

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Byki z Wall Street nie zdołały utrzymać przewagi

Pierwsza sesja nowego tygodnia zakończyła się delikatnym spadkiem WIG20 o 0,01%, tym samym praktycznie nie zmienił swojego położenia i utrzymuje się na poziomie 2253,3 pkt. Tego dnia obroty na polskich blue chipach wyniosły 513 mln PLN. W gronie spółek najsilniej zwyżkujących, znalazły się m.in. LPP (+3,4%), Pekao (+2,1%) oraz Mercator (+2,0%). Największym kamieniem u nogi indeksu okazał się CD Projekt, który stracił tego dnia 5,3%. Znacznie lepiej prezentowały się średnie i małe spółki, mWIG40 i sWIG80 zakończyły dzień zwyżką odpowiednio o 1,0%/0,6%. W Europie przeważały pozytywne nastroje, CAC zyskał 1,0%, FTSE100 urosł o 0,7%, a DAX poszedł w górę o skromne 0,2%. Na Wall Street podczas poniedziałkowych notowań panowały mieszane nastroje, wypracowane przez większą część sesji zyski S&P500 oraz Dow Jones wymknęły się na sam koniec inwestorom a indeksy zakończyły dzień stratą na poziomie 0,2%/0,3%. Nad kreską udało się utrzymać jedynie Nasdaq (0,1%). Na rynkach azjatyckich Shanghai Composite Index zakończył notowania w okolicach zera, a Nikkei stracił 0,8%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy zyskują 0,1-0,2%.

Krzysztof Koczo

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **CCC:** szacunkowa EBITDA w 2Q'2021/22 wyniosła 250 mln PLN wobec oczekiwań 200-270 mln PLN EBITDA;
- **mBank:** zysk netto banku w 2Q'21 9% poniżej konsensusu;
- **Polenergia:** szacunkowa EBITDA w 2Q'21 111,5 mln PLN (+108% r/r) zawyżona zdarzeniami jednorazowymi [tabela BDM];
- **Mennica:** w 1H'21 spółka miała 75,2 mln PLN EBITDA vs 35,7 mln PLN przed rokiem;
- **Bowim:** rekordowe szacunkowe dane za 2Q'21; kurs akcji spółki rośnie 20% [tabela BDM];
- **Stalexport:** finalne dane za 2Q'21 zgodne ze wstępnymi [tabela BDM];
- **Grodno:** w kalendarzowym 2Q'21 spółka miała 12,3 mln PLN EBITDA vs 8,6 mln PLN przed rokiem [tabela BDM];
- **Tauron/Rafako:** na skutek postępu B7 w Jaworznie do lutego 2022 roku wyniki Tauronu niższe o ok. 200 mn PLN- negatywne [komentarz BDM];
- **Tauron/PGNiG:** list intencyjny w sprawie potencjalnej sprzedaży udziałów Taurona w Elektrociepłowni Stalowa Wola (ECSW);
- **Creepy Jar:** Sprzedaż gry Creepy Jar na konsolach wyższa od oczekiwań zarządu- wywiad dla PAP [komentarz BDM];
- **Mangata:** spółka podwyższyła prognozę wyników grupy na 2021 r. (EBITDA 110 mln PLN vs 94 mln PLN wcześniej);
- **Lotos:** marże w rafinerii dalej pod presją w lipcu. Marża rafineryjna spada do 2,46 USD/bbl z 2,47 USD/bbl po czerwcu'21 [wykresy BDM];
- **PlayWay:** premiera „Car Mechanic Simulator 2021”, odbędzie się 11 sierpnia;
- **Famur:** umowy sprzedaży energii do Energa-Obrót za ok. 143 mln PLN;
- **Górnictwo:** wzrost cen węgla energetycznego w czerwcu [wykresy BDM];
- **Murapol (IPO):** deweloper planuje IPO na GPW;

WYKRES DNIA

Rentowności amerykańskich 10-latek spadają do poziomu 1,17% czyli najniższej od lutego, kiedy media finansowe zdominowała retoryka proinflacyjna. Obecnie wracają obawy o... przyszły wzrost gospodarczy.

Rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 2 sierpnia 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 253,3	0,0%	13,6%
WIG30	2 710,3	0,1%	17,2%
mWIG40	4 993,7	1,0%	25,6%
sWIG80	20 789,6	0,6%	29,2%
WIG	67 838,5	0,3%	19,0%
NC Index	461,6	-1,0%	-6,8%
WIG Banki	6 682,1	0,8%	40,2%
WIG Bud	4 400,0	1,1%	20,2%
WIG Chemia	9 726,3	0,2%	26,4%
WIG Dew	3 105,8	0,9%	30,2%
WIG Energia	2 587,6	0,5%	26,8%
WIG Games	24 065,7	-1,2%	-16,7%
WIG IT	4 587,2	-0,2%	18,7%
WIG Media	8 170,6	1,4%	35,2%
WIG Paliwa	6 259,8	-0,7%	26,3%
WIG Spoż	4 310,3	0,9%	18,4%
WIG Surowce	6 166,8	0,6%	9,6%
WIG Telco	1 108,9	-1,3%	13,5%
DAX	15 568,7	0,2%	13,5%
FTSE100	7 081,7	0,7%	9,6%
CAC40	6 675,9	1,0%	20,3%
BUX	49 041,2	0,9%	16,6%
S&P500	4 387,2	-0,2%	16,8%
DJIA	34 838,2	-0,3%	13,8%
Nasdaq Comp	14 681,1	0,1%	13,9%
Bovespa	122 515,7	0,6%	2,9%
Nikkei225	27 781,0	1,8%	1,2%
Shanghai Comp.	3 464,3	2,0%	-0,3%
S&P/ASX 200	7 491,5	1,3%	13,7%
EUR/PLN	4,56	-0,2%	0,0%
USD/PLN	3,84	-0,2%	2,9%
CHF/PLN	4,24	-0,2%	0,5%
EUR/USD	1,19	0,0%	-2,8%
USD/JPY	109,31	-0,4%	5,9%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 246	18	0,81%
Kurs zamknięcia	2 235	1	0,04%
Kurs min.	2 228	5	0,22%
Kurs max.	2 249	13	0,58%
Wolumen obrotu	9 352	-270	-2,81%
Otwarte pozycje	45 350	890	2,00%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 261,6	2 248,0	2 266,4	2 253,3	0,0%	513
WIG30	2 717,6	2 703,9	2 722,3	2 710,3	0,2%	590
MWIG40	4 978,9	20 708,3	20 808,2	4 993,7	1,0%	115
SWIG80	20 766,1	4 970,0	4 995,8	20 789,6	0,6%	28
WIG-PL	69 217,1	69 057,3	69 217,1	69 139,2	0,3%	687
WIG	67 943,8	67 707,6	68 041,8	67 838,5	0,3%	730

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	66,10	67 637	0,0%	-22,0%
Asseco Poland	80,00	6 640	-0,2%	17,5%
CCC	123,55	6 779	1,6%	41,2%
CD Projekt	175,00	17 629	-5,3%	-36,3%
Cyfrowy P.	33,48	21 412	-2,0%	10,6%
Dino	307,50	30 147	-0,3%	6,3%
JSW	34,35	4 033	-1,3%	32,4%
KGHM	196,00	39 200	0,7%	7,1%
Lotos	52,62	9 728	-0,9%	26,9%
LPP	14 310,00	26 508	3,4%	72,7%
Mercator	209,20	2 227	2,0%	-50,4%
Orange	7,66	10 046	-0,1%	16,2%
Pekao	96,08	25 218	2,1%	57,3%
PGE	8,80	16 454	1,4%	35,4%
PGNiG	6,29	36 346	0,1%	13,5%
PKN Orlen	72,24	30 898	-1,0%	25,2%
PKOBP	37,77	47 213	-0,2%	31,5%
PZU	37,59	32 460	0,0%	16,2%
Santander Polska	257,90	26 355	0,6%	38,9%
Tauron	3,21	5 631	-1,1%	18,0%

mWIG40										Surowce						
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	482,20	1 140	0,5%	1,7%	Handlowy	45,70	5 971	0,9%	30,0%	Ropa Brent [USD/bbl]	73,3	-4,0%	-1,6%	-4,0%	41,5%	69,3%
Alior	38,59	5 038	4,5%	127,4%	ING BSK	190,00	24 719	-0,5%	11,1%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	42,1	3,8%	13,9%	3,8%	119,8%	713,5%
Amica	154,00	1 197	2,7%	4,9%	Inter Cars	410,00	5 809	0,0%	73,7%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	42,0	3,8%	13,8%	3,8%	120,4%	691,0%
Amrest	26,62	5 845	1,6%	-3,9%	Kernel	53,90	4 529	1,1%	9,3%	CO2 [EUR/t]	54,4	2,1%	2,3%	2,1%	66,9%	107,3%
Asbis	23,50	1 304	3,1%	190,8%	Kęty	699,00	6 745	0,6%	42,2%	Węgiel ARA [USD/t]	139,9	5,3%	5,6%	5,3%	101,9%	180,3%
Asseco	40,00	2 076	0,3%	-7,0%	Kruk	309,00	5 874	2,0%	117,6%	Miedź LME [USD/t]	9 701,0	0,0%	-0,9%	0,0%	25,2%	50,6%
Azoty	30,34	3 010	1,4%	10,5%	Livechat	128,60	3 311	0,0%	22,5%	Aluminium LME [USD/t]	2 598,0	0,0%	3,5%	0,0%	31,6%	54,3%
Benefit	800,00	2 315	1,9%	-4,1%	Mabion	65,20	1 054	3,8%	214,2%	Cynk LME [USD/t]	3 028,5	0,0%	1,0%	0,0%	11,0%	32,9%
Biomed-L.	8,10	518	-1,7%	-9,6%	mBank	325,40	13 786	1,4%	81,6%	Ołów LME [USD/t]	2 414,8	0,0%	0,1%	0,0%	22,2%	30,1%
Budimex	297,00	7 582	1,7%	-3,4%	Millennium	5,02	6 090	1,8%	53,5%	Stal HRC [USD/t]	1 859,0	-1,5%	4,4%	-1,5%	85,0%	285,7%
Celon	38,80	1 715	1,3%	-4,3%	Neuca	895,00	3 961	1,7%	37,5%	Ruda żelaza [USD/t]	181,1	-14,6%	-15,1%	-14,6%	16,2%	59,2%
Ciech	47,30	2 493	-1,1%	46,9%	OncoArendi	46,90	653	-0,2%	-7,3%	Węgiel koksujący [USD/t]	212,3	-1,9%	-2,3%	-1,9%	97,1%	91,2%
Comarch	267,00	2 172	-2,2%	37,3%	Polenergia	70,00	3 181	0,0%	29,2%	Złoto [USD/oz]	1 813,1	-0,1%	0,9%	-0,1%	-4,5%	-8,3%
Datawalk	193,00	943	-0,5%	0,5%	PKP Cargo	18,98	850	-0,1%	38,5%	Srebro [USD/oz]	25,4	-0,4%	0,8%	-0,4%	-3,8%	4,5%
Develia	3,44	1 540	1,5%	74,6%	PlayWay	458,00	3 023	4,5%	-27,6%	Platyna [USD/oz]	1 059,4	0,7%	-0,9%	0,7%	-1,2%	15,0%
Dom Dev.	139,00	3 530	-0,7%	21,9%	Selvita	82,00	1 505	1,2%	66,3%	Pallad [USD/oz]	2 684,1	1,1%	0,2%	1,1%	9,4%	25,1%
Enea	8,61	3 799	0,6%	31,7%	Stalprodukt	381,00	2 126	4,1%	26,8%	Bitcoin USD	39 212,1	-3,6%	3,9%	-5,6%	35,2%	244,5%
Eurocash	12,11	1 685	-1,3%	-13,8%	TEN	554,00	4 026	1,4%	0,5%	Pszonica [USD/bu]	729,5	3,7%	7,8%	3,7%	13,9%	37,3%
Famur	2,28	1 310	3,2%	1,3%	WP.PL	125,00	3 655	2,0%	34,4%	Kukurydza [USD/bu]	558,8	2,1%	1,6%	2,1%	15,4%	76,8%
GPW	43,48	1 825	0,0%	-4,9%	XTB	12,97	1 522	-5,5%	-27,5%	Cukier ICE [USD/lb]	18,0	0,2%	-2,6%	0,2%	27,8%	43,3%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 03FEB2021-03AUG2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) g1598 Daily 03FEB2021-03AUG2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

CCC

Grupa CCC szacuje, że miała w 2Q'2021/22, czyli w okresie maj – lipiec'21, 2,036 mld PLN przychodów i **250 mln PLN EBITDA (wg MSSF16)**. Sprzedaż wzrosła o 40 % r/r. W analogicznym okresie rok temu spółka miała 22 mln PLN EBITDA. Według szacunków spółki marża brutto na sprzedaży wzrosła o 2,5 p.p. rdr do 47,8 %, w tym w samym detalu do poziomu 53,2 % o 4,2 p.p. Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 112 mln PLN wobec 130 mln PLN straty rok wcześniej. Konsensus zakładał przychody w przedziale 1,846-1,959 mld PLN, **200,8-270,1 mln PLN EBITDA** oraz 60,8-125,1 mln PLN EBIT.

Jak podała grupa, udział e-commerce w przychodach wzrósł o 4,3 p.p. r/r do poziomu 43,9 %, pomimo pełnego powrotu klientów do sklepów stacjonarnych. Wzrost sprzedaży porównywalnej (LFL) w sieci CCC wyniósł 27 %. Grupa kontynuowała rozwój nowej sieci HalfPrice - sprzedaż z otwartych dotychczas 21 sklepów wyniosła blisko 40 mln PLN.

Łączna powierzchnia sieci sprzedaży grupy CCC na koniec lipca 2021 roku wynosiła 681,978 tys. m kw., czyli była mniejsza o 2,375 tys. m kw., głównie za sprawą planowej optymalizacji powierzchni handlowej sieci CCC. Liczba sklepów stacjonarnych wynosiła 992, o 50 mniej r/r.

Grupa podała, że zamierza realizować ambitne cele sprzedażowe m.in. dzięki dalszej cyfryzacji biznesu, budowaniu przewagi technologicznej, umacnianiu modelu omnichannel, w tym kanału e-commerce oraz rozwoju nowych projektów.

mBank

Bank opublikował wyniki za 2Q'21

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'20	2Q2021	r/r	konsensus	różnica
Wynik odsetkowy	1007	961,5	-4,50%	963,2	-0,20%
Wynik z prowizji	363	452,6	24,70%	438,8	3,10%
Koszty ogółem	572	580,2	1,50%	561	3,40%
Saldo rezerw	-352	-228,4	-35,20%	-239,2	-4,60%
Wynik netto	87	108,7	24,90%	119,6	-9,10%

Źródło: BDM, spółka

Polenergia

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 2Q'21. Pełny raport 11.08

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na wyniki 2Q'21 było rozpoczęcie procesu "odwracania" transakcji terminowych zabezpieczających produkcję i sprzedaż ENS w 3/4Q'21 i 1Q'22 r w ramach procesu optymalizacji pracy tej elektrociepłowni. Zmiany poziomu marżowości wynikające ze zmian poziomów cen energii elektrycznej, gazu i uprawnień do emisji CO2 związanych z produkcją energii elektrycznej w ENS tzw. Clean Spark Spread "CSS" pozwoliły na podjęcie decyzji o ograniczeniu planowanej produkcji i stopniowym zamknięciu pozycji na rynku terminowym dla ww. okresów. W konsekwencji rozpoznano wynik na poziomie grupy 51,7 mln PLN, na który złożyły się: wynik na przewidywanej produkcji ENS-u dla ww. okresów, których dotyczyły zawarte transakcje terminowe, 18,5 mln PLN – jest to przesunięcie czasowe, oraz wpływ dodatkowych optymalizacji oraz korzystnych zmian CSS na koniec czerwca CSS miał poziom ujemny w wysokości 33,2 mln PLN. Efekt tych działań prezentowany jest w segmencie obrotu i sprzedaży +13,9 mln PLN oraz w segmencie gazu i czystych paliw +37,8 mln PLN.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21S	zmiana r/r
Przychody	714,7	589,6	643,4	649,0	459,0	363,0	507,5	481,9	636,9		
Przychody bez obrotu	179,7	133,5	164,3	166,5	171,2	166,8	150,8	137,9	141,2		
EBITDA	80,3	47,6	72,6	78,7	94,1	53,6	53,1	55,9	75,7	111,5	108,0%
EBITDA skoryg	80,3	47,6	72,6	78,7	94,1	53,6	53,1	55,9	75,7	111,5	108,0%
en. wiatrowa	60,5	32,9	29,9	55,3	83,4	44,1	30,9	54,1	51,7	43,2	-2,0%
gaz i czyste paliwa	16,5	13,3	35,2	15,6	3,2	3,7	11,1	0,6	13,8	48,5	1210,8%
obrót	3,1	2,9	3,3	5,6	5,8	4,8	9,8	1,7	9,0	20,0	316,7%
dystrybucja	3,7	3,4	5,5	2,4	4,7	3,2	3,9	2,2	4,2		
fotowoltaika					0,3	1,1	0,9	-0,1	0,1		
dział. deweloperska	-0,4	-0,1	-0,1	-0,4	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0		
nieprzypisane	-3,0	-4,8	-1,2	0,2	-3,1	-3,3	-3,5	-2,7	-3,1		
Zysk netto	37,0	8,6	28,9	34,5	49,9	14,6	16,1	30,0	34,2	60,9	317,1%
Zysk netto skoryg.	40,0	11,4	31,6	32,8	51,1	18,0	16,9	25,1	34,2	60,9	238,3%
Dług netto	568,4	547,0	496,8	436,7	376,0	349,0	494,3	631,1	650,4		
/EBITDA	2,5	2,1	1,9	1,6	1,3	1,2	1,8	2,5	2,7		
Dane operacyjne											
Produkcja energii GWh	453,2	310,0	333,0	426,0	447,0	387,0	366,0	393,0	315,0		
CHP	207,0	154,0	186,0	205,0	173,0	225,0	242,0	196,0	131,0		
wiatr	246,2	156,0	147,0	221,0	274,0	162,0	124,0	197,0	184,0		
Cena energii PLN/MWh											
CHP	250,0	250,0	250,0	249,0	282,0	252,0	244,0	277,0	306,1		
wiatr	188,0	185,0	180,0	202,0	206,0	225,0	240,0	211,0	233,0		
Cena zielonych certyfikatów PLN	82,0	99,0	114,0	120,0	129,0	145,0	133,0	146,0	143,0		
Średni stały koszt operacyjny FW PLN/MW/rok	152,0	167,0	163,0	167,0	156,0	166,0	167,0	182,0	167,0		
EV/EBITDA									16,1		
P/E									33,5	22,5	

Źródło: BDM, spółka

Mennica W 1H'21 spółka miała 75,2 mln PLN EBITDA i 68,4 mln PLN zysku netto przy przychodach 637,7 mln PLN. Rok temu (1H'20) było to odpowiednio 35,7 mln PLN EBITDA i 16,7 mln PLN zysku netto przy przychodach 412,563 mln PLN.

Stalexport Finalne dane za 2Q'21.

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	zmiana r/r
Przychody	79,3	88,7	98,2	85,3	73,2	55,4	87,1	73,8	73,1	85,8	55%
w tym przychody z poboru opłat	78,3	87,7	97,2	84,2	72,1	54,6	86,1	72,8	72,1	84,8	55%
Zysk brutto ze sprzedaży	56,0	66,1	79,6	60,7	49,2	34,9	55,9	53,5	46,1	58,9	69%
EBITDA	27,8	61,4	39,3	57,6	56,5	22,7	57,6	22,4	57,7	46,9	107%
EBIT	13,8	47,2	25,0	43,2	40,7	9,4	42,9	7,3	37,4	27,1	187%
płatności na rzecz SP	-34,9	-9,4	-44,4	0,0	0,0	-14,9	0,0	-29,7	0,0	-20,9	41%
Zysk netto	3,7	31,5	7,9	32,5	30,4	2,6	51,8	2,5	28,9	18,2	599%
Marża brutto	71%	75%	81%	71%	67%	63%	64%	72%	63%	69%	
Marża EBITDA	35%	69%	40%	68%	77%	41%	66%	30%	79%	55%	
Marża netto	5%	35%	8%	38%	41%	5%	59%	3%	40%	21%	
CFO	79,0	42,8	62,4	42,5	14,0	8,5	65,8	45,3	47,4	37,9	345%
CFI	-4,0	-62,9	38,3	16,7	-82,2	67,8	5,1	-246,1	-5,5	143,9	112%
CFF	-24,5	-91,5	-59,6	0,0	-0,1	-5,4	-12,4	-3,4	-0,1	-160,0	
CF netto	50,5	-111,6	41,0	59,2	-68,3	70,9	58,6	-204,2	41,8	21,7	
Dług netto	-323,3	-210,9	-310,4	-369,6	-301,4	-372,3	-430,9	-226,6	-268,5	-290,1	
ADT (cum) ogółem kształt.	42,0	43,9	46,4	45,6	37,7	32,5	37,4	36,5	34,0	37,5	15%
P/E 12m									10,8	9,1	
EV/EBITDA 12m									4,1	3,5	

Źródło: BDM, spółka

Bowim Spółka w trakcie poniedziałkowej sesji opublikowała szacunkowe, jednostkowe dane za 2Q'21. Kurs akcji zyskał 20%.

"Wzrost przychodów netto ze sprzedaży związany jest głównie z dużym popytem na wyroby stalowe oraz dużą dynamiką wzrostu cen w pierwszym półroczu 2021 roku. Wzrost wyników finansowych jest efektem właściwego wykorzystania dynamicznie zmieniającej się sytuacji rynkowej oraz wzrostu cen wyrobów stalowych" - napisano w komunikacie.

Bowim spodziewa się, że dzięki prowadzonej polityce zakupowej utrzyma wyniki na rekordowym poziomie w całym 2021 r., - wiceprezes Jacek Rożek. "Niewątpliwie sytuacja na rynku w kolejnych miesiącach będzie trudna do przewidzenia. Obecnie ceny wyrobów stalowych się ustabilizowały, a popyt na nie jest adekwatny do okresu kalendarzowego, czyli wakacyjny. Prowadzona przez nas polityka zakupowa powinna utrzymać notowane wyniki na satysfakcjonującym poziomie, dzięki czemu cały 2021 rok również powinien być rekordowy pod tym kątem".

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	r/r
Przychody	314,5	268,9	289,5	332,8	404,1		
jednostkowe	327,8	283,8	303,8	349,3	425,5	600,0	111%
EBITDA	8,1	4,4	6,6	15,1	50,3		
jednostkowa	6,7	3,1	4,9	12,1	47,4		
EBIT	6,7	3,0	5,2	13,7	48,7	94,7	
jednostkowy	6,0	2,4	4,2	11,5	46,6	94,7	3850%
Zysk netto	2,2	0,4	2,6	12,1	31,5	73,3	
jednostkowy	2,0	0,1	1,9	10,6	30,6	73,3	77013%
Marża EBITDA	2,6%	1,6%	2,3%	4,5%	12,4%		
jednostkowa	2,0%	1,1%	1,6%	3,5%	11,1%		
Marża EBIT	2,1%	1,1%	1,8%	4,1%	12,1%		
jednostkowa	1,8%	0,8%	1,4%	3,3%	11,0%	15,8%	
Marża netto	0,7%	0,2%	0,9%	3,6%	7,8%		
jednostkowa	0,6%	0,0%	0,6%	3,0%	7,2%	12,2%	
OCF	22,1	18,7	- 13,1	7,0	4,8		
Dług netto	112,8	104,3	112,1	117,6	95,5		
P/E 12M					5,6	2,2	
EV/EBITDA 12M					4,7		

Źródło: BDM, spółka

Grodno

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 1Q'21/22 (kalendarzowy 2Q'21)

Na wzrost przychodów i pozycji wynikowych wpłynęła przede wszystkim wyższa sprzedaż w segmentach Kabli oraz Odnawialnych Źródeł Energii. Grupa odnotowała również poprawę sprzedaży we wszystkich pozostałych segmentach działalności. Analizując wzrost pozycji wynikowych należy wziąć pod uwagę, iż rok temu dodatni wpływ na ich poziom miało otrzymane wsparcie w ramach programów związanych z przeciwdziałaniem skutkom epidemii COVID-19 w postaci obniżenia wymiaru czasu pracy i w konsekwencji dofinansowania do wynagrodzeń pracowników objętych przestoje ekonomicznym, w wysokości 1,4 mln PLN. Dodatni wpływ na kształtowanie się wyników w okresie porównawczym miało także przesunięcie wypłat premii dla pracowników na kolejne okresy poprzedniego roku obrotowego.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

obrotowy	4Q'19/20	1Q'20/21	2Q'20/21	3Q'20/21	4Q'20/21	1Q'21/22 S	r/r
kalendarzowy	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21 S	
Przychody	165,2	148,7	187,0	190,4	185,6	241,3	62%
EBITDA	6,2	8,6	4,8	6,1	5,2	12,3	42%
EBIT	4,9	7,3	3,3	4,6	3,6	10,7	47%
Zysk netto	2,4	5,8	2,6	3,3	2,1	8,3	43%
Marża EBITDA	3,8%	5,8%	2,5%	3,2%	2,8%	5,1%	
Marża EBIT	2,9%	4,9%	1,8%	2,4%	1,9%	4,4%	
Marża netto	1,5%	3,9%	1,4%	1,7%	1,1%	3,4%	
Dług netto	61,077	52,187	62,676	74,671	63,852		
P/E 12m					15,3	12,9	
EV/EBITDA 12m					11,1		

Źródło: BDM, spółka

Tauron, Rafako

Spółka otrzymała od NJGT pismo, w którym wskazano, iż spółka E003B7 sp. z o.o. spółka zależna RAFAKO przekazała NJGT harmonogram prac, które będą prowadzone na bloku 910 MW w Jaworznie. Harmonogram wynika z konieczności przeprowadzenia prac na niektórych elementach Bloku, które zostały zidentyfikowane w ramach inspekcji wewnętrznych urządzeń podczas postoju Bloku. Ponowna synchronizacja bloku z siecią będzie możliwa 25.02.2022 roku. W związku z powyższym Emitent szacuje, że na skutek wskazanego postoju Bloku marża pierwszego stopnia generowana przez Blok będzie niższa o ok. 200 mln PLN.

Komentarz BDM: informacja negatywna. Szacujemy, że blok w 1H'21 wyprodukował 2,2 TWh energii i wygenerował >250 mln PLN EBITDA. W [prognozach wyników na 2Q'21](#) wskazywaliśmy, że blok doznał awarii 11.06 i planowo jest zatrzymany do 17.08.2021. W tym kontekście spodziewaliśmy się słabszego 3Q'21. Blok jednak nie zostanie włączony do sieci wcześniej niż pod koniec 1Q'22. Tym samym ubytek ok. 200 mln PLN EBITDA to blisko 5% rocznej EBITDA Grupy Tauron. Zwracamy uwagę, że nasza roczna prognoza na 2021 (4,5 mld PLN) była powyżej konsensusu Bloomberg (4,2 mld PLN).

Blok B7 w Jaworznie o mocy 910 MW to „niespecjalnie” udana jednostka. Termin zakończenia prac przez Rafako był już 3 razy przekładany. Pierwotnie blok miał zostać oddany do użytku w listopadzie 2019 po 63 miesiącach od wydania NTP. Ostatecznie do systemu wszedł rok później doznając w czerwcu '21 poważnej awarii, która wyłącza go z systemu na co najmniej 8 miesięcy.

Tauron, PGNiG

PGNiG i Tauron podpisały list intencyjny w sprawie potencjalnej sprzedaży udziałów Taurona w Elektrociepłowni Stalowa Wola (ECSW). Ewentualna transakcja miałaby dotyczyć nie tylko zaangażowania kapitałowego Taurona, ale i udzielonych przez spółkę pożyczek.

Jak poinformowały obie spółki, podpisany w poniedziałek list nie stanowi wiążącego zobowiązania do dokonania transakcji. Decyzja uzależniona będzie od wyników negocjacji oraz spełnienia innych warunków określonych w przepisach prawa lub dokumentach korporacyjnych - zaznaczyło PGNiG.

Mangata

Mangata Holding podwyższyła prognozę wyników grupy na 2021 r. Przychody ze sprzedaży mają wynieść 730 mln PLN, EBITDA 110 mln PLN, a zysk netto 56 mln PLN. Pod koniec marca Mangata prognozowała przychody w 2021 r. na 659 mln PLN, EBITDA na 94 mln PLN, a zysk netto na 43 mln PLN.

Mangata wskazała, że znaczenie dla wyników grupy ma m.in. korzystne otoczenie rynkowe i dynamicznie rosnący popyt od 2Q'21 w każdym z segmentów biznesowych, wzrost cen sprzedaży wynikający ze znaczącego wzrostu cen stali czy korzystny kurs euro. Grupa podała, że widoczna jest odbudowa i silny trend wzrostowy w segmencie podzespołów dla motoryzacji i komponentów wynikający m.in. z ożywienia na rynku europejskim i amerykańskim. Odbudowa rynku i wzrost zapotrzebowania od klientów - jak poinformowała grupa - notowana jest także w segmencie armatury przemysłowej i elementów PLNacyjnych.

W ocenie Mangaty, wsparciem dla marż w 1H'21 były wcześniejsze kontraktacje materiałów/surowców oraz zapas magazynowy, a w 2Q'21 ceny podstawowych surowców (stal, PLNom, surówka) zaczęły istotnie rosnąć, co wymagało natychmiastowych działań w zakresie podwyżek cen sprzedaży wyrobów grupy.

Creepy Jar

Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu:

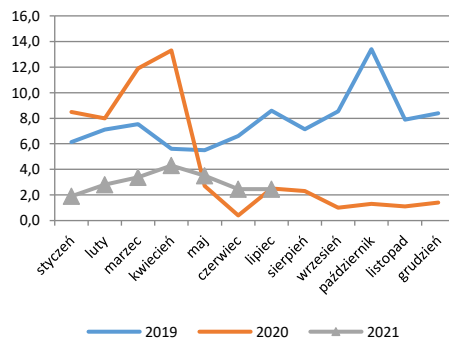
- Szacunkowa liczba sprzedanych kopii brutto jest wyższa niż zakładała pierwotnie spółka, czyli 30% sprzedaży brutto w porównywalnym okresie po premierze trybu co-op na PC, z czego jest zadowolona. Wciąż jednak czeka na finalne raporty sprzedażowe, które wskażą ostateczne kwoty uzyskane ze sprzedaży gry.
- Wstępne dane z poszczególnych platform, a w przypadku PlayStation również regionów, wpływają do spółki w różnym czasie, dlatego dane, którymi dysponuje Creepy Jar są niepełne.
- Platform holderzy (Sony i Microsoft) zastrzegają poufność przekazywanych danych. CRJ analizuje czy istnieje możliwość podawania danych, np. w formie zagregowanej.
- Spółka nadal czeka na zakończenie procedur związanych z klasyfikacją wiekową w krajach Azji.
- Creepy Jar planuje kolejne rozszerzenia do gry.
- Firma podtrzymuje plany wydania gry w wersji na nową generację konsol Sony i Microsoftu.
- Łączna sprzedaż gry na wszystkich platformach utrzymuje się na dobrym poziomie. Firma nadal nie widzi potrzeby przeznaczania dużych środków na reklamę gry w mediach.
- Spółka nie planuje emisji akcji. Obecnie przychody z 'Green Hell' całkowicie pokrywają koszty zrównoważonego rozwoju spółki i tworzenia projektu 'Chimera'.
- Creepy Jar rozpoczęło działania w kierunku uruchomienia komunikacji z inwestorami również w języku angielskim, w tym nowej strony internetowej, zarówno głównej, jak i poświęconej relacjom inwestorskim (spółka zakłada, że proces zostanie zakończony najpóźniej do końca bieżącego roku. Liczą, że tego typu działania pomogą im w budowaniu długoterminowej wartości wśród akcjonariuszy).

Komentarz BDM: Powyższą informację o wyższej sprzedaży kopii brutto na konsolach niż zakładano wcześniej (30% sprzedaży brutto w porównywalnym okresie po premierze trybu co-op na PC) odbieramy pozytywnie. W naszej ostatniej rekomendacji zakładaliśmy sprzedaż "Green Hella" na wszystkich platformach na poziomie 886 tys. sztuk z czego ok. 278 tys. stanowią będą konsole: [Creepy Jar Kupuj 1 175 PLN](#).

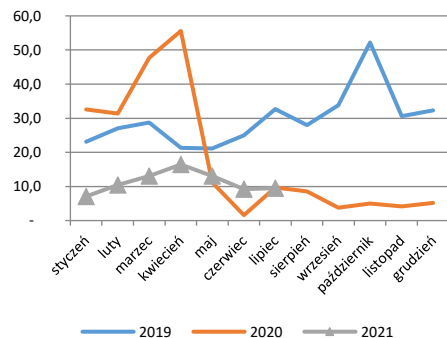
Lotos

W 07.21 marża rafinerijna wyniosła 2,46 USD/bbl vs 2,47USD/bbl po maju (-0,4% m/m, -2% r/r).

Marża rafinerijna [USD/bbl]



Marża rafinerijna [PLN/bbl]



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

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

PlayWay

Premiera nowej części serii gier PlayWaya, "Car Mechanic Simulator 2021", odbędzie się 11 sierpnia. Gra ma pojawić się na komputerach PC oraz konsolach.

Famur

Famur przyjął ofertę spółki Energa-Obrót dotyczącą zakupu energii elektrycznej. Szacunkowa wartość wynagrodzenia z tytułu zawartych w następstwie oferty umów może wynieść ok. 143 mln PLN.

Banki

Na 3Q'21 banki przewidują utrzymanie na dotychczasowym poziomie kryteriów udzielania kredytów mieszkaniowych i dla przedsiębiorstw oraz PLNagodzenie w przypadku kredytów konsumpcyjnych. Banki oczekują wzrostu popytu we wszystkich segmentach rynku kredytowego - wynika z ankiety NBP w opracowaniu "Sytuacja na rynku kredytowym".

Murapol (IPO)

Murapol wchodzi na giełdę w szczycie koniunktury. Dotrzymanie kroku popytowi na lokale wymaga ogromnych nakładów. Jeden z topowych graczy z rynku mieszkaniowego zapowiedział debiut na GPW, inni stawiają na Catalyst i obligacje- Rzeczpospolita

Rafako

Rafako chce modernizować stare węglówki. Jesteśmy w zaawansowanym procesie rozmów ze spółkami energetycznymi – zapewnia prezes Rafako Innovation- Parkiet

Telekomy

Operatorzy nadal mają miejsce, by podnosić ceny. W dwucyfrowym tempie urosły od 2019 r. ceny abonamentów największych telekomów. Makroekonomia sugeruje, że to nie koniec. Chyba że Iliad zepsuje efekt Polskiego Ładu- Parkiet

Ferro

Wyniki Ferro nadal powinny rosnąć. Grupa może zyskiwać nie tylko dzięki przejściom Termetu i Testera, ale i dużemu popytowi na dotychczasową ofertę na wszystkich kluczowych dla niej rynkach. Jednocześnie wyzwaniem będą zwiększające koszty - Parkiet

Deweloperzy

Sprzedaż hipotek bije kolejne rekordy. Czerwiec i cały II kwartał okazały się najlepszymi miesiącami w historii pod względem wartości udzielanych przez banki kredytów mieszkaniowych.

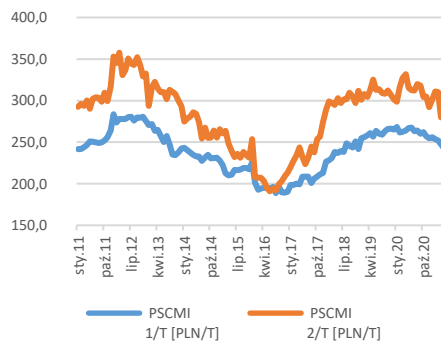
Popyt na kredyty mieszkaniowe w lipcu 2021 roku wzrósł o 33,2 proc. rdr - podała BIK w komunikacie.

Górnictwo

Indeks PSCMI1 w czerwcu wzrósł o 2,8 % m/m i wyniósł 249,69 PLN/t (-6,6% r/r). Indeks PSCMI2 w czerwcu spadł o 0,4 % w porównaniu z poprzednim miesiącem i wyniósł 300,32 PLN/t (-4% r/r).

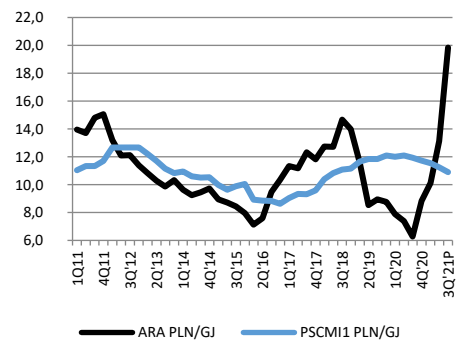
Sprzedaż węgla w Polsce w czerwcu wyniosła 4,47 mln ton wobec 4,49 mln ton w maju i 3,99 mln ton w czerwcu 2020 roku – ARP. Produkcja w czerwcu wyniosła 4,44 mln ton wobec 4,40 mln ton w maju i wobec 4,99 mln ton rok wcześniej. Stan zapasów wyniósł 5,34 mln ton wobec 5,42 mln ton miesiąc wcześniej i 7,25 mln ton rok wcześniej.

PSCMI 1/PSCMI 2 2011-2021 [PLN/t]



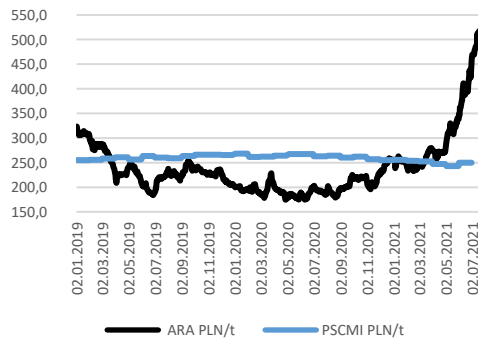
Źródło: BDM, Bloomberg

PSCMI 1 vs węgiel ARA 2011-2021 [PLN/GJ]



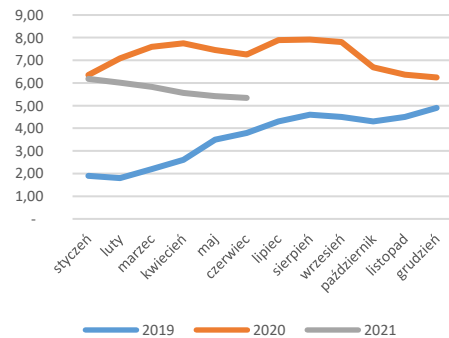
Źródło: BDM, Bloomberg

PSCMI 1 vs węgiel ARA 2019-2021 [PLN/t]



Źródło: BDM, Bloomberg

Stan zapasów węgla przy kopalniach [mln ton]



Źródło: BDM, ARP

ML System

ML System uruchomi seryjną produkcję szyb z powłoką kwantową (Quantum Glass) jesienią 2021 r., poinformował ISBtech prezes Dawid Cycoń. Wskazał ponadto, że zakończenie inwestycji w ramach projektu 2Dglass planowane jest w 1Q'22. a projekt Active Glass ma się zakończyć w 2023 r.

"Rynek wyczekuje startu masowej produkcji Quantum Glass, widzimy duże zainteresowanie naszych partnerów tą technologią. Linia wytwórcza dedykowana aktywnemu szklu z powłoką kwantową będzie unikatowa w skali świata (...). Przed nami parametryzacja, a po jej wykonaniu planujemy uruchomić masową produkcję Quantum Glass. Jej start szacujemy na jesień 2021 r. Jest zbyt wcześnie, żeby mówić o cenach i wielkości produkcji. Szacujemy, że początkowy poziom produkcji może wynieść do 5 tys. m2 w skali miesiąca. Wydajność produkcyjną planujemy stopniowo zwiększać".

ML System równolegle pracuje nad kolejnymi projektami. Jednym z nich jest Covid Detector. Urządzenie po raz pierwszy zostało wykorzystane w trybie profesjonalnym już podczas dwóch wydarzeń masowych. "Wyniki oceny przydatności klinicznej, czułości i specyficzności Covid Detectors potwierdziły, że urządzenie ma ogromny potencjał do masowego wykorzystania i skutecznej diagnostyki nie tylko koronawirusa, ale w przyszłości także innych patogenów. Komercjalizacja urządzeń medycznych jest jednak procesem czasochłonnym i wiąże się z koniecznością uzyskania niezbędnych dopuszczeń, rekomendacji i certyfikatów".

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzysztof Tkocz

Dyrektor Wydziału
tel. (+48) 501 238 443
e-mail: krzysztof.tkocz@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 03.08.2021 roku, 07:15 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 wahaniam 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-rynk>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.