

Redaktor wydania: Adrian Górniak / Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Coraz więcej raportów i wzrost płynności

W czwartek na rynku zrobiło się ciekawiej. Raportów o wynikach bądź szacunkach za 2Q'21 jest coraz więcej, a obroty na WIG20 skoczyły do nawet 800 mln PLN, przy czym w ostatnich dniach było to między 400 a 600 mln PLN. Z grona dużych spółek wynikami pochwalił się PKN Orlen (powyżej oczekiwań, kurs +1,4%) i Orange (zgodnie z konsensem, kurs -1,4%). Już po sesji rozczarowujące dane przedstawił PGNiG (EBITDA -21% vs konsensus), ale największym dotychczas rozczarowaniem bezapelacyjnie pozostaje XTB, który pokazał w 2Q'21 dużą stratę vs oczekiwane 50 mln PLN zysku netto. Kurs akcji spółki tracił ponad -20% i był najgorszym komponentem mWIG40/WIG. O blisko -13% spadł kurs Mercator, gdzie czwartek był ostatnim dniem żęby zdążyć z zapisami na skup akcji po 500 PLN/akcję. W lipcu ubiegłoroczna gwiazda straciła już ponad -20%, a od początku roku ponad -50% YTD, co jest oczywiście najslabszym wynikiem w gronie WIG20. Pozytywnie wyróżniała się z kolei Jastrzębska (+5%) po świetnych wynikach klienta Arcelor Mittal. Największy producent stali na świecie pochwalił się wynikami najlepszymi od 2008 roku i podniósł prognozy wzrostu popytu na stal na 2H'21. Również ponad 4% zyskał KGHM przy mieści tylko +1% i umacniającej się złotowce. W USA sezon wyników już po półmetku, a wg. Bloomberga >90% firm pozytywnie zaskoczyło. Po sesji wyniki pokazał Amazon, który również pozytywnie zaskoczył, ale rozczarowujący guidance sprzedaży na 3Q'21 (106-112 mld USD vs 119 mld USD oczek.) pchnął kurs w stronę posesyjnym 5% niżej. Wcześniej S&P500 zyskał 0,4% i ustanowił kolejny rekord hossy. Pomogły... słabsze od oczekiwań dane makro, które zlagodziły obawy o wzrost inflacji. W 2Q'21 amerykański PKB annualizowany wg. wstępnych danych wzrósł o 6,5% SAAR (prognoza +8,5%, poprzednio +6,4%). Tym samym największa gospodarka świata odrobiła straty spowodowane przez pandemię. Na NYSE debiutował sławny Robinhood, a więc aplikacja do inwestowania na rynkach finansowych. IPO było niespokojne. Kurs akcji tracił nawet -12%. Dziś nastroje na rynkach skutecznie popsuł Amazon. Kontrakty na NASDAQ tracą ponad -1%.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PGNiG:** Szacunkowe dane za 2Q'21 wyraźnie poniżej konsensusu Bloomberg (EBITDA 1,66 mld PLN – 21% vs oczek.) [tabela BDM];
- **PKP Cargo:** Praca przewozowa spółki w 06.21 +13,3% r/r, +10,6% YTD (rynek +9,2% r/r, YTD +8,5%)- dane UTK [wykresy BDM];
- **Asseco BS:** Wyniki 2Q'21 zbliżone do konsensusu [tabela BDM];
- **Kino Polska:** Szacunkowy wynik netto w 2Q'21 wyniósł 12,6 mln PLN;
- **Orange:** Spółka spodziewa się poprawy na rynku detalicznym po wakacjach;
- **Medicalgorithmics:** Prezes M. Gobicki zrezygnował ze stanowiska;
- **Cyfrowy Polsat, Netia:** Cyfrowy Polsat ogłosił przymusowy wykup akcji Netii po 7 PLN;
- **Celon Pharma:** Spółka przygotowuje dokumenty dla FDA i EMA;
- **PKN Orlen:** Koncern korzysta z inwestycji z ostatnich lat – D. Obajtek;
- **XTB:** Spółka jest zadowolona z rosnącej bazy klientów;
- **Budimex:** Spółka podpisała umowę z GDDKiA o wart. 584 mln PLN;
- **Wielton:** Grupa ma umowę na lata 2024-28 z SAF-Holland o wartości 1,5 mld PLN;
- **Banki:** Liczba pozwów dot. Kredytów CHF rośnie o kilka tysięcy miesięcznie – ZBP;
- **PKN Orlen:** Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'21;
- **Rynek stali/Arcelor Mittal:** Najlepsze wyniki spółki od 2008 roku (EBITDA +55% q/q); kurs akcji najwyżej od 2018; podniesiony outlook na rynek w 2H'21;
- **PCC Rokita:** Konkurencja wskazuje na wzrost cen alkaliów- podsumowanie konferencji Olin [komentarz BDM];
- **Ciech:** Podsumowanie konferencji po wynikach Solvay (dobre wolumeny i wysokie ceny spot sody) [komentarz BDM].

WYKRES DNIA

Na NYSE w czwartek debiutował sławny Robinhood, a więc aplikacja do inwestowania na rynkach finansowych. IPO było niespokojne. Kurs akcji tracił nawet -12%, by w niedługim czasie wyjść na 0. Ostatecznie zakończył na -7%.

Robinhood- daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 29 lipca 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 265,7	0,9%	14,2%
WIG30	2 719,1	0,8%	17,6%
mWIG40	4 924,8	0,4%	23,8%
swIG80	20 664,8	0,5%	28,4%
WIG	67 833,1	0,7%	19,0%
NC Index	465,1	-0,8%	-6,1%
WIG Banki	6 625,6	0,5%	39,0%
WIG Bud	4 308,1	0,2%	17,6%
WIG Chemia	9 826,1	2,0%	27,6%
WIG Dew	3 083,9	0,1%	29,3%
WIG Energia	2 633,0	2,6%	29,0%
WIG Games	24 235,1	0,7%	-16,1%
WIG IT	4 602,5	0,3%	19,1%
WIG Media	8 185,7	0,5%	35,5%
WIG Paliwa	6 287,9	1,4%	26,9%
WIG Spoż	4 064,6	0,2%	11,6%
WIG Surowce	6 308,1	4,1%	12,1%
WIG Telco	1 094,8	-0,7%	12,1%
DAX	15 640,5	0,5%	14,0%
FTSE100	7 078,4	0,9%	9,6%
CAC40	6 633,8	0,4%	19,5%
BUX	48 286,1	1,6%	14,8%
S&P500	4 419,2	0,4%	17,7%
DJIA	35 084,5	0,4%	14,6%
Nasdaq Comp	14 778,3	0,1%	14,7%
Bovespa	125 675,3	-0,5%	5,6%
Nikkei225	27 782,4	0,7%	1,2%
Shanghai Comp.	3 411,7	1,5%	-1,8%
S&P/ASX 200	7 417,4	0,5%	12,6%
EUR/PLN	4,57	-0,6%	0,1%
USD/PLN	3,85	-1,2%	2,9%
CHF/PLN	4,24	-0,5%	0,5%
EUR/USD	1,19	0,6%	-2,8%
USD/JPY	109,53	-0,5%	6,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 229	26	1,18%
Kurs zamknięcia	2 242	22	0,99%
Kurs min.	2 228	28	1,27%
Kurs max.	2 245	17	0,76%
Wolumen obrotu	10 761	-821	-7,09%
Otwarte pozycje	44 555	-632	-1,40%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 257,1	2 257,1	2 268,3	2 265,7	0,9%	801
WIG30	2 711,8	2 709,5	2 722,1	2 719,1	0,8%	923
MWIG40	4 910,8	20 545,0	20 664,8	4 924,8	0,4%	154
swIG80	20 570,9	4 884,4	4 926,7	20 664,8	0,5%	27
WIG-PL	69 021,9	69 021,9	69 213,1	69 213,1	0,8%	1 007
WIG	67 657,7	67 560,4	67 863,6	67 833,1	0,7%	1 028

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	67,75	69 326	-1,6%	-20,0%
Asseco Poland	80,35	6 669	0,9%	18,0%
CCC	122,45	6 719	-0,4%	39,9%
CD Projekt	184,00	18 536	0,1%	-33,0%
Cyfrowy P.	33,00	21 105	-0,2%	9,0%
Dino	305,50	29 951	1,9%	5,6%
JSW	35,17	4 129	5,0%	35,5%
KGHM	200,50	40 100	4,1%	9,6%
Lotos	52,50	9 706	1,1%	26,7%
LPP	13 900,00	25 749	2,3%	67,8%
Mercator	198,60	2 115	-12,6%	-52,9%
Orange	7,58	9 948	-1,4%	15,0%
Pekao	94,24	24 735	1,0%	54,2%
PGE	8,98	16 787	3,6%	38,1%
PGNiG	6,35	36 681	1,5%	14,5%
PKN Orlen	72,54	31 026	1,4%	25,7%
PKOBP	37,88	47 350	-0,3%	31,9%
PZU	37,50	32 382	-0,1%	15,9%
Santander Polska	259,00	26 467	1,8%	39,5%
Tauron	3,33	5 834	1,8%	22,3%

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	487,80	1 153	1,6%	2,9%	Handlowy	45,75	5 978	0,8%	30,2%
Alior	36,10	4 713	0,8%	112,7%	ING BSK	191,00	24 849	1,8%	11,7%
Amica	149,20	1 160	-0,8%	1,6%	Inter Cars	410,00	5 809	1,2%	73,7%
Amrest	26,70	5 862	-1,0%	-3,6%	Kernel	49,30	4 143	-0,4%	0,0%
Asbis	22,70	1 260	-0,9%	180,9%	Kęty	692,00	6 677	1,5%	40,8%
Asseco	39,20	2 034	-1,8%	-8,8%	Kruk	310,00	5 893	-1,3%	118,3%
Azoty	30,38	3 014	2,5%	10,7%	Livechat	130,00	3 348	-1,7%	23,8%
Benefit	802,00	2 321	0,5%	-3,8%	Mabion	61,90	1 000	3,0%	198,3%
Biomed-L.	8,47	542	-2,8%	-5,5%	mBank	318,60	13 498	0,6%	77,8%
Budimex	285,00	7 276	-0,3%	-7,3%	Millennium	4,81	5 833	0,1%	47,0%
Celon	38,80	1 712	1,6%	-4,3%	Neuca	874,00	3 868	-0,1%	34,3%
Ciech	48,30	2 545	1,8%	50,0%	OncoArendi	47,35	659	0,2%	-6,4%
Comarch	272,00	2 212	2,3%	39,8%	Polenergia	69,50	3 158	0,7%	28,2%
Datawalk	195,40	955	-0,8%	1,8%	PKP Cargo	18,80	842	2,7%	37,2%
Develia	3,35	1 497	-1,3%	69,8%	PlayWay	445,00	2 937	0,0%	-29,7%
Dom Dev.	140,40	3 566	1,2%	23,2%	Selvita	81,00	1 487	2,5%	64,3%
Enea	8,74	3 858	3,9%	33,7%	Stalprodukt	355,00	1 981	1,4%	18,1%
Eurocash	12,48	1 737	3,4%	-11,2%	TEN	535,00	3 888	1,2%	-2,9%
Famur	2,22	1 276	-1,1%	-1,3%	WP.PL	125,20	3 661	0,2%	34,6%
GPW	43,80	1 838	-0,5%	-4,2%	XTB	13,11	1 539	-20,9%	-26,8%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	75,6	1,1%	2,4%	0,6%	45,9%	76,0%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	41,4	4,1%	15,6%	16,8%	116,1%	740,1%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	41,1	3,1%	15,7%	17,9%	115,5%	690,4%
CO2 [EUR/t]	54,0	0,4%	6,4%	-4,1%	65,7%	106,6%
Węgiel ARA [USD/t]	132,4	-0,4%	0,1%	9,6%	91,1%	166,6%
Miedź LME [USD/t]	9 799,5	1,4%	4,1%	4,8%	26,5%	51,2%
Aluminium LME [USD/t]	2 609,2	2,5%	5,7%	4,0%	32,2%	54,8%
Cynk LME [USD/t]	2 991,4	0,8%	2,4%	0,8%	9,6%	30,6%
Ołów LME [USD/t]	2 401,0	1,2%	-0,8%	6,0%	21,5%	29,4%
Stal HRC [USD/t]	1 888,0	0,4%	6,1%	4,3%	87,9%	291,7%
Ruda żelaza [USD/t]	213,2	-0,2%	-0,4%	-0,7%	36,8%	97,7%
Węgiel koksujący [USD/t]	217,0	0,8%	0,8%	12,8%	101,4%	92,0%
Złoto [USD/oz]	1 827,0	1,4%	1,2%	3,1%	-3,6%	-6,3%
Srebro [USD/oz]	25,5	2,7%	0,9%	-1,9%	-3,1%	9,7%
Platyna [USD/oz]	1 055,8	-0,4%	-3,5%	-1,8%	-1,4%	16,9%
Pallad [USD/oz]	2 656,5	1,3%	-1,8%	-4,4%	8,3%	24,4%
Bitcoin USD	39 746,8	-1,0%	22,8%	16,4%	39,0%	260,5%
Pszenica [USD/bu]	701,3	1,8%	1,3%	4,4%	9,5%	32,4%
Kukurydza [USD/bu]	555,8	1,2%	-1,6%	-22,8%	14,8%	76,0%
Cukier ICE [USD/lb]	18,3	-1,7%	3,9%	2,3%	30,3%	49,8%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 30JAN2021-30JUL2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

30-Jul-2021 07:27:04

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) 61598 Daily 30JAN2021-30JUL2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

30-Jul-2021 07:27:32

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PGNiG

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 2Q'21. Pełny raport 2 września 2021.

PGNiG podał, że na wyniki finansowe grupy w 2Q'21 roku wpływ miały w segmencie poszukiwanie i wydobywanie między innymi wyższe r/motowania cen produktów, w tym ceny kwartalnej ropy naftowej Brent w USD/bbl o 118%, ceny gazu Rynku Dnia Następnego na TGE wyższe o 267% oraz rozwiązanie odpisów aktualizujących majątku trwałego w segmencie w kwocie ok. +296 mln zPLN

W segmencie obrót i magazynowanie PGNiG zwrócił uwagę między innymi na istotny wzrost ceny gazu na TGE, mającej wpływ na poziom ceny przekazania gazu z wydobycia krajowego do tego segmentu, wyższą o 5,6% w porównaniu do poprzednio obowiązującej taryfy średnią cenę za paliwo gazowe w taryfie detalicznej obowiązującej od 1 maja 2021 r. oraz na wpływ zawiązania odpisu na zapasie w kwocie -8 mln PLN, przy rozwiązaniu odpisu na +108 mln PLN rok wcześniej.

W segmencie dystrybucja na wyniki finansowe grupy w 2Q'21 wpływ miała między innymi wyższa o 3,6% stawka opłat w porównaniu do poprzednio obowiązującej taryfy za usługę dystrybucji gazu, obowiązująca od 1 lutego 2021 r., a w segmencie wytwarzanie wyższe przychody ze sprzedaży ciepła o 14% r/r przy niższej średniej temperaturze i niższych wolumenach produkcji ciepła.

Wybrane dane finansowe [mln PLN] i operacyjne

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21S 29.07.21	r/r	2Q'20P Bloom	różnica
Przychody	14,34	8,28	7,03	12,37	13,76	7,28	6,39	11,77	14,55	10,43	43%	10,32	1%
EBITDA	2,17	0,96	0,80	1,58	2,08	7,27	1,33	2,32	3,39	1,66	-77%	2,11	-21%
EBITDA skoryg.	2,11	1,32	0,60	2,04	2,58	1,56	1,30	3,00	3,12	1,37	12%	2,11	-35%
Poszukiwanie i Wydobywanie	1,28	0,90	0,63	0,90	0,83	0,26	0,43	0,88	1,08	1,11	322%		
Obrót i Magazynowanie w tym hedging	-0,110,18	-0,010,10	-0,370,10	0,320,19	0,650,82	0,850,17	0,640,09	1,39-0,01	0,48-0,18	-0,35			
Dystrybucja	0,58	0,49	0,42	0,51	0,77	0,41	0,36	0,62	1,01	0,54	33%		
Wytwarzanie	0,40	0,06	-0,02	0,33	0,42	0,12	0,04	0,36	0,46	0,17	45%		
Pozostałe/eliminacje	-0,04	-0,12	-0,05	-0,03	-0,09	-0,07	-0,17	-0,26	0,08	-0,10	49%		
EBIT	1,43	0,29	0,13	0,63	1,21	6,45	0,59	1,34	2,44	0,84	87%	1,36	-38%
Wynik netto	1,08	0,23	0,01	0,03	0,78	5,14	0,12	1,30	1,75	0,58	89%	0,90	-35%
Dane operacyjne													
Wydobywanie gazu RAZEM [mld m3]	1,18	1,04	1,10	1,17	1,16	1,02	1,11	1,22	1,25	1,09	7%		
w tym Norwegia	0,15	0,11	0,11	0,10	0,10	0,11	0,11	0,16	0,22	0,17	55%		
Sprzedaż poza GK PGNIG [mld m3]	9,90	6,05	5,52	9,22	10,60	6,30	5,38	9,37	11,25	6,90	10%		
Import RAZEM [mld m3]	3,67	3,71	3,51	3,97	3,46	4,01	3,70	3,62	4,10	4,17	4%		
kierunek wschodni	1,79	2,19	2,32	2,65	1,92	2,19	2,51	2,37	2,26	2,57	17%		
LNG	0,73	1,04	0,71	0,95	0,98	1,21	0,75	0,81	0,80	1,25	3%		
Dystrybucja RAZEM [mld m3]	3,88	2,43	1,92	3,29	3,96	2,23	1,84	3,54	4,55	2,80	26%		
Wydobywanie ropy RAZEM [kT]	323,9	289,9	274,8	327,8	321,8	331,7	306,3	361,5	328,5	279,6	16%		
Sprzedaż ropy RAZEM [kT]	288,1	266,2	295,3	360,7	275,7	369,5	306,3	360,7	250,6	366,3	-1%		
Wolumen sprzedaży ciepła [PJ]	16,97	6,04	3,27	12,98	16,05	6,79	3,08	13,02	17,00	6,54	-4%		
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	1,51	0,74	0,42	1,27	1,38	0,64	0,45	1,16	1,22	0,61	-5%		
P/E 12m								5,0	4,4	9,8			
EV/EBITDA 12m								2,7	2,3				
EV/EBITDA 12m skoryg.								4,2	3,7				

Źródło: BDM, spółka, Bloomberg

Asseco BS

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'21.

Asseco BS – wyniki 2Q'21 [mln PLN]

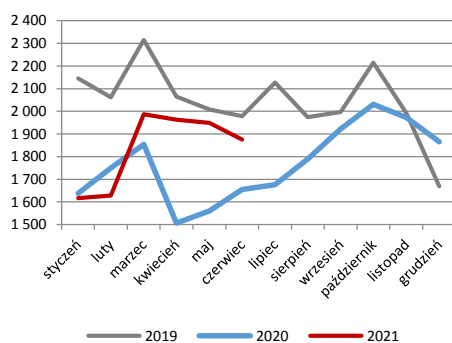
	2Q'21	kons. PAP	różnica	rdr	kdk	YTD 2020
Przychody	70,3	69,1	1,7%	9,1%	-3,1%	142,8
EBITDA	26,9	25,8	4,4%	5,9%	0,6%	53,6
EBIT	19,9	19,2	3,3%	3,4%	-2,4%	40,2
zysk netto j.d.	16,6	15,8	5,1%	5,8%	1,5%	33
marża EBITDA	38,3%	37,3%				37,6%
marża EBIT	28,3%	27,9%				28,2%
marża netto	23,6%	22,9%				23,1%

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

Kino Polska Grupa szacuje, że w 2Q'21 wypracowała 61,6 mln PLN przychodów, ok. 15,4 mln PLN EBIT i 12,6 mln PLN zysku netto.

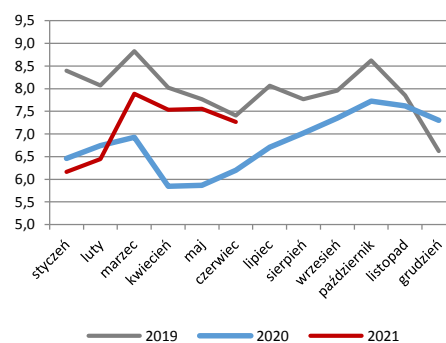
PKP Cargo W 06.21 praca przewozowa wzrosła o 9,2% r/r (+8,5% YTD), a masa towarów o +13,5% r/r (+11,1% YTD)-UTK
W 06.21 praca przewozowa PKP Cargo wzrosła o 13,3% r/r (+10,6% YTD), a masa towarów o 17,2% r/r (+12,6% YTD)- UTK. W całym 2Q'21 praca przewozowa wzrosła o 22,6% r/r, a masa towarów o 24,8% r/r, a dane były zbliżone do poziomów z 2019.

Praca przewozowa PKP Cargo [mln tono-km]



Źródło: BDM, UTK

Masa towarów PKP Cargo [mln ton]



Źródło: BDM, UTK

Medicalgorithmics Prezes zarządu Marcin Gołębicki złożył rezygnację z zajmowanego stanowiska ze skutkiem natychmiastowym.

Kernel Akcjonariusze na NWZ spółki zwołanego na 30 sierpnia zdecydują w sprawie upoważnienia zarządu do skupu do maksymalnie 19,2 mln akcji własnych za łączną, maksymalną kwotę odpowiadającą 250 mln USD.

Orange Orange Polska uważa, że słabszy popyt ze strony klientów detalicznych, widoczny w drugim kwartale, był przejściowy i zainteresowanie usługami i sprzętem zwiększy się po wakacjach - poinformował prezes Julien Ducarroz. Spółka zwraca jednocześnie uwagę na duże zainteresowanie swoją ofertą ze strony klientów biznesowych.

Orange liczy na popyt przed otwarciem szkół. Sprzedaż usług w drugiej połowie roku przyspieszy – uważa prezes Julien Ducarroz. Telekom przeanalizuje udział w wieżowym projekcie. - Parkiet

Cyfrowy Polsat, Netia Cyfrowy Polsat ogłosił przymusowy wykup od akcjonariuszy mniejszościowych wszystkich akcji Netii po 7 PLN za akcję.

Celon Pharma Spółka jest w trakcie przygotowywania dokumentów dla FDA i EMA ws. projektu Falkieri. Spotkania z regulatorami planowane są jeszcze na 2021 rok, a termin startu III fazy badania klinicznego leku na depresję opartego o esketaminę będzie uzależniony od wyniku tych rozmów - poinformował PAP Biznes prezes Maciej Wieczorek.

PKN Orlen Wyniki w pierwszym półroczu 2021 roku pokazują, że PKN Orlen zaczął częściowo konsumować efekty decyzji inwestycyjnych z ostatnich kilku lat, a postawienie na petrochemię i energetykę było słuszne - ocenia prezes Daniel Obajtek. Wybór partnera do realizacji środków zaradczych przy połączeniu z Lotosem nastąpi zgodnie z harmonogramem.

Prezes Orlenu z optymizmem patrzy na drugie półrocze. Liczy na dalszy wzrost wolumenów oraz na poprawę marż w segmencie rafineryjnym. Mocno stawia na rozwój energetyki i petrochemii. - Parkiet

Budimex Spółka podpisała z GDDKiA umowę dotyczącą budowy drogi ekspresowej S6 na odcinku Słupsk - Bożepole Wielkie. Wartość umowy to 584,3 mln PLN netto.

XTB Na pogorszenie wyników spółki za 2Q'21 wpływ miała przede wszystkim niższa zmienność panująca w tym okresie na rynkach - poinformowali w trakcie czwartkowej konferencji przedstawiciele X-Trade Brokers DM. Prezes Omar Arnaut dodał, że jest zadowolony z solidnej bazy klientów, która pozwoli generować lepsze wyniki w przyszłości.

Wielton Wielton i jego spółki zależne: Fruehauf SAS, Langendorf GmbH oraz Lawrence David Limited (kupujący) zawarły z SAF-Holland GmbH, SAF-Holland France i SAF-Holland Polska umowę ramową, której przedmiotem jest produkcja oraz dostarczanie na rzecz kupujących komponentów za szacunkowo ok. 324 mln EUR (tj. ok. 1,5 mld PLN) w latach 2024 – 2028.

Deweloperzy	<p>W 1H'21 popyt na magazyny w Polsce wyniósł 3,3 mln mkw., to jest o 36% więcej niż rok temu - poinformowało w czwartek CBRE. Największe transakcje dotyczą najemców z sektora e-commerce.</p> <p>Szałeństwo na rynku wtórnym. Ceny nieruchomości biją rekordy, ale nabywców to nie odstrasza. – Gazeta Wyborcza</p>
Banki	<p>Związek Banków Polskich nadal obserwuje wzrosty liczby spraw sądowych dotyczących kredytów mieszkaniowych w CHF. Jest to kilka tysięcy pozwów miesięcznie, poinformował wiceprezes ZBP Tadeusz Białek.</p>
Solenerga, NC	<p>Solenerga, wykonawca instalacji fotowoltaiki oraz pomp ciepła, planuje w 4Q'21 przeprowadzić emisję akcji, a w 2022 roku zadebiutować na rynku NewConnect.</p>
Pyramid Games (NC)	<p>Spółka podpisała umowę z platformą GOG na dystrybucję gry "Occupy Mars: The Game". Gra będzie dystrybuowana na platformie GOG przez dwa lata od premiery.</p>
PHN	<p>Konstrukcja wieży w kompleksie biurowym Skysawa w Warszawie została ukończona. Obiekt liczy 40 kondygnacji nadziemnych i ponad 155 metrów wysokości.</p>
PKN Orlen	<p>Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'21 (29.07.2021) Prezentacja dostępna pod linkiem</p> <ul style="list-style-type: none">- dobre otoczenie makro (rekordowe w PETchem) i wyższe wolumeny w 2Q'21 (ogółem +9% r/r);- otoczenie makro wyraźnie lepsze dla benzyny niż diesla;- przez planowany postój remontowy w Płocku spółka nie w pełni wykorzystwała rekordowe otoczenie w petrochemii;- w energetyce pozytywny wpływ wyceny kontraktów CO2 (+217 mln PLN r/r);- w detalu niższa marża paliwowa r/r, ale znacząco lepsze wolumeny (+13% r/r); <p>Q&A:</p> <ul style="list-style-type: none">- przejęcie Lotos/PGNiG jaki status? Spółka czeka na decyzję UOKiK ws. PGNiG, nie komentuje parametrów wymiany akcji, transakcja powinna być zakończona do końca roku. W przypadku Lotosu przedłużyli czas z KE na wybór partnera do 14.11.21. Trzeba czekać do tego terminu, może trochę wcześniej;- outlook na wolumeny w 3Q'21/2H'21? 2H'21 z mniejszym obciążeniem remontowym i z wyraźnie wyższym wykorzystaniem mocy (we wrześniu mały postój w Płocku). Unipetrol/Litwa wykorzystanie mocy 85%. W 3Q'21 spółka spodziewa się wyhamowania dynamiki paliw (na pewno nie dwucyfrowe dynamiki jak w 2Q'21). Obecnie poziom sprzedaży w lipcu porównywany r/r (podobnie petrochemikalia). Przerób ropy 8,4 mln ton w 3Q'21 (6,8 mln ton w 2Q'21);- projekty offshore, jakie parametry/IRR przy cenach maksymalnych? aukcje będą w 2023 roku więc jeszcze dużo czasu. Spółka czeka na decyzje administracyjne i dopięcie finansowania. Spółka nie zdradza swoich oczekiwań co do parametrów zwrotu z inwestycji;- pytanie o upstream po transakcji z PGNiG (czy koncesje w Polsce będą przedmiotem przejęcia)? Obecnie spółka pracuje nad rozwiązaniem tego problemu, może za 1,5 miesiąca informacje;- czy przed WZA Lotos będzie znana struktura akcjonariatu w rafinerii? Zbyt wcześnie, nie zostanie zamknięty temat;- czy potrzebują dodatkowej zgody KE? Nie potrzebują dodatkowych zgód;- akwizycja litewskiego producenta nawozów czy TVN? Spółka nie ma nic do dodania. Temat nawozów może być interesujący, ale nie ma decyzji;- czy są zainteresowani przejmowaniem w Polsce w nawozach? Nie ma aktywów na sprzedaż;- guidance w petchem? czy rekordowe marże wrócą do normalności? Marże są dalej wysokie, trochę niższe niż rekordy z 2Q'21. Wolumeny powinny być lepsze niż w 2Q'21. Jak nic się nie zdarzy to 3Q'21 będzie bardzo dobry;- polityka hedgingu? Jeśli cena zostanie na obecnym poziomie 50-55 EUR to nie pokażą żadnych zysków na portfelu kontraktów;- CO2 po 2020 roku? spółka dostanie tyle samo darmowych jak miała, nic się nie zmieni;- wysoka strata na hedgingu w rafinerii (slajd 40)? to efekt związany z zakupami ropy naftowej (kupują, a jak zostaje dostarczona to jest droższa);- wpływ na cash flow hedgingu? 700 mln PLN w 2Q'21 (slajd 42)? to efekt wyższych depozytów zabezpieczających;- które obszary powodują tak dobre otoczenie w petrochemii? Spółka oczekuje dużego popytu (skorelowane pozytywnie z PKB). W 2Q'21 były zmiany łańcuchów dostaw, co spowodowało rekordowe marże (niepowtarzalne);- wpływ +112 mln PLN w energetyce? To prawdopodobnie wpływ Baltic Power;- marże na PTA? wyższe q/q i lepsze wolumeny <p>Procedura poszukiwania partnera do transakcji, która pozwoli sfinalizować przejęcie przez PKN Orlen Grupy Lotos, jest zaawansowana w 70%- wiceprezes Janusz Szewczak.</p>

**Rynek stali,
Arcelor Mittal**

Spółka 29.07 opublikowała wyniki za 2Q'21. EBITDA na poziomie 5,1 mld USD to najlepszy kwartał od 2008 i lepszy o 55% q/q. Kurs akcji spółki zyskał blisko 4%.

„2Q'21 to kontynuacja silnego ożywienia gospodarczego przy utrzymujących się niskich stanach magazynowych. Wynikiem takiej sytuacji były wyższe marże na naszych kluczowych rynkach niż w pierwszym kwartale. To pozwoliło nam osiągnąć najlepsze wyniki od roku 2008, dzięki czemu poprawiliśmy bilans i wywiązaliśmy się ze zobowiązań finansowych względem naszych akcjonariuszy. (...) Jeżeli chodzi o prognozy dot. popytu, wskazują one na dalszy wzrost w drugim półroczu, dlatego uaktualniliśmy prognozy zużycia stali na ten rok. ” - komentarz CEO.

Spółka przyjęła nowy cel redukcji emisji CO2 dla Grupy: (W EU -35% vs poprzednio -30% do 2035 roku i -25% do 2030). Efekt przyspieszenia inwestycji DRI-EAF (bezpośrednia redukcja żelaza – elektryczne piece łukowe) i pierwszej na świecie pełnowymiarowej zeroemisyjnej hucie w Sestao, w Hiszpanii. Nowy plan dekarbonizacji Grupy wymaga inwestycji brutto szacowanej na około 10 mld USD (kwota zawiera zakładany współudział rządów poszczególnych państw).

Aktualizacja Capex: CAPEX 2021 wzrosło do 3.2 mld USD w porównaniu do wcześniej szacowanej wartości 2,9 mld USD, co wynika z wyższych wolumenów produkcji i większego wykorzystania mocy produkcyjnych – plan operacyjny Spółki (w tym liczba wykorzystywanych instalacji) zmienił się ze względu na wyższy popyt.

Lepsze prognozy dot. popytu: Spółka zaktualizowała prognozy jawnego zużycia stali (ASC) z +7.5% w 2020 roku na +8.5% w 2021 roku (z poprzednich szacunków wzrostu w wysokości od +4.5% do +5.5%).

**Rynek sody
kalcynowanej,
Ciech**

Po konferencji Solvay największego na świecie producenta sody kalcynowanej) za 2Q'21 (29.07.21)

BDM:

- w sodzie kalcynowanej kontynuowana poprawa, wolumeny +10% r/r (BDM: w Ciechu przyjęliśmy +12% r/r);
- wolumeny skompensowały niższe ceny sody;
- spółka wskazuje na ożywienie w budownictwie oraz na rynkach motoryzacyjnych, które wspierają rozwój szkła płaskiego, a popyt na szkło opakowaniowe stosowane w hotelarstwie, restauracji, gastronomii pozostaje słaby;
- spółka zakontraktowana w 90/80% (na rok) i nie jest w stanie wykorzystać rosnących cen spotowych (BDM: tak jak Ciech w 90% kontrakty roczne);
- wysokie ceny na spot ważne dla kontraktacji na 2022 rok, która rozpoczyna się w ostatnim kwartale;
- 60% emisji CO2 grupy z segmentu sodowego;
- spółka zgodnie z polityką z 2019 roku zahedgowała wszystko co mogła (100%) jeśli chodzi o prawa do emisji CO2 do 2025 roku i rozpoczyna zabezpieczanie po 2025 roku. To obecnie ich przewaga (BDM: Ciech informował na konferencji, że nie zabezpiecza dużych ilości CO2 na 2022 rok przy obecnych cenach)

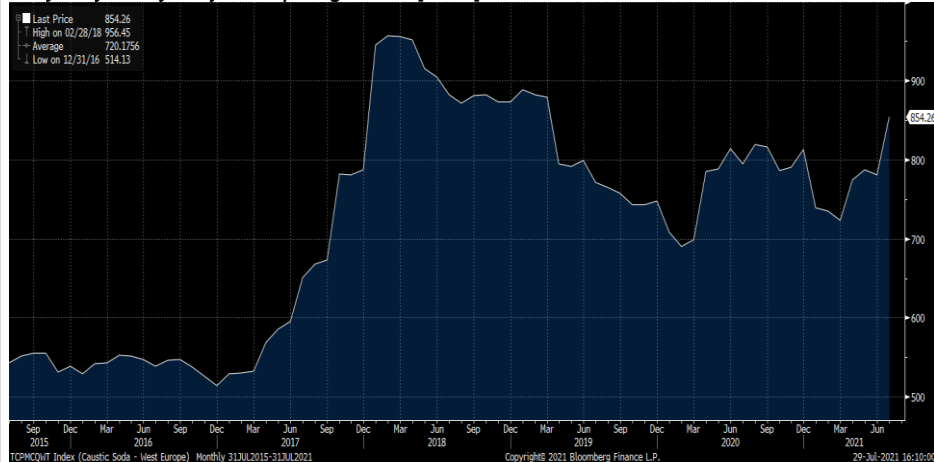
**Rynek sody
kaustycznej,
PCC Rokita**

Po konferencji Olin (amerykańskiego producenta alkaliów) za 2Q'21 (28.07.21)

BDM:

- fundamenty rynku sody kaustycznej zaczęły się poprawiać w 2Q'21, choć lepsza sytuacja w chlorze;
- soda kaustyczna pozostaje słabszym produktem elektrolizy choć są podwyżki na 3Q'21 (BDM: w Europie ceny na 3Q'21 wzrosły o ok. 70 EUR/t q/q, +11% q/q, +4% r/r);
- w samym 2Q'21 na rynku amerykańskim sporo postojów z powodu pogody, co zmniejszyło podaż;
- perspektywy 2022 roku ? wzrost popytu na alkalia przewyższa podaż;

Ceny sody kaustycznej w Europie wg Tecnon [USD/t]



Źródło: Bloomberg

Handel	PiS chce zaostrenia ustawy zakazującej handlu w niedziele i święta. Planuje likwidację wyjątku uczynionego dla punktów pocztowych w sklepach. - Rzeczpospolita
KGHM	KGHM musi sprawniej grać w zielone. Miedziowa firma zużywa 3 TWh energii rocznie, co kosztuje ją grubo ponad 1 mld PLN, ale w zieloną energetykę inwestuje bardzo powoli. Analitycy mają nadzieję, że przyspieszy. – Puls Biznesu
PKN Orlen, Lotos	Mocne wyniki Orlenu i Lotosu przed fuzją. Orlen pokazał dobre wyniki finansowe, Lotos jeszcze lepsze, ale ich fuzja się opóźnia. Zarząd Orlenu zapewnia, że prace trwają, a ofert wymiany aktywów nie brakuje. – Puls Biznesu

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 30.07.2021 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 wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura portfela inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatniej 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 dodatniej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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

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

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

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

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

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

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

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

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.