

Redaktor wydania: Krystian Brymora / Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Wzrosty w Europie

Środowa sesja przyniosła wzrosty na europejskich giełdach. DAX wzrósł o 0,3%, FTSE o 0,6%, a CAC40 o 1,2%. W takim otoczeniu zyskały także krajowe indeksy. WIG20 podniósł się o 1,0% (aż o 5,6% wzrósł kurs Santander), a mWIG40 o 1,5%. W USA panowały mieszane nastroje – DJIA stracił 0,4%, Nasdaq zyskał +0,7%, a S&P500 pozostał w miejscu. O poranku rośnie z kolei większość giełd w Azji. Wczoraj uwagę inwestorów interesowały decyzje i przekaz FED. W przypadku stóp procentowych obyło się bez zaskoczeń i pozostały one bez zmian, a FED podkreślił, że dąży do osiągnięcia max. zatrudnienia i inflacji w wys. 2% w dłuższej perspektywie. W komunikacie FOMC zaznaczyło też, że utworzono stały instrument obejmujący operacje repo. W dzisiejszym kalendarium makro najciekawsze wydają się odczyty bezrobocia w Niemczech, koniunktury gospodarczej w strefie Euro oraz wstępny odczyt PKB w USA (o godz. 14:30). Inwestorzy śledzą także rozpoczynający się sezon publikacji raportów za 2Q'21.

Adrian Górniak

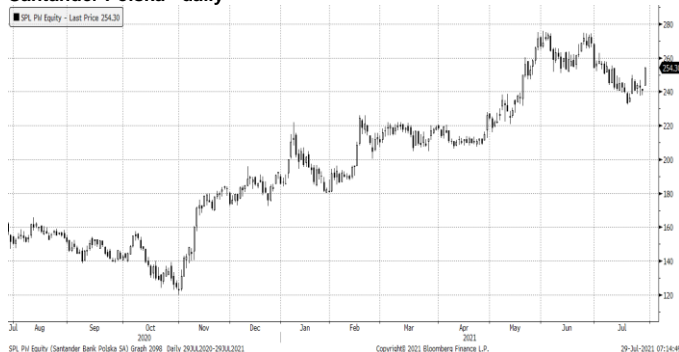
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKN Orlen:** skoryg. wyniki za 2Q'21 zbliżone do konsensusu, raportowane lepsze. Konferencja dziś o 10:00 [tabela BDM];
- **Orange PL:** EBITDA w 2Q'21 zbliżona do konsensusu;
- **XTB:** Wg wstępnych danych spółka wykazała w 2Q21 stratę netto na poziomie PLN -24m [komentarz BDM];
- **Energa:** oczyszczona EBITDA w 2Q'21 wzrosła o 27% r/r [tabela BDM];
- **MFO:** świetne szacunki za 2Q'21: EBIT/Zysk netto +80% q/q [tabela BDM];
- **Jeronimo Martins:** Sprzedaż ogółem Biedronki liczona w PLN wzrosła o 10,4% r/r w 2Q'21;
- **Budimex:** spółka składa pierwsze oferty w Niemczech, Czechach i na Słowacji. FBService planuje zainwestować w najbliższych 5-6 latach do 600 mln PLN w instalacje odpadowe;
- **Santander PL:** wypowiedzi prasowe po konferencji wynikowej za 2Q'21;
- **Erbud:** umowa o wartości 29,4 mln PLN;
- **Cavatina Holding:** NN OFE przekroczyło 8% w kapitale/głosach na WZA;
- **Offshore:** Rada Ministrów planuje przyjąć w 3Q'21 uchwałę ws. budowy w Porcie Gdynia terminala instalacyjnego dla morskich farm wiatrowych.

WYKRES DNIA

Kurs akcji Santander Bank Polska zyskał wczoraj 5,6% (od początku roku +37%). Była to reakcja na znaczące przebicie konsensusu na poziomie wyniku netto oraz na informacje o oczekiwanym wzroście marży odsetkowej w kolejnych kwartałach.

Santander Polska - daily



SP, PL Equity (Santander Bank Polska SA) Graf-2098 Daily 2020.2020-2021.2021

Copyright © 2021 Bloomberg Finance L.P.

29-Jul-2021 07:34:49

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 28 lipca 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 245,8	1,0%	13,2%
WIG30	2 697,3	1,1%	16,6%
mWIG40	4 904,4	1,5%	23,3%
sWIG80	20 557,5	0,2%	27,7%
WIG	67 346,2	1,0%	18,1%
NC Index	468,9	-1,4%	-5,3%
WIG Banki	6 590,7	2,8%	38,3%
WIG Bud	4 301,4	2,4%	17,5%
WIG Chemia	9 636,0	0,3%	25,2%
WIG Dew	3 081,2	1,0%	29,1%
WIG Energia	2 566,1	1,4%	25,7%
WIG Games	24 068,5	0,4%	-16,6%
WIG IT	4 588,9	0,4%	18,8%
WIG Media	8 148,7	1,2%	34,9%
WIG Paliwa	6 202,0	2,1%	25,2%
WIG Spoż	4 058,0	0,5%	11,4%
WIG Surowce	6 058,4	-0,8%	7,7%
WIG Telco	1 102,2	0,3%	12,8%
DAX	15 570,4	0,3%	13,5%
FTSE100	7 016,6	0,3%	8,6%
CAC40	6 609,3	1,2%	19,1%
BUX	47 527,5	1,1%	13,0%
S&P500	4 400,6	0,0%	17,2%
DJIA	34 930,9	-0,4%	14,1%
Nasdaq Comp	14 762,6	0,7%	14,5%
Bovespa	126 285,6	1,3%	6,1%
Nikkei225	27 581,7	-1,4%	0,5%
Shanghai Comp.	3 361,6	-0,6%	-3,2%
S&P/ASX 200	7 379,3	-0,7%	12,0%
EUR/PLN	4,60	0,0%	0,7%
USD/PLN	3,89	0,2%	4,2%
CHF/PLN	4,26	0,3%	1,0%
EUR/USD	1,18	-0,2%	-3,4%
USD/JPY	110,05	0,4%	6,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 203	-16	-0,72%
Kurs zamknięcia	2 220	15	0,68%
Kurs min.	2 200	6	0,27%
Kurs max.	2 228	8	0,36%
Wolumen obrotu	11 582	-2 678	-18,78%
Otwarte pozycje	45 187	-144	-0,32%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 223,2	2 217,8	2 249,2	2 245,8	1,0%	693
WIG30	2 668,3	2 667,6	2 700,8	2 697,3	1,1%	729
MWIG40	4 846,0	20 483,3	20 571,3	4 904,4	1,5%	71
sWIG80	20 520,3	4 845,5	4 904,4	20 557,5	0,2%	19
WIG-PL	68 590,6	68 529,4	68 688,3	68 688,3	1,0%	804
WIG	66 749,4	66 725,5	67 371,1	67 346,2	1,0%	827

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	68,84	70 441	-3,5%	-18,7%
Asseco Poland	79,65	6 611	-0,4%	17,0%
CCC	123,00	6 749	0,7%	40,5%
CD Projekt	183,78	18 514	0,3%	-33,1%
Cyfrowy P.	33,08	21 156	0,0%	9,2%
Dino	299,70	29 383	1,1%	3,6%
JSW	33,51	3 934	2,2%	29,1%
KGHM	192,65	38 530	-1,1%	5,3%
Lotos	51,92	9 599	1,1%	25,3%
LPP	13 590,00	25 174	1,8%	64,0%
Mercator	227,20	2 419	-5,5%	-46,2%
Orange	7,69	10 092	0,8%	16,7%
Pekao	93,34	24 499	2,4%	52,8%
PGE	8,66	16 196	1,8%	33,3%
PGNIG	6,25	36 138	1,0%	12,8%
PKN Orlen	71,54	30 598	3,0%	23,9%
PKOBP	37,99	47 488	3,0%	32,3%
PZU	37,54	32 417	1,7%	16,0%
Santander Polska	254,30	25 987	5,6%	36,9%
Tauron	3,27	5 729	1,9%	20,1%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	480,00	1 135	0,5%	1,3%	Handlowy	45,40	5 932	1,0%	29,2%
Alior	35,80	4 674	2,5%	111,0%	ING BSK	187,60	24 407	1,5%	9,7%
Amica	150,40	1 169	-1,1%	2,5%	Inter Cars	405,00	5 738	-1,7%	71,6%
Amrest	26,98	5 924	2,0%	-2,6%	Kernel	49,50	4 160	0,9%	0,4%
Asbis	22,90	1 271	-0,9%	183,4%	Kęty	682,00	6 581	0,1%	38,8%
Asseco	39,90	2 071	0,5%	-7,2%	Kruk	314,00	5 969	5,7%	121,1%
Azoty	29,64	2 940	0,3%	8,0%	Livechat	132,20	3 404	4,6%	25,9%
Benefit	798,00	2 310	1,0%	-4,3%	Mabion	60,10	971	3,3%	189,6%
Biomed-L.	8,71	557	-0,6%	-2,8%	mBank	316,80	13 422	2,9%	76,8%
Budimex	286,00	7 302	4,4%	-7,0%	Millennium	4,80	5 828	1,9%	46,9%
Celon	38,20	1 689	-1,8%	-5,8%	Neuca	875,00	3 872	0,0%	34,4%
Ciech	47,45	2 501	0,3%	47,4%	OncoArendi	47,25	657	2,5%	-6,6%
Comarch	266,00	2 163	0,0%	36,8%	Polenergia	69,00	3 136	0,4%	27,3%
Datawalk	197,00	963	-0,7%	2,6%	PKP Cargo	18,30	820	1,7%	33,6%
Develia	3,39	1 517	2,4%	72,1%	PlayWay	445,00	2 937	-1,5%	-29,7%
Dom Dev.	138,80	3 525	0,4%	21,8%	Selvita	79,00	1 450	1,2%	60,2%
Enea	8,42	3 715	1,4%	28,8%	Stalprodukt	350,00	1 953	-0,3%	16,5%
Eurocash	12,07	1 680	0,6%	-14,1%	TEN	528,50	3 841	0,9%	-4,1%
Famur	2,25	1 290	1,4%	-0,2%	WP.PL	125,00	3 655	1,3%	34,4%
GPW	44,04	1 848	-1,2%	-3,6%	XTB	16,57	1 945	1,0%	-7,4%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	75,0	0,7%	3,8%	-0,2%	44,7%	71,4%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	39,8	5,4%	9,8%	12,2%	107,6%	754,8%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	39,9	6,6%	11,4%	14,3%	108,9%	703,4%
CO2 [EUR/t]	53,8	1,8%	3,3%	-4,5%	65,0%	109,3%
Węgiel ARA [USD/t]	132,9	0,1%	0,0%	10,1%	91,9%	167,9%
Miedź LME [USD/t]	9 664,0	-0,8%	3,7%	3,3%	24,7%	48,9%
Aluminium LME [USD/t]	2 546,3	2,0%	4,5%	1,5%	29,0%	51,1%
Cynk LME [USD/t]	2 967,0	-0,1%	2,0%	0,0%	8,7%	32,4%
Ołów LME [USD/t]	2 373,0	0,3%	0,8%	4,8%	20,1%	28,2%
Stal HRC [USD/t]	1 888,0	5,7%	6,1%	4,3%	87,9%	291,7%
Ruda żelaza [USD/t]	212,0	-0,5%	-2,5%	-1,2%	36,0%	96,6%
Węgiel koksujący [USD/t]	215,3	-0,8%	2,4%	11,9%	99,8%	90,5%
Złoto [USD/oz]	1 815,8	0,9%	0,7%	2,5%	-4,1%	-7,4%
Srebro [USD/oz]	25,2	2,6%	0,2%	-3,1%	-4,3%	4,3%
Platyna [USD/oz]	1 075,0	2,2%	-0,4%	0,0%	0,4%	15,5%
Pallad [USD/oz]	2 647,0	1,5%	-0,3%	-4,8%	7,9%	17,1%
Bitcoin USD	39 957,0	6,2%	24,4%	17,1%	39,8%	254,3%
Pszennica [USD/bu]	693,5	2,8%	-2,4%	3,3%	8,3%	30,2%
Kukurydza [USD/bu]	547,8	-0,2%	-4,2%	-23,9%	13,2%	73,6%
Cukier ICE [USD/lb]	18,6	1,4%	5,3%	4,0%	32,5%	52,9%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 29JAN2021-29JUL2021
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

29-Jul-2021 07:07:49

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 29JAN2021-29JUL2021

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

29-Jul-2021 07:08:07

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PKN Orlen

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'21. Telekonferencja z zarządem dziś o 10:00 CEST.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	2Q'21 kons.	różnica
Przychody	25 246	29 228	29 229	27 500	22 077	17 010	23 918	23 175	24 562	29 423	27 400	7%
EBITDA	1 829	2 932	2 700	1 401	(969)	5 081	2 240	1 721	3 524	4 084	3 622	13%
EBITDA LIFO	2 004	2 715	3 094	1 180	1 103	5 547	1 973	1 824	2 382	3 121	2 525	24%
Rafineria	499	850	1 167	266	(357)	610	(368)	(233)	-	279		
Petrochemia	701	703	712	149	766	251	501	549	872	1 021		
Energetyka	238	432	514	379	488	4 437	1 016	1 122	1 240	1 172		
w tym Energia						4 177	501	482	758	659		
Detal	678	855	924	604	702	719	1 033	739	546	824		
Wydobycie	93	82	23	(34)	(277)	(123)	54	(754)	14	60		
Funkcje Korporacyjne 1	(205)	(207)	(246)	(184)	(219)	(347)	(263)	401	(290)	(235)		
EBITDA LIFO przed odpisami	2 014	2 732	3 167	1 259	1 607	5 693	1 965	2 773	2 386	3 206		
Rafineria	499	851	1 167	267	(353)	614	(370)	(128)	2	298		
Petrochemia	708	708	721	177	766	251	502	558	872	1 021		
Energetyka	242	432	514	381	488	4 439	1 017	1 124	1 240	1 234		
w tym Energia						4 177	501	482	758	659		
Detal	676	859	925	585	706	726	1 035	765	548	828		
Wydobycie	94	83	85	33	219	10	44	49	14	60		
Funkcje Korporacyjne 1	(205)	(201)	(245)	(184)	(219)	(347)	(263)	405	(290)	(235)		
EBITDA LIFO skoryg. (bez NRV)	1 773	2 771	3 310	1 304	3 216	796	2 031	2 076	1 800	2 428	2 525	-4%
Rafineria	258	890	1 309	312	1 198	(554)	(305)	(510)	(155)	283		
Petrochemia	708	708	722	177	824	212	503	515	836	1 022		
Energetyka	242	432	514	381	488	749	1 017	1 124	1 240	1 234		
w tym Energia						517	516	459	716	659		
Detal	676	859	925	585	706	726	1 035	765	548	828		
Wydobycie	94	83	85	33	219	10	44	49	14	60		
Funkcje Korporacyjne 1	(205)	(201)	(245)	(184)	(219)	(347)	(263)	405	(290)	(235)		
Zysk netto	849	1 602	1 266	583	(2 244)	3 970	659	(2)	1 846	2 226	2 152	3%
EBITDA LIFO skoryg. r/r	-6,3%	30,3%	37,6%	-44,4%	81,4%	-71,3%	-38,6%	59,2%	-44,0%	205,0%		
Modelowa marża rafineryjna USD/bbl	4,6	6,5	8,2	4,7	5,8	3,3	1,1	1,1	2,0	3,5		
Modelowa marża petrochemiczna EUR/t	885,0	906,0	859,0	785,0	845,0	846,0	828,0	840,0	1 044,0	1 473,0		
Sprzedaż Downstream [kt]	7 801	8 109	8 631	8 199	6 999	6 303	7 778	7 586	6 320	6 836		
Sprzedaż Detal [kt]	2 236	2 480	2 620	2 481	2 213	1 988	2 512	2 139	1 921	2 249		
Sprzedaż Wydobywanie [kt]	184	179	180	193	204	192	177	169	156	174		
Dług netto	5 051	2 417	1 969	2 448	4 181	10 870	11 862	13 120	13 468	11 534		
P/E 12m									4,7	6,5		
EV/EBITDA 12m									3,8	4,5		
EV/EBITDA LIFO skoryg. 12m									6,6	5,1		

Źródło: BDM, spółka, PAP

Orange PL

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'21.

Orange podtrzymał cel wzrost zysku EBITDA z kosztami leasingu w 2021 roku na "niskim lub średnim" jednocyfrowym poziomie. Utrzymano również cel niskiego jednocyfrowego wzrostu przychodów - prezentacja. Ekonomiczne nakłady inwestycyjne mają sięgnąć w tym roku 1,7-1,9 mld PLN.

Baza kart SIM Orange Polska w drugim kwartale zwiększyła się o 247 tys. netto, na koniec czerwca było to 16,05 mln kart. W minionym kwartale Orange Polska przybyło netto 175 tys. kart SIM w segmencie komórkowych usług abonamentowych. W segmencie usług pre-paid operator pozyskał netto 72 tys. kart SIM. Średnie miesięczne przychody operatora z oferty (ARPO) usług komórkowych wzrosły do 20,1 PLN z 19,6 PLN w poprzednim kwartale.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'21	2Q'21 konsensus	różnica	r/r
Przychody	2954	2934,7	0,70%	4,50%
EBITDAaL	756	751,3	0,60%	3,80%
EBIT	224	162,3	38,00%	105,50%
zysk netto j.d.	116	87,3	32,90%	123,10%
marża EBITDA	25,60%	25,60%	-0,02	-0,15
marża EBIT	7,60%	6,10%	1,51	3,73
marża netto	3,90%	3,60%	0,33	2,09

Źródło: PAP

XTB

Spółka opublikowała wstępne wyniki za 2Q21:

	2Q20	1Q21	2Q21	r/r	kw/kw
Przychody z działalności operacyjnej	211,5	186,7	55,2	-74%	-70%
- CFD na towary	53,5	101,5	52,8	-1%	-48%
- CFD na indeksy	142,1	75,1	26,5	-81%	-65%
- CFD na waluty	10,7	5,0	-24,6	-330%	-590%
- CFD na akcje	1,9	6,6	3,6	88%	-46%
- CFD na obligacje	-0,0	0,1	-0,0	-96%	-101%
CFD razem	208,2	188,4	58,2	-72%	-69%
Koszty działalności operacyjnej	-65,7	-86,9	-77,1	17%	-11%
- Koszty osobowe	-26,9	-30,9	-28,5	6%	-8%
- Marketing	-22,3	-33,1	-25,1	13%	-24%
- Pozostałe	-16,6	-23,0	-23,5	42%	2%
EBIT	145,8	99,8	-21,9	na	na
Przychody finansowe	2,0	8,3	-7,6	na	na
Koszty finansowe	-7,9	-0,1	-1,2	na	na
Zysk brutto	139,9	108,0	-30,8	na	na
Zysk netto	117,5	89,1	-23,9	na	na

Komentarz BDM: Wyniki XTB za 2Q21 oceniamy negatywnie. Spółka wykazała stratę netto na poziomie PLN -24m. Strata była efektem najniższej od 5 lat rentowności na lota (PLN 63 vs. PLN 167 w 1Q20 oraz PLN 255 w 2Q20), która z kolei była pochodną dwóch elementów: 1) niskiej zmienności na rynkach finansowych oraz wąskiego zakresu wahań instrumentów bazowych, który spowodował obniżenie wyniku z market making, 2) ujemnym wynikiem na kryptowalutach (PLN -30m w 2Q21 vs. PLN -16m w 1Q21). Wg informacji spółki strata na kryptowalutach nie powinna już więcej mieć miejsca ze względu na zmianę strategii (ograniczenie liczby dostępnych kryptowalut oraz zabezpieczenie na wszystkich instrumentach), co z jednej strony znajdzie odzwierciedlenie w braku przychodów z market making, ale z drugiej wyeliminuje ryzyko straty. Bardzo niska zmienność z kolei nieco rozczarowuje. Obrót instrumentami CFD zwiększył się co prawda 5% r/r, ale był niższy -22% niż w 1Q21. Spółka pozyskała 41 tys. nowych klientów (vs. 67 tys. w 1Q21 oraz 31 tys. w 2Q20), ale kwartalny obrót na aktywnego klienta w 2Q21 zmniejszył się -42% r/r (-24% kw/kw). Po wyłączeniu straty na kryptowalutach przychody z działalności operacyjnej były najniższe od 2Q19 (pomimo istotnie wyższego obrotu instrumentami CFD w 2Q21), co wydaje się potwierdzać wyjątkowo niską zmienność w minionym kwartale. W naszym przekonaniu 2Q21 dobrze unaocznia także ogromną zmienność wyników spółki, które z kwartału na kwartał mogą się bardzo istotnie różnić. Wynik netto XTB w I półroczu wyniósł PLN 65m, a bez uwzględnienia straty na kryptowalutach c. PLN 100m. Przy obecnej kapitalizacji (PLN 1,945m) założenie powtarzalnego wyniku netto w kolejnych latach na poziomie PLN 200/250m implikowałoby wycenę spółki na poziomie 9,7/7,8x P/E.

Więcej na [Komentarze Analityka](#)

Energa, PKN

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 2Q'21. Pełny raport 12.08.2021

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	IIQ'19	IIIQ'19	IVQ'19	IQ'20	IIQ'20	IIIQ'20	IVQ'20	IQ'21	IIQ'21S	zmiana r/r
Przychody	2 549	2 952	3 007	3 286	2 856	3 030	3 324	3 460	3 228	13%
EBITDA	704	484	297	568	487	501	482	758	659	35%
Dystrybucja	428	327	345	493	447	412	438	520	559	25%
Sprzedaż	235	118	-76	34	18	62	42	144	67	272%
Wytwarzanie	54	54	36	69	29	37	30	104	45	55%
OZE	60	45	38	78	39	48	54	89		
El. Ostraleka	2	17	-4	-12	-7	-14	-5	18		
CHP	-9	-9	1	3	-4	-7	-4	-5		
Pozostałe/wyłączenia	-13	-15	-8	-28	-7	-10	-28	-10	-12	71%
EBITDA adj.	526	475	414	599	517	516	459	716	659	27%
EBIT	163	221	-216	307	-244	236	365	484	323	
Zysk netto	89	104	-1 331	113	-827	86	235	382	284	
KDO										
Produkcja energii brutto [GWh]	925	827	801	801	624	783	977	1 027	895	43%
w tym z OZE	337	218	355	455	295	279	405	406		
Dystrybucja energii [GWh]	5 351	5 396	5 597	5 694	4 974	5 443	5 652	5 806	5 761	16%
Sprzedaż energii detaliczna [GWh]	4 837	4 863	5 014	4 922	4 354	4 611	4 896	4 917	4 398	1%
CAPEX	-360	-398	-427	-379	-509	-376	-336	-655	-600	18%
P/E 12m									3,3	
EV/EBITDA adj. 12m									4,5	3,9

Źródło: BDM, spółka

Największy wzrost zanotowała Linia Biznesowa Dystrybucja (EBITDA wyższa o 112 mln PLN), co przede wszystkim wynika z wyższej marży na dystrybucji (efekt wyższego wolumenu dystrybucji). Jednocześnie rok temu w 2Q'20 miało miejsce zdarzenie jednorazowe dotyczące zmiany ujęcia infrastruktury otrzymanej nieodpłatnie, które poprawiło wyniki tej Linii w tamtym okresie.

Wyższy poziom EBITDA Linii Biznesowej Wytwarzanie o 16 mln PLN r/r był w głównej mierze spowodowany wyższymi przychodami ze sprzedaży energii elektrycznej oraz wyższym przychodem z usług systemowych.

W 2Q'21 EBITDA Linii Biznesowej Sprzedaż była wyższa o 49 mln PLN r/r, co w głównej mierze wynika z efektu niskiej bazy (w 2020 roku obowiązywała niekorzystna taryfa Prezesa URE dla gospodarstw domowych, a także wyniki II kwartału 2020 roku były obniżone na skutek pandemii – realizacja straty na wyprzedzący nadwyżek energii) oraz ogólnej poprawy rentowności sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych w 2021 roku.

MFO

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 2Q'21. Pełny raport 23.09.21

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21S	r/r	q/q	
Przychody	113,0	102,9	106,1	100,5	176,4	234,4	128%	33%	
EBIT	8,4	3,1	6,5	13,4	23,8	42,8	1279%	80%	
Zysk netto	8,3	1,6	5,7	11,3	19,0	34,1	2030%	79%	
Marża EBIT	7%	3%	6%	13%	13%	18%			
Marża netto	7%	2%	5%	11%	11%	15%			
P/E 12M							4,9		

Źródło: BDM, spółka

Jeronimo Martins

Grupa Jeronimo Martins, właściciel m.in. sklepów Biedronka, miała w 2Q'21 129 mln euro zysku netto j.d. wobec 69 mln euro zysku rok wcześniej. Przychody wzrosły w tym okresie o 11,2 proc. do ok. 5,1 mld euro (z ok. 4,6 mld euro przed rokiem). EBITDA wyniosła 393 mln euro, co oznacza wzrost o 20,7% r/r.

Jeronimo Martins podtrzymało prognozy dotyczące 2021 roku, zaprezentowane podczas przedstawienia wyników za 2020 rok.

Budimex

Budimex składa pierwsze oferty w Niemczech, Czechach i na Słowacji. Start realizacji kontraktów spodziewany jest najwcześniej w 2022 roku - prezes Artur Popko. Prezes wskazał, że spółka chce skupić się na tych nowych rynkach zagranicznych na dwóch segmentach - drogowym i kolejowym.

FBSerwis z grupy Budimex planuje zainwestować w najbliższych 5-6 latach do 600 mln PLN w instalacje odpadowe - Artur Pielech, prezes FBSerwis. Spółka ma w planach także akwizycje, a do jednej z nich może dojść jeszcze w tym roku. Jak wskazał, głównym problemem w realizacji tego planu będzie uzyskanie pozwoleń i przejście przez decyzje środowiskowe. FBSerwis ma w planach również akwizycje. Do końca roku spółka planuje zaktualizować strategię obszaru infrastrukturalnego.

Budimex chce kompleksowo realizować projekty fotowoltaiczne, a także działać - z partnerami - w obszarze magazynowania energii-prezes Artur Popko. Ze słów prezesa wynika, że Budimex jest zainteresowany także segmentem magazynowania energii.

Santander BP

Santander Bank Polska chce zwiększyć sprzedaż kredytów hipotecznych i udział banku na tym rynku - prezes Michał Gajewski. W 2Q'21 bank odnotował wzrost sprzedaży kluczowych produktów, w szczególności kredytów detalicznych.

Santander Bank Polska liczy, że w kolejnych kwartałach utrzyma się trend rosnącej marży odsetkowej netto i wyniku odsetkowego. Wysoką dynamikę wzrostu powinien również kontynuować wynik prowizyjny.

Santander Bank Polska chce wypłacić dywidendę z zysku osiągniętego w 2020 roku zgodnie z rekomendacjami KNF - Maciej Reluga, członek zarządu. Santander informował wcześniej, że otrzymał indywidualne zalecenie KNF dotyczące polityki dywidendowej banku. Maksymalna stopa dywidendy po zastosowaniu dodatkowych kryteriów może wynieść do 30 % zysku za 2020 rok. KNF zaleciła bankowi niewypłacanie dywidend z niepodzielonego zysku za 2019 r. oraz lat wcześniejszych.

Santander Bank Polska liczy, że również w kolejnych kwartałach utrzyma rezerwy kredytowe na niskim poziomie - Maciej Reluga, członek zarządu

Jak podano, Grupa w modelu tworzenia rezerw na ryzyko prawne dotyczące portfela kredytów indeksowanych lub denominowanych do waluty obcej uwzględni różne scenariusze rozstrzygnięć sądowych, które są przedmiotem wniosku o wydanie wskazanej uchwały Sądu Najwyższego (02.09.21). Uchwała ta ma rozstrzygnąć "najpoważniejsze kontrowersje", jakie ujawniły się na tle praktyki orzeczniczej dotyczącej kredytów frankowych. Według Raportu, na 30.06.2021 r. Grupa została pozwana w 6 500 postępowaniach dotyczących kredytów indeksowanych lub denominowanych do franka o wartości przedmiotu sporu 1 472 431 000 PLN. Jak poinformowano w Raporcie, całkowite rezerwy na sprawy sporne oraz portfelowe stanowią 14 % aktywnego portfela kredytów walutowych CHF.

Komentarz do wyników dostępny na [Komentarze Analityka](#)

Erbud

Erbud podpisał umowę z firmą Mirosław Wróbel na budowę salonu marki Mercedes w Będzieszynie w powiecie gdańskim. Wartość kontraktu to 29,4 mln PLN netto. Zakończenie robót ustalono na 31 grudnia 2022 r. Inwestycję będzie realizował toruński oddział Erbudu.

PGNiG

PGNiG Supply & Trading - spółka zależna PGNiG - zawarło z Knutsen OAS Shipping umowę czarteru dwóch zbiornikowców do przewozu skroplonego gazu ziemnego. Jednostki zostaną zbudowane specjalnie na potrzeby grupy i wejdą do użytku w 1H'24. PST będzie wyłącznym użytkownikiem zbiornikowców przez 10 lat z możliwością przedłużenia.

Energetyka (offshore)	<p>Rada Ministrów planuje przyjąć w 3Q'21 uchwałę ws. budowy w Porcie Gdynia terminala instalacyjnego dla morskich farm wiatrowych - wynika z nowego wpisu do Wykazu prac legislacyjnych i programowych.</p> <p>Według branży offshore, przyjęcie przez rząd odpowiedniej uchwały, prowadzącej do budowy terminala to obecnie najpilniejszy element całego programu offshore.</p>
Cavatina Holding	<p>Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny stał się posiadaczem praw do akcji spółki Cavatina Holding, które po zamianie na akcje stanowią będą 8,03% kapitału i głosów na WZ.</p>
ZE PAK	<p>Unijne dofinansowanie w wysokości 4,5 mln euro na produkcję zielonego wodoru otrzyma projekt budowy instalacji Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów- -Konin (Rzeczpospolita)</p>
Rynek IPO	<p>Fala debiutantów nadal płynie na giełdy. W I półroczu liczba giełdowych debiutów na świecie wzrosła o 150 proc., a wartość IPO – o 215 proc. Druga połowa roku też zapowiada się ciekawie. (Parkiet)</p>
WP.PL	<p>Wirtualna Polska, giełdowy holding internetowy, właściciel m.in. Domodi, rozwija się w modzie. Zainwestuje 10 mln zł w operatora Złotych Wyprzedaży zbierającego kapitał na przejęcie Moliera2. (Puls Biznesu)</p>
Scope Fluidics (NC)	<p>FDA zdołała kurs Scope Fluidics. Podczas śródowej sesji kurs producenta urządzeń diagnostycznych spadł o prawie 10 proc. Amerykańska FDA uznała, że nie ma się co spieszyć z akceptacją jego testu na covid (Puls Biznesu)</p>

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krystian Brymora

Dyrektor Wydziału
tel. (+48) 501 238 443
e-mail: krystian.brymora@bdm.pl
[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

Michał Fidelus

Analityk rynku akcji
tel. (+48) 666 073 972
e-mail: michal.fidelus@bdm.pl
[banki, finanse](#)

Adrian Górniak

Analityk rynku akcji
tel. (+48) 668 516 977
e-mail: adrian.gorniak@bdm.pl
[deweloperzy, handel, media](#)

Krzysztof Tkocz

Młodszy analityk rynku akcji
tel. (+48) 516 086 705
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl
[gry komputerowe](#)

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

Nota prawna:

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 29.07.2021 roku, 07:37 CEST.

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

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

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać 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 zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-ryнку>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.