności spółka przekroczyła 100 mln PLN przychodów (115 mln PLN), jest na etapie rozbudowy centrum dystrybucyjnego (model asset light);- spółka zaczynała od 40 tys. m², ma obecnie 80 tys. m², a na koniec 2023 roku aż 210 tys. m²;- po 1-3Q'21 przychody wzrosły o 27,7% r/r do 102,5 mln PLN;- IPO 3LP ? tylko emisja nowych akcji, bez sprzedaży akcji przez TIM. Pozyskanie środków i urealnienie wyceny; <p>Q&A:</p> <ul style="list-style-type: none">- jakich klientów obsługuje spółka? Spółka nie podaje takich informacji- jaki procent przychodów pochodzi od Opono i Ikea? Spółka nie ma zgody na podawanie takich informacji- konkurencja? Firmy operujące w tym samym sektorze – Nolimit, Spedimex, Arvato, Rohlig Suus, Logistics, Omnipack Fulfillment, ID Logistics, najbardziej porównywalne – trudno wskazać na polskiej giełdzie, ale najbliższej InPost (BDM: 15x EBITDA), XPO Logistics, ID Logistics (BDM: spółki po 9x EBITDA)- automatyzacja fulfillmentu? Jest skoncentrowana w Siechnicach, kolejny system również będzie ulokowany w Siechnicach, w nowej hali, co ok. 2 lata spółka będzie automatyzować jeden magazyn, wzrost efektywności jest około 5-10x większy niż tradycyjny sposób zbierania zamówień- capex na automatyzację po oddaniu nowego centrum? Ponad 60 mln PLN- cele sprzedażowe w 2021/2022? Spółka nie publikuje prognoz, zakładając kontynuację trendu, wzrost powinien być równy średniorocznemu wzrostowi sprzedaży za ostatnie 3 lata; udział TIM w 2020 roku – 47%, obecnie ok 55% pochodzi od klientów zewnętrznych- powody słabszych rentowności? Nie było słabszej rentowności, wynik netto był związany z kursem EUR/PLN, wszystkie długoterminowe umowy wynajmu magazynów są denominowane w EUR, wyceniane po każdym kwartale- rentowność EBITDA i EBIT – tendencje, poziomy marż? Spółka jest związana perspektywą, nie może podawać więcej danych niż TIM, rentowności są na poziomie dwucyfrowym, przez ostatnie lata rosły, doszła do takiego poziomu, który spółka chce utrzymać; zależą one od poziomu cen i kosztów, czy sprawności, na jakich usługę da się wykonać- czy wyniki są sezonowe? Tak, zawsze najmocniejszy jest czwarty kwartał, pierwszy jest naj słabszy- black week? Spółka ocenia pozytywnie, w porównaniu do zeszłego roku +30%- po co emisja? Spółka z generowanej gotówki spłaciła ponad 30% zadłużenia z tytułu leasingu przed terminem w ramach optymalizacji kosztów; pieniądze z IPO będą przeznaczone na cele inwestycyjne, automatykę, poprawę warunków pracy, ochronę środowiska, zrównoważony rozwój, wyposażenie magazynów, akwizycje- dywidenda? Spółka zamierza politykę dywidendową od 2023 wdrożyć i realizować, wypłacać dywidendę, ale ostateczna decyzja należy do akcjonariuszy- plany szerszego wyjścia za granicę? Tak, w pierwszym etapie spółka chce się skupić na rynku niemieckim, oferowanie usług z terenu Polski, lokalizacja na terenach przy granicy zachodniej, trwają już rozmowy na temat lokalizacji- MLP group? Nie jest porównywaną spółką, ponieważ jest deweloperem magazynowym, jeśli już może być partnerem, jeżeli spółki podpisałyby umowę najmu- porównanie do InPost? InPost to B2C, a 3LP B2B? Lepsze porównanie do AB? Różnica – 3LP nie jest właścicielem produktów w przeciwieństwie do AB, bardziej zbliżony do AB jest TIM- główne koszty, trendy w pozycjach kosztowych? Koszty osobowe, spółka zatrudnia ok 500 osób, koszty pracy pracowników magazynowych rosną szybciej niż średni wzrost; koszty czynszów, amortyzacji sprzętu, jego utrzymania, serwisów, mediów- zabezpieczenia przed zmianami EUR? Ekspozycja jest ok 1 mln PLN miesięcznie, spółka zabezpiecza się przez kontrakty forward, kiedy kurs jest atrakcyjny; część klientów płaci w EUR, część w PLN po przeliczeniu- dlaczego konkurencja nie stosuje automatyzacji? Udział firm, które stosują automatyzację na zbliżonym poziomie do 3LP nie jest duży, ponieważ zwrot może nie być atrakcyjny, jeżeli nie uwzględnia się elastyczności, jakości, długoterminowych trendów., większość firm boi się, ponieważ wdrożenie jest trudne, wiąże się z dużymi nakładami- obecna wartość rynkowa spółki? Wg. zarządu kapitalizacja TIM nie odzwierciedla pełnej wartości biznesowej 2 obszarów spółki (hurtowni i 3LP).
Cyfrowy Polsat	Polkomtel z grupy Cyfrowy Polsat połączył się ze spółką Aero2. Operator sieci Plus będzie świadczył wszystkie usługi oferowane dotąd przez Aero2.
mBank	Rosnące społeczne funkcje banków i perspektywa poprawy rentowności czyni bankowość znów atrakcyjną branżą – mówi prezes mBanku Cezary Stypułkowski. – Termin powrotu do dzielenia się zyskiem jest funkcją aspektów regulacyjnych i rozwoju sprawy frankowej. Nie zakładamy także w najbliższym czasie wypłaty niepodzielonych zysków z poprzednich lat – dodaje. – Parkiet
Eurocash	Prezes UOKiK nałożył ponad 76 mln PLN kary na Eurocash za nieuczciwe wykorzystywanie przewagi kontraktowej. Wydana decyzja dotyczy relacji spółki z dostawcami produktów rolnych i spożywczych do jej sklepów.
Dom Development	Spółka wprowadziła do sprzedaży 403 mieszkania w projekcie Apartamenty Ludwika w Warszawie. Przekazanie lokali planowane jest na 4Q'23.

Ten Square Games

Według portalu Sensor Tower, w listopadzie spółka wygenerowała 7 mln USD (vs 8 mln USD w październiku vs 7 mln USD we wrześniu). „Fishing Clash” wygenerował 6 mln USD (pobrane 1,1 mln razy), Hunting Clash” 1,4 mln USD (pobrane 0,7 mln razy) + inne (>0,2 mln USD). Spółka Rortos wypracowała 0,4 mln USD. „Fishing Clash” w Chinach (iOS) wypracował 0,2 mln USD (pobrane 0,1 mln razy). **Łącznie, powyższe przychody składają się na sumę = 8,2 mln USD.**

Na wybranych rynkach dostępna jest nowa gra (vertical slice) spółki „Undead Clash” - <https://tinyurl.com/yc5rk8kw>, strona gry na ST: <https://tinyurl.com/yc3d4w3u>.

Huuuge Games

Według portalu Sensor Tower, w listopadzie spółka wygenerowała 17 mln USD przychodów (vs 19 USD w październiku vs 18 mln USD we wrześniu). Najbardziej dochodową i aplikacją w poprzednim miesiącu było „Huuuge Casino Slots” (10 mln USD, 330 tys. pobrań). Drugi największy tytuł, „Billionaire Casino”, osiągnął ok. 6 mln USD przychodów, 120 tys. pobrań). Gra „Traffic Puzzle” wypracowała 1,2 mln USD przychodów (0,4 mln pobrań).

Rafako

Spółka podpisała z Electricité de France (EDF) memorandum o współpracy w odniesieniu do planowanej budowy elektrowni jądrowej w ramach „Programu polskiej energetyki jądrowej”.

PZU

PZU Zdrowie rozpoczął sprzedaż pakietów medycznych i profilaktycznych dla klientów indywidualnych. Pakiety medyczne PZU Zdrowie to abonamenty, które zapewniają roczny dostęp m.in. do konsultacji lekarzy specjalistów, badań diagnostycznych w placówkach oraz porad telemedycznych.

Atal

Spółka w październiku'21 i listopadzie'21 zawarła odpowiednio 337/351 umów deweloperskich i przedwstępnych oraz 373/389 umów rezerwacyjnych.

Erbud

Spółka podpisała umowę na roboty budowlane o wartości 94,6 mln PLN netto na budowę zespołu budynków mieszkalnych wielorodzinnych w Krakowie.

Spółka podpisała umowę na roboty budowlane o wartości 58,6 mln PLN na budowę Domu Seniora w Gdańsku.

CI Games

Podsumowanie konferencji GPW Innovation Day:

- **LOTF2 -> świat dark fantasy, bardziej wymagający system walki vs poprzednia odsłona. Kampania marketingowa będzie trwała około roku – planują z nią wystartować w 1Q/2Q'22. Gra będzie miała wyższy budżet niż poprzednia odsłona tego IP. Roczna, intensywna dla tego tytułu zdaniem spółki jest najlepszą formą marketingu.**
- **Celem spółki jest wydawanie co najmniej jednej dużej gry rocznie.**
- **Poziom gotówki na koniec 4Q'21 powinien utrzymać się na poziomach z 3Q'21. W 2022 roku będzie stopniowo malał w związku z nakładami na produkcję nowych dużych gier.**
- **Planowana jest kontynuacja pokrycia analitycznego, w styczniu planują event inwestorski. Roadshow międzynarodowy zostanie prawdopodobnie przesunięty na początek 2022 roku.**
- **Survival projekt -> nie będzie kopią Green Hella ani innej gry survivalowej. Przystępują do tej gry z istotnie większym zespołem vs CRJ. Zespół ten jest bardzo doświadczony. Czują się bardzo komfortowo z tą grą, będzie miała ona swoje własne „identity”.**
- **4Q'21 -> czują się komfortowo z prognozami firm analitycznych na 4Q'21.**
- **Prognozowane wyniki w 2022 r. zakładają spadek r/r -> wynika to z braku dużych premier.**
- **Edison -> dotarcie do inwestorów jest dobre, głównie trafiają do tych zagranicznych.**
- **Zdaniem prezesa wycena spółki jest „absolutnie niska”, ale zmiana tego jest kwestią czasu. Tymiński uważa, że porównując CIG do innych spółek są bardzo niedowartościowanym podmiotem, jednak wierzą, że dojdzie do jej fair wyceny.**
- **Spółka wyklucza emisję akcji, jej zdaniem mają wystarczające środki do tego aby wydać grę LOTF2.**
- **Na dzień dzisiejszy prezes nie jest zainteresowany sprzedażą swojego pakietu akcji w CIG. Zależy mu na budowaniu wartości spółki. Jego zdaniem są firmy, które zapłaciłyby z premią żeby ją kupić.**
- **Nie mają wystarczających środków aby myśleć o akwizycjach.**
- **Prezes liczy, że wycena CIG zbliży się do wyceny 11 bit studios. Jego zdaniem spółki tak bardzo się nie różnią.**
- **Przegląd opcji strategicznych -> rozpoczęli ten proces w celu wzrostu wartości spółki.**
- **2022 r. -> będzie bez dużych premier, być może będzie premiera ze strony United Label.**
- **Piąty filar do biznesu – kluczowe osoby pracują już nad nowym filarem, równie dobrze może się to wydarzyć w przyszłym roku albo za 2-3 lata, ale to nie jest absolutnie pewne.**
- **Za 3-5 lat widzą się z bardziej zdywersyfikowanym portfelem, z dużą dynamiką wzrostów m.in. dzięki tym filarom biznesu jak i stawianiem kolejnych.**
- **Lock-up -> zdaniem prezesa nie ma znaczenia, jak taki założą i będzie blisko jego wygaśnięcia to inwestorzy będą się niepotrzebnie obawiali nadmiernej podaży.**
- **Prezes będzie chciał utrzymać poziom udziałów, tak aby utrzymać kontrolę nad spółką. Nie ma potrzeb gotówkowych. Jego zdaniem sprzedaż nie miałaby sensu, gdyż od kilku kwartałów komunikują, że są niedowartościowaną spółką.**
- **Skup akcji własnych -> miałby ogromny sens, ale ich na to nie stać. Muszą zabezpieczyć środki na produkcję i wydanie gier. W 2023 r. mogą zapowiedzieć decyzję o dywidendzie bądź skupie akcji.**
- **Zdecydowana większość osób pracuje zdalnie przez pandemię. Ta forma współpracy się dobrze sprawdza m.in. przez to, że nie mają juniorów w tych zespołach a doświadczone osoby.**

Arctic Paper	Spółka, która ma 51% akcji Rottneros, nie ma obecnie planów zwiększania zaangażowania w produkcję celulozy.
Boryszew	Spółka, która w 2Q'22 przedstawi strategię grupy do 2026 roku, chce rozwijać utylizację odpadów. Analizuje również innowacje w energetyce. Grupa nie wyklucza przejść w Polsce, jeżeli pojawią się ciekawe, zgodne z założeniami strategii rozwoju grupy okazje inwestycyjne. Spółka przewiduje stabilizację przychodów grupy w 2022 roku w stosunku do roku 2021. W przyszłym roku spodziewa się zwiększenia udziału segmentu motoryzacyjnego w sprzedaży skonsolidowanej.
Mo-Bruk	Działający w branży przetwarzania odpadów Mo-Bruk prowadzi rozmowy dotyczące akwizycji z kilkoma podmiotami. W ocenie wiceprezesa zawarcie umowy transakcyjnej jest realne w 2022 r.
PHN	3.12.21 nastąpi wprowadzenie do obrotu giełdowego 25 tys. akcji zwykłych na okaziciela akcji zwykłych spółki o wartości nominalnej 1 PLN każda.
Procad	Porozumienie akcjonariuszy Procadu podwyższyło cenę w wezwaniu na akcje spółki do 2,1 PLN za papier.
Unibep	Spółka podpisała umowę na realizację w systemie generalnego wykonawstwa budynku mieszkalnego wielorodzinnego przy ulicy Drwęckiej w Warszawie. Inwestycja będzie realizowana w okresie 4Q'21-3Q'23. Wynagrodzenie z tytułu realizacji umowy wynosi 25 mln PLN netto.
Sescom	Spółka podpisała umowę wstępną dotyczącą nabycia 100% udziałów w działającej na terenie Wielkiej Brytanii, w obszarze usług technicznego Facility Management, spółce Enertech FM. Bazowa cena nabycia wyniesie 8,37 mln GBP oraz zostanie skorygowana o dług netto.
Votum	Votum spodziewa się, że w całym 2021 roku uzyska łącznie około 1 tys. wyroków w sprawach o kredyt CHF i liczy, że kolejne 1 tys. wyroków zapadnie w samym 1Q'22. W przyszłym roku spółka planuje pozyskać co najmniej 8 tys. klientów w tym segmencie.
Feerum	Spółka podtrzymuje założenia, że przychody w całym 2021 r. nie powinny odbiegać od poziomu odnotowanego w 2020 roku. Feerum musi mierzyć się z wysokimi cenami stali, które są głównym materiałem przy produkcji silosów. Prezes liczy na wzrost inwestycji w rolnictwie w związku z rekordowymi cenami zbóż.
Pozbud	Spółka prowadzi rozmowy w sprawie podpisania aneksu do umowy na realizację budowy systemu ERTMS/GSM-R dla PKP PLK. Aneks ma dotyczyć m.in. terminów i sposobów rozliczania prac. Realizacja kolejnego kamienia milowego w kontrakcie nie powinna być zagrożona.
Ruch Chorzów	Spółka otrzymała od zespołu Liverpool F.C. 102,5 tys. EUR z tytułu transferu byłego zawodnika klubu z Liverpool F.C. do F.C. Konpenhaga. Klub otrzyma od Liverpool'u F.C. dwie dodatkowe transze z tego tytułu, każda ponownie w wysokości 102,5 tys. EUR, które powinny trafić do Klubu odpowiednio w terminie do dnia 15.10.2022 r. oraz do dnia 15.10.2023 r.
Hollywood	W rejestrze sądowym zostało wpisane połączenie spółek zależnych, tj. HTS Baxter oraz Pralnia Hevelius ze spółką Hollywood Textile Service poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na spółkę Hollywood Textile Service.
Aforti Holding (NC)	Szacunkowe dane za listopad'21: wymiana walut na platformie online 552,4 mln PLN, zlecenia windykacyjne 101,4 mln PLN, sfinansowanie wierzytelności 0,8 mln PLN, łączna sprzedaż 142,3 mln PLN, łączna liczba klientów wyniosła 6.590.
mPay (NC)	Liczba użytkowników aplikacji w listopadzie'21 wynosiła 667,5 tys. Liczba użytkowników na dzień 30.11.2021 wynosiła 443,4 tys. (+50,5% r/r). Bank Polskiej Spółdzielczości odstąpił od warunkowej zobowiązującej umowy sprzedaży akcji Domu Maklerskiego Banku BPS, zawartej w styczniu'21.
Prefa Group (NC)	Nowa Dąbrowa – spółka zależna Prefa Group – podpisała umowę przedwstępną nabycia nieruchomości gruntowych o obszarze 15 ha. Na terenie tym planowana jest budowa budynków mieszkalnych wielorodzinnych. Cena nabycia wynosi 7 mln PLN netto. Prefa Group zawarła umowę ze spółką zależną Nowa Dąbrowa, która przewiduje udzielenie finansowania spółce zależnej w formie niezabezpieczonej pożyczki o łącznej wartości nieprzekraczającej 30 mln PLN. Całkowity koszt pożyczki wynosi 26%.

- Geotrans (NC)** Konsorcjum, którego członkiem jest spółka, podpisało cztery umowy z podmiotem z branży wodociągowo-kanalizacyjnej. Dotyczą one realizacji przez konsorcjum czterech pakietów usług zagospodarowania ustabilizowanych komunalnych osadów ściekowych. Łączna wartość wynagrodzenia, jakie spółka może osiągnąć oszacowano na kwotę 7,9 mln PLN.
- West Real Estate (NC)** Spółka przystąpiła do przedwstępnej umowy określającej warunki zakupu ZCP Turbruk. Strony zawrą umowę przyrzeczoną do 31.03.22, cena transakcji wynosi 15 mln PLN lub 20 mln PLN, w zależności od spełnienia postanowień.
- Novina (NC)** Spółka w listopadzie'21 udzieliła blisko 2 mln PLN pożyczek. Łączna wartość obsługiwanych przez spółkę pożyczek na dzień 30.11.21 wynosiła 7,6 mln PLN.
- Nieruchomości** Ceny nieruchomości mieszkaniowych wzrosną w 2022 roku o 10%. Polski Instytut Ekonomiczny spodziewa się wzrostu cen o 8% w 2023 roku. PIE pisze, że wzrost cen nieruchomości powinna ograniczać duża liczba nowych mieszkań oddawanych do użytków. – PAP Biznes
- Górnictwo** Polska Grupa Górnicza, największa spółka górnicza w Polsce, twierdzi, że do 2025 r. może stracić nawet 500 mln PLN, jeśli nowe rozporządzenie podwyższające normy jakości dla spalnego węgla wejdzie w życie. Negatywne stanowisko wobec nowych wyższych norm jakości węgla przedstawiają Tauron Wydobycie oraz lubelska Bogdanka. – Parkiet
- IPO** Personnel Service wchodzi na giełdę tylnymi drzwiami. Firma zajmująca się rekrutacją pracowników i notowana na NewConnect spółka Trinity połączą się. Powstanie nowy Personnel Service, który wkrótce przejdzie na GPW. Pierwszym krokiem ma być kierowana do wybranych inwestorów emisja akcji PS, dzięki której spółka chce pozyskać 15-25 mln PLN. – Puls Biznesu
- Shumee rozważa debiut na GPW. Polska spółka rozwija swój biznes na fali mocno rosnącego globalnego rynku e-commerce. Jedną z opcji jest przeprowadzenie oferty publicznej i wejście na giełdę – dowiedział się „Parkiet”. Decyzja zapadnie w przyszłym roku. – Parkiet
- Żywność** Świat coraz chętniej kupuje polską żywność. Dobre wyniki sprzedaży naszych produktów to m.in. efekty wysokich cen na światowych rynkach oraz słabego złotego. Zdaniem ekspertów w ostatnim kwartale kilkuprocentowa dynamika wzrostu eksportu powinna zostać utrzymana. – Dziennik Gazeta Prawna
- Komunikacja, budownictwo** Nowe inwestycje na torach wystartują dopiero w 2024 roku. Z powodu opóźnień z przyznaniem finansowania unijnego w kolejnych latach dojdzie do kłopotliwego dla branży budowlanej i pasażerów spiętrzenia robót na torach.

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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 02.12.2021 roku, 07:25 CEST.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.