

Redaktor wydania: Anna Madziar/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Europejskie indeksy w odwrocie, Nasdaq stawia czoła niedźwiedzim

Wtorkowe notowania na GPW zakończyły się sporymi spadkami głównych indeksów. WIG20 przy obrotach sięgających 864 mln PLN stracił 2,9% i zatrzymał się na poziomie 1644,5pkt. Tego dnia do najsłabszych polskich blue chipów należały takie podmioty jak: JSW (-13,5%), KGHM (-11,8%), LPP (+1,2%) oraz Allegro (+0,5%). Z drugiej strony znalazły się zaledwie cztery spółki i były to m.in.: CCC (+1,6%), LPP (+1,2%) oraz Allegro (+0,5%). Również mWIG40 jak i sWIG80 zakończyły wczorajszą sesję spadkami zniżkując odpowiednio 2,6%/1,2%. Sektorowo najlepiej poradziła sobie odzieżówka (+1,1%), zaś najgorszym indeksem okazał się wig-górnictwo (-11,9%). Na szerokim rynku pozytywnie wyróżniły się walory spółki Onde, które zyskały 17,4% (efekt przyjęcia przez rząd projektu nowelizacji ustawy wiatrakowej), natomiast jednej z mocniejszych przecen na GPW uległy akcje Ten Square Games -12,6%, co było reakcją inwestorów na odczyt przychodów za 2Q'22 oraz zaprzestanie prac i odpis gry „Football Elite” (na kwotę 8,5 mln PLN). Również na innych europejskich parkietach karty rozdawały niedźwiedzie, zarówno DAX jak i FTSE100 straciły po 2,9%, a CAC40 poszedł w dół o 2,7%. Wśród inwestorów powróciła obawa o recesję. Wzrost awersji do ryzyka umocnił USD względem PLN do 4,63, a wycena baryki ropy WTI spadła poniżej 100 USD. Po przedłużonym weekendzie do inwestowania wrócili Amerykanie, a sesja na Wall Street zakończyła się niewielkimi zmianami głównych indeksów. Pomimo początkowych negatywnych nastrojów, zarówno S&P500 jak i Nasdaq odrobiły straty (sięgały ok. 2%) i zakończyły notowania ze zwykłą odpowiednio po 0,2%/ 1,8%, a Dow Jones zamknął się na delikatnym minusie (-0,4%). Dzisiaj przed nami o 16:00 odczyt wskaźnika ISM dla usług za czerwiec w USA, a o 20:00 przedstawiony zostanie protokół z posiedzenia FOMC. W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania 0,5% na plusie, a Nikkei idzie w dół o 1,2%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX wyraźnie zyskują, natomiast na amerykańskie indeksy oscylują w okolicach otwarcia.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **JSW:** koszt nagrody jednorazowej 480 mln PLN obciążą wyniki 3Q'22 – negatywne [komentarz BDM];
- **Lotos:** wzrost marż rafineryjnych w czerwcu 2022 (z teoretycznym dyferencjałem). W ostatnich dniach obserwowane lekkie spadki [wykresy BDM];
- **Dino:** Spółka otworzyła w 1H'22 162 nowe sklepy;
- **Budimex:** Oferta spółki za 486,4 mln PLN netto oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA;
- **Benefit Systems:** Spółka liczy na sprzedaż kilku tysięcy kart MultiSport w Turcji do końca roku;
- **GPW:** Spółka zakłada testowanie technologii rynku Private Market od 4Q'22;
- **Develia:** Spółka wprowadziła do oferty 77 domów w ramach os. Ogrody Wojszyce we Wrocławiu;
- **Oponeo.pl:** Szacunkowa sprzedaż w czerwcu'22 wyniosła 73,6 mln PLN (+5,4% r/r) [wykres BDM];
- **Dadelo:** Szacunkowa sprzedaż w 2Q'22 wyniosła 41,4 mln PLN [wykres BDM];
- **Action:** Szacunkowe obroty w czerwcu'22 wyniosły 200 mln PLN (+10% r/r) [wykres BDM];
- **Rainbow Tours:** Przesprzedaż w sezonie letnim wzrosła o 36,7% r/r wg stanu na 30 czerwca;
- **Answer.com:** Spółka zwiększyła w 2Q'22 przychody wg MSSF o 34% r/r do 196 mln PLN;
- **CPD:** Spółka zaprasza do składania ofert sprzedaży do 1.672.591 akcji własnych;
- **Medinice:** Spółka ma patent w USA na kaniulę do małoinwazyjnej plastiki zastawki trójdzielnej;
- **Sopharma:** Sprzedaż w czerwcu'22 wzrosła o 83% r/r;
- **Dekpol:** podsumowanie konferencji z 05.07.2022;
- **Simtract (NC):** Spółka planuje wydanie symulatora kolei w 3/4Q'22, myśli o nowej strategii;
- **Elemental Asia (NC):** Akcjonariusze spółki zawarli porozumienie w celu ogłoszenia przymusowego wykupu.

WYKRES DNIA

Mimo globalnej wyprzedaży surowców ceny gazu ziemnego w Europie rosną do poziomów nienotowanych od marca (165 EUR/MWh). Od eksplozji w amerykańskim terminalu LNG (8 czerwca) przez ograniczenie dostaw rurociągiem NS I ceny wzrosły o ponad 100%. Dodatkowo we wtorek pracownicy naftowi w Norwegii rozpoczęli strajk z powodu sporu o płace, co spowodowało zmniejszenie eksportu gazu. Norwegia odpowiada za ok. 25% dostaw do UE i ponad 40% do UK.

Ceny gazu ziemnego w Europie (TTF 1M) [EUR/MWh]



Źródło: DM BDM, Bloomberg.

Notowania: wtorek, 5 lipca 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 644,5	-2,9%	-27,5%
WIG30	2 017,1	-2,8%	-27,0%
mWIG40	3 954,9	-2,6%	-25,3%
sWIG80	16 926,6	-1,2%	-15,6%
WIG	52 064,5	-2,6%	-24,9%
NC Index	284,4	-1,6%	-27,0%
WIG Banki	5 145,3	-2,5%	-40,5%
WIG Bud	3 629,4	-1,6%	-3,6%
WIG Chemia	10 031,1	-6,3%	2,1%
WIG Dew	2 539,1	-1,7%	-10,6%
WIG Energia	2 952,3	-1,1%	22,2%
WIG Games	12 542,2	-3,9%	-43,8%
WIG IT	4 018,2	-0,3%	-14,6%
WIG Media	6 398,8	-2,1%	-27,0%
WIG Paliwa	6 226,8	-2,7%	-4,1%
WIG Spoż	2 116,1	-2,1%	-52,8%
WIG Surowce	3 707,2	-11,9%	-18,3%
WIG Odzież	5 415,8	1,1%	-42,9%
DAX	12 401,2	-2,9%	-21,9%
FTSE100	7 025,5	-2,9%	-4,9%
CAC40	5 795,0	-2,6%	-19,0%
BUX	39 256,3	-1,1%	-22,6%
S&P500	3 831,4	0,2%	-19,6%
DJIA	30 967,8	-0,4%	-14,8%
Nasdaq Comp	11 322,2	1,7%	-27,6%
Bovespa	98 294,6	-0,3%	-6,2%
Nikkei225	26 423,5	1,0%	-8,2%
Shanghai Comp.	3 404,0	0,0%	-6,5%
S&P/ASX 200	6 629,3	0,3%	-11,0%
EUR/PLN	4,75	0,8%	3,5%
USD/PLN	4,63	2,3%	14,6%
CHF/PLN	4,77	1,5%	7,9%
EUR/USD	1,03	-1,5%	-9,7%
USD/JPY	135,85	0,2%	18,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 705	16	0,95%
Kurs zamknięcia	1 636	-51	-3,02%
Kurs min.	1 626	-34	-2,05%
Kurs max.	1 705	5	0,29%
Wolumen obrotu	36 243	11 420	46,01%
Otwarte pozycje	41 522	-1 901	-4,38%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 701,5	1 634,5	1 706,1	1 644,5	-2,9%	866
WIG30	2 089,4	2 003,3	2 089,7	2 017,1	-2,8%	924
MWIG40	4 058,9	16 825,5	17 275,6	3 954,9	-2,6%	107
SWIG80	17 262,2	3 915,7	4 101,3	16 926,6	-1,2%	42
WIG-PL	54 397,1	53 136,5	54 397,1	53 406,9	-2,6%	1 015
WIG	53 868,4	51 749,1	53 868,4	52 064,5	-2,6%	1 029

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	22,82	24 119	0,5%	-41,3%
Asseco Poland	74,10	6 150	-0,3%	-14,3%
CCC	44,00	2 414	1,6%	-58,3%
CD Projekt	91,83	9 251	-3,6%	-52,4%
Cyfrowy P.	21,04	13 456	-4,4%	-39,4%
Dino	335,70	32 912	0,1%	-8,6%
JSW	50,98	5 986	-13,4%	46,2%
KGHM	103,00	20 600	-11,8%	-26,1%
Lotos	69,70	12 886	-3,1%	14,3%
LPP	9 490,00	17 597	1,2%	-44,8%
mBank	215,00	9 119	-4,5%	-50,4%
Orange	6,28	8 236	-1,0%	-25,7%
Pekao	76,96	20 200	-1,6%	-36,9%
Pepco	34,56	19 872	-1,6%	-25,7%
PGE	10,50	23 559	-0,3%	30,2%
PGNIG	5,65	32 636	-3,7%	-10,3%
PKN Orlen	69,60	29 769	-2,3%	-6,4%
PKO BP	26,17	32 713	-2,7%	-41,8%
PZU	29,04	25 077	-3,3%	-17,9%
Santander Polska	220,20	22 502	-2,3%	-36,8%

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

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

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

mWIG40				Surowce												
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R		
11 bit st.	489,50	1 165	-0,6%	-11,6%	Huuuge	17,40	1 466	-3,3%	-30,7%	Ropa Brent [USD/bbl]	103,9	-8,5%	-11,9%	-9,5%	33,6%	39,4%
Alior	24,49	3 197	-2,5%	-55,2%	ING BSK	168,00	21 857	-3,9%	-37,1%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	5,6	-2,7%	-14,9%	2,8%	49,5%	53,3%
Amrest	16,94	3 719	-4,6%	-38,9%	Inter Cars	390,00	5 526	-2,5%	-17,5%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	161,8	-0,8%	24,4%	13,1%	110,7%	325,7%
Asbis	12,30	683	-3,1%	-43,3%	Kernel	19,38	1 629	-2,3%	-67,0%	CO2 [EUR/t]	83,0	-1,5%	-4,7%	-7,7%	3,5%	43,6%
Asseco	41,00	2 128	6,2%	-20,5%	Kęty	598,00	5 771	-2,6%	-2,0%	Węgiel ARA [USD/t]	380,0	1,1%	3,7%	2,7%	176,3%	198,6%
Azoty	38,96	3 865	-7,9%	15,3%	Kruk	242,00	4 629	0,8%	-26,0%	Miedź LME [USD/t]	7 657,8	-4,3%	-8,4%	-7,2%	-21,4%	-19,2%
Benefit	526,00	1 543	-1,5%	-17,3%	Livechat	103,00	2 652	-1,9%	-11,8%	Aluminium LME [USD/t]	2 373,3	-3,2%	-3,8%	-2,2%	-15,4%	-6,4%
Bogdanka	50,00	1 701	-7,4%	-56,3%	Mabion	26,00	420	3,2%	-57,4%	Cynk LME [USD/t]	3 040,1	-4,2%	-10,3%	-4,5%	-15,3%	3,8%
Budimex	231,50	5 910	-1,7%	2,0%	Mercator	61,34	653	-3,5%	-36,8%	Ołów LME [USD/t]	1 960,3	-0,1%	-0,2%	3,0%	-16,1%	-14,4%
Celon	14,60	745	-3,7%	-56,0%	Millennium	3,66	4 438	-1,6%	-55,4%	Stal HRC [USD/t]	921,0	-1,0%	-18,2%	-1,0%	-35,8%	-48,5%
Ciech	34,60	1 823	-5,2%	-17,6%	Mo-Bruk	295,00	1 036	2,4%	-23,4%	Ruda żelaza [USD/t]	109,3	-0,6%	-16,1%	-16,0%	-2,9%	-49,7%
Comarch	165,40	1 345	-3,5%	-8,1%	Neuca	760,00	3 348	-3,2%	-9,5%	Węgiel koksujący [USD/t]	276,5	-2,8%	-11,9%	-8,5%	-21,3%	46,3%
Datawalk	137,00	669	-7,7%	-39,4%	PKP Cargo	10,13	454	-5,5%	-27,7%	Złoto [USD/oz]	1 767,2	-2,3%	-2,9%	-2,2%	-3,4%	-1,7%
Develia	2,28	1 020	-6,9%	-23,2%	Polenergia	89,00	7 846	-4,2%	20,9%	Srebro [USD/oz]	19,1	-4,2%	-8,1%	-5,6%	-17,8%	-26,8%
Dom Dev.	97,50	2 491	-0,9%	-18,8%	Pracuj.pl	52,00	3 541	-1,1%	-28,3%	Platyna [USD/oz]	865,8	-2,8%	-5,3%	-3,4%	-10,6%	-20,9%
Enea	9,61	5 936	-1,0%	12,9%	Selvita	69,00	1 267	-1,4%	-15,9%	Pallad [USD/oz]	1 905,0	-1,7%	2,8%	-0,6%	-0,4%	-31,9%
Eurocash	10,19	1 418	-3,7%	-6,0%	Tauron	3,21	5 626	-1,8%	20,9%	Bitcoin USD	20 108,7	1,8%	-0,7%	7,4%	-56,6%	-40,8%
Famur	2,60	1 494	-4,7%	-22,4%	TEN	98,05	716	-12,6%	-71,9%	Pszonica [USD/bu]	793,8	-4,5%	-13,8%	-8,6%	3,0%	22,9%
GPW	36,80	1 545	-1,3%	-11,2%	WP.PL	102,00	2 985	-2,9%	-27,7%	Kukurydza [USD/bu]	747,0	-1,0%	-1,6%	0,4%	25,9%	13,9%
Handlowy	50,50	6 598	-3,4%	-14,4%	XTB	21,06	2 472	-1,8%	25,5%	Cukier ICE [USD/lb]	17,8	-1,5%	-3,8%	-3,8%	-3,1%	9,5%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

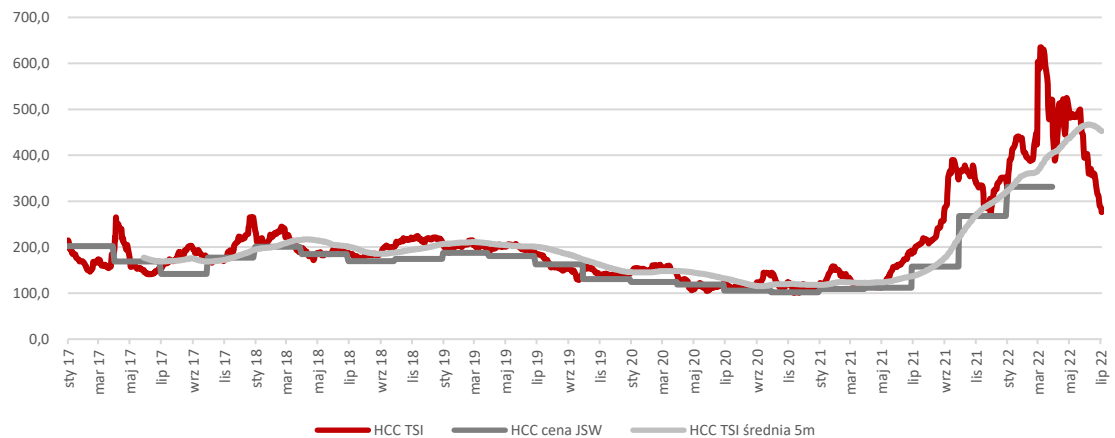
INFORMACJE ZE SPÓLEK

JSW

W dniu 5 lipca 2022 roku zostało podpisane porozumienie w sprawie wypłaty nagrody jednorazowej. Nagroda zostanie wypłacona w lipcu br. wszystkim pracownikom JSW będącym w stanie zatrudnienia w dniu 30 czerwca 2022 r. i spełniającym warunki jej przyznania. Koszt wypłaty nagrody jednorazowej, łącznie z kosztami pracodawcy, nie przekroczy kwoty 480,0 mln PLN i obciąży wyniki Spółki za 3Q'22

Komentarz BDM: informacja negatywna podana w otoczeniu obaw recesyjnych (przecena spółek cyklicznych) i spadających cen węgla koksującego (277 USD/t, -56% od szczytu 635 USD/t w marcu'22- spółka ma koszty na poziomie 110-120 USD/t). Skala podwyżki mimo rekordowego roku jest duża i stanowi 4,8% konsensusowej EBITDA'22P (6,3% naszej prognozy). Przypominamy, że w styczniu spółka uzgodniła wzrost pensji o 10% r/r (koszt 250 mln PLN rocznie). Pensje podwyższano również w lipcu i wrześniu 2021 roku wypłacając również jednorazową nagrodę 4,3 tys. PLN/pracownika (koszt 114 mln PLN) w 3Q'21. Krystian Brymora

Ceny HCC TSI [USD/t]

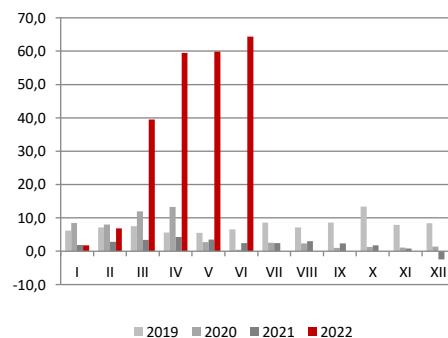


Źródło: BDM, JSW, Bloomberg

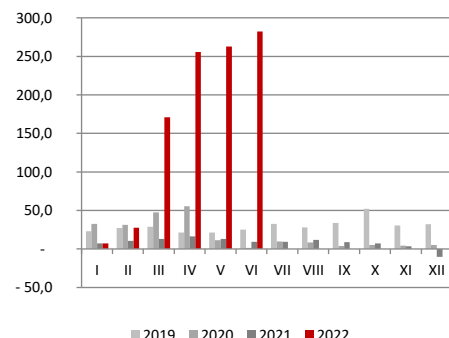
Lotos

W 06.22 marża rafineryjna (z dyferencjałem) rośnie do 64,33 USD/bbl (+7% m/m). Dyferencjał Brent/Ural 34,51 USD/bbl (vs 1,95 USD/bbl rok temu i 34,85 USD/bbl w maju). Dzienna marża rafineryjna w ostatnich dniach nieznacznie spada w okolice 54 USD/bbl. Zwracamy uwagę, że marże Lotos uwzględniają pełny dyferencjał Brent/Ural wobec rzeczywistego poziomu jaki podaje PKN (po faktycznym udziale rosyjskiej ropy).

Marża rafineryjna [USD/bbl]



Marża rafineryjna [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.

Dino

Spółka otworzyła w 1H'22 162 nowe sklepy wobec 152 rok wcześniej. Na koniec czerwca'22 sieć liczyła 1.975 sklepów wobec 1.622 rok wcześniej. Powierzchnia sprzedaży sklepów Dino wyniosła 775,0 tys. m2 wobec 633,2 tys. m2 rok temu.

Budimex

Oferta spółki za 486,4 mln PLN netto została oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA, dotyczącym projektu i budowy odcinka drogi ekspresowej S17 Piaski-Hrebenne.

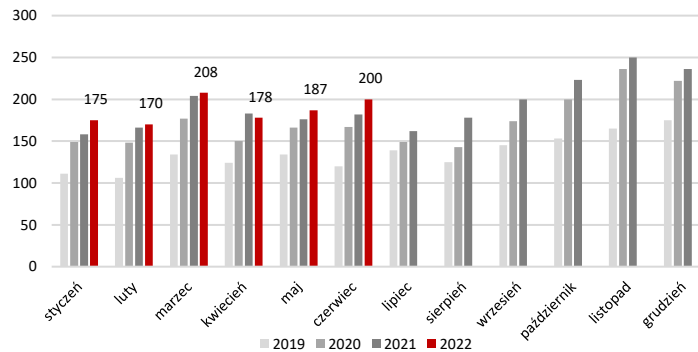
Benefit Systems

Spółka od kwietnia'22 wydaje karty testowe pracodawcom działającym w Stambule i liczy, że do końca roku sprzeda na tureckim rynku kilka tysięcy kart MultiSport.

Action

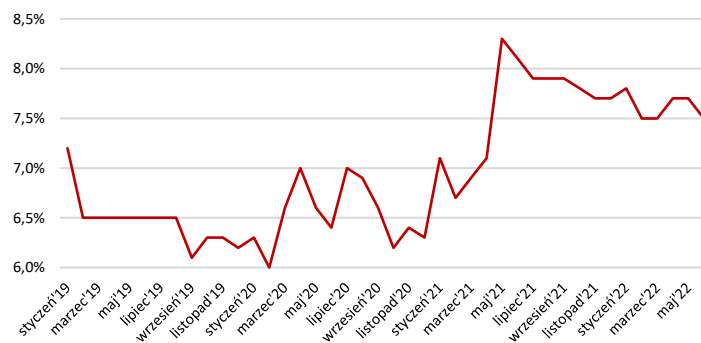
Szacunkowe obroty grupy w czerwcu'22 wyniosły 200 mln PLN (+10% r/r). Marża w tym okresie wyniosła 7,5%.

Szacunkowe miesięczne obroty [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Marża [%]



Źródło: BDM, spółka

GPW

Spółka zakłada testowanie technologii rynku Private Market od 4Q'22. GPW ma już partnerów, którzy zadeklarowali wzięcie udziału w projekcie i dostarczenie dzieł sztuki do docelowej tokenizacji.

Develia

Spółka wprowadziła do sprzedaży 77 domów jednorodzinnych w zabudowie szeregowej w ramach osiedla Ogrody Wojszyce we Wrocławiu. Planowany termin zakończenia budowy to 2Q'24.

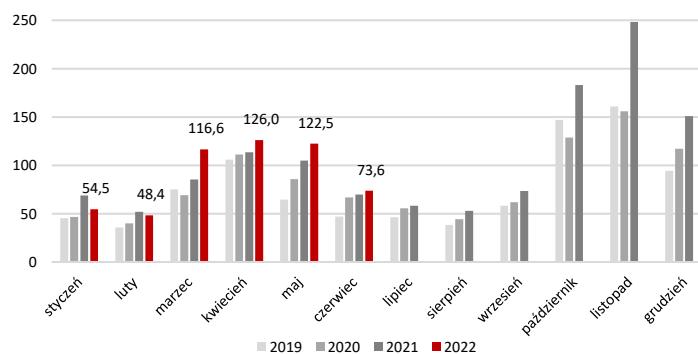
Grupa Azoty

Dopóki nie uspokoi się sytuacja geopolityczna i nie zakończy się agresja Rosji na Ukrainę, nie należy oczekiwać stabilizacji cen nawozów – mówi Tomasz Hryniewicz, wiceprezes Grupy Azoty i prezes Grupy Azoty Puławy. – Rzeczpospolita

Oponeo.pl

Szacunkowa sprzedaż w czerwcu'22 wyniosła 73,6 mln PLN (+5,4% r/r).

Miesięczna sprzedaż [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Oponeo.pl zamierza dokonać połączenia ze swoją spółką zależną – Oponeo Brandhouse.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

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

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

Dekpol

Podsumowanie konferencji z 05.07.2022:

- Spółka jest zabezpieczona przed rosnącymi kosztami finansowymi. M.in. część długu kredytowego, faktoringowego i leasingowego zostało zmienione z PLN na EUR. Oprócz tego stopy procentowe są zabezpieczone instrumentami finansowymi.
- Zarząd widzi, że w budownictwie będzie można osiągnąć wyższe marże niż w '21. Jest to głównie spowodowane kontrolą kosztów i budżetów, digitalizacją oraz skróceniem czasu oferowania (oferty są ważne przez 7-14 dni). Dzięki kontraktom krótkoterminowym (6-9 miesięcy) Spółka ma możliwość bieżącego reagowania na sytuację rynkową.
- Klienci oczekują powrotu cen stali do poziomu sprzed wojny. Ten efekt już jest powoli widoczny na rynku.
- Od maja rozpoczął się spadek popytu na łyżki stalowe. Spółka rozpoczęła eksplorowanie dodatkowych źródeł zamówień. W lipcu Dekpol Steel rozpoczyna proces certyfikacji w celu uzyskania koncesji wojskowej.

Q&A

Jak wygląda popyt w segmencie GW? Widać oznaki spowolnienia?

W segmencie logistycznym i produkcyjnym widać duże zapotrzebowanie na powierzchnie magazynowe. Inwestorzy są nadal zainteresowani usługą, nadal jak i realizacja inwestycji nie są wyzwaniem. Można wywnioskować, że zapotrzebowanie na magazyny jest bardzo duże.

Pytanie o wzrost marży w budownictwie r/r.

Celem jest minimum utrzymanie obecnej marży, lecz zakładamy, że możliwy jest wzrost w stosunku do '21.

Pytanie o dynamikę oraz o to czy widać spowolnienie na rynku magazynów?

Dynamika nie jest tak intensywna jak w pandemii, ale jest duży popyt na tego typu obiekty. Dział handlowy cały czas pozyskuje kontrakty, o czym też informowaliśmy rynek.

Pytanie dotyczące wysokiego poziomu należności handlowych oraz związanych z tym ryzykiem.

Nie ma ryzyka, ten poziom należności jest pochodną guideline i obrotów które były realizowane.

Prośba o komentarz co do kapitału obrotowego.

Spółka podchodzi selektywnie do kontraktów, obecnie chce dostarczyć kapitału obrotowego poprzez projekty zaliczkowe. Jest to dla zarządu bardzo istotne i są prowadzone prace w tym zakresie.

Jaki % lokali które są przewidziane do oddania w 2H'22 jest już sprzedana?

Na dzień dzisiejszy ok. 40%. Założenia pozostają bez zmian. Zdajemy sobie sprawę, że niektóre będą wydawane pod koniec roku dlatego Spółka musi dostosować zakończenie budów jak i oddanie mieszkań klientom. W wyniku również będą rozpoznane inwestycje PRS.

Jak oceniacie obecnie rentowność projektu we Wrocławiu realizowanego w formule PRS?

Jest to wymagający projekt, bardzo intensywnie pracujemy z inwestorem (funduszem) oraz szukamy optymalizacji w budownictwie. Zakładamy, że uda nam się osiągnąć zakładany wynik, ale obecnie prowadzone są negocjacje oraz rozmowy z inwestorem.

Pytanie o zmiany ceny mieszkań na obecnym rynku.

Widać zmiany, w szczególności w domkach jednorodzinnych które są budowane przez mniejszych deweloperów. Często są też sprzedawane też w trakcie budowy. Polityka cenowa Spółki nie zmieniła się od początku roku. Obecnie marża jest satysfakcjonująca, pojawiają się rabaty, ale nie ma to na końcową cenę większego wpływu.

Czy plan sprzedania 460 lokali w '22 nie jest zagrożony?

1H '22 jest zgodne z harmonogramem, w 2H'22 zostaną wprowadzone nowe inwestycje do sprzedaży.

Jaki jest odsetek klientów gotówkowych i kredytowych?

Rosnąca tendencja udziału klientów gotówkowych. Jeśli chodzi o inwestycję Sol Marina to mieliśmy tylko jednego klienta kredytowego. W ostatnim miesiącu na 30 umów 4 były kredytowe.

Pytanie o sytuację na rynku gruntów.

Podaż zaczyna się pojawiać. Spółka nie planuje mocnego skupu gruntów, ponieważ do 2025 jest zabezpieczona. Jednak jak będą się pojawiać okazje, to na pewno z nich skorzysta. Strategia pozostaje niezmienną.

Pytanie o popyt na rynku mieszkaniowym.

Sprzedaż spowolniła, klientów na dzisiaj nie stać na wzięcie kredytu i tworzy to problem na rynku. Najlepiej sprzedają się małe lokale, ok. 35 metrów. Firma stara się budować apartamenty w tym rozmiarze, ponieważ są bezpośrednio porównywane przez klientów z mieszkaniami 42-48 metrów od konkurencji.

Czy możliwe jest zjawisko w którym skala spadku cen materiałów będzie na tyle duża, żeby projekty wprowadzone do sprzedaży miały niższe ceny?

Marże zostaną utrzymane mimo spadków cen, oczywiście zależnie od tego na którym etapie są inwestycje. Np. cena stali mocno spadła, ale nie będzie to miało wpływu na ceny mieszkań. Raczej też nie widać całkowitych spadków kosztów, mimo spadku cen niektórych materiałów nadal pozostają inne koszty np. pracownika.

Jaki był udział przychodów i EBIT Inteku w segmencie produkcji w 1Q'22?

Ok 12 mln PLN partycypacji w przychodach oraz ok. 10% EBIT-u.

Czy transakcja przejęcia Inteku jest rozliczona, czy wymaga CAPEX-u?

Sama transakcja jest rozliczona, jeśli chodzi o CAPEX to na ten rok w części produkcyjnej (szeroko rozumianej) jest on przewidziany. Częściowo został poniesiony (ok. 2,5 mln PLN), zakładamy, że wyniesie jeszcze 6-8 mln PLN.

Pytanie o marże na nowych obszarach w segmencie produkcji.

Było to wyzwanie spowodowane „małą stagnacją”, ale przy tych projektach marża z założenia jest wyższa. Mówimy o projektach offshorowych lub innych skomplikowanych konstrukcjach (np. ramy do naczip). Optymistycznie patrzymy na te projekty, nie szukamy nowych klientów tylko uruchamiamy to co już funkcjonowało w Inteku.

Pytanie o koszty w zakresie ESG.

Nadal identyfikujemy kierunki w które chcemy iść, więc koszty zostaną określone najpewniej w kolejnym kwartale.

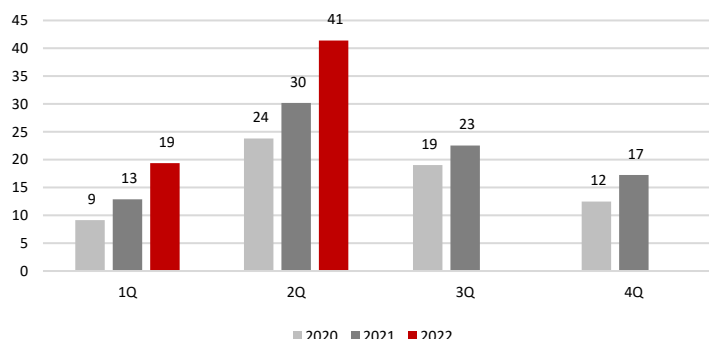
Czy zamierzacie wydzielić budownictwo lub deweloperkę w osobną Spółka poprzez oddzielny listing?

Na dzisiaj nie. Skupiamy się na wyzwaniach które przyniósł rynek, priorytetem jest mocny biznes i dobre marże.

Dadelo

Wstępne przychody w 2Q'22 wyniosły ok. 41,4 mln PLN (+37,1% r/r).

Szacunkowe kwartalne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

LiveChat

Livechat oferuje wzrost i dywidendę. Spółki wzrostowe przeciwstawia się często dywidendowym. Na GPW jest taka, która łączy te cechy. Jej kurs rósł w czasie niskich stóp procentowych i nie pikuje w ostatnich miesiącach. – Puls Biznesu

Rainbow Tours

Przedsprzedaż imprez turystycznych spółki z oferty sezonu "Lato 2022" (wycieczki realizowane w okresie kwiecień - październik br.) od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do 30 czerwca wyniosła 282 066 osób, co oznacza wzrost o 36,7% r/r.

Rafako

Spółka przedłożyła JSW Koks dokumenty potwierdzające ustanowienie zabezpieczeń, spełniających wymogi dokumentacji ugodowej. Pozostałym warunkiem wejścia w życie ugody jest zatwierdzenie jej przez sąd powszechny.

Answer.com

Spółka wstępnie szacuje, że sprzedaż online spółki wzrosła w 2Q'22 o 30% r/r do 198 mln PLN. Przychody ze sprzedaży, według sprawozdawczości MSSF, w 2Q'22 wyniosły 196 mln PLN, co oznacza wzrost r/r o 34%.

CPD

Zarząd spółki zaprasza do składania ofert sprzedaży do 1,7 mln szt. akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 18,65% udział w kapitale zakładowym. Oferowana cena to 29,9 PLN za sztukę.

Medinice

Spółka otrzymała od Urzędu Patentowego USA patent na kaniulę do małoinwazyjnej plastyki zastawki trójdzielnej. Ostatecznym wymogiem formalnym uzyskania patentu jest uiszczenie opłaty administracyjnej.

Sopharma

Przychody spółki w czerwcu'22 wzrosły o 83% r/r, w tym +39% na rynku krajowym oraz +109% w eksporcie.

Digitree Group

ZWZ Inis (spółka zależna) podjęło uchwałę o wypłacie 3,5 mln PLN dywidendy.

Trakcja

PKP PLK rzucają rękawicę prywatnym firmom. Państwowy zarządca kolejowy inwestuje ponad 1 mld zł w przejęcie Trakcji i zakup nowoczesnych maszyn dla swoich firm. Silna grupa budowlana z budżetowym wsparciem to groźny rywal. – Puls Biznesu

Suwały

Jednym z kluczowych zadań Suwar jest ochrona marż w obliczu rosnących kosztów. – Parkiet

Simteract (NC)

Spółka planuje pełną wersję gry „Train Life: A Railway Simulator” na przełomie 3/4Q'22 roku. Spółka rozmawia z potencjalnymi partnerami przy drugiej grze, pracuje też na kolejnymi dwoma projektami.

Elemental Asia (NC)

Akcjonariusze spółki zawarli porozumienie w celu ogłoszenia przymusowego wykupu akcji. Elemental Holding posiada pośrednio 4,5 mln szt. akcji Elemental Asia, stanowiących w przybliżeniu 74,67% kapitału i głosów na WZ.

AQT Water (NC)

Spółka zawarła z BGK list intencyjny o współpracy w zakresie upowszechniania Idee 3W (innowacje w zarządzaniu zasobami wody, wykorzystaniu wodoru w transformacji energetycznej oraz rozwijaniu nowoczesnych technologii węglowych do tworzenia innowacyjnych materiałów i technologii).

Budownictwo

Specustawa ulży branży budowlanej. Niektóre materiały – choćby asfalt – wciąż drożeją. Koszty innych zaczynają się stabilizować. Resort rozwoju szykuje zmiany, które mają ułatwić waloryzację nieopłacalnych kontraktów. – Dziennik Gazeta Prawna

Nieruchomości Mieszkania w czerwcu podrożały. Deweloperzy w czerwcu znów sprzedali mniej mieszkań, do sprzedaży wprowadzili natomiast znacznie więcej niż w maju. Ceny rosną prawie wszędzie. – Puls Biznesu

Energetyka Konsekwencje problemów z ceną i dostępnością węgla mogą dotknąć blisko 20 milionów gospodarstw domowych w naszym kraju. Podwyżki za ciepło będą rekordowo wysokie, wyniosą co najmniej kilkadziesiąt procent. – Rzeczpospolita

Rada Ministrów przyjęła projekt liberalizacji ustawy, która pozwoli zwiększyć moc wiatraków na lądzie do nawet 14 GW. Firmy energetyczne, w tym też te największe, pozytywnie odnoszą się do złagodzenia zapisów. Inwestycje mogą też obniżyć ceny energii. – Parkiet

Lądowe wiatraki coraz bliżej odblokowania. Rząd przyjął projekt, przeciwko któremu jest Solidarna Polska, ale w parlamencie powinien on zyskać szerokie poparcie. – Dziennik Gazeta Prawna

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzystian Brymora

Dyrektor Wydziału

tel. (+48) 501 238 443

e-mail: krystian.brymora@bdm.pl

[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl

[gry komputerowe](#)

Anna Madziar

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.madziar@bdm.pl

Kajetan Sroczyński

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: kajetan.sroczyński@bdm.pl

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

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 06.07.2022 roku, 07:28 CEST.

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

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

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahanom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien 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 są sprawne.

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, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.