

Redaktor wydania: Anna Tobiasz / Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Wall Street w zieleni przed wyborami połówkowymi

Pierwsze godziny poniedziałkowego handlu na GPW upływały pod dyktando byków. Nastroje inwestorów popsuła wypowiedź premiera Morawieckiego, który stwierdził, że w obliczu ciężkiego roku 2023, spółki energetyczne powinny obniżyć ceny i cały sektor powinien zakończyć ten rok z wynikiem „zero plus”. Po wzrostach na indeksie WIG-Energia, sięgających +3,7%, nastąpił mocny spadek i finalnie indeks zakończył sesję -5,6% pod kreską. Nieco lepiej, ale również z dużymi stratami zamknęły się WIG-Paliwa (-3,8%) i WIG-Leki (-3,6%). Po przeciwnej stronie ulokowały się media ze wzrostem +6,2%, odzież (+5,2%) i banki (+3,5%). Szeroki rynek obronił punktu odniesienia – WIG przy obrótach sięgających 1,3 mld PLN, zyskał +0,7%. 1 mld PLN obrotu przypadł na indeks WIG20, który wzrósł +1,1%. Gorzej poszło średnim i małym spółkom – mWIG40 stracił -0,1%, a sWIG80 zniżył -0,3%. Wczorajsza sesja była pierwszą po zmianie składu indeksów. Do WIG20 na miejsce PGNiG wszedł Kruk, a jego pozycję w mWIG40 przejął ZE PAK. Na rynkach europejskich przeważały wzrosty, jednak główne indeksy były zróżnicowane. DAX zyskał +0,6%, CAC40 zakończył sesję w okolicach punktu odniesienia, z kolei FTSE100 stracił -0,5%. Uwaga inwestorów aktualnie jest skupiona na dzisiejszych wyborach uzupełniających do Kongresu USA. Obecnie Demokraci kontrolują Izbę Reprezentantów oraz mają większość w Senacie. Wygrana Republikanów mogłaby przyczynić się do zmiany kierunku przyszłych wydatków. Wczoraj główne indeksy amerykańskiego rynku notowały wzrosty – S&P +1,0%, DJI +1,3%, Nasdaq +0,9%. O poranku na rynku azjatyckim panują mieszane nastroje. Nikkei rośnie +1,3%, natomiast Shanghai Composite traci -0,9%. Kontrakty terminowe na DAX znajdują się nieco powyżej punktu odniesienia, z kolei na amerykańskie indeksy świecą na czerwono.

Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- mBank:** Bank w 3Q'22 miał 2,3 mld PLN straty netto [tabela BDM];
- XTB:** Spółka w 3Q'22 miała 236,2 mln PLN zysku netto - zgodnie ze wcześniejszymi opublikowanymi wstępnymi wynikami;
- Erbud:** 15,6 mln PLN EBITDA w 3Q'22 – poniżej konsensusu i naszych założeń, mimo wyższych przychodów [komentarz BDM];
- Orde:** 3,9 mln PLN EBIT w 3Q'22 – kolejny słaby kwartał, wyniki nieco poniżej konsensusu [komentarz BDM];
- MS Zabrze:** 15 mln PLN EBIT w 3Q'22 – najwyższy od 11 lat, wstępne wyniki powyżej naszych założeń [komentarz BDM];
- Arctic Paper:** Spółka w 3Q'22 miała 221,9 mln PLN zysku netto n.j.d. [tabela BDM];
- Stalexport Autostrady:** Spółka w 3Q'22 miała 48,5 mln PLN zysku netto n.j.d.;
- Toya:** Spółka w 3Q'22 miała 13,7 mln PLN zysku netto n.j.d.;
- PKN Orlen:** Dane makro za 10'2022 – istotny wzrost marży rafiner. m/m [komentarz BDM];
- BoomBit:** Spółka szacuje, że miała w październiku 23,7 mln PLN przychodów (-2,2% m/m), przychody oczyszczone o UA i prowizję platform wyniosły 8,3 mln PLN (+2,2% m/m) – neutralne [komentarz BDM];
- Vigo:** Konferencja wynikowa po raporcie za 3Q'22 [podsumowanie BDM];
- PGE, Tauron, Enea:** Połączenie w przyszłości PGE, Taurona, Enei bez węgla to „bardzo dobry pomysł” - prezes PGE;
- Tauron:** Spółka wybuduje farmę fotowoltaiczną o mocy 46 MW w powiecie połkowickim;
- Asbis:** Spółka podwyższyła prognozy na '22, planuje 70-74 mln USD zysku netto;
- Biomed-Lublin:** Spółka miała 1,5 mln PLN zysku netto, 3,6 mln PLN zysku EBITDA w 3Q'22;
- WP:** Grupa przejęła 100% udziałów Mediapop za min. 28 mln PLN;
- PKO BP:** Bank został zwolniony z obowiązku utrzymywania dodatkowego wymogu kapitałowego na kredyty frankowe;
- Alior Bank:** Z aplikacji mobilnej korzysta 1 mln osób; wzrost o 22% od końca ub.r.;
- Bank Handlowy:** Bank zmienia politykę wynagrodzeń; chce wdrożyć program nabywania akcji własnych;
- Creepy Jar, Incuvo (NC):** Spółka w 3Q'22 sprzedała 52,5 tys. sztuk gry „Green Hell VR” – zgodnie z naszymi oczekiwaniami, neutralne [komentarz BDM];
- Oponeo.pl:** Szacunkowa sprzedaż w październiku 22 wyniosła 189,1 mln PLN [wykres BDM];
- Action:** Szacunkowe obroty w październiku 22 wyniosły 218 mln PLN [wykres BDM];
- Wojas:** Szacunkowa sprzedaż w październiku 22 wzrosła o +29,3% t/r [wykres BDM];
- Archicom:** Spółka wprowadziła do sprzedaży 165 mieszkań we Wrocławiu;
- GPW:** GPW przesława publikację raportu za 3Q'22 na 22 listopada;
- Synektyk:** Spółka złożyła jedyną ofertę w przetargu na zakup robota da Vinci; wartość oferty to 13,1 mln PLN;
- Selvita:** Przewieźnikowski rozważa sprzedaż akcji Selvity, ale transakcja możliwa najwcześniej za kilka tygodni;
- Alumetal:** Spółka wypłaci zaliczkę na poczet dywidendy za '22 w wysokości 3,3 PLN na akcję;
- Rainbow Tours:** Przesprzedają spółki w sezonie zimowym wzrosła o 37,1% t/r wg stanu na 31 X;
- Prochem:** Spółka zaprasza do sprzedaży nie więcej niż 350 tys. akcji spółki po 36 PLN za sztukę;
- Skarbiec:** Aktywa pod zarządzaniem Skarbiec TFI spadły nieznacznie m/m do 4,7 mld PLN w październiku.

WYKRES DNIA

Ostatnie dni przyniosły powrót do umacniania się PLN w stosunku do USD i EUR. Może to wpłynąć na decyzję RPP ws. stóp procentowych. Aktualnie stopa referencyjna wynosi 6,75%, a konsensus zakłada podniesienie jej na jutrzejszym posiedzeniu do poziomu 7%. Na czwartek zaplanowana jest konferencja prasowa Prezesa NBP.

Kurs USD/PLN (lewa oś) i EUR/PLN (prawa oś)



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 7 listopada 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 618,1	1,1%	-28,6%
WIG30	1 975,2	1,1%	-28,6%
mWIG40	3 934,2	-0,1%	-25,7%
sWIG80	16 859,0	-0,3%	-15,9%
WIG	52 682,3	0,7%	-24,0%
NC Index	306,4	0,7%	-21,4%
WIG Banki	5 784,5	3,4%	-33,1%
WIG Bud	3 744,8	0,9%	-0,5%
WIG Chemia	9 401,5	-1,5%	-4,3%
WIG Dew	2 449,5	0,2%	-13,8%
WIG Energia	1 930,7	-5,6%	-20,1%
WIG Games	16 977,9	-1,5%	-23,9%
WIG IT	3 929,9	-0,6%	-16,5%
WIG Media	6 422,9	6,2%	-26,7%
WIG Paliwa	5 671,6	-3,8%	-12,7%
WIG Spoż	2 049,2	0,4%	-54,3%
WIG Surowce	3 910,1	0,0%	-13,9%
WIG Odzież	4 951,6	5,2%	-47,8%
DAX	13 533,5	0,5%	-14,8%
FTSE100	7 300,0	-0,5%	-1,1%
CAC40	6 416,6	0,0%	-10,3%
BUX	43 812,3	2,8%	-13,6%
S&P500	3 806,8	1,0%	-20,1%
DJIA	32 827,0	1,3%	-9,7%
Nasdaq Comp	10 564,5	0,9%	-32,5%
Bovespa	115 342,4	-2,4%	10,0%
Nikkei225	27 527,6	1,2%	-4,4%
Shanghai Comp.	3 077,8	0,2%	-15,4%
S&P/ASX 200	6 933,7	0,6%	-6,9%
EUR/PLN	4,67	-0,3%	1,8%
USD/PLN	4,66	-1,0%	15,5%
CHF/PLN	4,71	-0,4%	6,6%
EUR/USD	1,00	0,6%	-11,9%
USD/JPY	146,63	0,0%	27,4%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 610	33	2,09%
Kurs zamknięcia	1 626	11	0,68%
Kurs min.	1 607	31	1,97%
Kurs max.	1 648	20	1,23%
Wolumen obrotu	49 715	-2 008	-3,88%
Otwarte pozycje	57 634	-866	-1,48%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 605,0	1 600,7	1 637,4	1 618,1	1,1%	998
WIG30	1 957,6	1 955,1	2 000,2	1 975,2	1,1%	1 116
mWIG40	3 947,5	16 831,8	17 022,8	3 934,2	-0,1%	204
sWIG80	17 022,8	3 927,0	4 010,3	16 859,0	-0,3%	51
WIG-PL	54 264,3	53 879,6	54 264,3	53 879,6	0,7%	1 242
WIG	52 433,1	52 349,5	53 321,2	52 682,3	0,7%	1 269

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	23,92	25 281	2,2%	-38,4%
Asseco Poland	70,35	5 839	-0,3%	-18,6%
CCC	36,56	2 006	-4,3%	-65,3%
CD Projekt	136,28	13 729	-2,1%	-29,4%
Cyfrowy P.	18,76	11 998	1,0%	-46,0%
Dino	330,00	32 353	-0,9%	-10,2%
JSW	45,70	5 366	-4,0%	31,1%
Kęty	522,00	5 037	2,0%	-14,4%
KGHM	109,75	21 950	0,7%	-21,3%
Kruk	266,60	5 150	6,6%	-18,5%
LPP	8 795,00	16 308	7,6%	-48,9%
mBank	275,80	11 700	3,8%	-36,3%
Orange	6,25	8 202	2,5%	-26,0%
Pekao	79,38	20 835	4,7%	-34,9%
Pepco	34,88	20 056	1,1%	-25,0%
PGE	5,76	12 933	-6,8%	-28,5%
PKN Orlen	60,50	37 900	-4,0%	-18,6%
PKO BP	26,63	33 288	3,8%	-40,7%
PZU	27,27	23 548	3,1%	-22,9%
Santander Polska	261,00	26 671	3,4%	-25,1%

mWIG40					Surowce											
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R	
11 bit st.	542,00	1 290	-1,5%	-2,2%	Huuuge	24,30	2 047	-0,7%	-3,2%	Ropa Brent [USD/bbl]	97,4	-1,2%	2,7%	2,7%	25,3%	16,8%
Alior	32,18	4 201	8,0%	-41,2%	ING BSK	169,20	22 013	-1,5%	-36,6%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	6,6	3,5%	4,2%	4,2%	77,6%	22,1%
Amrest	18,26	4 009	0,0%	-34,1%	Inter Cars	407,50	5 774	1,0%	-13,8%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	109,7	-4,4%	-11,1%	-11,1%	55,9%	48,2%
Asbis	22,90	1 271	0,0%	5,5%	Kernel	18,16	1 526	0,9%	-69,1%	CO2 [EUR/t]	77,5	1,5%	-3,1%	-3,1%	-3,4%	30,5%
Auto	12,64	1 651	1,1%	-11,0%	Livechat	104,40	2 688	-6,3%	-10,6%	Węgiel ARA [USD/t]	200,9	-7,0%	-8,4%	-8,4%	46,1%	35,5%
Azoty	35,22	3 494	-2,1%	4,2%	Mabion	21,66	350	-4,0%	-64,5%	Miedź LME [USD/t]	7 924,8	-2,6%	5,4%	5,4%	-18,6%	-18,7%
Benefit	674,00	1 977	3,7%	6,0%	Mercator	54,68	582	12,0%	-43,6%	Aluminium LME [USD/t]	2 322,6	-0,9%	4,8%	4,8%	-17,2%	-8,3%
Bogdanka	35,60	1 211	-4,8%	11,3%	Millennium	4,53	5 495	2,2%	-44,7%	Cynk LME [USD/t]	2 907,5	0,5%	6,3%	6,3%	-19,0%	-11,0%
Budimex	252,50	6 446	1,0%	11,2%	MoBrok	304,50	1 070	-0,2%	-20,9%	Ołów LME [USD/t]	2 041,8	1,8%	3,2%	3,2%	-12,7%	-13,9%
Bumehc	58,15	842	-2,5%	170,5%	Neuca	602,00	2 661	-2,9%	-28,3%	Stal HRC [USD/t]	669,0	-1,3%	-6,2%	-6,2%	-53,4%	-62,6%
Ciech	34,20	1 802	-1,7%	-18,6%	PKP Cargo	12,28	550	-0,2%	-12,4%	Ruda żelaza [USD/t]	86,8	-0,3%	-6,1%	-6,1%	-22,9%	-7,4%
Comarch	150,20	1 222	-0,5%	-16,6%	Polenergia	93,50	8 243	-0,8%	27,0%	Węgiel koksujący [USD/t]	326,7	1,8%	4,6%	4,6%	-7,1%	-3,3%
DataWalk	118,00	606	0,9%	-47,8%	Pracuj	52,10	3 557	8,5%	-28,1%	Złoto [USD/oz]	1 670,6	-0,7%	2,3%	2,3%	-8,7%	-8,4%
Develia	2,12	947	0,7%	-28,8%	Selvita	80,50	1 478	-2,8%	-1,8%	Srebro [USD/oz]	20,6	-1,3%	7,4%	7,4%	-11,7%	-15,8%
Dom Dev.	91,10	2 327	-3,2%	-24,1%	STS	14,50	2 270	5,1%	-38,3%	Platyna [USD/oz]	979,6	1,6%	5,3%	5,3%	1,1%	-7,5%
Enea	5,21	3 220	-9,2%	-38,8%	Tauron	2,04	3 566	-8,0%	-23,3%	Pallad [USD/oz]	1 891,0	2,8%	3,2%	3,2%	-1,1%	-9,0%
Eurocash	11,96	1 664	1,4%	10,3%	TEN	108,30	794	2,3%	-69,0%	Bitcoin USD	19 698,6	-6,8%	-3,5%	-3,5%	-57,5%	-70,2%
Famur	3,24	1 861	-0,1%	-3,3%	WP.PL	102,00	2 987	6,3%	-27,7%	Pszenica [USD/bu]	839,3	-1,0%	-4,9%	-4,9%	8,9%	9,3%
GPW	34,40	1 444	-0,3%	-16,9%	XTB	28,20	3 310	1,7%	68,1%	Kukurydza [USD/bu]	675,0	-0,9%	-2,4%	-2,4%	13,8%	22,4%
Handlowy	63,50	8 297	1,1%	7,6%	ZE PAK	24,75	1 258	-4,1%	44,7%	Cukier ICE [USD/lb]	18,7	-0,2%	4,0%	4,0%	1,4%	-1,1%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 08MAY2022-08NOV2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

08-Nov-2022 07:11:44

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 08MAY2022-08NOV2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

08-Nov-2022 07:12:16

INFORMACJE ZE SPÓLEK
Onde

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22P BDM	odchyl.	3Q'22P kons.	odchyl.	1-3Q'21	1-3Q'22	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	340,8	294,3	-13,6%	287,0	2,6%	290,3	1,4%	927,7	819,5	-11,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	32,6	17,2	-47,2%	19,5	-11,8%	---	---	101,7	50,0	-50,9%
Zysk na sprzedaży	16,5	4,0	-75,9%	4,7	-15,1%	---	---	42,2	11,9	-71,7%
EBITDA	18,7	6,0	-68,1%	6,5	-8,2%	6,9	-13,5%	46,7	16,4	-64,8%
EBIT	17,0	3,9	-76,9%	4,7	-16,4%	5,0	-21,5%	41,7	10,6	-74,5%
Zysk brutto	15,7	1,4	-91,3%	2,8	-51,0%	---	---	40,3	4,3	-89,3%
Zysk netto	11,8	1,0	-91,3%	2,2	-53,2%	2,0	-48,5%	28,1	2,3	-92,0%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	9,6%	5,8%		6,8%		---		11,0%	6,1%	
Marża EBITDA	4,9%	1,4%		1,6%		---		4,5%	1,5%	
Marża EBIT	5,0%	1,3%		1,6%		1,7%		4,5%	1,3%	
Marża zysku netto	3,5%	0,3%		0,8%		0,7%		3,0%	0,3%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Wyniki za 3Q'22 wg segmentów [mln PLN]

	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22	3Q'22
Przychody	66,3	113,1	140,9	266,0	229,6	357,3	340,8	289,7	179,0	346,2	294,3
Inżynieryjne	15,9	17,4	22,3	40,3	25,4	70,2	84,9	97,6	41,0	49,1	57,7
OZE	49,6	91,9	117,2	222,3	203,5	285,1	253,4	190,5	137,4	294,5	234,5
Pozostałe	0,8	3,7	1,5	3,4	0,7	2,1	2,5	1,7	0,6	2,5	2,1
Zysk brutto ze sprzedaży	6,1	10,2	15,0	25,4	27,6	41,5	32,6	39,3	12,4	20,4	17,2
Inżynieryjne	1,2	-1,1	4,8	4,0	0,1	8,6	3,2	4,2	2,2	1,2	2,1
OZE	4,9	10,6	9,9	21,3	27,4	32,7	29,3	35,2	10,2	18,4	14,6
Pozostałe	0,0	0,8	0,3	0,1	0,1	0,2	0,1	-0,1	0,0	0,7	0,4
Zysk na sprzedaży	1,3	6,9	11,7	20,0	-7,9	33,5	16,5	22,0	1,4	6,5	4,0
EBITDA	2,6	7,5	14,3	21,7	-6,3	34,2	18,7	22,3	2,8	7,6	6,0
EBIT	1,3	6,0	12,9	20,4	-7,8	32,5	17,0	20,6	1,0	5,7	3,9
Zysk brutto	1,5	6,3	12,3	21,0	-8,0	32,6	15,7	22,1	0,0	2,9	1,4
Zysk netto	1,0	4,8	9,9	17,1	-11,9	28,2	11,8	18,1	0,0	1,2	1,0
CFO	14,4	-5,0	14,7	63,2	-33,9	-68,7	-126,0	92,3	-61,5	-78,2	14,0
Dług (gotówka) netto	b.d.	b.d.	b.d.	-134,8	-61,0	53,6	-26,0	-120,5	-30,0	94,0	82,2
Marża brutto ze sprzedaży	9,2%	9,1%	10,6%	9,6%	12,0%	11,6%	9,6%	13,6%	6,9%	5,9%	5,8%
Inżynieryjne	7,6%	-6,3%	21,8%	9,9%	0,3%	12,3%	3,7%	4,3%	5,3%	2,5%	3,7%
OZE	9,9%	11,5%	8,4%	9,6%	13,5%	11,5%	11,6%	18,5%	7,4%	6,3%	6,2%
Pozostałe	0,9%	21,4%	18,5%	4,2%	12,1%	11,4%	4,8%	-6,1%	-4,2%	28,4%	20,4%
Marża EBITDA	3,9%	6,7%	10,2%	8,2%	-2,7%	9,6%	5,5%	7,7%	1,6%	2,2%	2,0%
Marża netto	1,5%	4,3%	7,0%	6,4%	-5,2%	7,9%	3,5%	6,3%	0,0%	0,3%	0,3%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Kolejny słaby kwartał na poziomie rentowności. EBIT słabszy o 2/3 r/r i także poniżej wyniku z 2Q'22.
- Przychody spadły o 14% r/r (spadek zarówno w OZE jak i w Inżynierii). Rentowność brutto ze sprzedaży w OZE porównywalna q/q, w Inżynierii nieco lepsza q/q.
- Wynik nieco słabszy od konsensusu (3,9 mln PLN EBIT vs 5,0 mln PLN konsensus i 4,7 mln PLN nasza prognoza).
- Wyniki bez wpływu one-off'ów, Koszty SG&A nieco niższe q/q i r/r.
- Spółka nadal prowadzi rozmowy o waloryzacji kontraktów z inwestorami (zarząd nie wyklucza pozytywnego wpływu na wyniki przy końcowym rozliczeniu kontraktów).
- Dług netto po 2Q'22 = 82,2 mln PLN. CFO w samym 3Q'22: +14,0 mln PLN.
- Zapasy na poziomie 159 mln PLN (vs 210 mln PLN po 2Q'22). W tym PV Cyranka (18 MW) na poziomie 45 mln PLN. W zapasach uwzględnione są także spółki celowe, w których Onde ma 50% udziałów.
- Przyrost wyceny kontraktów (240 mln PLN vs 187 mln PLN po 2Q'22).
- Backlog 701 mln PLN (vs 625 mln PLN po 2Q'22 – wzrost w Inżynierii i spadek w OZE; było 802 mln PLN po 3Q'21).
- We wrześniu powołano w Niemczech spółkę celową Onde Beteiligungs GmbH, której głównym zadaniem będzie prowadzenie na tamtejszym rynku akwizycji firm działających w segmencie OZE.
- Dziś telekonferencja zarządu o 12:00 (wspólna z Erbudem).

XTB

Spółka w 3Q'22 miała 391,3 mln PLN przychodów z działalności operacyjnej, 258,7 mln PLN EBIT oraz 236,2 mln PLN zysku netto. Zgodnie ze wcześniej opublikowanymi wstępnymi wynikami.

Stalexport Autostrady

Spółka w 3Q'22 miała 119,6 mln PLN przychodów, 57,6 mln PLN EBIT oraz 48,5 mln PLN zysku netto n.j.d.

Toya

Spółka w 3Q'22 miała 180,0 mln PLN przychodów, 20,2 mln PLN EBIT oraz 13,7 mln PLN zysku netto n.j.d.

Erbud

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22P BDM	odch	3Q'22P kons.	odch	1-3Q'21	1-3Q'22	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	881,0	1 005,4	14,1%	946,1	6,3%	952,8	5,5%	2 171,7	2 795,5	28,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	56,4	57,2	1,5%	58,2	-1,6%	---	---	184,3	167,9	-8,9%
Zysk na sprzedaży	25,2	7,0	-72,4%	9,7	-28,3%	---	---	51,3	19,5	-62,1%
EBITDA	32,0	15,6	-51,3%	18,7	-16,7%	17,3	-9,9%	74,3	44,4	-40,2%
EBIT	25,5	8,1	-68,2%	9,7	-16,4%	5,2	55,9%	55,4	20,5	-63,0%
Zysk (strata) brutto	23,2	6,2	-73,4%	4,9	26,0%	---	---	49,9	11,8	-76,4%
Zysk (strata) netto*	-23,9	2,1	---	2,7	-23,5%	0,0	---	-9,9	1,0	---
Marża zysku brutto ze sprzedaży	6,4%	5,7%		6,2%		-		8,5%	6,0%	
Marża EBITDA	3,6%	1,5%		2,0%		1,8%		3,4%	1,6%	
Marża EBIT	2,9%	0,8%		1,0%		0,5%		2,6%	0,7%	
Marża zysku netto	-2,7%	0,2%		0,3%		0,0%		-0,5%	0,0%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka, *dla akcjonariuszy jedn. dominującej po odjęciu całkowitych dochodów przypadającym udziałom niekontrolującym

Wyniki za 3Q'22 wg segmentów [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22	3Q'22
Przychody ze sprzedaży	601,0	597,8	590,3	524,3	439,7	644,8	522,4	621,5	536,7	754,1	881,0	930,4	763,9	1 026,2	1 005,4
Kubatura	492,4	436,6	282,9	399,3	318,0	450,0	271,2	268,5	241,5	296,0	387,8	451,2	452,2	526,0	542,8
-kraj	453,8	412,8	324,5	282,4	284,6	306,3	236,8	223,9	203,1	285,7	347,5	383,1	412,7	492,1	513,8
-zagranica	38,6	23,9	55,4	40,0	33,4	143,8	34,4	44,5	38,4	10,3	40,4	68,0	39,5	33,9	29,0
Inżynieryjne	34,1	80,8	66,1	198,5	15,9	21,9	23,7	43,6	25,4	70,2	84,9	97,6	41,0	49,1	57,7
Przemysł	74,6	80,3	75,3	92,3	55,4	81,7	110,3	87,0	65,5	100,1	152,4	174,8	131,9	152,8	158,5
-kraj	49,4	51,2	57,0	51,0	29,8	55,2	75,1	50,7	41,4	65,4	71,7	57,9	55,3	75,7	79,4
-zagranica	25,2	29,1	29,3	30,2	25,5	26,5	35,2	36,3	24,1	34,7	80,7	116,9	76,6	77,1	79,1
Hydrotechnika	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6	1,2	0,7	10,2
OZE	0,0	0,0	0,0	0,0	49,6	91,9	117,2	222,3	203,5	285,1	253,4	190,5	137,4	294,5	234,5
Modułowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,3
Pozostałe	-0,1	0,0	166,0	-165,8	0,8	-0,8	0,0	0,0	0,7	2,8	2,5	14,7	0,1	2,8	1,4
Zysk brutto ze sprzedaży	27,6	35,0	38,3	45,8	29,4	46,0	51,1	67,0	57,7	70,2	56,4	109,0	49,7	61,0	57,2
Kubatura	13,5	16,7	20,2	27,3	14,5	27,8	23,0	31,7	21,7	16,2	6,2	35,0	18,3	24,2	20,7
-kraj	12,0	21,1	15,7	17,5	14,5	17,4	21,4	25,1	19,0	16,2	7,2	13,5	17,4	21,6	21,4
-zagranica	1,5	-4,4	4,6	9,7	0,0	10,4	1,6	6,6	2,7	0,0	-1,1	21,5	0,8	2,6	-0,7
Inżynieryjne	4,9	6,6	9,4	11,0	1,2	-0,3	5,1	4,1	0,1	8,6	3,2	4,2	2,2	1,2	2,1
Przemysł	9,0	11,6	8,5	7,9	5,8	20,7	14,3	-1,1	8,5	11,0	17,2	22,3	18,5	14,9	18,8
-kraj	2,6	5,0	5,7	4,8	1,2	15,4	9,7	-5,7	3,4	5,0	6,6	6,9	3,6	6,9	7,2
-zagranica	6,4	6,7	2,8	3,1	4,6	5,3	4,7	4,7	5,0	6,1	10,6	15,5	14,9	8,0	11,5
Hydrotechnika	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,3	0,3
OZE	0,0	0,0	0,0	0,0	4,9	10,6	9,9	21,3	27,4	32,7	29,3	35,2	10,2	18,4	14,6
Modułowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	-0,1
Pozostałe	0,1	0,1	0,1	-0,4	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,1	1,7	0,5	12,2	0,3	1,8	0,9
Zysk na sprzedaży	2,2	7,3	18,0	21,0	4,0	16,8	21,0	24,1	-4,2	30,3	25,2	45,3	3,5	9,0	7,0
EBITDA	10,2	25,6	22,2	21,7	9,2	23,1	30,9	30,3	4,4	38,0	32,0	44,2	12,2	16,6	15,6
EBIT	5,8	19,6	18,5	14,5	4,6	16,5	25,5	24,1	-0,9	30,8	25,5	35,4	4,7	7,7	8,1
Kubatura	3,9	7,9	6,7	11,4	2,9	6,5	4,9	1,7	5,6	-3,3	-1,8	13,3	-1,3	0,7	4,5
-kraj	3,6	6,3	4,1	8,0	2,5	3,3	6,6	5,1	7,1	-0,2	0,4	2,1	1,4	1,7	9,8
-zagranica	0,3	1,5	2,6	3,3	0,5	3,2	-1,6	-3,4	-1,5	-3,1	-2,1	11,1	-2,7	-1,0	-5,3
Inżynieryjne	0,5	3,7	6,5	6,6	0,1	-1,0	4,9	4,1	-0,8	7,2	-0,1	-1,2	-0,5	-0,4	0,7
Przemysł	1,4	3,4	5,4	1,4	0,3	4,3	8,0	2,5	1,7	1,5	6,9	11,3	8,0	4,4	3,2
-kraj	-1,7	0,4	2,8	0,0	-2,1	1,0	5,2	-1,3	-0,9	0,8	1,6	0,1	0,0	2,6	2,4
-zagranica	3,1	3,0	2,6	1,3	2,3	3,3	2,8	3,8	2,6	0,7	5,3	11,1	8,0	1,8	0,9
Hydrotechnika	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,3	-0,2	-0,4	-0,2	0,1	-1,9	-0,5
OZE	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3	7,0	7,9	16,3	21,3	25,2	21,0	21,9	1,5	5,5	3,4
Modułowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,2	-2,7	-1,0	-2,5
Pozostałe	-0,1	4,7	-0,1	-4,8	0,0	-0,3	-0,3	-0,5	-28,3	0,4	-0,2	-8,4	-0,4	0,3	-0,7
Zysk (strata) brutto	3,4	17,6	16,6	11,2	1,3	16,8	25,3	20,9	-2,1	28,7	23,2	35,5	2,5	3,1	6,2
Zysk (strata) netto	1,8	14,0	11,6	6,2	-0,5	11,7	22,4	13,1	-7,4	21,4	-23,9	18,7	0,2	-1,2	2,1
CFO	-108,1	-16,7	22,7	-13,7	37,8	-3,6	33,3	236,5	-36,1	-115,0	-110,8	88,5	-90,7	-186,8	36,3
Dług (gotówka) netto	48,3	69,2	57,9	71,3	34,7	55,3	47,8	-218,8	-122,5	80,6	-183,1	-210,9	-62,0	177,4	159,6
Marża brutto ze sprzedaży	4,6%	5,9%	6,5%	8,7%	6,7%	7,1%	9,8%	10,8%	10,8%	9,3%	6,4%	11,7%	6,5%	5,9%	5,7%
Kubatura	2,7%	3,8%	7,2%	6,8%	4,5%	6,2%	8,5%	11,8%	9,0%	5,5%	1,6%	7,8%	4,0%	4,6%	3,8%
-kraj	2,6%	5,1%	4,8%	6,2%	5,1%	5,7%	9,0%	11,2%	9,4%	5,7%	2,1%	3,5%	4,2%	4,4%	4,2%
-zagranica	3,9%	-18,6%	12,9%	24,4%	0,0%	7,3%	4,7%	14,9%	7,0%	0,0%	-2,6%	31,6%	2,2%	7,6%	-2,5%
Inżynieryjne	14,4%	8,2%	14,2%	5,5%	7,6%	-1,4%	21,6%	9,5%	0,3%	12,3%	3,7%	4,3%	5,3%	2,5%	3,7%
Przemysł	12,1%	14,5%	11,3%	8,6%	10,5%	25,3%	13,0%	-1,2%	12,9%	11,0%	11,3%	12,8%	14,0%	9,7%	11,8%
-kraj	5,2%	9,7%	10,1%	9,5%	4,1%	27,8%	12,8%	-11,3%	8,3%	7,6%	9,2%	11,8%	6,6%	9,0%	9,1%
-zagranica	25,5%	22,9%	9,5%	10,2%	17,9%	20,0%	13,2%	12,9%	20,8%	17,5%	13,1%	13,2%	19,4%	10,4%	14,6%
Hydrotechnika	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0,0%	10,2%	35,5%	2,8%
OZE	---	---	---	---	9,9%	11,5%	8,4%	9,6%	13,5%	11,5%	11,6%	18,5%	7,4%	6,3%	6,2%
Modułowe	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	100,0%	100,0%	95,6%	-36,5%
Pozostałe	-147,4%	666,7%	---	---	8,6%	8,6%	---	---	16,7%	59,9%	21,5%	82,8%	214,8%	63,6%	60,2%
Marża EBITDA	1,7%	4,3%	3,8%	4,1%	2,1%	3,6%	5,9%	4,9%	0,8%	5,0%	3,6%	4,7%	1,6%	1,6%	1,5%
Marża netto	0,3%	2,3%	2,0%	1,2%	-0,1%	1,8%	4,3%	2,1%	-1,4%	2,8%	-2,7%	2,0%	0,0%	-0,1%	0,2%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Przychody w 3Q'22 wyniosły 1,0 mld PLN (nieco powyżej konsensusu). Segment Kubatura-kraj pierwszy raz przekroczył 0,5 mld PLN przychodów w kwartale.
- EBITDA na poziomie 15,6 mln PLN, rynek oczekiwał 17,3 mln PLN (nasze założenia były nawet nieco wyższe).
- Spadek amortyzacji q/q przekłada się na wyższy od konsensusu EBIT (8,1 mln PLN).
- Całkiem dobry wynik w krajowej Kubaturze (10 mln PLN EBIT) – w poprzednich kilku kwartałach spółka ledwo przekraczała próg rentowności (ale sama marża brutto ze sprzedaży porównywalna z 1H'22). Natomiast aż -5 mln PLN straty w Kubaturze zagranicznej. Segment Modułów obciążył wynik na -3 mln PLN.

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.

mBank

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'22	konsensus	różnica		
Wynik odsetkowy	724,2	583,7	24,1%		
Wynik z prowizji	521,8	530,9	-1,7%		
Koszty ogółem	824,8	806,9	2,2%		
Saldo rezerw	-183,0	-199,3	-8,2%		
Wynik netto	-2 279,2	-2 357,6	-3,3%		
	3Q'22	3Q'21	Różnica r/r	2Q'22	Różnica q/q
Wynik odsetkowy	724	1005	-27,9%	1688	-57,1%
Wynik z prowizji	522	479	8,8%	555	-6,0%
Koszty ogółem	825	617	33,8%	1019	-19,1%
Saldo rezerw	-183	-196	-6,5%	-195	-6,2%
Wynik netto	-2279	27		230	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

MS Zabrze

Spółka opublikowała wstępne skonsolidowane wyniki za 3Q'22

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

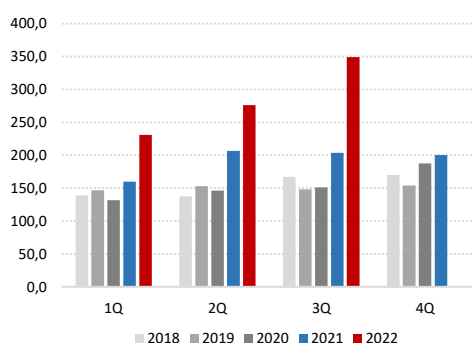
	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22P BDM	odchyl.	1-3Q'21	1-3Q'22	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	203,4	349,0	71,6%	267,0	30,7%	569,8	855,8	50,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	19,4	---	---	23,7	---	57,9	---	---
Zysk na sprzedaży	8,9	---	---	12,7	---	25,4	---	---
Saldo PPO/PKO	-0,7	---	---	0,0	---	-1,5	---	---
EBITDA	11,3	---	---	15,7	---	33,4	---	---
EBIT	8,2	15,0	83,3%	12,7	18,1%	23,9	38,1	59,2%
Zysk (strata) brutto	6,6	---	---	11,4	---	17,9	---	---
Zysk (strata) netto	3,9	11,0	179,1%	7,7	42,9%	11,7	23,9	105,0%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	9,6%	---	---	8,9%	---	10,2%	---	---
Marża EBITDA	5,6%	---	---	5,9%	---	5,9%	---	---
Marża EBIT	4,0%	4,3%		4,8%		4,2%	4,5%	
Marża zysku netto	1,9%	3,2%		2,9%		2,0%	2,8%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

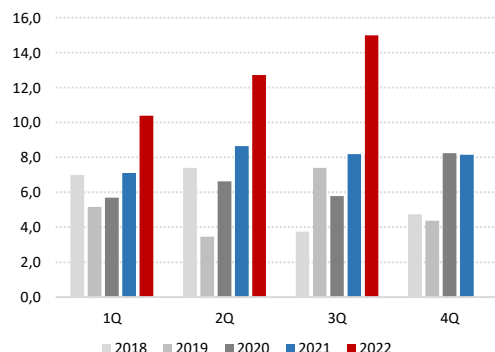
- Przychody w 3Q'22 wzrosły o 72% do 349 mln PLN, natomiast EBIT wyniósł 15,0 mln PLN (vs 8,2 mln PLN rok temu). Przychody są dużo wyższe niż zakładaliśmy, natomiast EBIT jest o 18% powyżej naszych założeń (marża EBIT jest nieco niższa niż prognozowaliśmy, ale wyższa r/r).
- Pod względem EBIT jest to najwyższy kwartał od 3Q'11. Pod względem przychodów najwyższy w historii spółki.
- Zysk netto wyniósł 11 mln PLN (vs 4 mln PLN rok temu).
- Spółka podała także, że portfel na koniec października wynosi 1,13 mld PLN (rok temu po wynikach 3Q'21 było to 1,00 mld PLN).

Przychody [mln PLN]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

EBIT [mln PLN]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

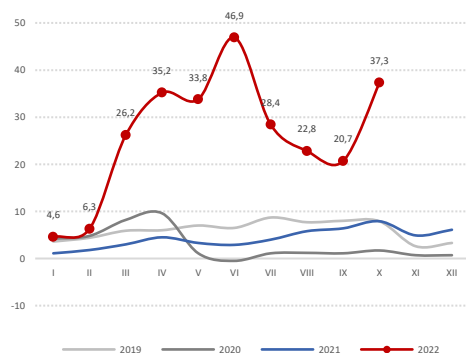
PKN Orlen

Spółka podała dane makro za wrzesień.

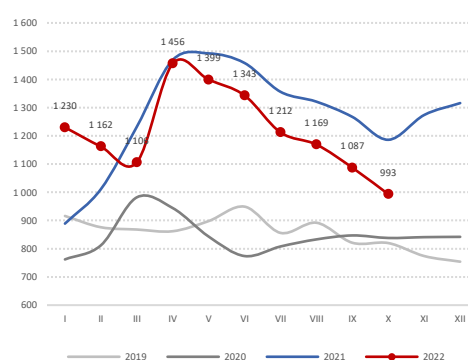
Komentarz BDM:

- Modelowa marża rafineryjna wyniosła w październiku 31,4 USD/bbl (vs 16,7 USD/bbl we wrześniu – wzrost marży na dieslu i na benzynie)
- Dyferencjał wyniósł 5,9 USD/bbl (wzrost w stosunku do poprzedniego miesiąca – większa dostępność alternatywnych gatunków)
- Modelowa marża rafineryjna z dyferencjałem wyniosła 37,3 USD/bbl
- Modelowa marża petrochemiczna wyniosła 993 EUR/t – kontynuacja systematycznego spadku od kwietnia'22.

Modelowa marża rafineryjna z dyferencjałem [USD/bbl]*



Modelowa marża petrochemiczna [EUR/t]



Źródło: DM BDM S.A., spółka, *od VIII'22 spółka nieznacznie zmieniła wzór na marżę modelową w związku z przejściem Lotosu

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Dane makro – PKN Orlen

	PKN Orlen				rynek			
	modelowa marża rafineryjna*		modelowa marża petrochemiczna		Brent	Dyferencjał	USD/PLN	EUR/PLN
	[USD/bbl]	[PLN/bbl]	[EUR/t]	[PLN/t]	[USD/bbl]	[USD/bbl]		
1Q'16	8,1	32,0	993	4 340	33,9	2,7	3,96	4,37
2Q'16	8,6	33,4	982	4 296	45,6	2,6	3,87	4,37
3Q'16	6,7	26,1	957	4 152	45,9	2,4	3,89	4,34
4Q'16	8,0	32,3	906	3 966	49,5	2,2	4,06	4,38
1Q'17	7,4	30,2	924	3 991	53,8	2,1	4,06	4,32
2Q'17	8,4	32,3	1 004	4 235	49,8	1,5	3,84	4,22
3Q'17	8,9	32,3	911	3 881	52,1	1,0	3,62	4,26
4Q'17	6,2	22,3	890	3 768	61,4	0,9	3,59	4,23
1Q'18	5,7	19,4	902	3 769	66,8	1,6	3,40	4,18
2Q'18	7,4	26,3	850	3 619	74,3	2,2	3,58	4,26
3Q'18	7,5	27,8	870	3 747	75,3	1,4	3,70	4,31
4Q'18	5,7	21,4	918	3 947	67,8	0,8	3,77	4,30
1Q'19	4,6	17,6	887	3 815	63,2	0,2	3,79	4,30
2Q'19	6,5	24,8	903	3 871	68,8	0,6	3,81	4,29
3Q'19	8,1	31,6	856	3 696	61,9	1,0	3,89	4,32
4Q'19	4,6	17,9	783	3 355	63,2	1,5	3,87	4,29
1Q'20	5,7	22,6	852	3 691	50,2	2,3	3,92	4,32
2Q'20	3,4	14,2	854	3 847	29,2	0,1	4,10	4,50
3Q'20	1,1	4,3	829	3 682	43,0	-0,1	3,80	4,44
4Q'20	1,0	3,9	840	3 787	44,3	0,1	3,78	4,51
1Q'21	2,0	7,5	1 044	4 751	60,9	1,4	3,77	4,55
2Q'21	3,6	13,4	1 473	6 678	68,8	2,0	3,76	4,53
3Q'21	5,4	20,9	1 315	6 004	73,5	2,3	3,87	4,57
4Q'21	6,3	25,4	1 259	5 816	79,7	1,7	4,04	4,62
1Q'22	12,4	52,3	1 166	5 383	101,4	6,6	4,12	4,62
2Q'22	38,6	168,5	1 399	6 502	113,8	12,2	4,36	4,65
3Q'22	24,0	112,9	1 156	5 484	100,9	7,5	4,72	4,74
paź'22	37,3	182,4	993	4 776	93,3	5,9	4,89	4,81

Źródło: DM BDM S.A., spółka, *z dyferencjałem (od 2022 dyferencjał efektywny do ropy Brent, wcześniej modelowy Brent – Ural)

Asbis

Asbis podwyższył prognozę wyników, jakie planuje osiągnąć w 2022 roku i obecnie zakłada, że zysk netto po opodatkowaniu będzie kształtował się pomiędzy 70 mln USD a 74 mln USD, natomiast przychody ze sprzedaży znajdują się w przedziale od 2,6 mld USD do 2,8 mld USD.

Biomed-Lublin

Spółka w 3Q'22 miała 13,5 mln PLN przychodów, 3,6 mln PLN EBITDA oraz 1,5 mln PLN zysku netto n.j.d.

Arctic Paper Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2022	r/r
Przychody	1402,1	1344,7	4,3%	57,6%	8,2%	3809,2	54,9%
EBITDA	298,2	319,9	-6,8%	192,1%	-9,7%	834,0	222,6%
EBIT	259,6	292,6	-11,3%	256,7%	-12,9%	733,7	330,4%
zysk netto j.d.	221,9	218,5	1,6%	502,3%	2,8%	558,4	562,3%
marża EBITDA	21,3%	23,8%	-2,51	9,79	-4,20	21,90%	11,38
marża EBIT	18,5%	21,8%	-3,24	10,34	-4,48	19,26%	12,33
marża netto	15,8%	16,3%	-0,45	11,69	-0,83	14,66%	11,23

Źródło: DM BDM S.A., spółka

- Prezes spółki Michał Jarczyński w komentarzu do wyników ocenił, że spodziewa się w tym roku rekordowych wyników grupy.

PGE, Tauron, Enea

Połączenie w przyszłości, po wydzieleniu aktywów węglowych, PGE, Taurona Polskiej Energii i Enei to "bardzo dobry pomysł", ocenia prezes PGE Wojciech Dąbrowski.

Nie ma planu połączenia spółek energetycznych - poinformował wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin. "Nie ma żadnego planu połączenia spółek energetycznych. Padające w tej sprawie wypowiedzi są jedynie prywatnymi opiniami osób, które je sformułowały" - napisał na Twitterze wicepremier.

Zjednoczeni wokół PGE? Wraca fuzja. Po paliwowej, czeka nas kolejna fuzja, tym razem w energetyce. Prace analityczne ruszyły. Konsolidacja miałaby zakończyć się po wydzieleniu elektrowni węglowych ze spółek. – Parkiet

Koreański atom w mętnych wodach łowiony. Kiedy i dlaczego kontrolowany przez rząd koncern PGE postanowił wraz z energetyczną spółką miliardera Zygmunta Solorza-Żaka i Koreańczykami zająć się budową elektrowni atomowej? PGE milczy w tej sprawie. – Gazeta Wyborcza

Tauron

Tauron wybuduje farmę fotowoltaiczną o mocy 46 MW w powiecie polkowickim. Budowa rozpocznie się jeszcze w tym roku i zakończy w 1H'24.

Energetyka

Premier wstrząsnął branżą i inwestorami. Nurkujące notowania spółek, plotki o kolejnym państwowym gigancie. Początek tygodnia jest burzliwy dla energetyków. - Rzeczpospolita

GPW

GPW przesuwa publikację raportu za 3Q'22 na 22 listopada z 9 listopada.

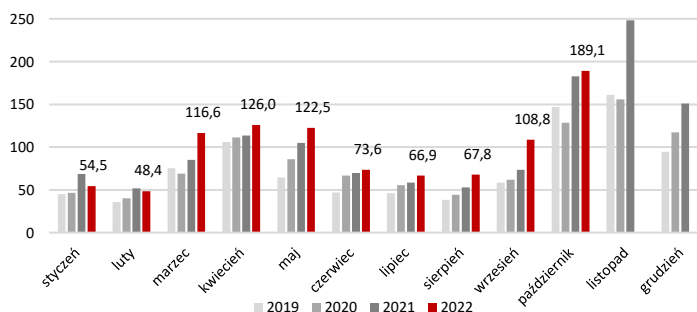
PKO BP

- Komisja Nadzoru Finansowego zwolniła bank PKO BP z utrzymywania dodatkowego wymogu kapitałowego na kredyty frankowe. Bank przypomniał, że do chwili otrzymania tej decyzji był zobowiązany do utrzymywania funduszy własnych na pokrycie dodatkowego wymogu kapitałowego, "w celu zabezpieczenia ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych na poziomie 0,12 p.p., który składał się co najmniej w 75 proc. z kapitału Tier 1 (co odpowiada 0,09 p.p.).

Oponeo.pl

Szacunkowe przychody w październiku'22 wyniosły ok. 189,1 mln PLN (+3,4% r/r).

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

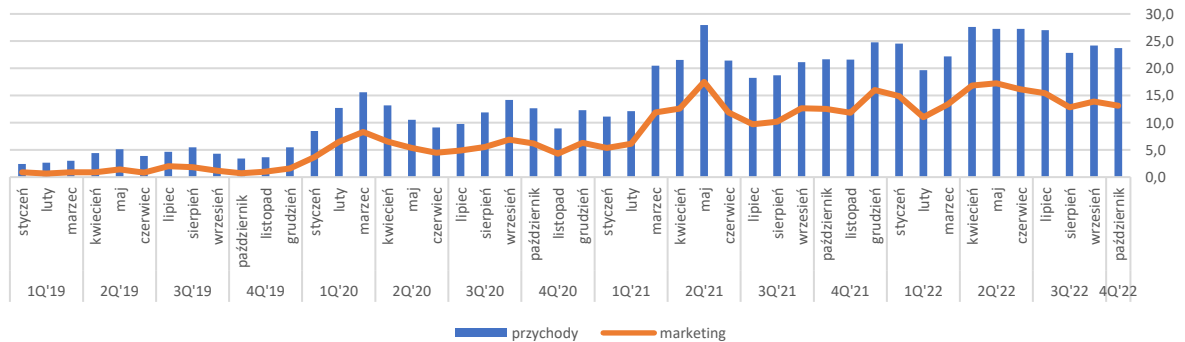
BoomBit

- BoomBit wypracował w październiku 2022 r. 23,7 mln PLN (-2,2% m/m) przychodów z gier. Koszty prowizji platform zwiększyły się do 2,2 mln PLN (+3,1% m/m), a wydatki na User Acquisition wyniosły 13,1 mln PLN (-5,6% m/m). Łączna liczba pobrań gier Grupy BoomBit w ostatnim miesiącu to 20,6 mln, a przychody pomniejszone o UA i prowizje platform wyniosły 8,3 mln PLN (+2,2% m/m).

- "Motorem napędowym wyników osiągniętych przez Grupę BoomBit w ostatnich miesiącach są dobrze znane już graczom tytuły z naszego portfolio, co najlepiej widać po najlepiej zarabiających tytułach. W porównaniu z wrześniem, swój udział w przychodach zwiększył Hunt Royale z którego pochodzi 30% z październikowych przychodów, a lepsze niż przed miesiącem wyniki miały także między innymi Falling Art Ragdoll Simulator czy Darts Club. Istotne znaczenie dla wyników października miała także sytuacja na rynku walut." - mówi Marcin Olejarz, Prezes BoomBit. - **"Optymistycznie patrzymy na 4Q'22, który jest dobrym okresem dla całej branży. Z naszej perspektywy jako wartość dodaną do obecnego portfolio traktujemy projekty Play and Earn, nad którymi pracują BoomLand i PlayEmber. Zgodnie z planem chcemy jeszcze w tym roku wydać pierwszą grę blockchainową"** - dodaje.

Przychody z gier Hyper-Casual, wyniosły 13,2 mln PLN i stanowiły około 55% w strukturze przychodów Grupy BoomBit. Hunt Royale wygenerował 7,0 mln PLN przychodów, a przychody w październiku poprawiły także dwa kolejne najlepiej zarabiające tytuły Falling Art Ragdoll Simulator oraz Darts Club.

Przychody/marketing [mln PLN]



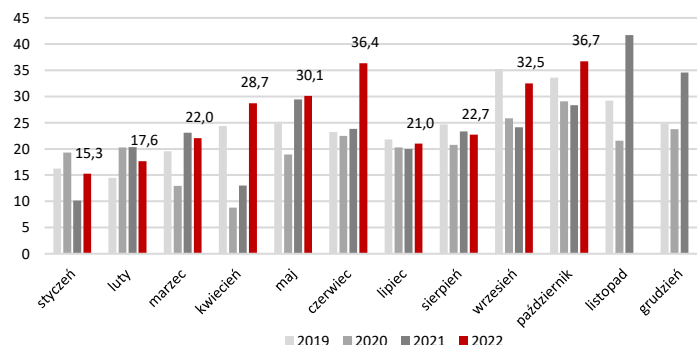
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM: neutralne. Spółka wypracowała w październiku 23,7 mln PLN przychodów, co jest 2,2% mniej m/m. Za ok. 55,7% odpowiadały gry Hyper-Casual generując 13,2 mln PLN (-7,7% m/m), natomiast za resztę odpowiadały non-HC (10,5 mln PLN, +6,2% m/m). Monetyzacja najważniejszej gry w portfolio BBT czyli „Hunt Royale” urosła m/m o 6,1% do poziomu 7,0 mln PLN. Obniżeniu uległy koszty UA, które wyniosły 13,1 mln PLN (-5,6% m/m, a ich udział w przychodach wyniósł 55,4% vs 57,5% we wrześniu'22). Prowizje platform wyniosły 2,2 mln i były o 3,1% wyższe m/m (m.in. konsekwencja wzrostu udziału gier non-HC w tym Mid-core). Przychody po oczyszczeniu o koszty UA i prowizje platform wyniosły 8,3 mln (+2,2% m/m).

Wojas

Szacunkowe przychody w październiku'22 wyniosły ok. 36,7 mln PLN (+29,3% r/r). Narastająco, w okresie styczeń–październik'22 sprzedaż wzrosła 21% r/r.

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Selvita

Paweł Przewięźlikowski, prezes Ryvu Therapeutics i największy akcjonariusz Selvity, rozważa sprzedaż akcji Selvity poprzez ABB lub na rzecz dużego inwestora. Oceniał jednak, że transakcji nie należy się spodziewać w najbliższych dniach, bo najpierw zrealizowane muszą zostać procedury w KDPW i GPW, co powinno zająć kilka tygodni.

Skarbiec

Wartość aktywów netto pod zarządzaniem Skarbiec TFI wyniosła 4,7 mld PLN według stanu na dzień wyceny 31 października 2022 r. lub na dzień ostatniej wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Skarbiec, podał Skarbiec Holding. Miesiąc wcześniej wartość aktywów wynosiła 4,8 mld PLN.

Vigo

Podsumowanie konferencji wynikowej za 3Q'22:

- Zarząd podtrzymuje cel przychodowy w wysokości 100 mln PLN w 2023 r.
- Według zarządu popyt na produkty Vigo pozostaje wysoki.
- Mimo, że spółka nie realizuje zamówień na czas, potwierdzone zamówienia wzrosły o 20% r/r (wartościowo). Zarząd ma ambicję utrzymania tej dynamiki.
- Segment przemysłu wzrósł o 40% r/r. Są to przychody od zdywersyfikowanych klientów, a nie kilku dużych.
- Większość przychodów w segmencie transportu pochodzi od Caterpillar, jednak widać napływ mniejszych klientów.
- Spółka nie spodziewała się dużych przychodów z obronności. W przyszłym roku zamówienia mają być większe, jednak nadal nie ma podpisanych kontraktów.
- Spółka jest też zadowolona z ilości zamówień z USA.
- Rynek azjatycki jest najszybciej rosnącym rynkiem, popyt (zwłaszcza w aplikacjach przemysłowych oraz ochrony środowiska) utrzymuje się na wysokim poziomie.
- Koszty podstawowej działalności wzrosły o 46% r/r. Największy wpływ na koszty miały: koszty zatrudnienia, wyższy poziom amortyzacji, koszty usług obcych, większa aktywność marketingowa i sprzedażowa (zwłaszcza na rynku amerykańskim). Wzrost kosztów materiałów i energii też był odczuwalny.
- Braki w komponentach wpływają na produkcję w ok. 10-20%.
- Spółka spodziewa się płaskich wyników w 4Q'22, jednak walczy o to aby poprawić wynik.
- Cenniki sprzedażowe wzrosły o 30% w październiku. Negocjacje z kluczowymi klientami nadal trwają. Spółka spodziewa się efektywnego wzrostu cen produktów o ok. 25%.
- Zarząd pracuje nad ograniczeniem kosztów, przede wszystkim energii. Spółka widzi możliwość oszczędności energii na poziomie 20%.

Q&A

Z pozyskanych 67 mln PLN zamówień w okresie sty-paź '22 jaka część została już sprzedana?

Duża część została w ciągu roku zrealizowana, na przyszły rok jest obecnie ok. kilkunastu mln PLN w zamówieniach.

Jaki jest średni okres czasu od pozyskania do realizacji zamówienia?

Klienci byli przyzwyczajeni do ok. 8-12 tygodni. W tym roku zdecydowanie się to wydłużyło, nawet do 16-20 tygodni. Spółka pracuje z klientami aby wydłużyć ten proces. Dla klientów to zmiana zasad działania. Proces nie przebiega tak płynnie jakbyśmy chcieli, ale klienci rozumieją sytuację. Zarząd zakłada, że w 4Q'22 zamówienia będą bardziej długoterminowe.

Czy pozyskane zamówienia w październiku '22 uwzględniają podwyżki cen?

Nie, są to zamówienia pozyskane ze starego cennika z okresów sierpień-wrzesień.

Co oznacza termin „potwierdzone zamówienia”?

Oznacza to zamówienia na które został już podpisany kontrakt.

Do kiedy spółka ma czas wykorzystać ulgi podatkowe? Są jakieś warunki spełnienia?

Spółka ma czas do końca '26 i nie ma dodatkowych warunków uzyskania ulg.

Na jakim poziomie rentowności spółka chce pracować?

Mamy świadomość obniżonych poziomów rentowności, długoterminowo zakładamy marżę EBITDA powyżej 40%. Ten rok jest poniżej celów, też między innymi na skutek inwestycji w sprzedaż i procesy wewnętrzne. Zarząd jest przekonany, że te procesy pozwolą w przyszłości wrócić do zakładanych rentowności.

Kiedy będzie widoczny efekt podwyżek biorąc pod uwagę przesunięcia między zamówieniem a sprzedażą?

Nowe oferty już są na wyższych cenach, spodziewamy się wpływu tych podwyżek na wyniki w 1Q'23. Realizowane zamówienia w 4Q'22 to zamówienia pozyskane przed październikowymi podwyżkami.

Jaki macie cel marży na sprzedaży i EBITDA w '23?

Przy 100 mln przychodów marża na sprzedaży w wysokości 60% nie powinna być problemem. Nadal przygotowujemy budżet na kolejny rok, ale przy tych przychodach chcemy osiągnąć 40 mln PLN EBITDA.

Do kiedy zakładają Państwo problemy z dostępnością komponentów?

Nie jest to stabilny proces, część podmiotów mówi, że problemy maleją. Z drugiej strony większość analityków uważa, że te problemy mogą potrwać co najmniej rok, nawet do dwóch lat.

Jaki wpływ na koszty ma energia elektryczna i jakie spółka ma zużycie?

Zużycie będzie podane w raporcie w MWh. W przyszłym roku spodziewamy się kosztów na poziomie 4-5 mln PLN.

Jaką procentowo ilość komponentów sprowadzacie z Chin i Tajwanu?

Z Tajwanu nic nie kupujemy. Dostawy z Chin są istotne, to ok kilkanaście % zakupów.

Są w stanie Państwo szybko zastąpić komponenty z Chin?

Te produkty można nabyć na innym rynku, dostawców dobieramy na podstawie jakości i pewności dostaw. Dostawca chłodziarek termoelektrycznych również jest z Chin, mamy też drugiego dostawcę z USA. Proces zastąpienia dostawców chłodziarek byłby trudniejszy, jednak na razie nie widzimy aby był problem z dostawą tego produktu.

Które kategorie kosztów przyczyniły się do ograniczenia OPEX o 14% w kwartał?

Przed wszystkim elementy które byliśmy w stanie uciąć szybko. Głównie pewne kategorie usług obcych.

Pytanie o CAPEX na ten i przyszły rok.

Spółka nie zrealizuje w pełni planu capexowego na ten rok. Część wydatków jest przełożona na '23. W przyszłym roku spółka nie ma aż tak ambitnego planu na wydatki kapitałowe.

Czy obecne wyniki finansowe nie powodują problemów z bieżącym finansowaniem?

Na razie spółka sobie radzi, ma też instrumenty zabezpieczające segment operacyjny.

Jaką dynamikę kosztów operacyjnych zakładacie na '23?

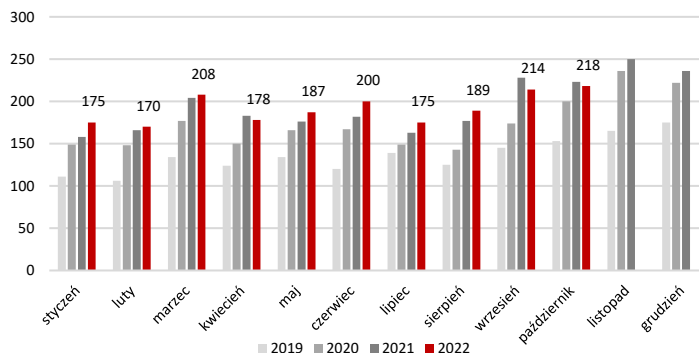
Chcemy utrzymać wszystkie koszty płasko, oprócz ceny energii gdzie spodziewamy się dwukrotnego wzrostu.

(Kajetan Sroczyński)

Action

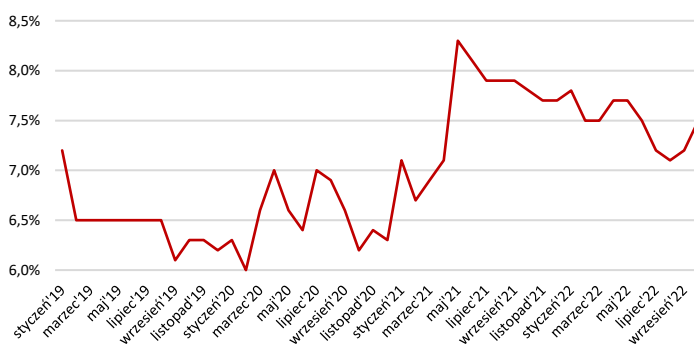
Szacunkowe obroty grupy w październiku'22 wyniosły 218 mln PLN (+7,4% r/r). Marża w tym okresie wyniosła 7,5%.

Szacunkowe miesięczne obroty [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Marża [%]



Źródło: BDM, spółka

Archicom

Archicom rozpoczął kolejny etap sprzedaży inwestycji River Point na Kępie Mieszczańskiej we Wrocławiu, w ramach którego znajduje się 165 mieszkań.

Alior Bank

Z aplikacji Alior Mobile korzystała 1 mln osób, co oznacza wzrost o 22% w porównaniu z końcem 2021 r. W samym październiku, za jej pośrednictwem wykonano ponad 8 mln transakcji, z których ponad połowa to płatności BLIK-iem.

Synektik

Synektik złożył jedyną ofertę w przetargu Wojewódzkiego Szpitala Zespołonego im. L. Rydygiera w Toruniu na dostawę systemu chirurgii robotycznej da Vinci. Wartość złożonej oferty wynosi 13,1 mln PLN netto.

Rainbow Tours

Przedsprzedaż imprez turystycznych Rainbow Tours z oferty sezonu "Zima 2022/2023" (wycieczki realizowane w miesiącach: listopad 2022 r. - marzec 2023 r.) od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do 31 października wyniosła 64 720 osób objętych rezerwacjami, co oznacza wzrost o około 37,1% r/r.

Bank Handlowy

Zarząd Banku Handlowego zdecydował o zmianach w polityce wynagrodzeń, które zakładają m.in. wydawanie osobom uprawnionym akcji własnych nabytych wcześniej przez bank. Zarząd zakłada, że na potrzeby wydawania akcji własnych skupi w okresie trzech lat nie więcej niż 850 tys. akcji, reprezentujących łącznie nie więcej niż 0,65% ogólnej liczby głosów na WZ.

WP

Wirtualna Polska Media - spółka zależna Wirtualnej Polski - nabyła 100% udziałów spółki Mediapop od LKN Wealth Capital Investors. Kwota transakcji wyniesie co najmniej 28 mln PLN plus maksymalnie 9 mln PLN dodatkowego wynagrodzenia (earn-out).

Alumetal

Alumetal wypłaci zaliczkę na poczet dywidendy za 2022 r. w kwocie 3,3 PLN na akcję, czyli łącznie przeznaczy na ten cel 51,6 mln PLN. Uprawnionymi do zaliczki będą akcjonariusze spółki na dzień 23 grudnia 2022 roku, natomiast wypłata nastąpi 29 grudnia 2022 roku.

Prochem

Prochem zaprasza do sprzedaży nie więcej niż 350 tys. akcji własnych po 36 PLN za sztukę. Terminem rozpoczęcia przyjmowania ofert jest 9 listopada, a zakończenia 23 listopada. Przewidywanym dniem rozliczenia nabycia akcji jest 28 listopada.

Bioceltix

Zarząd Bioceltix podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nie więcej niż 152.143 nowych akcji z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

**Creepy Jar,
Incuvo (NC)**

Spółka w 3Q'22 sprzedała 52,5 tys. sztuk gry „Green Hell VR” na platformach Oculus Quest 2 (Meta) i Steam.

Komentarz BDM: *neutralne. Informacja jest zgodna z naszymi oczekiwaniami, które kształtowały się na poziomie ok. 50 tys. sztuk.*

**QubicGames
(NC)**

QubicGames planuje wydać 5 gier na konsoli Nintendo Switch w Ameryce Północnej, Europie i Australii w listopadzie 2022 roku oraz przeprowadzić kampanię "Hot Friday", skierowaną do użytkowników konsoli Nintendo Switch, która będzie realizowana w dniach 11-30 listopada 2022 roku. Z dniem rozpoczęcia kampanii spółka planuje wydanie czterech gier: "Pocket Mini Golf 2", "Run Sausage Run!", "Sausage Wars" i niezapowiedziany wcześniej tytuł "Arcade Machine: Gopher's Revenge". Dodatkowo 25 listopada br. planowana jest premiera gry "Pocket Pool". Zakładany budżet całej kampanii będzie wynosił do 40 tys. USD.

Tesgas

Tesgas śmieiej inwestuje w odnawialne źródła. Wkrótce grupa rozpocznie działalność deweloperską dotyczącą OZE. Ponadto oferuje pompy ciepła, magazyny energii i ładowarki. – Parkiet

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Maciej Bobrowski

Dyrektor Wydziału

tel. (032) 208 14 12

e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl

[strategia, przemysł, media/rozrywka, TMT](#)

Krzysztof Pado

Zastępca Dyrektora

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 32

e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl

[oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy](#)

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl

[gry komputerowe](#)

Anna Tobiasz

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl

Kajetan Sroczynski

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 39

e-mail: kajetan.sroczynski@bdm.pl

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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 08.11.2022 roku, 07:45 CET

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 wahanom 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, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomaganie płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpcwconnect.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.