

Redaktor wydania: Adrian Górniak / Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Środa pod znakiem korekty; dzisiaj konferencja NBP i posiedzenie EBC

Wczorajsza sesja na GPW przebiegła pod znakiem spadków indeksów. WIG20 i mWIG40 straciły po -1,3%, WIG -1,2%, a jedynie sWIG80 pozostał bez zmian. Wśród blue-chipów spadkom przewodził CD Projekt (-3,5%), Cyfrowy (-2,6%) oraz Allegro (-2,2%). Najlepiej prezentowały się z kolei Tauron (1,2%), oraz JSW (1,2%), które w czasie sesji traciło nawet ponad -5%. Na szerokim rynku silnym wzrostem przy dużych obrotach wyróżniał się ZEPAK (14%), a spadkiem Rafako (-11%). Relatywnie słabe nastroje panowały również na innych rynkach – DAX stracił -1,5%, CAC -0,9%, a FTSE -0,8%. Spadki – chociaż nieco mniejsze – miały miejsce także w USA (Nasdaq -0,6%, S&P -0,1%). Głównym wydarzeniem wczorajszego dnia w Polsce było posiedzenie RPP, która zgodnie z oczekiwaniami utrzymała stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Dzisiaj ma miejsce konferencja NBP, na której kluczowa wydaje się retoryka prezesa Glapińskiego, która może sugerować prawdopodobieństwo podwyżki stóp. Dzisiaj także ma miejsce posiedzenie EBC, na którym rynki będą wpatrywać sygnałów dot. potencjalnego ograniczenia QE. Z rana NIKKEI traci -0,8%, a kontrakty terminowe na S&P są na -0,4% minusie.

Michał Fidelus

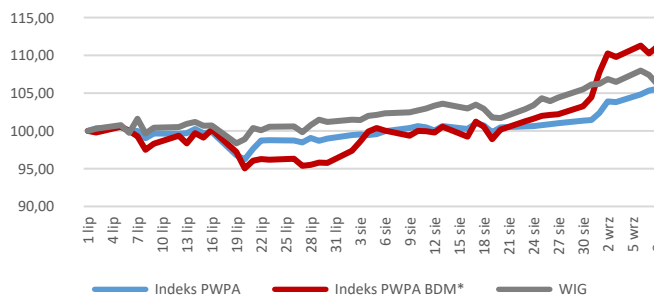
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Kruk:** Zysk netto za 2Q'21 wyniósł 268 mln PLN i był zgodny ze wstępnym szacunkiem [komentarz BDM];
- **Develia:** Raportowany wynik netto słabszy o 12% od konsensusu [komentarz BDM];
- **ML System:** W 1H'21 grupa osiągnęła 3,2 mln PLN zysku netto;
- **OEX:** W 1H'21 grupa wypracowała 13,6 mln PLN zysku netto;
- **Mangata:** Grupa wypracowała w 2Q'21 ok. 16,4 mln PLN zysku netto;
- **Grupa Azoty:** Nowa strategia do '30 będzie w ciągu kilku tygodni – G. Kądziaławski;
- **Tauron, Rafako:** Tauron zaprzecza, by negocjował transakcję nabycia pakietu akcji Rafako;
- **Tauron:** Koncern przygotowuje aktywa węglowe do wydzielenia;
- **Ciech:** Spółka i Synthos Green Energy będą współpracować w zakresie wykorzystania energii jądrowej [komentarz BDM];
- **LPP:** Spółka jest zadowolona ze sprzedaży w lipcu i sierpniu;
- **Aparator:** Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'21 (08.09.21);
- **Kompap:** Spółka rozważa akwizycję podmiotu specjalizującego się w druku cyfrowym;
- **Lokum:** Deweloper obniżył cel kontraktacji w '21 do 700 lokali; zaległa tabela z wynikami za 2Q'21 [tabela BDM];
- **Skarbiec Hid.:** Wartość aktywów pod zarządzaniem wyniosła 6,8 mld PLN na koniec sierpnia;
- **Budimex:** Spółka liczy na pierwsze kontrakty w Czechach, Niemczech i na Słowacji w '22;
- **Oferteo, IPO, GPW:** Oferteo złożyło prospekt do KNF.
- **PKN, LTS, PGN:** Procesy konsolidacyjne z Lotosem są na poziomie 70% zaawansowania, a z PGNiG nieco mniej- D. Obajtek (Rzeczpospolita);

WYKRES DNIA

We wtorek 07.09.2021 minął termin publikacji inicjujących raportów analitycznych w ramach Gieldowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 3.0. Z 65 spółek ogółem w programie na rynek trafiło 39 rekomendacji inicjujących (z planowo 42) w tym 8 z BDM. Indeks złożony ze wszystkich spółek w programie od momentu podania listy (01.07.21) wzrósł o 5,6% przy WIG +6,2%. Portfel złożony z 9 spółek pokrywanych przez BDM* zyskał 11,2%, a średniodzienna płynność na wszystkich 9 walorach wzrosła o ok. 88% czyli o 0,92 mln PLN (średni obrót w okresie 20 poprzedzających sesji).

Indeks spółek PWPA 3.0 (równe wagi) vs WIG [01.07.2021=100]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg. *ELT, RLP, FOR, EAH, CFG, SEL, SIM, ENT, QRS.

Notowania: środa, 8 września 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 364,6	-1,3%	19,2%
WIG30	2 856,9	-1,3%	23,5%
mWIG40	5 256,5	-1,3%	32,2%
sWIG80	21 404,9	0,0%	33,0%
WIG	70 970,4	-1,2%	24,5%
NC Index	478,6	0,5%	-3,3%
WIG Banki	7 742,6	-1,0%	62,5%
WIG Bud	4 465,3	-1,2%	21,9%
WIG Chemia	9 878,5	-0,7%	28,3%
WIG Dew	3 122,5	-0,2%	30,9%
WIG Energia	2 848,8	0,1%	39,6%
WIG Games	23 672,9	-2,2%	-18,0%
WIG IT	4 573,0	-2,3%	18,4%
WIG Media	8 540,0	-0,8%	41,3%
WIG Paliwa	6 463,0	-0,4%	30,4%
WIG Spoż	4 493,1	0,4%	23,4%
WIG Surowce	5 688,8	-1,6%	1,1%
WIG Telco	1 158,3	-2,1%	18,6%
DAX	15 610,3	-1,5%	13,8%
FTSE100	7 095,5	-0,8%	9,8%
CAC40	6 668,9	-0,9%	20,1%
BUX	52 514,9	-0,2%	24,9%
S&P500	4 514,1	-0,1%	20,2%
DJIA	35 031,1	-0,2%	14,5%
Nasdaq Comp	15 286,6	-0,6%	18,6%
Bovespa	113 412,8	-3,8%	-4,7%
Nikkei225	30 181,2	0,9%	10,0%
Shanghai Comp.	3 675,2	0,0%	5,8%
S&P/ASX 200	7 512,0	-0,2%	14,0%
EUR/PLN	4,52	0,1%	-1,1%
USD/PLN	3,82	0,4%	2,3%
CHF/PLN	4,15	0,0%	-1,8%
EUR/USD	1,18	-0,2%	-3,3%
USD/JPY	110,28	0,1%	6,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 367	-23	-0,96%
Kurs zamknięcia	2 346	-25	-1,05%
Kurs min.	2 343	-25	-1,06%
Kurs max.	2 369	-24	-1,00%
Wolumen obrotu	14 090	3 142	28,70%
Otwarte pozycje	46 286	1 517	3,39%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 390,9	2 361,4	2 390,9	2 364,6	-1,3%	784
WIG30	2 889,1	2 854,0	2 889,1	2 856,9	-1,3%	839
MWIG40	5 330,3	21 224,3	21 428,3	5 256,5	-1,3%	110
SWIG80	21 252,7	5 253,0	5 331,0	21 404,9	0,0%	68
WIG-PL	72 498,1	72 429,3	72 708,7	72 429,3	-1,2%	996
WIG	71 692,7	70 908,8	71 692,7	70 970,4	-1,2%	1 028

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	66,88	68 435	-2,2%	-21,0%
Asseco Poland	83,35	6 918	-1,9%	22,4%
CCC	116,55	6 395	-2,3%	33,2%
CD Projekt	178,50	17 982	-3,5%	-35,0%
Cyfrowy P.	35,06	22 422	-2,6%	15,8%
Dino	335,40	32 883	-0,9%	15,9%
JSW	49,40	5 800	1,2%	90,4%
KGHM	173,25	34 650	-2,0%	-5,3%
Lotos	57,72	10 671	-1,2%	39,3%
LPP	13 900,00	25 749	-2,0%	67,8%
Mercator	183,00	1 948	0,9%	-56,6%
Orange	7,96	10 446	-1,2%	20,8%
Pekao	109,40	28 714	-0,4%	79,1%
PGE	9,70	18 137	-0,8%	49,2%
PGNiG	6,20	35 802	-1,1%	11,8%
PKN Orlen	75,18	32 155	0,0%	30,2%
PKOBP	43,01	53 763	-1,0%	49,8%
PZU	41,18	35 560	-0,5%	27,3%
Santander Polska	302,10	30 871	-1,0%	62,7%
Tauron	3,54	6 204	1,2%	30,1%

mWIG40										Surowce						
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	441,80	1 045	1,4%	-6,8%	Handlowy	47,95	6 265	2,9%	36,4%	Ropa Brent [USD/bbl]	72,7	1,3%	1,5%	-0,5%	40,3%	78,1%
Alior	46,38	6 055	-2,0%	173,3%	ING BSK	230,00	29 923	-1,3%	34,5%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	54,8	3,0%	5,2%	12,4%	185,9%	397,7%
Amica	158,20	1 230	-1,0%	7,8%	Inter Cars	414,00	5 866	-0,2%	75,4%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	55,3	3,5%	11,2%	9,8%	189,8%	409,5%
Amrest	31,24	6 859	2,0%	12,8%	Kernel	57,50	4 832	0,9%	16,6%	CO2 [EUR/t]	62,4	0,7%	3,9%	2,8%	91,5%	133,0%
Asbis	25,20	1 399	-2,3%	211,9%	Kęty	661,00	6 378	-2,7%	34,5%	Węgiel ARA [USD/t]	168,8	0,0%	6,9%	9,2%	143,8%	229,4%
Asseco	39,50	2 050	-2,5%	-8,1%	Kruk	305,20	5 802	-3,4%	114,9%	Miedź LME [USD/t]	9 226,5	-1,1%	-1,1%	-3,2%	19,1%	37,8%
Azoty	29,60	2 936	-3,6%	7,8%	Livechat	115,40	2 972	-3,2%	9,9%	Aluminium LME [USD/t]	2 777,4	1,4%	3,0%	1,4%	40,7%	58,4%
Benefit	739,00	2 139	0,7%	-11,4%	Mabion	64,00	1 034	-2,1%	208,4%	Cynk LME [USD/t]	3 047,3	0,5%	2,6%	1,8%	11,6%	27,6%
Biomed-L.	9,51	609	1,3%	6,1%	mBank	377,60	15 998	-1,9%	110,7%	Ołów LME [USD/t]	2 328,0	-0,4%	-2,9%	-2,4%	17,8%	24,1%
Budimex	301,00	7 685	-2,4%	-2,1%	Millennium	6,62	8 025	-2,1%	102,3%	Stal HRC [USD/t]	1 923,0	0,0%	-0,8%	-1,1%	91,3%	261,5%
Celon	41,45	1 829	-0,1%	2,2%	Neuca	944,00	4 183	-0,5%	45,0%	Ruda żelaza [USD/t]	132,5	-4,5%	-7,3%	-16,8%	-15,0%	5,2%
Ciech	50,10	2 640	2,8%	55,6%	OncoArendi	45,50	635	0,7%	-10,1%	Węgiel koksujący [USD/t]	314,0	7,4%	21,5%	22,3%	191,4%	153,2%
Comarch	225,00	1 830	-4,7%	15,7%	Polenergia	72,70	3 304	-2,4%	34,1%	Złoto [USD/oz]	1 788,4	-0,4%	-1,4%	-1,4%	-5,6%	-8,2%
Datawalk	220,00	1 075	-2,4%	14,6%	PKP Cargo	18,80	842	-2,7%	37,2%	Srebro [USD/oz]	23,9	-1,7%	-1,2%	-0,1%	-9,3%	-11,2%
Develia	3,49	1 562	-0,3%	77,2%	PlayWay	438,00	2 891	-1,4%	-30,8%	Platyna [USD/oz]	979,8	-2,1%	-2,6%	-3,7%	-8,5%	6,1%
Dom Dev.	143,80	3 652	0,0%	26,1%	Selvita	74,20	1 362	-0,3%	50,5%	Pallad [USD/oz]	2 235,5	-4,9%	-8,3%	-9,4%	-8,9%	-2,0%
Enea	9,58	4 229	1,6%	46,6%	Stalprodukt	315,50	1 761	-0,6%	5,0%	Bitcoin USD	46 082,3	-3,0%	-4,9%	-2,7%	61,2%	349,7%
Eurocash	11,80	1 642	0,5%	-16,0%	TEN	540,00	3 924	-2,4%	-2,0%	Pszonica [USD/bu]	700,0	-1,2%	-0,1%	-1,0%	9,3%	31,1%
Famur	2,56	1 471	0,8%	13,8%	WP.PL	134,00	3 918	-0,7%	44,1%	Kukurydza [USD/bu]	498,3	0,5%	-3,3%	-6,7%	2,9%	42,4%
GPW	43,70	1 834	-0,4%	-4,4%	XTB	13,88	1 629	1,3%	-22,5%	Cukier ICE [USD/lb]	19,5	0,1%	-0,9%	-1,8%	38,8%	57,1%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Kruk

Spółka opublikowała wyniki za 2Q21:

	2Q20	1Q21	2Q21	r/r	kw/kw	vs. kons.	vs. BDM	Kons.	2Q21
Przychody	257,1	382,3	512,2	99%	34%	21%	19%	423,8	428,9
Z portfeli nabytych	223,0	340,6	471,8	112%	39%		23%		384,6
- Przychody odsetkowe	290,0	320,1	353,3	22%	10%		0%		354,6
- Aktualizacja wyceny	-74,4	18,4	116,7	na	534%		289%		30,0
Z portfeli zleconych	12,8	14,8	15,3	19%	3%		-5%		16,0
Pozostałe przychody	21,3	26,9	25,1	18%	-7%		-11%		28,3
Koszty ogółem	-203,7	-199,0	-209,8	3%	5%		-5%		-220,5
EBIT	59,5	181,2	302,8	409%	67%	48%	45%	204,6	208,4
EBITDA	71,0	192,5	317,0	346%	65%	45%	44%	218,4	219,9
EBITDA gotówkowa	265,0	364,0	399,3	51%	10%		3%		389,4
Przychody finansowe netto	-23,2	-29,9	3,4	-115%	-111%		-114%		-25,0
Zysk brutto	36,3	151,3	306,2	743%	102%		67%		183,4
Zysk netto	42,8	127,4	268,4	527%	111%	70%	58%	157,6	170,4

Komentarz BDM: Wyniki Kruka za 2Q21 odbieramy pozytywnie. Zysk netto wyniósł PLN 268m (527% r/r, 111% kw/kw) i był zgodny z wcześniejszymi wynikami wstępnymi oraz 70% powyżej konsensusu (PLN 158m) i 58% powyżej naszych założeń (PLN 170m). Wyższe od oczekiwań były przede wszystkim przychody, głównie na skutek wysokich rewaluacji (PLN 117m vs. oczekiwane przez nas PLN 30m), które miały miejsce głównie w Polsce i w Rumunii, ale także – w mniejszym stopniu – na pozostałych rynkach. Pozytywnie zaskoczyły jednak również koszty (-5% vs. nasze oczekiwania), które stanowiły zaledwie 22% spłat. O ile istotnie niższe od naszych oczekiwań były koszty finansowe, zostały one skompensowane przez wyższą od oczekiwanej efektywną stopą podatkową. Pozytywne wrażenie buduje cash EBITDA, która wzrosła o 51% r/r oraz 10% kw/kw. Wyniki Kruka za 2Q21 nastroją pozytywnie, jednak w dalszym ciągu kluczowe dla spółki pozostają z jednej strony spłaty, a z drugiej tempo odbudowy podaży portfeli. 2Q21 był kolejnym kwartałem z bardzo dobrymi spłatami (najwyższymi w historii), które wzrosły aż o 8% w stosunku do 1Q21. II kwartał wydaje się być jednocześnie kolejnym kwartałem potwierdzającym, że ewentualny negatywny wpływ pandemii na Kruka po stronie odzysków jest albo minimalny, albo spółka nie odczuwa go wcale (bardzo dobra dyscyplina dłużników, brak negatywnych zjawisk makroekonomicznych, w tym wzrostu bezrobocia po wygasaniu tarcz). Wyniki potwierdzają również poprawę efektywności spółki wraz ze zwiększeniem przekazań spraw do sądów. Zysk netto Kruka w I półroczu wyniósł PLN 396m. W tym świetle obecny konsensus Bloomberga zakładający zysk netto w całym 2021 r. na poziomie PLN 521m wydaje się zbyt konserwatywny. Zwracamy jednak również uwagę, że ze względu na odwrócenie w I półroczu 2021 r. negatywnych rewaluacji dokonanych w 2020 r. utrzymanie tak wysokich wyników w kolejnych kwartałach wydaje się bardzo mało prawdopodobne.

Develia

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'21.

Develia – wyniki 2Q'21 [mln PLN]

	2Q'20	2Q'21	zmiana r/r	2Q'21P BDM	odchylenie	2Q'21 kons	odchylenie
Przychody	40,0	200,3	401,1%	196,4	2,0%	191,1	4,8%
Wynik brutto ze sprzedaży	18,8	63,4	236,9%	63,9	-0,8%	-	-
Wynik netto ze sprzedaży	8,9	48,0	437,7%	51,1	-6,2%	-	-
Aktualizacja aktywów trwałych	-81,2	-28,0	-	-21,5	-	-	-
EBITDA rap.	-70,0	20,4	-	29,5	-30,7%	-	-
EBITDA adj.	11,2	48,4	331,1%	51,0	-5,1%	-	-
EBIT rap.	-70,6	20,0	-	29,1	-31,3%	25,7	-22,1%
EBIT adj.	10,6	48,0	352,4%	50,7	-5,3%	-	-
Wynik brutto	-66,7	27,4	-	26,2	4,6%	-	-
Wynik netto rap.	-56,6	21,0	-	21,2	-1,1%	23,8	-11,7%
Wynik netto adj.	12,3	42,5	244,1%	38,7	9,7%	-	-
marża brutto ze sprzedaży	47,1%	31,6%		32,5%		-	
marża EBITDA rap.	-	10,2%		15,0%		-	
marża EBITDA adj.	28,1%	24,2%		26,0%		-	
marża EBIT rap.	-	10,0%		14,8%		13,4%	
marża netto rap.	-	10,5%		10,8%		12,5%	
marża netto adj.	30,9%	21,2%		19,7%		-	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- Wyniki grupy były zdecydowanie lepsze r/r, zarówno w ujęciu raportowanym, jak i oczyszczonym, co należy przypisać zwiększonemu wolumenowi wydań w części mieszkaniowej oraz niższym odpisom w segmencie komercyjnym. W odniesieniu do konsensusu raportowane rezultaty były słabsze, co naszym zdaniem jest efektem zakładanej mniejszej skali odpisów na portfolio.
- Przychody dewelopera wzrosły o ponad 400% r/r do 200 mln PLN, blisko 180 mln PLN osiągnięto w części mieszkaniowej (znacząco wyższa liczba przekazania niż w 2Q'20).

- *Marża brutto wyniosła 31,6%, czyli o 15,5 p.p. mniej r/r. Jest to efekt dwóch czynników: miksu sprzedażowego (niższa rentowność mieszkaniówki niż komercji) oraz mniejsze marży w części mieszkaniowej.*
- *Wynik brutto ze sprzedaży był bliski 63 mln PLN.*
- *Aktualizacja wartości aktywów trwałych wyniosła -28 mln PLN (przed rokiem -81 mln PLN).*
- *Raportowana EBITDA zwiększyła się do 20 mln PLN (po oczyszczeniu o rewaluację ok. 48 mln PLN, przed rokiem 11 mln PLN).*
- *Raportowany wynik netto wyniósł 21 mln PLN (w 2Q'20 ok. 57 mln PLN straty), a po oczyszczeniu ok. 43 mln PLN.*
- *Cash flow operacyjny ukształtował się na poziomie 70 mln PLN (przed rokiem 19 mln PLN).*
- *DN/BV wyniósł ok. 0,3x.*

ML System W 1H'21 grupa wypracowała 72,4 mln PLN przychodów, ok. 3,7 mln PLN EBIT i 3,2 mln PLN zysku netto.

OEX W 1H'21 grupa wypracowała 302,7 mln PLN przychodów, ok. 18,1 mln PLN EBIT i 13,6 mln PLN zysku netto.

Mangata W 2Q'21 grupa wypracowała 191,7 mln PLN przychodów, ok. 23,3 mln PLN EBIT i 16,4 mln PLN zysku netto.

Grupa Azoty Grupa opublikuje nową strategię na lata 2021-2030 w ciągu "kilku tygodni", poinformował ISBnews wiceprezes Grzegorz Kądzielawski.

Tauron, Rafako Tauron nie podejmował żadnych decyzji ani działań zmierzających do nabycia pakietu akcji Rafako, ani nie prowadził negocjacji w tej sprawie. Termin ponownej synchronizacji bloku w Elektrowni Jaworzno z siecią w dniu 25 II 2022 r. może być nieaktualny - podał Tauron w komunikacie. P.o. prezesa Artur Michałowski deklaruje, że Tauron chce wraz z Rafako naprawić blok w Elektrowni Jaworzno.

Rafako ocenia jako "niewielkie" szanse na pozyskanie inwestora, w szczególności poprzez sprzedaż przez spółkę PBG 33,3% pakietu akcji Rafako oraz zapewnienie finansowania bezpośredniego.

Tauron Spółka jest w trakcie przygotowywania aktywów węglowych do wydzielenia, poinformował ISBnews wiceprezes Patryk Demski. Grupa pracuje też nad nowymi kierunkami rozwoju pod kątem innych źródeł energii.

Ciech Ciech i Synthos Green Energy (SGE) podpisały list intencyjny w sprawie nawiązania współpracy w zakresie wykorzystania przez spółki z Grupy Ciech energii pochodzącej z małych (Small Modular Reactors - SMR) i mikro reaktorów modułowych (Micro Modular Reactors - MMR). Podpisany list umożliwi Ciech przeprowadzenie gruntownej analizy wykorzystania technologii SMR i MMR w swoich spółkach.

SGE pracuje między innymi nad wdrożeniem technologii SMR i MMR mając na celu stworzenie stabilnych źródeł wytwarzania czystej, bez emisyjnej energii elektrycznej oraz ciepłej, w szczególności na cele przemysłowe oraz po kosztach konkurencyjnych w stosunku do źródeł tradycyjnych. SGE jest stroną szeregu porozumień z dostawcami technologii w obszarze energetyki jądrowej, w szczególności jest strategicznym i wyłącznym partnerem GE-Hitachi Nuclear Energy Americas LLC w zakresie wdrożenia innowacyjnej technologii SMR w postaci reaktora BWRX-300, podano także.

Współpraca stron wpisuje się w przyjętą strategię Grupy Ciech z 5 grudnia 2018 roku i strategię ESG, które zakładają zmniejszenie emisji CO2 Grupy o 33% do roku 2026, wycofanie węgla jako surowca do produkcji energii do roku 2033, osiągnięcie neutralności klimatycznej Grupy (net zero) do roku 2040, podkreślono.

"Pierwszy reaktor IV generacji ma zostać uruchomiony w Kanadzie w 2025 roku, kolejne jednostki powstaną w USA. Jeśli proces licencjonowania w Polsce będzie przebiegał prawidłowo, to nic nie stoi na przeszkodzie, żeby reaktory IV generacji mogły zostać uruchomione w zakładach Ciech przed końcem dekady" - dodał prezes Synthos Green Energy Rafał Kasprów.

Komentarz BDM: *na ten moment trudno ocenić technologię SMR czy MMR a realna perspektywa inwestycji to 2030+. Preferowane zaangażowanie Ciechu zapewne dotyczyłoby umowy „off take” (odkupu energii). Niemniej inwestorzy pozytywnie reagują na wszelkie informacje o dekarbonizacji biznesu (vide ok. 70% wzrost ZE PAK w kilka sesji po podaniu informacji o zaangażowaniu w technologię SMR). Rocznie Ciech zużywa ok. 0,9 mln ton węgla energetycznego, a zapotrzebowanie na moc nie jest duże i wyklucza zastosowanie bloków SMR 300 MW (spółka powinna być zainteresowana technologią MMR). (Krystian Brymora)*

LPP

Spółka jest zadowolone z poziomu sprzedaży zanotowane w lipcu i sierpniu tego roku, poinformował ISBnews wiceprezes Przemysław Lutkiewicz. Pod koniec września spółka otworzy swoje sklepy w Macedonii Północnej, zapowiedział.

"Sprzedaż w I kw. tego roku była pod znakiem lockdownów i dopiero od maja możemy mówić o pełnym otwarciu. Jeżeli chodzi o lipiec i sierpień, zanotowaliśmy dobre sprzedaże rok do roku, lepsze mamy wzrosty zarówno w sklepach stacjonarnych, jak i w e-commerce i mamy dodatnie LFL" - powiedział ISBnews Lutkiewicz w kuluarach Forum Ekonomicznego w Karpaczu.

W jego opinii, jest to pewne odreagowanie po okresie licznych zamknięć centrów handlowych.

"Kolejne miesiące będą nieco gorsze. Widzimy także negatywny wpływ wynikający z opóźnień dostaw z Azji i w związku z tym notujemy również wzrost kosztów transportu" - dodał Lutkiewicz.

Apator

Podsumowanie konferencji po wynikach za 2Q'21 (08.09.2021)

- w 2021 roku spółka ma produkować ok. 4 mln wodomierzy vs 2,5 mln w poprzednich latach (efekt nowych automatycznych linii);

- spółka zadowolona z Powogaz (ma być dalej gł. obszarem generowania cash flow);

- CAPEX na budowę nowej fabryki Powogaz ok. 41 mln PLN w '21 (wydano ok. 13 mln PLN);

- iSMART2 na rynek belgijski ? łącznie 1 mln urządzeń, pierwsze dostawy 120 tys. w 2023 roku, szczyt 2024-2026 (do 2031 roku);

Q&A:

- czy jest szansa na poprawę syt. w segmencie energii elektrycznej ? Szansa na lepsze marże brutto, bo w 1H'21 trudność przeniesienia kosztów na ceny produktów. Dopiero w lipcu efekt podwyżek.

- duża konkurencja ze strony chińskich dostawców w segmencie energii ? spółka podejmuje kroki (np. cyberbezpieczeństwo) żeby wyeliminować chińskich dostawców. Jak Apator zautomatyzuje produkcję to będzie miał koszty zbliżone. Chińskie liczniki nie nadają się do taryf „dynamicznych” z powodów technicznych;

- czy w przetargach na liczniki liczy się tylko cen ? Tak, ale musi być spełniony próg wymogów technicznych. Wiele firm szczególnie azjatyckich tego nie spełnia;

- dostępność elektroniki w 2H'21 ? Trzeba upominać się o swoje, automotive w „potężnym kryzysie”;

- jakie działania w celu ochrony marż ? Jest nowy dyr. Operacyjny, spółka restrukturyzuje swoje procesy, chce nimi lepiej zarządzać + automatyzacja;

- ryzyko wzrostu kosztów budowy nowej fabryki Powogaz ? nic o tym spółka nie wie, wykonawca nie upomina się o wyższą cenę, najbardziej kosztochłonne procesy były zakontraktowane;

- cash flow w 2H'21 ? spółka chce poprawić kapitał obrotowy w segmencie energii elektrycznej;

- Apator Telemetria ? wycena godziwa, rynkowa. Spółka chciała mieć tam większościowy udział;

- jaki obecnie stopień wykorzystania zdolności w Powogaz ? Blisko 100%;

- kiedy aktualizacja strategii 2019-2023 bo cele (przychody 1,4 mld PLN i EBITDA 220 mln PLN) wydają się nierealistyczne ? Okres pandemii nie sprzyja aktualizacji. W 4Q'21 być może aktualizacja strategii. Spółka nie spodziewała się aż tak dużej erozji cenowej swoich produktów. Obecnie potrzeba więcej sprzedaży do wygenerowania 220 mln PLN EBITDA;

- komentarz do sporu PySENSE ? Czy rezerwa 21,5 mln PLN? spółka nie naruszyła umowy, nie będzie zawiązywać rezerw;

- rozwój organiczny czy M&A ? 1,4 mld PLN możliwe na rozwoju organicznym;

Kompap

Spółka nie wyklucza akwizycji podmiotu, który specjalizuje się w druku cyfrowym i mógłby uzupełnić portfolio usług grupy, ale na razie jest na etapie poszukiwań takiej firmy - poinformował PAP Biznes prezes Waldemar Lipka. Zarząd zakłada, że drugie półrocze powinno być dla Kompapu lepsze niż pierwsze, a wzrost sprzedaży może przebić odnotowane w pierwszym półroczu 11%.

Lokum

Deweloper obniżył cel sprzedażowy na 2021 rok do 700 mieszkań z zakładanego wcześniej poziomu 1000 lokali - poinformował zarząd podczas wideokonferencji.

Lokum – wyniki za 2Q'21

	2Q'20	2Q'21	zmiana r/r
Przychody	10,3	145,7	1309,6%
Wynik brutto ze sprzedaży	2,3	55,9	2332,6%
EBITDA	-0,7	50,0	-
EBIT	-1,5	49,3	-
Wynik brutto	-2,6	47,0	-
Wynik netto	-2,4	38,6	-
marża brutto ze sprzedaży	22,3%	38,4%	
marża EBITDA	-	34,3%	
marża EBIT	-	33,8%	
marża netto	-	26,5%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Budimex	<p>Budimex chce podpisać pierwsze kontrakty w Czechach, Niemczech i na Słowacji w 2022 roku, poinformował ISBnews prezes Artur Popko. Budimex jest zainteresowany także przejściami na tych rynkach i prowadzi obecnie rozmowy w przypadku dwóch podmiotów.</p> <p>W ocenie prezesa, ten rok jest trudny, ponieważ kończy się jedna perspektywa unijna, a środki z nowej nie są jeszcze w dyspozycji poszczególnych rządów.</p>
Skarbiec Hld.	<p>Wartość aktywów netto pod zarządzaniem na koniec sierpnia wyniosła ok. 6,8 mld PLN.</p>
InPost, Allegro	<p>InPost szacuje, że Allegro postawiło dotychczas około 20 własnych automatów paczkowych z 70 skrytkami każdy - poinformował podczas telekonferencji z analitykami prezes InPostu, Rafał Brzoska.</p> <p>InPost ocenia, że tempo rozwoju rynku e-commerce w Polsce może wynieść między 15-20% w 2021 r. w zależności od ewentualnych restrykcji związanych z IV falą pandemii.</p> <p>Biznes InPostu jest obecnie rentowny na większości rynków zagranicznych i będzie to widoczne w wynikach 3Q'21, które będą konsolidować przejętą spółkę Mondial Relay. InPost - zgodnie z założeniami - ponosi straty na rynkach rozwijanych organicznie, ale te straty będą zdecydowanie mniejsze od przyszłego roku, poinformował dyrektor finansowy Adam Aleksandrowicz.</p>
Oferteo, GPW, IPO	<p>Oferteo złożyło do KNF wnioski o zatwierdzenie prospektu w związku z zamiarem przeprowadzenia oferty publicznej akcji i debiutu na rynku regulowanym GPW. Harmonogram oraz parametry potencjalnej transakcji zostaną przedstawione w momencie publikacji prospektu.</p>
2loop Tech, NC	<p>2loop Tech, firma badawczo – wdrożeniowa zajmująca się bezodpadowym recyklingiem paneli PV, przeprowadzi ofertę publiczną w ramach pre-IPO, z której chce pozyskać ok. 4,3 mln PLN - podała spółka w komunikacie prasowym. Pod koniec 2021 r. spółka planuje debiut na NewConnect.</p>
Netia	<p>Akcjonariusze spółki zdecydowali o wycofaniu akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym GPW.</p>
Woodpecker (NC)	<p>Spółka technologiczna Woodpecker zadebiutuje 14 września 2021 roku na rynku NewConnect - wynika z uchwały zarządu GPW.</p>
Magna Polonia	<p>Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 1H'21 z dn. 24. na 15. września br.</p>
Vivid Games	<p>Spółka szacuje, że w sierpniu wypracowała 2,2 mln PLN przychodów i ok. 0,1 mln PLN zysku netto.</p>

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krystian Brymora

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

Michał Fidelus

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

Adrian Górniak

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

Krzysztof Tkocz

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

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału
tel. (022) 62-20-848
e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854
e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855
e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl

Nota prawna:

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

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 09.09.2021 roku, 07:30 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 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.