

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Michał Fidelus

KOMENTARZ PORANNY

mWIG40 najwyższy od 2007 roku

Mimo niskiej dynamiki wzrostów i wciąż obniżonej płynności środa przyniosła kolejny rekord hossy na szerokim rynku i najwyższą wartość mWIG40 od 2007 roku (+0,3%, +28% YTD). Średniaki pociągnęły wciąż mocne banki (roczne maksima), Famur (+5,3%) czy PlayWay (+4,5%) zyskujący w dniu premiery kluczowej gry CMS2021. Co ciekawe to w tym roku najstarsza spółka mWIG40 (-24% YTD). WIG20 (+0,3%, +15,1% YTD) zbliżył się do górnej bandy konsolidacji 2200-2300 pkt. Ciężały tym razem spółki odzieżowe (LPP/CCC -2,7%/-2,2%), które wciąż należą do najlepszych komponentów w tym roku (odpowiednio +73%/+40% YTD). Tymczasem w sWIG80 pozytywnie wyróżniła się budowlana Trakcja (+8,2%, -4% YTD) po zawarciu dużej umowy z PKP PLK (366 mln PLN). Na rynkach zagranicznych również „blada” zieleń, a amerykańskie akcje odnotowały kolejny już rekord notowań. Kluczowe w tym tygodniu dane makro, a więc lipcowy odczyt inflacji CPI w USA (+0,5% m/m, +5,4% r/r) okazał się zbliżony do oczekiwań, co wspierało ryzykowne aktywa. Teraz przed nami już tylko sympozjum w Jackson Hole (ostatni weekend sierpnia) i oczywiście wyniki firm na krajowym rynku, bo tych będzie coraz więcej. Dziś rano raportem pochwalili się jeden z ostatnich dużych banków czyli PKO BP, który podał dane nieco poniżej konsensusu, choć duże banki przyzwyczyli nas do jego przebijania. Nastroje na rynkach o poranku są mieszane po przeważających lekkich spadkach w Azji.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- PKO BP: Zysk netto w 2Q21 wyniósł PLN 1,236m, 4% poniżej konsensusu [komentarz BDM];
- Lotos: finalne wyniki za 2Q'21 nieco poniżej szacunków. Konferencja dziś o 10:00 [tabela BDM];
- Energia: finalne wyniki za 2Q'21 zgodne z szacunkami [tabela BDM];
- Polenergia: Finalne dane za 2Q'21. Konferencja dziś o 10:00 [tabela BDM];
- Astarta: Wyniki za 2Q'21 podbite wysoką, pozytywną zmianą wyceny aktywów biologicznych. Konferencja dziś o 15:00 [tabela BDM];
- Artifex Mundi: Spółka szacuje 3,1 mln PLN przychodów w lipcu (+65% r/r) [komentarz BDM];
- PlayWay: W dniu wczorajszym miała miejsce premiera gry CMS2021 [komentarz BDM];
- ING BSK: Bank zechce dokupić akcje NN Investment Partners TFI? (Parkiet)
- CCC: Spółka rozważa nowy wariant zdobycia pieniędzy na odkupienie 10 proc. akcji eObuwia od założycieli. (Parkiet)
- Ronson Development: Spółka zakłada wzrost marży brutto w II półroczu do 20-21%.
- XTB: Spółka otrzymała licencję na prowadzenie działalności w RPA.
- Famur: Spółka ma kontrakt z Century Mining LLC o wartości ok. 111 mln PLN.
- Medicalgorithmics: Spółka rozpoczyna przegląd opcji strategicznych.
- Trakcja: Spółka ma kontrakt z PKP PLK o wartości 366 mln PLN netto.
- Cavatina Holding: Spółka kupiła nieruchomość we Wrocławiu za 95 mln PLN netto.
- Trans Polonia: Quercus Parasolowy SFIO zmniejszył udział w spółce do poniżej 5%.
- Mirbud: Spółka ma umowę na budynek sądu we Wrocławiu za 73,7 mln PLN.
- Unibep: Spółka ma umowę na rozbudowę hali produkcyjno-magazynowej w Białymstoku.

WYKRES DNIA

Kurs Bitcoina w ostatnim czasie mocniej się ożywił, pod koniec lipca cena kryptowaluty spadła do poziomu 30 tys. USD, aktualnie BTC handlowany jest na poziomach przekraczających 45 tys. USD (wzrost o ponad 50% w niecały miesiąc). Do ATH ustanowionego powyżej 64 tys. USD dzieli go obecnie około 40%.

Bitcoin (BTC/USD) - daily



XBTSUSD CURRENCY (XBTSUSD Cross Rate) biuletyn wykres Daily 12FEB2021-12AUG2021

Copyright © 2021 Bloomberg Finance L.P.

12-Aug-2021 07:44:05

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

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

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

Notowania: środa, 11 sierpnia 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 283,7	0,3%	15,1%
WIG30	2 747,2	0,3%	18,8%
mWIG40	5 097,4	0,3%	28,2%
sWIG80	20 960,4	-0,1%	30,2%
WIG	68 813,7	0,3%	20,7%
NC Index	468,8	1,0%	-5,3%
WIG Banki	7 171,2	1,7%	50,5%
WIG Bud	4 436,1	0,0%	21,1%
WIG Chemia	9 681,1	-1,5%	25,8%
WIG Dew	3 077,7	0,3%	29,0%
WIG Energia	2 633,2	-0,7%	29,0%
WIG Games	23 470,3	0,8%	-18,7%
WIG IT	4 555,1	-0,7%	17,9%
WIG Media	8 119,3	-0,3%	34,4%
WIG Paliwa	6 416,6	0,6%	29,5%
WIG Spoż	4 433,9	-0,1%	21,8%
WIG Surowce	6 061,5	0,0%	7,8%
WIG Telco	1 125,8	0,2%	15,2%
DAX	15 826,1	0,4%	15,4%
FTSE100	7 220,1	0,8%	11,8%
CAC40	6 858,0	0,6%	23,5%
BUX	50 317,1	0,9%	19,7%
S&P500	4 447,7	0,3%	18,4%
DJIA	35 485,0	0,6%	15,9%
Nasdaq Comp	14 765,1	-0,2%	14,6%
Bovespa	122 056,3	-0,1%	2,6%
Nikkei225	28 070,5	0,7%	2,3%
Shanghai Comp.	3 532,6	0,1%	1,7%
S&P/ASX 200	7 584,3	0,3%	15,1%
EUR/PLN	4,58	0,0%	0,2%
USD/PLN	3,90	-0,3%	4,3%
CHF/PLN	4,23	-0,1%	0,2%
EUR/USD	1,17	0,3%	-3,9%
USD/JPY	110,42	-0,2%	6,9%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 248	-4	-0,18%
Kurs zamknięcia	2 259	6	0,27%
Kurs min.	2 238	-7	-0,31%
Kurs max.	2 259	-3	-0,13%
Wolumen obrotu	12 058	2 662	28,33%
Otwarte pozycje	41 381	26	0,06%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 272,9	2 261,5	2 283,7	2 283,7	0,3%	624
WIG30	2 738,9	2 722,2	2 747,2	2 747,2	0,3%	688
MWIG40	5 077,1	20 913,0	20 993,2	5 097,4	0,3%	111
sWIG80	20 985,2	5 057,6	5 097,4	20 960,4	-0,1%	28
WIG-PL	69 770,8	69 770,8	70 093,1	70 093,1	0,3%	771
WIG	68 620,9	68 284,0	68 813,7	68 813,7	0,3%	842

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	62,19	63 636	-1,1%	-26,6%
Asseco Poland	81,70	6 781	-0,4%	20,0%
CCC	122,45	6 719	-2,2%	39,9%
CD Projekt	167,36	16 860	0,7%	-39,1%
Cyfrowy P.	33,92	21 693	-0,7%	12,0%
Dino	309,60	30 353	-0,8%	7,0%
JSW	35,20	4 133	2,4%	35,6%
KGHM	192,05	38 410	-0,2%	4,9%
Lotos	54,74	10 120	2,0%	32,1%
LPP	13 820,00	25 600	-2,7%	66,8%
Mercator	199,50	2 124	-0,5%	-52,7%
Orange	7,80	10 236	1,8%	18,4%
Pekao	104,30	27 376	0,9%	70,7%
PGE	8,92	16 678	-0,7%	37,2%
PGNIG	6,30	36 392	-0,2%	13,6%
PKN Orlen	74,50	31 864	0,8%	29,1%
PKOBP	40,10	50 125	2,3%	39,6%
PZU	39,36	33 988	1,4%	21,6%
Santander Polska	276,70	28 276	1,7%	49,0%
Tauron	3,24	5 669	-1,5%	18,8%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	492,00	1 163	-0,2%	3,8%	Handlowy	47,95	6 265	0,5%	36,4%
Alior	41,40	5 405	0,5%	144,0%	ING BSK	220,50	28 687	0,9%	28,9%
Amica	160,00	1 244	1,4%	9,0%	Inter Cars	412,00	5 837	-0,2%	74,6%
Amrest	29,32	6 437	2,1%	5,8%	Kernel	55,50	4 664	-0,4%	12,6%
Asbis	26,35	1 462	0,6%	226,1%	Kęty	680,00	6 562	0,0%	38,4%
Asseco	38,90	2 019	-0,8%	-9,5%	Kruk	300,00	5 703	-2,1%	111,3%
Azoty	30,48	3 023	-2,3%	11,0%	Livechat	124,00	3 193	-1,1%	18,1%
Benefit	762,00	2 205	-0,9%	-8,6%	Mabion	68,80	1 112	1,8%	231,6%
Biomed-L.	8,98	575	5,2%	0,2%	mBank	322,20	13 651	2,5%	79,8%
Budimex	300,00	7 659	0,0%	-2,4%	Millennium	5,50	6 672	3,4%	68,2%
Celon	39,30	1 735	1,3%	-3,1%	Neuca	893,00	3 952	-0,1%	37,2%
Ciech	46,90	2 472	-1,1%	45,7%	OncoArendi	47,00	654	1,5%	-7,1%
Comarch	254,00	2 066	-1,6%	30,6%	Polenergia	71,40	3 245	0,8%	31,7%
Datawalk	185,80	908	-1,1%	-3,2%	PKP Cargo	18,42	825	0,8%	34,5%
Develia	3,40	1 519	-0,1%	72,3%	PlayWay	470,00	3 102	4,5%	-25,8%
Dom Dev.	135,80	3 449	1,3%	19,1%	Selvita	77,60	1 424	-1,8%	57,4%
Enea	9,01	3 977	-0,8%	37,9%	Stalprodukt	338,00	1 886	0,1%	12,5%
Eurocash	12,75	1 774	1,6%	-9,3%	TEN	532,00	3 866	0,4%	-3,4%
Famur	2,38	1 368	5,3%	5,8%	WP.PL	125,60	3 672	-0,3%	35,1%
GPW	44,30	1 859	-2,2%	-3,1%	XTB	14,88	1 747	3,0%	-16,9%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	71,5	1,2%	1,6%	-6,4%	38,0%	57,3%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	45,8	3,3%	9,6%	12,9%	139,2%	596,0%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	46,5	4,6%	10,2%	14,8%	143,8%	524,2%
CO2 [EUR/t]	57,7	0,6%	4,2%	8,4%	77,1%	120,7%
Węgiel ARA [USD/t]	148,1	1,4%	5,0%	11,5%	113,9%	194,4%
Miedź LME [USD/t]	9 482,5	-0,1%	0,4%	-2,3%	22,4%	48,6%
Aluminium LME [USD/t]	2 582,8	0,5%	0,8%	-0,6%	30,9%	47,6%
Cynk LME [USD/t]	3 035,1	1,5%	2,4%	0,2%	11,2%	26,8%
Ołów LME [USD/t]	2 371,8	2,4%	-2,8%	-1,8%	20,0%	22,1%
Stal HRC [USD/t]	1 881,0	-0,1%	0,6%	-0,4%	87,2%	304,5%
Ruda żelaza [USD/t]	166,5	0,4%	-8,7%	-21,5%	6,8%	38,0%
Węgiel koksujący [USD/t]	217,3	0,9%	3,3%	0,4%	101,7%	92,4%
Złoto [USD/oz]	1 752,3	1,3%	-3,3%	-3,4%	-7,5%	-10,0%
Srebro [USD/oz]	23,5	0,6%	-7,7%	-7,9%	-10,9%	-10,0%
Platyna [USD/oz]	1 019,5	1,8%	-0,8%	-3,1%	-4,8%	7,8%
Pallad [USD/oz]	2 637,5	-0,5%	-0,5%	-0,7%	7,5%	21,6%
Bitcoin USD	45 139,4	0,7%	14,3%	9,3%	57,9%	290,7%
Pszonica [USD/bu]	724,5	-0,3%	1,0%	2,9%	13,1%	47,5%
Kukurydza [USD/bu]	554,0	0,9%	1,5%	1,3%	14,5%	76,2%
Cukier ICE [USD/lb]	19,5	-0,6%	8,6%	8,7%	38,7%	54,5%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 12FEB2021-12AUG2021

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 12FEB2021-12AUG2021

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PKO BP

Bank przedstawił wyniki za 2Q21:

	2Q20	1Q21	2Q21	r/r	kw/kw	vs. kons.	vs. BDM	Kons.	BDM
Wynik odsetkowy	2 539	2 312	2 405	-5%	4%	1%	0%	2 391	2 412
Wynik z opłat i prowizji	914	1 044	1 055	15%	1%	-1%	-1%	1 061	1 065
Pozostałe przychody	98	217	276	182%	27%	-12%	0%	313	277
Przychody ogółem	3 551	3 572	3 736	5%	5%	-1%	0%	3 765	3 754
Koszty	-1 420	-1 655	-1 444	2%	-13%	2%	3%	-1 412	-1 409
EBIT przed rezerwami	2 131	1 917	2 292	8%	20%	-2%	-2%	2 347	2 345
Saldo rezerw	-639	-184	-279	-56%	52%	-8%	16%	-302	-241
Zysk brutto	1 220	1 476	1 760	44%	19%	na	-5%	na	1 844
Zysk netto	803	1 176	1 236	54%	5%	-4%	-7%	1 281	1 334

Komentarz BDM: W 2Q21 zysk netto PKO BP wyniósł PLN 1,236m (54% r/r, 5% kw/kw) i był 4% poniżej konsensusu (PLN 1,281m) oraz 7% poniżej naszych oczekiwań (PLN 1,334m). Słabsze od oczekiwań były przede wszystkim koszty (2% powyżej), ale także pozostałe przychody (12% poniżej). Pozytywnie z kolei zaskoczyło saldo rezerw (8% poniżej konsensusu). Relatywnie wysoka, ale zbliżona do oczekiwań, była efektywna stopa podatkowa (26% bez podatku bankowego w związku z dodatkowym obciążeniem podatkowym na spółkę szwedzką). Wynik odsetkowy i prowizyjny były również zbliżone do oczekiwań. Wyniki PKO BP za 2Q21 oceniamy neutralnie. Głównym elementem zaskoczenia były wyższe koszty osobowe, które bank tłumaczy aktualizacją rezerw na niewykorzystane urlopy oraz rezerwą na podwyżki i premie. Koszty ryzyka – o ile wyższe kw/kw – wciąż znajdują się na poziomie sprzed pandemii. Jednocześnie wynik odsetkowy stopniowo się odbudowuje, a opłaty i prowizje pozostają relatywnie mocne. Bank jest jednocześnie przygotowany do realizacji ugód zgodnie ze scenariuszem przewodniczącego KNF, a rezerwa na ten cel obciążała wyniki za 2020 r. W naszym odczuciu powoduje to, że kluczowe dla wyceny banku pozostają wyniki finansowe oraz potencjalna możliwość wypłaty dywidendy z zysków niepodzielonych (prawdopodobnie dopiero w 2022 r.). Podtrzymujemy jednocześnie nasze pozytywne nastawienie do banku. Prognoza konsensusu zakładająca zysk netto PKO BP w wysokości PLN 4,542m w 2021 r. W I półroczu bank wykonał 53% prognozy rocznej, co w naszym odczuciu stwarza potencjał do dalszego podwyższania prognoz konsensusu (zwracamy uwagę na dodatkowe obciążenie składką na resolution w 1Q oraz wyższe obciążenie podatkowe w 2Q21).

Więcej w Komentarzu Analityka

Polenergia

Spółka opublikowała finalne dane za 2Q'21. Konferencja z zarządem dziś o 10:00

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 elektrowni. 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'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	575,3		58,5%
Przychody bez obrotu	179,7	133,5	164,3	166,5	171,2	166,8	150,8	137,9	141,2	147,8		-11,4%
EBITDA	80,3	47,6	72,6	78,7	94,1	53,6	53,1	55,9	75,7	111,5	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	111,5	108,0%
en. wiatrowa	60,5	32,9	29,9	55,3	83,4	44,1	30,9	54,1	51,7	43,0	43,2	-2,6%
gaz i czyste paliwa	16,5	13,3	35,2	15,6	3,2	3,7	11,1	0,6	13,8	48,6	48,5	1212,5%
obróć	3,1	2,9	3,3	5,6	5,8	4,8	9,8	1,7	9,0	20,0	20,0	317,0%
dystribucja	3,7	3,4	5,5	2,4	4,7	3,2	3,9	2,2	4,2	3,8		19,6%
fotowoltaika					0,3	1,1	0,9	-0,1	0,1	0,8		-26,7%
dział. deweloperska	-0,4	-0,1	-0,1	-0,4	-0,2	0,0	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	-4,7		42,0%
Zysk netto	37,0	8,6	28,9	34,5	49,9	14,6	16,1	30,0	34,2	245,7	60,9	1582,9%
Zysk netto skoryg.	40,0	11,4	31,6	32,8	51,1	18,0	16,9	25,1	34,2	60,8	60,9	237,8%
Dług netto	568,4	547,0	496,8	436,7	376,0	349,0	494,3	631,1	650,4	567,0		62,5%
/EBITDA	2,5	2,1	1,9	1,6	1,3	1,2	1,8	2,5	2,7	1,9		64,0%
Dane operacyjne												
Produkcja energii GWh	453,2	310,0	333,0	426,0	447,0	387,0	366,0	393,0	315,0	160,0		-58,7%
CHP	207,0	154,0	186,0	205,0	173,0	225,0	242,0	196,0	131,0	3,0		-98,7%
wiatr	246,2	156,0	147,0	221,0	274,0	162,0	124,0	197,0	184,0	157,0		-3,1%
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	227,0		0,9%
Cena zielonych certyfikatów PLN	82,0	99,0	114,0	120,0	129,0	145,0	133,0	146,0	143,0	147,0		1,4%
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	184,0		10,8%
EV/EBITDA									16,3	12,9		
P/E									34,2	10,0		

Źródło: BDM, spółka

Lotos

Spółka opublikowała finalne dane za 2Q'21. Konferencja z zarządem dziś o 10:00

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q21	2Q21	r/r	2Q'21S 27.07.21	różnica
Przychody	7 877,8	7 212,5	6 095,8	4 245,5	5 363,7	5 203,6	5 863,3	7 415,0	75%	7 420	-0,1%
EBITDA	723,1	709,1	-1 083,5	23,3	453,2	300,1	927,7	1 496,1			
wydobycie	70,6	268,9	-111,8	-392,4	5,1	56,9	167,9	433,3			
produkcja i handel	651,4	431,4	-967,5	424,8	452,5	243,0	757,4	1 055,3			
EBITDA LIFO	844,5	731,2	318,6	-382,3	340,9	155,8	591,5	1 193,7		1 000	
EBITDA LIFO skoryg.	856	590	671	421	433	381	525	894*	112%	910	-1,8%
wydobycie	70,6	175	184	46	98	141	168	215	367%	210	
produkcja i handel	784	406	490,5	384	340	240	355	672	75%	690	
EBIT	496,3	452,4	-1 358,9	-249,4	194,1	17,4	664,3	1 241,5			
Zysk netto	125,9	354,0	-1 311,6	-76,4	249,3	-7,5	353,3	1 058,3		1080	-2,0%
EBITDA LIFO r/r	-3%	-34%	-48%		-60%	-79%	86%				
EBITDA LIFO skoryg. r/r	-4%	-33%	6%	-46%	-49%	-35%	-22%	112%			
Przerób ropy kT	2 726,1	2 586,3	2 597,9	2 540,8	2 550,0	2 508,0	1 975,0	2 628,0			
Wydobycie boe/d	17 796,0	25 702,1	23 538,9	20 817,3	18 727,1	18 166,7	18 577,9	19 373,6			
Sprzedaż boe/d	16 650,4	21 522,6	22 390,5	25 092,1	20 650,4	19 993,0	18 005,6	18 926,2			
Marża rafineryjna USD/bbl	8,1	10,1	9,6	5,4	2,0	1,1	2,7	3,4	-37%		
P/E 12m							19,5	6,1			
EV/EBITDA skoryg. 12m							7,8	5,3			

Źródło: BDM, spółka. *- bez efektu NRV +90 mln PLN

Energa

Spółka opublikowała finalne dane za 2Q'21.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	IIIQ'19	IVQ'19	IQ'20	IIQ'20	IIIQ'20	IVQ'20	IQ'21	IIQ'21	zmiana r/r	IIQ'21 szac. 28.07.2021
Przychody	2 952	3 007	3 286	2 856	3 030	3 324	3 460	3 228	13%	3 228
EBITDA	484	297	568	487	501	482	758	659	35%	659
Dystrybucja	327	345	493	447	412	438	520	559	25%	559
Sprzedaż	118	-76	34	18	62	42	144	67	272%	67
Wytwarzanie	54	36	69	29	37	30	104	45	55%	45
OZE	45	38	78	39	48	54	89	81	108%	
El. Ostrółęka	17	-4	-12	-7	-14	-5	18	-37		
CHP	-9	1	3	-4	-7	-4	-5	-1		
Pozostałe/wyłączenia	-15	-8	-28	-7	-10	-28	-10	-12	71%	-12
EBITDA adj.	475	414	615	501	516	459	716	659	32%	659
EBIT	221	-216	307	-244	236	365	484	323		323
Zysk netto	104	-1 331	113	-827	86	235	382	294		284
KDO										
Produkcja energii brutto [GWh]	827	801	801	624	783	977	1 027	895	43%	895
w tym z OZE	218	355	455	295	279	405	406	377		
Dystrybucja energii [GWh]	5 396	5 597	5 694	4 974	5 443	5 652	5 806	5 761	16%	5 761
Sprzedaż energii detaliczna [GWh]	4 863	5 014	4 922	4 354	4 611	4 896	4 917	4 398	1%	4 398
CAPEX	-398	-427	-379	-509	-376	-336	-655	-600	18%	-600
P/E 12m								3,3		
EV/EBITDA adj. 12m								4,6	4,0	

Źródło: BDM, spółka.

Astarta

 Spółka opublikowała wyniki za 2Q'21. Konferencja dziś o 15:00 na <http://www.incommuk.com/customers/online>
Wybrane dane finansowe [mln EUR]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	1Q'21	r/r	2Q'21P Bloomberg	różnica
Przychody	112,4	112,2	105,7	114,4	101,3	70,8	118,4	125,1	82,8	68,0	-4%	67,9	0%
Wycena aktywów biologicznych	6,8	41,7	-21,4	16,2	10,5	23,1	0,0	20,6	-0,9	93,2	303%		
Zysk brutto	20,3	49,0	-11,6	34,4	29,9	35,0	17,5	39,2	19,7	104,0	197%		
EBITDA	16,2	53,2	-15,7	24,4	27,8	38,8	15,2	31,6	19,4	105,4	172%	60,6	74%
Produkcja cukru	2,0	2,1	-0,2	-1,5	3,4	4,7	5,2	8,2	9,7	8,8	87%		
Przetwórstwo Soi	3,1	1,9	0,9	1,5	2,9	0,7	1,2	2,6	3,2	0,5	-31%		
Rolnictwo	9,2	44,8	-22,7	22,1	20,4	32,4	6,7	20,6	7,2	92,8	186%		
Hodowla bydła	1,7	1,8	3,8	8,3	2,0	1,9	1,1	3,7	-0,5	3,5	80%		
Nieprzypisane	0,2	-0,6	0,2	-1,1	-0,9	-1,3	1,0	-4,9	-0,3	-0,2	-85%		
EBITDA adj.	9,4	11,5	5,6	8,2	17,3	15,7	15,3	11,0	20,3	12,2	-22%		
Zysk netto	-3,5	34,4	-25,2	-3,8	-11,8	20,4	-11,7	13,7	4,6	84,9	316%	42,1	102%
Marża zysku brutto	18,0%	43,7%	-11,0%	30,0%	29,5%	49,5%	14,7%	31,3%	23,7%	152,9%			
Marża EBITDA	14,4%	47,4%	-14,9%	21,3%	27,4%	54,8%	12,9%	25,3%	23,4%	154,9%			
OCF	31,6	49,3	26,4	22,5	39,3	-10,4	50,8	49,5	19,8	-28,6			
FCF	19,7	45,2	22,2	19,0	32,8	-13,6	49,9	45,2	17,0	-27,5			
12m/kapitalizacja	-24%	1%	28%	49%	55%	28%	41%	53%	46%	39%			
Dług netto	328,7	256,9	266,1	275,8	227,7	239,3	174,8	129,1	117,3	178,6	-25%		
/EBITDA	4,7	3,3	5,0	3,5	2,5	3,2	1,6	1,1	1,1	1,0			
P/E 12m									8,0	3,1			
EV/EBITDA 12m									3,2	2,7			
EV/EBITDA adj. 12m									5,3	7,9			

Źródło: BDM, spółka

Ronson Development

Ronson Development ocenia, że jest w stanie w 2021 r. przekroczyć poziom 1.000 sprzedanych mieszkań, ale spółka bardziej skupia się na poprawie marż niż poziomie kontraktacji. Zarząd zakłada, że marża brutto w II połowie roku może wzrosnąć do 20-21% z 17,7% w I półroczu. Spółka poinformowała również, że w 2021 r. widzi duże szanse na poprawę sprzedaży rdr. Planuje rozpocząć jeszcze w tym roku 9 projektów obejmujących 734 lokale.

Artifex Mundi

W lipcu 2021 roku spółka rozpoznała 3,1 mln PLN przychodów ze sprzedaży produktów, co oznacza wzrost o 65% w porównaniu do analogicznego okresu 2020 roku.

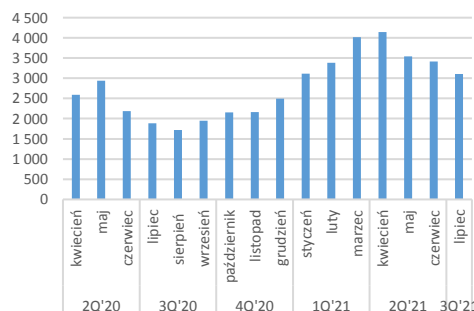
W ocenie dewelopera gier na wzrost przychodów w analizowanym okresie kluczowy wpływ miał wzrost przychodów w segmencie free-to-play o 1 353 tys. PLN, z czego przychody z aplikacji Unsolved wyniosły 1 456 tys. PLN (wzrost o 1 261 tys. PLN r/r) a przychody z aplikacji Bladebound wyniosły 221 tys. PLN (wzrost o 90 tys. PLN r/r). Wzrost przychodów z aplikacji Unsolved r/r jest wynikiem regularnych kampanii marketingowych mających na celu akwizycję nowych graczy. W analizowanym okresie kurs PLN wobec USD kształtował się na zbliżonym poziomie jak w roku ubiegłym.

Szacunkowe przychody za lipiec 2021 [tys. PLN]

	Lipiec 2021	Lipiec 2020	zmiana r/r	zmiana r/r [%]
Przychody ze sprzedaży produktów	3 106	1 885	1 221	65%
Gry HOPA	1 369	1 494	-125	-8%
Gry premium	58	65	-7	-11%
Gry F2P	1 679	326	1 353	414%
Koszty akwizycji graczy	464	40	424	-

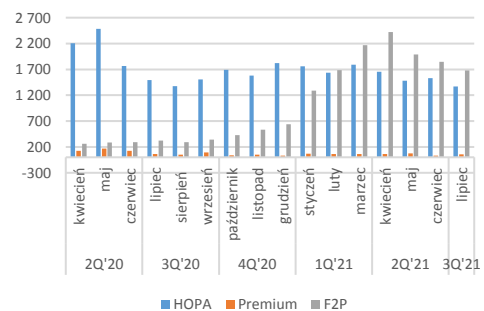
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Przychody [tys.PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Przychody w podziale na segmenty[tys.PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Spółka w lipcu wypracowała 3,1 mln PLN, czyli 65% więcej r/r oraz -9,1% m/m. W związku sezonowością spodziewaliśmy się spadku gier HOPA oraz gry Bladebound (spadek m/m o odpowiednio: 10,7%/17,8%). Liczyliśmy jednak, że w minionym miesiącu będzie widać już efekt wdrożonych nowych funkcjonalności do aplikacji „Unsolved” w tym nowego kanału monetyzacji jakim są reklamy, tym samym przełoży się to na wzrost m/m przychodów. Tak jak się spodziewaliśmy efekty te widać, jednak nie po wzroście przychodów m/m (spadek m/m o 7,1%) a po wzroście oczyszczonych przychodów o UA z 662 tys. PLN w czerwcu'21 do 992 tys. PLN w lipcu'21 (+57,5% m/m).

XTB

Spółka zależna XTB otrzymała licencję na prowadzenie działalności w Republice Południowej Afryki. Licencja w RPA to kolejny krok w międzynarodowej ekspansji spółki. W lipcu XTB otrzymało licencję od DFSA, co umożliwiło rozpoczęcie działalności w Zjednoczonych Emiratach Arabskich. RPA będzie czternastym krajem, w którym zlokalizowane będzie biuro XTB.

Trakcja

Trakcja podpisała z PKP PLK umowę na wykonanie robót budowlanych na odcinku Warszawa Wschodnia Osobowa - Warszawa Wawer. Wartość umowy sięga 366 mln PLN netto, a kwota warunkowa to 56 mln PLN netto.

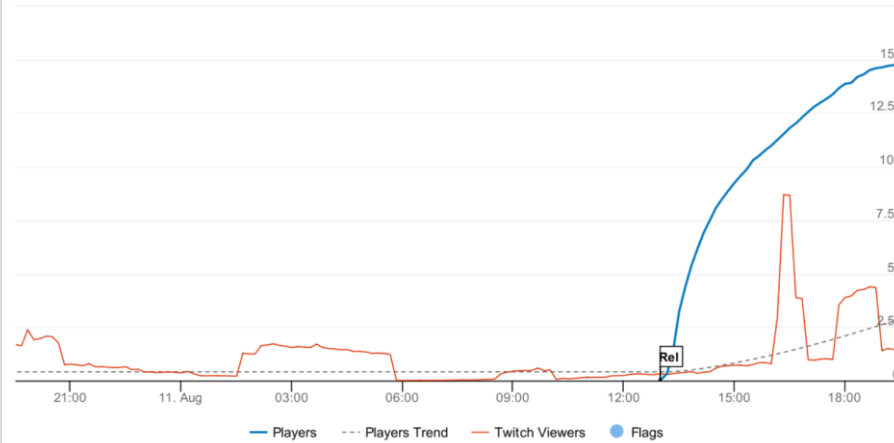
Medicalgorithmics

Medicalgorithmics rozpoczęło przegląd opcji strategicznych. Przegląd ma pozwolić na rozpoznanie możliwych kierunków rozwoju działalności grupy, a w konsekwencji wybór najkorzystniejszego z nich. "Zarząd spółki przeprowadzi analizy różnych opcji strategicznych we wszystkich obszarach działalności biznesowej grupy, w tym rozważy pozyskanie inwestora strategicznego lub finansowego, zawarcie aliansu strategicznego, dokonanie transakcji o innej strukturze, jak również brak wymienionych działań" - napisano w komunikacie.

PlayWay

W dniu wczorajszym miała miejsce premiera gry Car Mechanic Simulator 2021 (obok gry House Flipper, to najważniejsze IP sprzedażowe grupy PlayWay). Jej poprzednik czyli CMS18, mimo iż został wydany w lipcu 2017 roku, w całym 2020 roku jego sprzedaż na platformie Steam wyniosła 428 tys. kopii.

Ilość osób grających w grę CMS2021 na platformie Steam [tys.]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., steamdb.info

BDM: Premierę najnowszej produkcji „CMS21” z grupy PLW odbieramy pozytywnie. W dniu wczorajszym gra osiągnęła peak graczy na poziomie 14,9 tys., co jest poziomem znacznie przewyższającym wcześniejsze premiery – dla porównania dla gry „House Flipper” peak pierwszego dnia wynosił 6,9 tys., dla CMS18 wyniósł 5,3 tys., dla „Drug Dealer Simulator” wyniósł 6,6 tys. Obecnie ocena gry kształtuje się na poziomie 85,0%.

Famur

Famur ma kontrakt o wartości ok. 111 mln PLN z Century Mining LLC na dostawę obudowy zmechanizowanej. Termin zakończenia realizacji zamówienia przypada w pierwszym kwartale 2023 roku.

Cavatina Holding

Cavatina Holding zawarła z Invest City umowę zakupu nieruchomości, której przedmiotem jest prawo użytkowania wieczystego nieruchomości oraz prawo własności usytuowanych na niej budynków, budowli i urządzeń, zlokalizowanych we Wrocławiu przy ul. Generała Władysława Sikorskiego. Cena zakupu wyniosła 95 mln PLN netto.

Trans Polonia

Quercus Parasolowy SFIO zmniejszył zaangażowanie w akcje Trans Polonii i posiada obecnie walory dające 4,98% głosów na WZA. Łącznie fundusze zarządzane przez Quercus TFI - Quercus Parasolowy SFIO, Quercus Absolute Return FIZ, Quercus Multistrategy FIZ oraz Acer Aggressive FIZ - zeszyły jednocześnie poniżej progu 10% ogólnej liczby głosów na WZ Trans Polonii.

Mirbud

Mirbud podpisał ze Skarbem Państwa - Sadem Apelacyjnym we Wrocławiu umowę na budowę jego siedziby przy ul. Zielińskiego, Piłsudskiego, Kolejowej, wraz z przebudowa układu drogowego za 73,7 mln PLN brutto.

Unibep

Unibep podpisał umowę na realizację w systemie generalnego wykonawstwa rozbudowy hali produkcyjno-magazynowej przy ulicy Kalicińskiego w Białymstoku za ok. 24 mln PLN netto. Zamawiającym jest spółka "Biawar Produkcja" w Białymstoku.

CCC

CCC rozważa nowy wariant zdobycia pieniędzy na odkupienie 10 proc. akcji eObuwia od założycieli. W nim instrumenty dłużne miałyby być notowane we Frankfurcie. Czy transakcja z rodziną Grzymkowskich się opóźni? (Parkiet)

ING BSK

ING Bank Śląski zechce dokupić akcje NN Investment Partners TFI? Zmiany właścicielskie globalnej spółki zarządzającej aktywami mogą być okazją dla polskiego banku do przejścia pełnej kontroli nad NN TFI. Zdaniem ekspertów stoją za tym przesłanki biznesowe i regulacyjne. (Parkiet)

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 12.08.2021 roku, 07:54 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 uwzględnić, że struktura portfela inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfela inwestycji i jakiegokolwiek strategii inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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

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

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

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

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

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

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

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania załącz- 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.