

Redaktor wydania: Anna Tobiasz / Kajetan Sroczyński

KOMENTARZ PORANNY

Byki odzyskują kontrolę.

WIG20 zakończył wtorkową sesję wzrostem o 1,9%, mWIG40 zyskał 1,7%, a sWIG80 zamknął się 0,2% powyżej punktu odniesienia. WIG w tym czasie wzrósł o 1,7%. Obroty wyniosły ok. 924 mln PLN, z czego ok. 760 mln PLN przypadło na blue chipy. Liderami wzrostów wśród spółek o dużej kapitalizacji były PKN Orlen (+4,3%) oraz KGMH (+4,2%). Inwestorzy nadal zastanawiają się czy rynek już obrał nowy kierunek czy nadal jest w korekcie. Zachodnioeuropejskie indeksy również zakończyły wczorajszą sesję wzrostami, jednak nie aż tak silnymi jak na rodzimym rynku. DAX wzrósł o 0,3%, CAC 40 poszedł w górę o 0,4%, FTSE zyskał ponad 1%. Na Wall Street inwestorzy wydają się mieć nadzieje na to, że inflacja w USA będzie słabnąc, a tym samym Fed zdecyduje się na mniejszą skalę podwyżek stóp procentowych. Dow Jones Industrial na koniec dnia zamknął się 1,2% powyżej kreski, S&P 500 oraz Nasdaq wzrosły o 1,4%. Rynek czekają na publikację protokołu z posiedzenia Fed, która będzie miała miejsce dzisiaj o 20:00 CET. Obecnie rynek terminowy wycenia podwyżkę stóp w USA na 50 pb. Kurs USD/PLN w środę rano wynosi 4,56, a EUR/PLN 4,71. Dzisiaj zostanie opublikowany indeks PMI dla przemysłu oraz usług w strefie euro, we Francji, Niemczech oraz Wielkiej Brytanii. Inwestorzy dowiedzą się także jakie są wyniki sprzedaży detalicznej w Polsce, oraz polska produkcja budowlano-montażowa. Kontrakty terminowe na S&P 500 oraz DAX utrzymują się blisko poziomu wczorajszego zamknięcia.

Kajetan Sroczyński

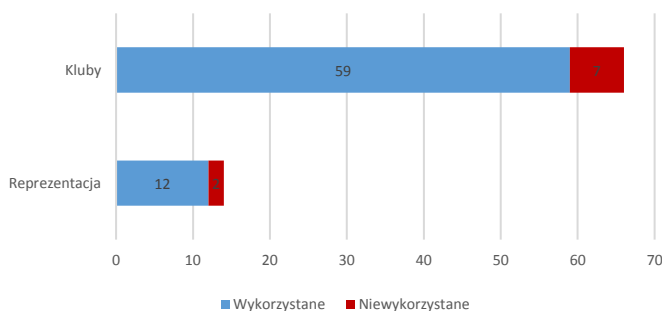
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Huuuge Games:** Wyniki 3Q'22 na poziomie skorygowanej EBITDA zgodnie z wcześniejszymi szacunkami (24,5 mln USD), skoryg. zysk netto lekko powyżej oczekiwań – lekko pozytywne [komentarz BDM];
- Rafako:** Wyniki za 3Q'22 [tabela BDM];
- PGE:** Zysk netto na j.d. w 3Q'22 wyniósł 654 mln PLN – zgodnie z wcześniejszymi szacunkami;
- GPW:** Zysk netto w 3Q'22 wyniósł 31,1 mln PLN – powyżej konsensusu [tabela BDM];
- Synektyk:** EBITDA w 3Q'22 wyniosła 8,9 mln PLN – powyżej konsensusu [tabela BDM];
- TIM:** Zysk netto w 3Q'22 spadł o -35,7% r/r;
- Wojas:** W 3Q'22 spółka miała oraz 8,1 mln PLN zysku netto na j.d. wobec 0,5 mln PLN rok wcześniej;
- Rafako:** W 3Q'22 spółka miała 1,4 mln PLN straty netto na j.d. i 2,3 mln PLN EBIT;
- Forte:** W 3Q'22 spółka odnotowała -17,2 mln PLN straty netto wobec 25,2 mln PLN zysku w 3Q'21;
- Krynicki Recykling:** Spółka w 3Q'22 wypracowała 2,5 mln PLN zysku netto wobec 7,5 mln PLN rok wcześniej;
- Elektrociepłownia Będzin:** Spółka miała wstępnie 63,6 mln PLN straty w 1-3Q'22;
- Ferrum:** Przychody grupy za 1-3Q'22 wyniosły 719 mln PLN (+53% r/r) - szacunki;
- CD Projekt:** ZWZ spółki będzie decydować ws. ustanowienia nowego programu motywacyjnego;
- Asbis:** Skonsolidowane przychody w październiku'22 wyniosły ok. 200 mln USD (-19% r/r) [wykres BDM];
- Ten Square Games:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 3Q'22 (22.11.2022) [podsumowanie BDM];
- Apator:** Konferencja wynikowa po raporcie za 3Q'22 (22.11.2022) [podsumowanie BDM];
- PCC Rokita:** Podsumowanie czatu inwestorskiego po 3Q'22 (22.11.2022) [podsumowanie BDM];
- CCC:** Aplikacja mobilna spółki przekroczyła liczbę 10 mln pobrań przez użytkowników;
- Agora:** Rezerwa na zwolnienia grupowe w Heliosie obciąża wyniki grupy w 4Q na ok. 1,9 mln PLN;
- Pełkabex:** Oferta spółki zależnej o wartości 4% przychodów grupy wybrana jako najkorzystniejsza;
- OT Logistics:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'22 [podsumowanie BDM];
- Mostostal Warszawa:** Spółka ma dwie umowy na 113,5 mln PLN brutto;
- Best:** Spółka jest zadowolona z poziomu spłat z portfeli w 4Q'22;
- Grupa Żywiec:** W ramach wezwania do sprzedaży akcji grupy zawarto transakcje dotyczące 0,6 mln szt. akcji;
- Kino Polska TV:** Spółka liczy na lepszą drugą połowę '22 i poprawę rentowności kanału Zoom;
- Pure Biologics:** Pozytywna decyzja ABM w sprawie dofinansowania na projekty rozwoju leków;
- Blobber Team (NC):** Spółka ma umowę na dystrybucję fizyczną gry "Buddy Simulator 1984" na Nintendo Switch;
- Movie Games (NC):** Spółka sprzedała posiadane akcje Drago Entertainment.

WYKRES DNIA

Robert Lewandowski ma na swoim koncie 80 wykonanych rzutów karnych, z czego 71 zakończyło się strzelonym golem. Wczorajszy rzut karny był na Roberta 9 niewykorzystaną jedenastką w karierze, oraz drugą w barwach reprezentacji Polski. Pierwszym pudem "Lewego" był nietrafiony karny w barwach biało-czerwonych podczas meczu towarzyskiego z Australią we wrześniu 2010 roku. Obecnie skuteczność naszego napastnika w tym stałym fragmencie wynosi 89%.

Wykorzystane oraz niewykorzystane rzuty karne przez Roberta Lewandowskiego



Źródło: BDM, goal.pl, transfermarkt.pl

Notowania: wtorek, 22 listopada 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 717,8	1,9%	-24,2%
WIG30	2 090,4	1,8%	-24,4%
mWIG40	3 979,7	1,7%	-24,8%
sWIG80	17 240,8	0,2%	-14,0%
WIG	55 166,9	1,7%	-20,4%
NC Index	306,4	0,1%	-21,4%
WIG Banki	6 055,6	0,7%	-29,9%
WIG Bud	3 778,6	0,9%	0,4%
WIG Chemia	9 442,1	2,0%	-3,9%
WIG Dew	2 446,2	-1,1%	-13,9%
WIG Energia	2 073,6	1,6%	-14,1%
WIG Games	17 098,0	2,5%	-23,3%
WIG IT	3 926,7	0,8%	-16,6%
WIG Media	6 019,8	-0,6%	-31,3%
WIG Paliwa	6 015,7	4,3%	-7,4%
WIG Spoż	2 098,9	0,2%	-53,2%
WIG Surowce	4 063,3	4,0%	-10,5%
WIG Odzież	5 157,4	1,5%	-45,6%
DAX	14 422,4	0,3%	-9,2%
FTSE100	7 452,8	1,0%	0,9%
CAC40	6 657,5	0,3%	-6,9%
BUX	45 335,1	1,7%	-10,6%
S&P500	4 003,6	1,4%	-16,0%
DJIA	34 098,1	1,2%	-6,2%
Nasdaq Comp	11 174,4	1,4%	-28,6%
Bovespa	109 036,5	-0,6%	4,0%
Nikkei225	27 944,8	0,2%	-2,9%
Shanghai Comp.	3 088,9	0,1%	-15,1%
S&P/ASX 200	7 181,3	0,6%	-3,5%
EUR/PLN	4,70	0,1%	2,6%
USD/PLN	4,57	-0,5%	13,1%
CHF/PLN	4,80	0,3%	8,4%
EUR/USD	1,03	0,6%	-9,4%
USD/JPY	141,23	-0,6%	22,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 691	-20	-1,17%
Kurs zamknięcia	1 728	37	2,19%
Kurs min.	1 688	-3	-0,18%
Kurs max.	1 739	23	1,34%
Wolumen obrotu	37 445	5 272	16,39%
Otwarte pozycje	53 731	2 103	4,07%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 687,1	1 681,8	1 730,0	1 717,8	1,9%	760
WIG30	2 055,5	2 046,0	2 104,4	2 090,4	1,9%	831
MMWIG40	3 913,8	17 194,9	17 290,9	3 979,7	1,7%	130
sWIG80	17 277,5	3 903,2	3 988,0	17 240,8	0,2%	24
WIG-PL	56 203,3	56 203,3	56 512,1	56 390,2	1,7%	878
WIG	54 362,3	54 174,4	55 463,1	55 166,9	1,7%	924

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	23,62	24 964	1,4%	-39,2%
Asseco Poland	71,55	5 939	1,4%	-17,2%
CCC	37,70	2 069	3,7%	-64,3%
CD Projekt	137,94	13 896	-1,0%	-28,5%
Cyfrowy P.	18,01	11 518	0,2%	-48,1%
Dino	368,00	36 079	2,5%	0,2%
JSW	46,40	5 448	3,1%	33,1%
Kęty	562,00	5 423	3,7%	-7,9%
KGHM	114,35	22 870	4,2%	-18,0%
Kruk	281,80	5 444	1,7%	-13,8%
LPP	9 220,00	17 096	1,3%	-46,4%
mBank	312,40	13 253	-0,4%	-27,9%
Orange	6,73	8 835	3,0%	-20,3%
Pekao	84,00	22 047	0,8%	-31,1%
Pepco	39,76	22 862	-0,6%	-14,5%
PGE	6,82	15 311	1,5%	-15,4%
PKN Orlen	64,14	74 463	4,3%	-13,7%
PKO BP	28,15	35 188	1,0%	-37,3%
PZU	30,05	25 949	1,8%	-15,0%
Santander Polska	270,40	27 632	0,0%	-22,4%

mWIG40				Surowce												
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R		
11 bit st.	518,00	1 233	3,6%	-6,5%	Huuuge	23,30	1 963	2,6%	-7,2%	Ropa Brent [USD/bbl]	88,4	1,1%	-5,8%	-6,8%	13,7%	7,4%
Alior	32,72	4 272	1,2%	-40,2%	ING BSK	160,60	20 894	-0,2%	-39,9%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	7,1	4,1%	16,9%	11,0%	89,0%	42,0%
Amrest	18,98	4 167	2,9%	-31,5%	Inter Cars	457,00	6 475	7,2%	-3,4%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	119,6	3,0%	-3,6%	-3,0%	70,1%	42,4%
Asbis	20,44	1 134	-5,5%	-5,8%	Kernel	18,64	1 566	0,4%	-68,2%	CO2 [EUR/t]	73,9	-1,0%	-3,6%	-7,6%	-7,9%	5,7%
Auto	13,40	1 750	1,1%	-5,6%	Livechat	107,40	2 766	2,7%	-8,0%	Węgiel ARA [USD/t]	213,0	-1,5%	4,7%	-2,9%	54,9%	45,4%
Azoty	34,16	3 389	2,8%	1,1%	Mabion	21,16	342	0,5%	-65,4%	Miedź LME [USD/t]	7 975,3	1,7%	-4,5%	6,0%	-18,1%	-18,9%
Benefit	640,00	1 877	0,3%	0,6%	Mercator	52,38	558	-6,5%	-46,0%	Aluminium LME [USD/t]	2 406,0	2,1%	-0,1%	8,5%	-14,3%	-10,7%
Bogdanka	37,74	1 284	0,0%	17,9%	Millennium	4,63	5 614	0,1%	-43,5%	Cynk LME [USD/t]	2 906,0	0,5%	-7,1%	6,2%	-19,1%	-14,6%
Budimex	256,00	6 536	2,4%	12,8%	MoBrok	281,00	987	1,1%	-27,0%	Ołów LME [USD/t]	2 077,0	-0,3%	-6,5%	5,0%	-11,2%	-8,5%
Bumech	56,20	814	1,1%	161,4%	Neuca	661,00	2 922	0,0%	-21,3%	Stal HRC [USD/t]	663,0	-0,3%	-0,5%	-7,0%	-53,8%	-63,2%
Ciech	36,14	1 905	1,9%	-14,0%	PKP Cargo	13,00	582	1,2%	-7,3%	Ruda żelaza [USD/t]	92,4	-0,4%	-0,1%	0,0%	-17,9%	-2,5%
Comarch	148,60	1 209	0,4%	-17,4%	Polenergia	86,00	7 582	-0,2%	16,8%	Węgiel koksujący [USD/t]	244,3	-5,3%	-11,0%	-21,8%	-30,5%	-15,0%
DataWalk	115,98	595	-3,2%	-48,7%	Pracuj	44,90	3 065	-0,2%	-38,1%	Złoto [USD/oz]	1 739,5	0,1%	-2,2%	6,5%	-4,9%	-2,8%
Develia	2,07	926	-4,2%	-30,3%	Selvita	82,60	1 516	2,0%	0,7%	Srebro [USD/oz]	21,1	1,3%	-2,0%	10,2%	-9,4%	-10,7%
Dom Dev.	88,80	2 269	0,8%	-26,0%	STS	16,60	2 598	1,2%	-29,4%	Platyna [USD/oz]	994,7	1,0%	-2,3%	6,9%	2,7%	2,5%
Enea	5,75	3 551	4,2%	-32,5%	Tauron	2,04	3 580	1,8%	-23,0%	Pallad [USD/oz]	1 877,0	1,3%	-9,7%	2,5%	-1,8%	1,4%
Eurocash	12,31	1 713	3,4%	13,6%	TEN	127,00	932	21,4%	-63,6%	Bitcoin USD	16 488,7	5,5%	-2,4%	-19,2%	-64,4%	-71,4%
Famur	3,46	1 988	1,8%	3,3%	WP.PL	98,50	2 885	-0,4%	-30,1%	Pszenica [USD/bu]	791,0	-1,0%	-4,5%	-10,3%	2,6%	-7,6%
GPW	34,78	1 460	2,3%	-16,0%	XTB	29,80	3 498	-1,2%	77,6%	Kukurydza [USD/bu]	657,5	-0,3%	-1,4%	-4,9%	10,8%	13,3%
Handlowy	69,90	9 133	3,6%	18,5%	ZE PAK	20,25	1 029	0,5%	18,4%	Cukier ICE [USD/lb]	19,7	-0,6%	-2,7%	9,8%	7,1%	5,3%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Huuuge Games

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22:

Konferencja rozpocznie się dzisiaj o 11:00 : [Link to ZOOM](#)

Wyniki za 3Q'2022 [mln USD]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22P BDM	odchyl.	3Q'22P kons.	odchyl.
Przychody	92,0	77,5	-15,7%	77,2	0,4%	77,2	0,4%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	65,0	53,8	-17,3%	54,7	-1,6%	-	-
EBITDA	13,6	21,4	57,2%	21,5	-0,4%	-	-
EBITDA skoryg.	17,6	24,5	38,9%	24,5	-0,1%	24,5	-0,1%
EBIT	11,3	18,5	64,2%	18,9	-2,1%	-	-
Zysk (strata) brutto	9,8	18,6	90,3%	18,8	-1,1%	-	-
Zysk (strata) netto	7,4	15,3	107,4%	15,2	0,6%	15,1	1,3%
Zysk (strata) netto skoryg.	11,4	18,4	61,5%	18,2	0,9%	17,1	7,5%
Marża EBITDA	14,8%	27,6%		27,8%		-	
Marża EBITDA skoryg.	19,2%	31,6%		31,7%		31,7%	
Marża EBIT	12,3%	23,9%		24,5%		-	
Marża zysku netto	8,0%	19,7%		19,7%		19,6%	
Marża zysku netto skoryg.	12,4%	23,7%		23,6%		22,2%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- **Przychody** spółki w 3Q'22 wyniosły 77,5 mln USD (-15,7% r/r) i okazały się delikatnie wyższe od przedstawionych szacunków na początku października (77,2 mln USD, odchyl. +0,4%). Za 60,1% tej pozycji odpowiadała gra „Huuuge Casino”, która wygenerowała w tym okresie 46,6 mln USD (-11,5% r/r), za 31,5% odpowiadała gra „Billionaire Casino” = 24,4 mln USD (-12,5% r/r), 7,3% czyli 5,7 mln USD = „Traffic Puzzle” (-35,2% r/r), a pozostałe gry wpracowały 0,9 mln USD (-67,3% r/r).
- **Koszt własny sprzedaży** w omawianym okresie wyniósł 23,8 mln USD (-15,1% r/r). Spadek kosztu własnego sprzedaży o 15,1% wobec spadku przychodów z mikropłatności o 14,2% wynikają z uruchomienia platformy sprzedaży bezpośredniej przeznaczonej dla graczy kategorii VIP (platforma Webshop), co wiąże się ze znacznie niższym poziomem opłat z tytułu obsługi platform.
- **Koszty sprzedaży i marketingu** w tym okresie wyniosły 17,7 mln USD (-48,0% r/r) – w tym na UA przeznaczono 14,2 mln USD (-52,4% r/r) i były jeszcze niższe od naszych oczekiwań, które kształtowały się na poziomie 15,5 mln USD. Koszty prac badawczo-rozwojowych spadły z 4,2 mln USD w 2Q'22 do 3,5 mln USD w 3Q'22. Spadek ten wynikał głównie ze zmniejszenia kosztów związanych z programem opcji pracowniczych oraz kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych.
- **Koszty ogólnego zarządu** urosły r/r o 17,3% r/r do kwoty 11,6 mln USD (+2,4 mln USD q/q). Główną przyczyną wzrostu tej pozycji był wzrost kosztów usług finansowych i prawnych związanych z wynagrodzeniami doradców zaangażowanych w proces przeglądu opcji strategicznych (2,0 mln USD).
- **Koszty świadczeń pracowniczych** znacząco spadły q/q (o 29,6% to jest 4,5 mln USD) do poziomu 10,7 mln PLN, co wskazuje na duże cięcia kadrowe.
- **Amortyzacja** urosła q/q o 11,9% i r/r o 23,3% do poziomu 2,9 mln USD.
- **Skoryg. EBITDA** w 3Q'22 wyniosła 24,5 mln USD i była zgodna ze wcześniejszymi szacunkami.
- **Działalność finansowa:** Na poziomie przychodów finansowych spółka wypracowała 0,7 mln USD, pozycja ta zawiera głównie przychody odsetkowe bankowe, w tym odsetki naliczone w wysokości 0,3 mln USD. Również koszty finansowe sięgnęły 0,7 mln USD, z czego 0,5 mln USD dotyczy Straty z tytułu różnic kursowych.
- **Na poziomie zysku brutto** spółka wypracowała 18,6 mln USD (+90,3% r/r). Efektywna stawka podatkowa wyniosła 17,7% vs 13,4% w 2Q'22.
- **Na poziomie skoryg. zysku netto** w 3Q'22 Huuuge wygenerował 18,4 mln USD (+61,5% r/r) i był zgodny z naszymi oczekiwaniami.
- **Przepływy pieniężne w 3Q'22:** CF operacyjny wyniósł 15,8 mln USD, CF inwestycyjny = -5,3 mln USD (4,4 USD dotyczyło ostatniej płatności na „Traffic Puzzle”), CF finansowy = -4,8 mln USD (z czego 4,0 mln USD dotyczyło zakupu akcji własnych). **Na koniec 3Q'22 spółka miała 193,1 mln USD środków pieniężnych i ekwiwalentów (+4,9 mln USD q/q, z czego 153,8 mln USD ulokowane w lokatach) oraz 5,6 mln akcji własnych (na dzień 21.11.2022r. spółka posiadała 5,1 mln akcji własnych).**
- **Rynek gier mobilnych** - według danych opublikowanych przez Sensor Tower, globalny rynek gier mobilnych zmniejszył się w 3Q'22 o 12,7%. Rynek gier typu social casino zanotował w 3Q'22 spadek o 1,7% w ujęciu rocznym i wzrost o 0,4% względem poprzedniego kwartału.
- **„Traffic Puzzle”** - priorytetowym zadaniem Huuuge jest obecnie upgrade produktu, przy jednoczesnej rezygnacji ze zwiększania nakładów na pozyskiwanie użytkowników na rzecz podnoszenia wskaźników efektywności gry.
- **Nowe gry na bazie „TP”** - prace są na zaawansowanym etapie, przygotowania techniczne powinny się w całości zakończyć w ciągu kilku najbliższych miesięcy, a termin premiery soft launch został wyznaczony na 1Q'23.
- **Webshop** - na początku 2022 r. spółka uruchomiła Webshop, platformę bezpośredniej sprzedaży dla graczy kategorii VIP. Serwis jest aktualnie dostępny w USA, Niemczech, Francji, Włoszech i Holandii. Ponadto w najbliższych miesiącach planowany jest jej debiut w Australii i Kanadzie, a następnie w pozostałych krajach UE. Serwis Webshop powinien pozytywnie wpłynąć na rentowność działalności dzięki niższym opłatom z tytułu obsługi platformy. Ponadto w 2023 r. Huuuge planujemy premierę w pełni grywalnych, dostępnych za pośrednictwem przeglądark internetowych wersji gier HC i BC, dzięki czemu gracze będą mogli korzystać z gier i dokonywać płatności w jednolitym środowisku tej samej platformy.
- **DAU** dla tytułów flagowych zmniejszyła się w 3Q'22 zarówno w ujęciu r/r, jak i q/q. Wskaźnik ten obniżył się o 21,9% r/r do 354 tysięcy aktywnych użytkowników.
- **Wskaźnik miesięcznej konwersji** dla tytułów flagowych, który obrazuje zdolności spółki do konwersji graczy na płacących użytkowników, wzrósł r/r z 9% do 10,7% w 3Q'22.

(Krzysztof Tkocz)

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

Rafako

Spółka podała wyniki za 3Q'22. Portfel po 3Q'22 wynosi 548 mln PLN (vs 605 mln PLN po 2Q'22).

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	1-3Q'21	1-3Q'22	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	135,4	116,2	-14,2%	390,4	364,7	-6,6%
Zysk brutto ze sprzedaży	1,7	6,6	294,5%	-48,2	65,2	---
Zysk na sprzedaży	-8,9	-6,4	---	-80,8	30,0	---
EBITDA	73,7	4,5	-93,9%	15,9	40,0	152,0%
EBIT	71,4	2,3	-96,8%	8,1	33,2	310,4%
Zysk (strata) brutto	79,7	1,0	-98,8%	-5,4	37,5	---
Zysk (strata) netto	81,1	-1,4	---	-12,4	38,5	---
Marża zysku brutto ze sprzedaży	1,2%	5,6%		-12,3%	17,9%	
Marża EBITDA	54,4%	3,8%		4,1%	11,0%	
Marża EBIT	52,7%	2,0%		2,1%	9,1%	
Marża zysku netto	59,9%	-1,2%		-3,2%	10,6%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

PGE

W 3Q'22 spółka miała 19,4 mld PLN przychodów (+76,9% r/r), 805 mln PLN EBIT (-17,2% r/r) oraz 654 mln PLN zysku netto na j.d. (+16,6% r/r) – zgodnie z wcześniejszymi szacunkami.

GPW

Spółka opublikowała raport za 3Q'22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'22	kons.	różnica	r/r	k/k	YTD 2022
Przychody	88,4	86,8	1,8%	-1,4%	-11%	297,7
EBITDA	29,1	34,8	-16%	-40%	-38%	126,6
EBIT	20,5	25,5	-20%	-49%	-45%	98,7
zysk netto j.d.	31,1	29,2	6,6%	-14%	-18%	107,3
marża EBITDA	32,9%	40,0%	-7,17	-21,32	-14,35	42,53%
marża EBIT	23,1%	29,3%	-6,17	-21,40	-14,49	33,15%
marża netto	35,2%	33,7%	1,59	-4,93	-3,20	36,04%

Źródło: BDM, PAP

Synektik

Spółka opublikowała raport za 3Q'22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'22	kons.	różnica	r/r	k/k	YTD 2022	r/r
Przychody	58,4	58,9	-0,8%	12,6%	63,3%	166,9	29,8%
EBITDA	8,9	8,6	3,8%	34,8%	59,8%	29,1	51,6%
EBIT	5,6	5,1	9,8%	21,7%	155,7%	17,3	54,5%
zysk netto j.d.	2,7	3,7	-28,1%	-16,9%	660,0%	10,7	27,4%
marża EBITDA	15,2%	14,9%	0,37	2,51	-0,34	17,44%	2,51
marża EBIT	9,6%	8,7%	0,86	0,72	3,46	10,37%	1,66
marża netto	4,6%	6,3%	-1,72	-1,62	3,58	6,41%	-0,12

Źródło: BDM, PAP

TIM

W 3Q'22 spółka miała 364,4 mln PLN przychodów (+4,7% r/r), 26,0 mln PLN EBIT (-29,4% r/r) oraz 16,0 mln PLN zysku netto (-35,7% r/r).

Wojas

W 3Q'22 spółka miała 77,1 mln PLN przychodów, 11,3 mln PLN EBIT wobec 3,0 mln PLN rok wcześniej oraz 8,1 mln PLN zysku netto na j.d. wobec 0,5 mln PLN w 3Q'22.

Rafako

W 3Q'22 spółka miała 116,2 mln PLN przychodów (-14,2% r/r), 2,3 mln PLN EBIT wobec 71,4 mln PLN w 3Q'21 oraz -1,4 mln PLN straty netto na j.d. wobec 81,1 mln PLN zysku netto rok wcześniej. Wysoki wynik 3Q'21 wynikał z zysku na zawarciu układu z wierzycielami (81,3 mln PLN).

Fabryki Mebli Forte

Spółka w 3Q'22 miała 250,6 mln PLN przychodów (-26,2% r/r), -1,1 mln PLN EBIT wobec 41,4 mln PLN rok wcześniej oraz -17,2 mln PLN straty netto na j.d. wobec 25,2 mln PLN zysku netto rok wcześniej.

Krynicki Recykling

W 3Q'22 spółka miała 34,6 mln PLN przychodów (+7,3% r/r), 4,0 mln PLN EBIT wobec 10,0 mln PLN rok wcześniej oraz 2,5 mln PLN zysku netto wobec 7,5 mln PLN w 3Q'21.

Pamapol

W 3Q'22 spółka miała 291,3 mln PLN przychodów, 12,0 mln PLN EBIT wobec 4,6 mln PLN w 3Q'21 oraz 2,0 mln PLN zysku netto na j.d. (-8,3% r/r).

XTPL	W 3Q'22 spółka miała 3,7 mln PLN przychodów, 0,6 mln PLN EBIT wobec -1,9 mln PLN rok wcześniej oraz 0,6 mln PLN zysku netto wobec -1,8 mln PLN straty w 3Q'21.
Rafamet	W 3Q'22 spółka miała 29,1 mln PLN przychodów, -1,0 mln PLN EBIT wobec 1,4 mln PLN rok wcześniej oraz -2,5 mln PLN straty netto wobec 0,5 mln PLN zysku netto w 3Q'21.
Elektrociepłownia Będzin	Spółka miała wstępnie 63,6 mln straty netto w 1-3Q'22, przy przychodach ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów w wysokości 216,7 mln PLN. Strata z działalności operacyjnej wyniosła za 1-3Q'22 ok. 59 mln PLN w porównaniu do ok. 63,6 mln PLN straty rok wcześniej.
Ferrum	Spółka szacuje, że przychody za 1-3Q'22 wyniosły 719 mln PLN (+53% r/r). Według wstępnych danych grupa odnotowała EBIT w wysokości ok. 27,4 mln PLN (+4,5 mln PLN r/r). Zysk netto sięgnął ok. 8,8 mln PLN (niżej r/r o ok. 3,8 mln PLN m.in. w związku z wyższymi kosztami finansowymi).
APS Energia	Spółka w 3Q'22 miała 45,9 mln PLN przychodów, 7,1 mln PLN EBIT wobec 2,8 mln PLN w 3Q'21 oraz 5,0 mln PLN zysku netto wobec 1,7 mln PLN rok wcześniej.
Ulma Construccion	W 3Q'22 spółka miała 49,5 mln PLN przychodów, 3,5 mln PLN EBIT wobec 13,8 mln PLN rok wcześniej oraz 4,2 mln PLN zysku netto wobec 11,4 mln PLN w 3Q'21.
PJP Makrum	W 3Q'22 spółka miała 149,8 mln PLN przychodów, 12,0 mln PLN EBIT wobec 0,3 mln PLN rok wcześniej oraz 9,2 mln PLN zysku netto wobec -0,7 mln PLN straty w 3Q'21.
Noble Financials	W 3Q'22 spółka miała 8,6 mln PLN przychodów, 3,1 mln PLN EBIT wobec -0,01 mln PLN w 3Q'21 oraz 8,6 mln PLN zysku netto wobec 17,7 mln PLN rok wcześniej.

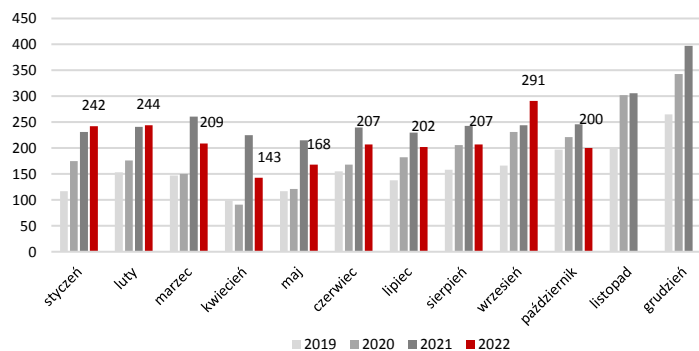
Datawalk Grupa w 3Q'22 miała 20,2 mln PLN straty netto j.d. (vs 2,9 mln PLN straty rok wcześniej). Przychody ze sprzedaży wzrosły w tym okresie do 7,7 mln PLN z 5,9 mln PLN przed rokiem. Strata operacyjna wyniosła 4,4 mln PLN wobec 3,2 mln PLN straty w 3Q'21 – dane opublikowane we wtorek przed sesją.

"Ogólnie rzecz biorąc, nasz model biznesowy, wielkość rynku i sytuacja na poziomie konkurencji powoduje, że my uważamy, że jesteśmy w stanie rosnać zdecydowanie szybciej niż 50% czy nawet 70% rdr. Naturalnie natomiast jest też to, że te wszystkie procesy transformacyjne, budowa nowych kanałów, zbudowanie zdolności wdrożeniowych i przedsprzedażowych to jest coś co trwa i niestety nie jesteśmy w stanie tego znacząco przyspieszyć" - prezes Paweł Wiczyński

Zarząd podał, że w perspektywie 1-2 lat chce skupić się na kontynuacji skalowania inżynierii systemowej, zwiększeniu liczby zespołów sprzedażowych i rozwoju kanału partnerskiego. Wśród długoterminowych priorytetów spółki jest z kolei skalowanie przez model SaaS/PaaS oraz rozwój nowych zastosowań platformy.

Asbis Szacunkowe skonsolidowane przychody spółki wyniosły w październiku'22 ok. 200 mln USD (-19% r/r).

Szacunkowe miesięczne przychody [mln USD]



Źródło: BDM, spółka

„Przychody wypracowane w październiku są bardzo zadowalające i zgodne z naszymi oczekiwaniami. Jesteśmy obecnie w najbardziej intensywnym w naszej branży kwartale, pracujemy na pełnych obrotach, dlatego pomimo bardzo burzliwych czasów na niektórych naszych rynkach, jesteśmy spokojni o wynik całego roku. ASBIS przeszedł w tym roku gwałtowną, ale bardzo udaną transformację geograficzną – naszymi największymi rynkami są teraz: Kazachstan oraz kraje Bliskiego Wschodu. Planujemy dalszą ekspansję, zarówno produktową, jak i geograficzną, a kolejne salony Apple czekają na otwarcie jeszcze w tym roku” powiedział Costas Tziamalis, Wiceprezes Grupy ASBIS.

Spółka ma umowę nabycia 15,5% udziałów RSL Revolutionary Labs, cyprijskiej spółki biotechnologicznej, za 0,7 mln EUR. Inwestycja jest elementem strategii Grupy tj. wejścia na nowy, perspektywiczny rynek medycyny regeneracyjnej.

Ten Square Games

Podsumowanie konferencji wynikowej za 3Q'22 (22.11.2022):

- **Fishing Clash:**
 - spółka skupia się na nowych funkcjonalnościach, które mogą przelożyć się na zwiększenie bazy użytkowników i poprawę marży;
- **Hunting Clash:**
 - wzrost q/q o 30% w płatnościach był pochodną nowych funkcjonalności dodanych do gry;
 - TEN skupia się na dalszym rozwoju tego produktu, którego celem jest zwiększenie ilości użytkowników i płatności;
 - spółka planuje znacznie częściej dodawać nowy контент do tej gry oraz FC.
- **Rortos:**
 - przychody spółki są o 70% wyższe niż w lutym'22;
 - „Airline Commander” – spółka rozpoczęła w tym tygodniu live opsów do gry, to jest coś nowego dla tej niszy, ale spółka ma nadzieję, na ich duży wpływ w długim terminie
 - „RFS” – trwają prace rozwojowe tego tytułu;
- **Wings of Heroes:**
 - globalna premiera w październiku'22;
 - gra wykazuje obiecujące KPI na wyselekcjonowanych rynkach; gra wykazuje się dobrym wczesnym LTV (jest powyżej krzywej FC i HC podczas pierwszych tygodni globalnej premiery) ale gra potrzebuje więcej czasu żeby zbudować „product depth”;
 - zaczęto skalować ten produkt przez kampanie marketingowe;
 - głównym wyzwaniem jest zdobycie właściwej skali, z jednej strony spółka widzi, że produkt jest dobry, KPI są solidne, z drugiej strony spółka zdaje sobie sprawę, że przed nią jest jeszcze wiele pracy do przeskalowania tego tytułu, dodania nowych funkcjonalności;
 - aktualna roadmapa gry jest na co najmniej 12 msc.
- **Undead Clash:**
 - gra znajduje się w fazie testowej; testowane jest zaangażowanie graczy w większej skali w USA;
 - trwa zwiększanie kampanii marketingowych na tym tytule, to jest cały czas we wczesnej fazie;
 - KPI gry są dobre ale spółka wierzy, że jest wstanie je znacznie poprawić;
 - spółka dodaje контент i dodatkowe mechaniki aby zwiększyć potencjał monetyzacji, żeby przesunąć grę do fazy soft launchu w nadchodzących tygodniach;
 - zespół produkcyjny działa „pełną parą”;
- **Fishing Master:**
 - wczesne KPI wspierają dalszy rozwój tej gry;
 - pierwszy zewnętrzne testy gry zaczęły się w tym miesiącu;
 - aktualnie spółka jest optymistycznie nastawiona/ zadowolona z fazy testowej;
 - na przełomie lutego/marca'23 grę czeka duży update, który pokaże jakie będą kolejne kroki z tym produktem;
 - spółka z tą grą celuje w bardziej casualowych graczy;
- **Gamesture:**
 - „Slash&Roll” i „The Gang” znajdują się obecnie we wczesnej fazie developementu z jakościowymi KPI;
 - Social Wars IP może zostać niskim kosztem wykorzystany do nowych tytułów;
- **Inne :**
 - Spółka zaprezentuje aktualizację długoterminowej strategii na początku 2023 r. TEN chce robić znacznie większy postęp niż w poprzednich 2-3 latach.
 - TEN planuje dalej spotykać się z firmami ale aktualnie nie spieszy się z kolejnymi przejęciami;
- **Q&A :**
 - earn out – wszystkie gry Rortosu są wliczane w tą kalkulację; pierwszy będzie wypłacony za 18 msc. czyli od lipiec'21 do grudnia'22, a później będą wypłacane rocznie;
 - „Wings of Heroes” – performance nowych kohort jest podobny do tych inicjujących; na tą chwilę spółka jest bardzo zadowolona z KPI, istnieje bardzo niskie szanse na zamknięcie tego projektu; spółka zamierza zwiększać wydatki marketingowe na obu platformach, prawdopodobnie zaczekają do stycznia'23 żeby bardziej zwiększyć UA; gra ma specyficzną niszę, ale gameplay jest bardzo uniwersalny (casualowy);
 - Gamesture – spółka prowadzi kampanie marketingowe, a TEN w tym im pomaga; wydawane poziomy na UA przez są solidne; za niedługo spółka będzie prawdopodobnie gotowa do przeskalowania gier;
 - ograniczanie UA pod koniec tego roku – spółka nie planuje znaczącego obniżenia bądź znaczącego podwyższenia UA;
 - Rortos – EBITDA spółka za 1-3Q'22 wyniosła ok. 1,5 mln;
 - „Magical District” – wszystko jest możliwe, zarówno odpis całej kwoty, kontynuacja produkcji jak i odpis tylko części;
 - „Fishing Clash 2” – mają plany na stworzenie drugiej części odkąd wydali pierwszą część, ten moment przyjdzie ale to nie jest moment żeby mówić coś więcej o tym;
 - Zatrudnienie – grupa zatrudnia aktualnie ok. 475 osób, w tym ok. 100 osób w Rortos i Gamesture;
 - Chiny – najważniejsze dla TEN jest to, że jest obecna na tym rynku z FC, cały czas spółka stara się poprawić monetyzację gry na tym rynku;
 - „Undead Clash” mógłby zostać udostępniony wstępnie w 1Q'23, ale nie wyklucza opóźnień na bazie wcześniejszych doświadczeń z przygotowaniem gier do satysfakcjonującego poziomu.

(Krzysztof Tkocz)

Apator

Podsumowanie konferencji wynikowej po raporcie za 3Q'22:

- Zarząd jest zadowolony ze zwiększonych przychodów, zwłaszcza w segmencie ee.
- W segmencie gazu mimo zawirowań na rynku sytuacja jest stabilna.
- Wzrost kosztów SG&A jest związany z wysokim poziomem kosztów sprzedaży.
- Kapitał obrotowy wzrósł o 25,4 mln PLN r/r.
- Spółka widzi dynamiczny wzrost sprzedaży w linii ICT (90% r/r). Obroty w linii automatyki spadł o 17% r/r.
- Sprzedaż aparatury łączeniowej w kraju spadł, a wzrost w eksporcie. Zmiany były proporcjonalne, całkowita sprzedaż linii wzrosła o 2% r/r. Segment opomiarowania w segmencie ee wzrósł o 73% r/r, jest to najwyższy poziom od 3Q'20.
- Struktura miksu produktowego będzie się zmieniała, spółka intensywnie schodzi z kontraktów na liczniki komunalne.
- Wzrost w segmencie gazu wyniósł w Polsce 7% r/r, jest to skutek realizacji dostaw do PSG.
- Wymiana liczników wodnych na te ze zdalnym odczytem pcha ten segment do przodu. Dodatkowo sprzedaż wodomierzy ultradźwiękowych wzrosła o 64% r/r.
- Celem grupy na 2025 r. jest 1,3 mld PLN przychodów oraz EBITDA na poziomie ok. 200 mln PLN.
- Dodatkowymi celami są: powrót do rentowności EBITDA sprzed kryzysu, zmiana miksu produktów, dalsza konsolidacja grupy, poprawa konwersji OCF do EBITDA, redukcja dług netto/EBITDA do poziomu poniżej 2x.
- Capex na kolejne lata ma wynosić 5-7% przychodów rocznych, przeznaczony ma być na rozwój nowych produktów i automatyzację.
- Spółka planuje kontynuować politykę dywidendową.

Q&A

Czy spółka ma „bezpieczniki” w umowie z Energa na wypadek wzrostu kosztów?

Tak, oczywiście. Tak jak w większości dzisiaj podpisywanych kontraktów.

Prośba o komentarz w temacie elastyczności cen ofertowych i stałych cen kontraktowych.

Spółka widzi duży progres, ma obecnie model prcingowy i jest w stanie szybko reagować na ceny. W segmencie ee kontrakty są ciężkie do negocjacji, jednak zamawiający zauważyli, że potrzebują liczników i trzeba usiąść do stołu w celu negocjacji. Udało się wypracować mechanizm zmieniający ceny, a na rynkach eksportowych widać, że klienci nawet oczekują modeli waloryzacyjnych w umowach.

Poprawa marży w segmencie ee występuje, ale i tak spadła do 17%. 3Q'22 ma być referencyjnym kwartałem, więc jakiej marży można się spodziewać w przyszłych okresach?

Spółka planuje powrót rentowności EBITDA sprzed kryzysu do '25. Powrót marż będzie stopniowy, a 3-4Q'22 to baza do przyszłego roku. Można założyć, że przyszły rok rozpocznie się na podobnej marży do tej z końca '22. Zarząd ma jednak nadzieję na poprawę marży.

Na jakim poziomie są ustalone kowenanty bankowe? Jak jest liczony dług netto/EBITDA?

Np. umowa z ING ma wskaźnik na poziomie 3,5x, a przypadku wypłaty dywidendy na poziomie 3x. Liczony jest od skorygowanej EBITDA, w dług jest włączony leasing faktyczny.

Jaki jest plan i ile gotówki uda się uwolnić do końca roku z kapitału obrotowego?

Mamy w tej chwili grupy robocze i planujemy aby możliwie najbardziej zmniejszyć zapasy. Projekty są uruchomione i czekamy na efekty.

Czy spółka zabezpieczyła cenę energii i gazu?

Zabezpieczone jest 50% ee i gazu na 1Q'23. Pozostałe 50% jest pozostawione na spocie. 2Q'23 i 3Q'23 nie ma zabezpieczonych cen, uważamy, że ceny będą relatywnie akceptowalne. Zarząd zastanawia się nad kontrakcją 50% energii na 4Q'23.

Jaki jest zakładany wzrost kosztu płac?

Spółka uruchomiła fundusz ze na wzrosty wynagrodzenia w niektórych obszarach aby przygotować się do stycznia. Jednak wzrost nie dotknie mocno spółki, ponieważ w celu minimalizacji rotacji pracowników spółka podniosła już płace. Zarząd będzie obserwował rynek, jednak w firmie istnieje zasada, że podnoszenie wynagrodzeń musi być rekompensowane w marży i przychodach. Bez tych czynników zarząd prowadzi rozmowy z załogą oraz tłumaczy sytuację, na dzisiaj jest to w pełni zrozumiałe. Spółka gra z pracownikami do jednej bramki.

Prośba o komentarz o możliwym partnerstwie lub fuzji.

Spółka jest otwarta na tego typu partnerstwa, jednak gdyby coś takiego było mocno realne zarząd poinformowałby o tym rynek.

Jakie plany ma spółka na zredukowanie zadłużenia?

Zależnie od segmentu, tam gdzie się da zarząd skraca terminy płatności (sukcesy np. na linii aparatury łączeniowej) oraz wydłuża terminy płatności dla dostawców. Sporo pracy przykłada też do uwolnienia gotówki z zapasów.

Jaki % liczników w każdym segmencie to sprzedaż odtworzeniowa?

Sprzedaż odtworzeniowa to większość, ciężko to oszacować, ale zakładamy, że ok 20-30% to nowe zamówienia.

Czy jeśli segment gazu nie będzie wygasał plany dotyczące rozwoju HVAC są aktualne?

Tak, spółka metrix zawsze budowała biznes na kilku nogach. Gaz i tak pozostanie większą częścią przychodów, jednak w perspektywie kilku lat bez rozwoju w nowych branżach marża podlegałaby dalszej erozji. HVAC ma być przychodem uzupełniającym i nic nie uległo zmianie.

(Kajetan Sroczyński)

CD Projekt

ZWZ spółki, zwołane na 20 grudnia, będzie decydować w sprawie ustanowienia programu motywacyjnego na lata obrotowe 2023-2027. Jednocześnie akcjonariusze mają zdecydować w sprawie zaniechania realizacji programu motywacyjnego na lata 2020- 2025 i uchylenia dotyczących go uchwał WZ.

Orange	Sojusz Netii i Orange rozszerzył Poczcie. Zamiast dwóch konkurencyjnych ofert w przetargu na sieć Poczta Polska dostała jedną - od dwóch odwiecznych rywali. Powody do niezadowolenia mają T-Mobile i Huawei, a sprawie przygląda się UOKiK. – Puls Biznesu
KGHM	KGHM Polska Miedź pozostanie firmą górnictwem. Spowolnienie gospodarki nie wpłynie na naszą produkcję, ale zadajemy sobie pytania o popyt w Chinach. Nie chcemy zmieniać niczego w polityce dywidendowej - powiedział Tomasz Zdzikot, prezes KGHM Polska Miedź. – Dziennik Gazeta Prawna
WP Holding	Spółka przewiduje spowolnienie w 1H'23, a odbicie może nastąpić od 2H'23. Grupa liczy na przyszłoroczny wzrost skorygowanej EBITDA, ale dynamika w żadnym kwartale raczej nie sięgnie 30%, które spółka odnotowała w 3Q'22.
Budimex	Konsorcjum spółek grupy podpisało umowę na zagospodarowanie odpadów komunalnych z terenu Warszawy o wartości 66,1 mln PLN netto.
CCC	Aplikacja mobilna CCC przekroczyła liczbę 10 mln pobrań przez użytkowników. W październiku '22 jej udział w przychodach online wyniósł 46% - więcej niż sklepu internetowego czy e-kiosków.
Agora	Zwolnienia grupowe w spółce zależnej Helios, obejmą 53 pracowników. Szacowana wysokość rezerwy z tytułu zwolnień grupowych, która obciąża wynik grupy Agora 4Q'22 wyniesie około 1,9 mln PLN. Spółka szacuje, że oszczędności z tytułu restrukturyzacji w skali roku mogą wynieść około 5,45 mln PLN.
Kogeneracja	Spółka w 1-3Q'22 miała 1178,5 mln PLN przychodów ze sprzedaży (vs 961,1 mln PLN w 1-3Q'21). EBIT wyniósł 79,1 mln PLN (vs 88,9 mln PLN w 1-3Q'21), zysk netto 77,9 mln PLN (vs 69,2 mln PLN w 1-3Q'21) – dane opublikowane we wtorek przed sesją.
PCC Rokita	<p>Podsumowanie czatu inwestorskiego po 3Q'22 (22.11.2022; strefainwestorow.com - https://tinyurl.com/you8r7jr3):</p> <ul style="list-style-type: none">- Rozwój - W ramach strategii spółka koncentruje się na produktach specjalistycznych, ale rozwijać się można także w innych dziedzinach np. rozwój sprzedaży przez coraz większą obecność na rynkach zagranicznych. Spółka rozwija ten kanał sprzedaży. W najważniejszych dla niej krajach stara się zatrudnić odpowiedzialnego za nie menedżera lub spółkę handlową.- Zadłużenie spółki - wskaźnik net debt/EBITDA po 1-3Q'22 wyniósł 0,5. Jest uważa, że jest on na bardzo komfortowym poziomie. Blisko 30% tego zadłużenia to obligacje, reszta to kredyty.- Podwyżki stóp - na podwyżki stóp procentowych wrażliwe jest generalnie finansowanie oparte o zmienną stopę procentową. Większość finansowania długoterminowego PCC Rokita oparta jest jednak na stałej stopie procentowej, bądź zabezpieczona transakcjami IRS. Na koniec 3Q'22 było to blisko 90% zadłużenia długoterminowego spółki.- Koszty energii - Energia elektryczna stanowi istotny koszt działalności spółki, a w szczególności segmentu Chloropochodne. Rokita stara się zabezpieczać przed wzrostem cen, chociażby częściowymi zakupami energii z wyprzedzeniem. Biorąc pod uwagę aktualną dużą zmienność cen energii, oraz fakt, że tylko część zapotrzebowania pokrywają zakupy po cenach pokrytych podwyżek, spółka nie wyklucza, że w kolejnym roku jej koszty będą wyższe. Kluczowe będzie zachowanie się cen energii w przyszłym roku, a co do tego różne scenariusze są możliwe. Będzie to jednak problem aktualny dla wszystkich energochłonnych producentów, także tych za zachodnią granicą.- Nowe produkty – Rokita dużo inwestuje w R&D, gdzie zatrudnia najwyższej klasy specjalistów, a w trakcie budowy jest także nasze Centrum Innowacji. Realizacja tej inwestycji pozwoli na zwiększenie powierzchni laboratoryjnej o kolejne 6 tys. m2. Dzięki temu spółka będzie mieć również halę pół-techniki, która będzie łączyła laboratorium z produkcją. Dotąd na budowę Centrum wydano ponad 50 mln PLN. A to jeszcze nie koniec. Najciekawsze ostatnie projekty to np. poliiole do pianek poliuretanowych stosowanych w materacach poprawiających komfort snu i wypoczynku, czy też do tych o właściwościach chłodzących. Rokita rozwija też gamę polioli wykorzystywanych do produkcji lubrykantów dla przemysłu, będących składnikiem np. płynów hydraulicznych czy olejów do przekładni.- Dług obligacyjny – Spółka uważa, że jest wciąż przestrzeń do zwiększenia zadłużenia. Decyzja o emisji to jednak zawsze wypadkowa wielu czynników. Jeśli tylko przemawiają za tym względy biznesowe, spółka oferuje obligację.- Dostawy węgla – Spółka działa tak, aby jak najlepiej zabezpieczyć swoje rezerwy. Dokonuje dodatkowych zakupów, budując własne zapasy tego surowca. W 2022 roku ceny węgla kamiennego były znacząco wyższe niż w '21.- Poliiole – zdaniem spółki ciężko jeszcze mówić o odbiciu. Jeśli chodzi o rentowność segmentu Poliuretany, to 3Q'22 był najsłabszym w 2022 roku. W 2Q'22 ceny polioli zaczęły istotnie spadać. Spadki wyhamowały we wrześniu. Dodatkowo nieznacznie poprawił się popyt, ale nie była to znacząca zmiana.- Wodór - wodór powstaje podczas produkcji chloru. Spółka zużywa go do produkcji sodu kaustycznego oraz kwasu solnego. Sprzedaje też spółce spoza grupy PCC Rokita, do MCAA. Część wodoru pozostawała jednak niewykorzystana. Obecnie jest paliwem opałowym dla oddanej w 3Q'22 kotłowni. Teraz już jest wykorzystywany praktycznie cały nadmiarowy wodór. To z kolei ma pozwolić na zmniejszenie ilości zużywanego węgla oraz obniżenie emisji CO2. Obecnie Rokita analizuje zwiększenie mocy produkcyjnych instalacji chloru. Jeśli wzrosną, produkcja wodoru również.- Optymalizacja – spółka przygląda się wszelkim obszarom, gdzie może zoptymalizować procesy i podnieść ich efektywność. W takim właśnie zakresie, operacyjnym, właściwie zawsze szuka oszczędności. To działania inicjowane już od wielu lat. Długofalowo przynoszą efekt skali.- PCC PU - celem wchłonięcia PCC PU nie jest kurczenie działalności, a jej optymalizacja. Połączenie ma zapewnić usprawnienie i tak splecionych ze sobą biznesów. W ocenie spółki to usprawnienie organizacyjne przełoży się wymiennie na działalność segmentu Poliuretany.- Spowolnienie gospodarcze - spowolnienie gospodarki zaczyna być coraz bardziej widoczne, a spółka odczuwa je też np. w segmencie Poliuretany. Nadchodzące miesiące będą zapewne wymagające dla biznesu..

Pekabex

Oferta Pekabex Bet wybrana przez Miejskie Budownictwo Mieszkaniowe z siedzibą we Włocławku jako najkorzystniejsza w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego na realizację zadania pn. "Budowa dwóch budynków mieszkalnych wielorodzinnych wraz z instalacją fotowoltaiczną do potrzeb własnych, hydroforni i 3 śmietników oraz kompleksowym zagospodarowaniem i uzbrojeniem terenu, drogami wewnętrznymi i 158 miejscami postojowymi" na terenie działki nr 27 obręb Włocławek KM 88 przy ul. Celulozowej we Włocławku. Wartość umowy wynosi 4% przychodów grupy wg ostatniego skonsolidowanego sprawozdania rocznego.

OT Logistics

Podsumowanie konferencji po 3Q'22 (22.11.2022)

- spółka spodziewa się utrzymania sytuacji z importem węgla;
- w związku z wyższymi cenami energii aktywność koncernów hutniczych w Polsce i w Europie zmniejszyła się, dlatego obserwowane są niższe importy rudy żelaza do Polski i Europy Środkowo-Wschodniej; są one kompensowane większymi eksportami koksu;
- od 3Q'22 rozpoczęcie importu węgla energetycznego w Gdyni; większe importy i eksporty zbóż i śruty sojowej, zwiększenie o 20% obsługi promów w tym porcie;
- sytuacja finansowa spółki jest stabilna; w 2023 spółka spodziewa się utrzymania wysokich przychodów w spedycji i przeładunkach w większości grup asortymentowych masowych i drobnicowych;
- spółka rozważa wprowadzenie nowych usług i rozwiązań, szczególnie w obszarze transportu kolejowego.

Q&A:

- współpraca z Bumech? Cały czas prowadzone są rozmowy, pierwotna forma współpracy uległa transformacji w związku z poprawą sytuacji finansowej spółki (część inwestycji OTL może sfinansować samodzielnie); spółka przygotowuje się do pierwszego importu statku węgla dla Bumechu; zapowiada się, że Bumech będzie istotnym partnerem w zakresie importu węgla w przyszłym roku, może nawet w kolejnych latach;
- spory upadłościowe? Spółka spodziewa się zakończenia postępowania w każdej chwili, jednak jest to poza wpływem OTL; sąd wdał się w rozpatrywanie zagadnień formalnych, do których potrzebna jest pomoc chorwackiego ministerstwa sprawiedliwości w interpretacji tamtejszych przepisów; zdaniem spółki nie ma przesłanek do ogłoszenia upadłości;
- plany redukcji zadłużenia? Nie ma docelowego poziomu zadłużenia, będzie się wiązało z opcjami inwestycyjnymi, które zostaną wybrane;
- prognoza importu węgla energetycznego na poziomie 2 mln t w 2022 i 3 mln t w 2023 jest aktualna, przy czym uwzględnia to pewien udział węgla koksującego;
- aktualny stan węgla energetycznego w portach to powyżej 0,5 mln t, wywód realizowany jest na bieżąco, dostosowany do zdolności operacyjnych portu; prowadzone są inwestycje mające na celu zwiększenie możliwości operacyjnych;
- działalność portowa, spedycyjna i transportowa będą trzonem operacji w 2023; celem jest usprawnienie obsługi, poprawa efektywności działalności portowych i transportowych; spółka poszukuje nowych aktywów portowych, chciałaby wprowadzić nowe produkty związane głównie z transportem kolejowym;
- popyt na morski import węgla utrzyma się w kolejnych sezonach, na pewno jeszcze w przyszłym roku;
- dywidenda? Spółka chce regularnie wypłacać dywidendę, w 2022 nie było to możliwe ze względów formalnych, spółka oczekuje, że w 2023 będzie już wypłacona; wysokość dywidendy będzie zależała od sytuacji finansowej spółki;
- ceny przeładunków portowych? Jest duży wzrost tych cen, ale poza zwiększonym popytem jest to wynik wzrostu kosztów;
- akwizycje? Tak, są założone akwizycje nowych aktywów, procesy są w trakcie;
- przychody i rentowność w 4Q'22? Działalność portowa prowadzona jest z wykorzystaniem blisko 100% efektywności; przy tym poziomie przeładowywanych wolumenów i realizowania usług spedycyjnych można założyć, że przychody 4Q'22 będą nadal wysokie i powinno się to przełożyć na poziom wyników;
- Luka Rijeka? Spółka rozważa sprzedaż akcji w Chorwacji, jest zainteresowanie, są prowadzone rozmowy, które mogą się zakończyć ich sprzedażą;
- ekspozycja na ceny energii po stronie kosztowej? Ceny energii są kontraktowane przez poszczególne spółki z grupy; porty mają umowy wieloletnie, mimo to trzeba się liczyć ze wzrostem cen energii;
- presja na stawki przeładunku? Jeżeli pozostałe porty będą pracowały na pełnych obrotach (teraz jest taka sytuacja), to presja wzrostu stawek istnieje;
- sezonowość wyników w 2023? Jakaś może się pojawić, natomiast po sytuacji z tego roku, kiedy część rynku została zaskoczona koniecznością importu, spółka spodziewa się sukcesywnego kontraktowania w ciągu całego roku;
- emisje akcji? Nie są aktualnie rozpatrywane;
- potrzeby finansowe do końca 2022? Potrzeby związane z obsługą długu i inwestycjami są w pełni zapewnione; w przyszłym roku w związku z nabyciem zurawi do Świnoujścia i innych inwestycji sprzętowych, środki finansowe będą potrzebne; spółka nie widzi zagrożenia z dostępnością finansowania i spłatą zobowiązań;
- skala spłaty zobowiązań i inwestycji? Zobowiązania grupy wyniosą ok 446 mln PLN, w tym 357 mln PLN to rozpoznane długoterminowe dzierżawy terenów portowych; zadłużenie odsetkowe wynosi ok 63 mln PLN plus kwoty wynikające z leasingu sprzętu wykorzystywanego w działalności portowej;
- spór i opcja put Allianz? Opcja put jest to uprawnienie przysługujące chorwackiemu Allianzowi, dzięki któremu mógł domagać się od OTL zakupu akcji Luka Rijeka, które posiadał; skorzystał z tego uprawnienia, natomiast doszło do sporu co do wykonania opcji – spółka twierdziła, że wydanie akcji i zapłata powinna nastąpić równocześnie, Allianz oczekiwał najpierw zapłaty za akcje; Allianz wystąpiła z pozwem przed trybunałem arbitrażowym w Zagrzebiu, z czego spółka jest zadowolona, ponieważ zostały zdefiniowane roszczenia – możliwe zawarcie umowy przeniesienia akcji; spółka uważa, że żądania Allianz są bezzasadne ze względu na wpływ terminu i inne działania Allianz.

Votum	Grupa oczekuje stabilnego wzrostu miesięcznej liczby nowych wyroków sądów I instancji w sprawach frankowych, których liczba powinna ustabilizować się na poziomie powyżej 1000.
Mostostal Warszawa	<p>Spółka ma dwie umowy o łącznej wartości 113,5 mln PLN brutto.</p> <p>Pierwsza umowa dotyczy budowy nowego terminala Cargo w Międzynarodowym Porcie Lotniczym im. Jana Pawła II Kraków - Balice. Wartość umowy to 91,94 mln PLN brutto. Termin realizacji: 23 miesiące.</p> <p>Druga umowa dotyczy z kolei budowy stacji transformatorowej ST-10 BIS w Międzynarodowym Porcie Lotniczym Jana Pawła II Kraków – Balice. Wartość umowy to 21,52 mln PLN brutto. Termin realizacji: 20 miesięcy.</p>
PBS	Najwyższy Sąd Administracyjny oddalił skargi kasacyjne od wyroku WSA w sprawie wszczęcia przymusowej restrukturyzacji wobec PBS w Sanoku.
Grupa Żywiec	W wyniku wezwania do sprzedaży akcji Grupy, po pierwszym etapie przyjmowania zapisów, zawarto transakcje dotyczące łącznie 591.445 akcji spółki. 513.567 akcji było nabywanych po cenie 482,90 PLN za sztukę, a 77.878 akcji po cenie 486,12 PLN za sztukę.
Best	<p>Spółka jest zadowolona z poziomu spłat z portfeli w 4Q, rozważa przeprowadzenie emisji obligacji jeszcze w tym roku. Grupa przygotowuje się także na potencjalne pogorszenie spłat w '23 roku i jest zainteresowana wejściem na kolejne zagraniczne rynki, a jeden taki projekt ocenia jako zaawansowany.</p> <p>W okresie 1-3Q'22 spłaty wierzycelności z zarządzanych portfeli wzrosły do 319,2 mln PLN (+5% r/r). Spółka przewiduje stabilizację lub stopniowy spadek poziomu cen portfeli.</p> <p>Spółka utworzyła dodatkową rezerwę w wysokości 13,3 mln PLN rezerwa na koszty umorzeń nieskutecznych egzekucji ujętych w kosztach sądowo-egzekucyjnych 9 miesięcy 2022 r.</p> <p>Grupa jest zainteresowana wejściem na kolejne zagraniczne rynki i chce zwiększać skalę biznesu we Włoszech.</p> <p>Od początku roku spółka wykupiła obligacje o nominalnej wartości 146 mln PLN. Obligacje korporacyjne mają pozostać jednym z istotnych źródeł finansowania rozwoju grupy w kolejnych latach.</p>
Kino Polska TV	Grupa liczy na lepszą 2H'22, m.in spodziewa się poprawy rentowności kanału Zoom po rezygnacji z produkcji jednego z programów reality show
Pure Biologics	<p>Wnioski spółki o dofinansowanie dwóch projektów rozwoju leków, przedstawione do konkursu Agencji Badań Medycznych zostały zarekomendowane do dofinansowania. Dla projektu PB004 zarekomendowano dofinansowanie na 32,4 mln PLN, z kolei na projekt PB108 30,1 mln PLN.</p> <p>Celem projektu PB004 jest dalszy rozwój przedkliniczny kandydata na lek opartego o przeciwciało, działającego w oparciu o strategię immunoterapii w leczeniu nowotworów ekspresjonujących receptor ROR1. Celem PB108 jest z kolei rozwój w pierwszej w klasie celowanej chemoterapii dla leczenia glejaka wielopostaciowego, nowotworu mózgu będącego znaczącą niezaspokojoną potrzebą medyczną.</p> <p>Środki w ramach projektu mogą być wydatkowane w latach 2022-2026. Projekt będzie realizowany w przypadku pozyskania dodatkowych zasobów, w tym finansowych, do jego rozwoju.</p>
Lokum Deweloper	Kumulacja przekazania w 4Q'22. Mamy na półkach projekty gotowe do uruchomienia, ale czekamy na poprawę zdolności kredytowej nabywców. Rozmawiamy też z funduszami PRS o sprzedaży gotowych mieszkań - mówi Bartosz Kuźniar, prezes Lokum Deweloper. – Parkiet
Blobber Team (NC)	Spółka zależna Feardemic ma umowę z Limited Run Games z siedzibą w Apex w USA na dystrybucję fizyczną gry "Buddy Simulator 1984" na Nintendo Switch na terytorium Ameryki Północnej oraz Europy. Umowa została zawarta na okres pięciu lat.
Movie Games (NC)	Spółka sprzedała posiadane akcje Drago Entertainment. Sprzedaż pakietu akcji nie kończy współpracy Movie Games w roli wydawcy.
Energetyka	<p>Siatka bezpieczeństwa na wahania ceny gazu. Bruksela proponuje limit ograniczający nadzwyczajne wahania ceny gazu. To tylko częściowa odpowiedź na postulaty Polski i 15 innych państw Unii Europejskiej. – Rzeczpospolita</p> <p>Polskie elektrownie nie obawiają się zimy. Mimo zapewnień spółek energetycznych o pełnym przygotowaniu do okresu zimowego operator systemu podkreśla, że trudne warunki pogodowe zwiększają ryzyko dla systemu. – Parkiet</p>
Gastronomia	Krach w gastronomii, spadki ruchu nawet w fast foodach. Polacy zacisnęli pasa i oszczędzają na jedzeniu poza domem. W efekcie lokale znikają, a nawet czołowym sieciom ubywa klientów. Punkty McDonald's straciły ich ponad 20%. – Rzeczpospolita



Budownictwo

Duże firmy mają wypchane portfele. Grupy budowlane z pierwszej trójki wciąż mogą pochwalić się kontraktami o rekordowej wartości, ale spodziewają się spadku. – Puls Biznesu

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 Sroczyński

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 39

e-mail: kajetan.sroczyński@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 23.11.2022 roku, 08:22 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 uwzględnić, 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 zażądań- 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 wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-ryнку>
<https://newconnect.pl/członkowie-animatorzy-ryнку>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.