

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński / Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Udane zakończenie tygodnia, niewykorzystana szansa GPW

Ostatnia sesja minionego tygodnia zarówno na europejskich parkietach jak na Wall Street przyniosła poprawę nastrojów wśród inwestorów. Pomimo takiego otoczenia, byki z GPW nie wykorzystały okazji do solidnego odbicia, a WIG20 zakończył notowania ze zwyżką na zaledwie 0,4% poziomie. Podczas piątkowych notowań do najmniejszych polskich blue chipów należały takie podmioty jak: CCC (+2,7%), Allegro (+2,2%) oraz PKN Orlen (+2,2%). Z drugiej strony znalazły się takie spółki jak: Cyfrowy Polsat (-2,6%), CD Projekt (-1,6%) oraz PGE (-1,1%). Również mWIG40 jak i sWIG80 zakończyły sesję delikatnymi wzrostami, zyskując odpowiednio 0,5%/0,3%. Sektorowo najlepiej poradziła sobie chemia, zwyżkując o 3,0%, natomiast po ostatnich wzrostach słabością raził wigspozywcy (-3,9%). Na szerokim rynku pozytywnie wyróżniły się akcje Ryvu Therapeutics (+17,0%), natomiast sporej przecenności doświadczyły walory 3RGames (-10,5%). Na europejskich parkietach panowały pozytywne nastroje, DAX zyskał 2,8%, CAC40 poszedł w górę o 2,0%, a FTSE100 finiszował ze wzrostem na poziomie 1,7%. Piątkowa sesja na Wall Street zakończyła się solidnymi wzorami głównych indeksów. Tego dnia największą siłą wykazał się Dow Jones (+2,2%), dalej był S&P500 (+1,9%), natomiast Nasdaq wzrósł o 1,8%. Pomimo udanych piątkowych notowań, indeksom nie udało się odrobić strat i zakończyły one drugi pełny tydzień lipca z ujemnym bilansem. Amerykańscy inwestorzy skupiają się na rozpoczętym sezonie wyników. Pozytywnie zaskoczyły akcje Citigroup (+13,2%) po znacznie wyższych od oczekiwań wynikach za drugi kwartał. W poniedziałek swoimi odczytami za 2Q podzielią się m.in. Goldman Sachs, Bank of America czy IBM. Na rynkach azjatyckich Shanghai Composite Index kończy notowania 1,5% na plusie, a Nikkei idzie w górę o 0,5%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na zielono, co może zwiastować pozytywne otwarcie na GPW.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PGNiG:** rozbudowa kopalni Lubiatów da dostęp do dodatkowych 3,4 mld m³ gazu;
- **PKN Orlen:** Grupa rozważa o rozszerzeniu porozumienia z Aramco o analizy dot. inwestycji w petrochemię w Gdańsku;
- **Energetyka:** Dane PSE za 06.2022- pierwszy od października spadek popytu na energię, ograniczona produkcja z aktywów konwencjonalnych (oszczędzanie paliwa) i rekordowe ceny blisko 1600 PLN/MWh [komentarz BDM];
- **PKO BP:** Bank szacuje wpływ kosztów z tytułu wakacji kredytowych na wynik brutto w 3Q'22 na ok. 3 mld PLN;
- **Santander:** Bank szacuje wpływ kosztów z tytułu wakacji kredytowych na wynik brutto w 3Q'22 na ok. 1,4 mld PLN;
- **Pekao:** Bank rozpozna koszt modyfikacji umów kredytów hipotecznych w 3Q'22 na ok. 2,4 mld PLN;
- **ING:** Bank szacuje, że wakacje kredytowe obniżą wynik brutto za lipiec o ok. 1,7 mld PLN;
- **mBank:** Bank szacuje wpływ wakacji kredytowych na wynik brutto w 3Q'22 na ok. 1-1,4 mld PLN;
- **BNP Paribas:** Bank szacuje wpływ wakacji kredytowych na ok. 0,7-0,9 mld PLN;
- **Millennium:** Bank szacuje maksymalny wpływ wakacji kredytowych na ok. 1,8 mld PLN;
- **Alior Bank:** Bank rozpozna wpływ kosztów wynikających z wakacji kredytowych w kwiecie 0,5 mld PLN;
- **Getin Noble:** Fitch utrzymał oceny ratingowe na dotychczasowym poziomie;
- **Tauron:** Spółka podpisała z grupą banków umowę kredytu konsorcjalnego o wartości 4 mld PLN;
- **Best:** spłaty Spółki w 2Q'22 były rekordowe, grupa jest gotowa rokrocznie inwestować nawet 250-300 mln PLN;
- **Votum:** Spółka obserwuje wzrost zainteresowania usługą dochodzenia roszczeń z tytułu umów kredytowych;
- **Novaturas:** Spółka miała w 1H'22 90 mln euro przychodów, co oznacza blisko trzykrotny wzrost r/r;
- **Groclin:** Spółka otworzyła stacjonarny sklep z odzieżą używaną LESS STORE, do końca "22 planuje uruchomić kolejny;
- **Big Cheese Studio:** Gra „Cooking Simulator VR” zadebiutuje 28 lipca na platformie Oculus VR;
- **Skotan:** Nową emisję 38,88 mln akcji serii D objęło 432 inwestorów;
- **Brand24 (NC):** wartość MRR (powtarzalne przychody) na koniec 2Q'22 wyniosła 1,7 mln PLN (+41% r/r);
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM];

WYKRES DNIA

Banki raportują koszt wakacji kredytowych w związku z podpisaniem ustawy przez prezydenta. Łączna strata to 13,1 mld PLN przy partycypacji 60-100%. Przy 100% partycypacji klientów w programie, dla których jest to bardzo korzystne rozwiązanie, łączna strata 9 banków może sięgnąć 18,6 mld PLN brutto czyli 10% ich wartości księgowej prognozowanej w 2022 roku oraz ponad 70% ich prognozowanego wyniku netto. Ustawa ma największy negatywny wpływ na kapitały Millennium, a najmniejszy w przypadku Banku Handlowego. Straty mają być wykazywane gł. w 3Q'22 (część w 2Q'22 w przypadku PKO BP). Według OSR do projektu ustawy, wakacje kredytowe mają kosztować banki po 4 mld PLN w tym i kolejnym roku (przy założeniu 50% partycypacji klientów). Z kolei koszt dodatkowych wpłat na Fundusz Wsparcia Kredytobiorców oszacowano na 1,4 mld PLN w 2022 r. W tym miesiącu kursy akcji banków spadły średnio -9% MTD, a w roku o -42% YTD.

Koszt „wakacji kredytowych” raportowany przez banki [mln PLN]

	koszt "wakacji kredytowych"	partycypacja klientów	Koszt przy 100% partycypacji*	% wartości księgowej		stopa zwrotu	
				2022P**	2022P**	MTD	YTD
PKO BP	3 000	63%	4 762	10%	68%	-8%	-43%
Millennium	1 779	100%	1 779	26%		-16%	-60%
Santander	1 358	50%	2 716	8%	69%	-5%	-37%
BNP Paribas	915	65%	1 408	10%	62%	-4%	-41%
Handlowy	60	63%	95	1%	7%	0%	-5%
Alior Bank	466	60%	777	10%	62%	-13%	-57%
Pekao	2 429	85%	2 858	9%	65%	-9%	-39%
ING	1 700	70%	2 429	16%	68%	-11%	-43%
mBank	1 400	80%	1 750	11%	66%	-14%	-55%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, Bloomberg. *- wynik brutto. **- po opodatkowaniu

Notowania: piątek, 15 lipca 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 620,1	0,4%	-28,5%
WIG30	1 984,2	0,5%	-28,2%
mWIG40	3 913,3	0,5%	-26,0%
sWIG80	16 751,3	0,3%	-16,5%
WIG	51 633,5	0,4%	-25,5%
NC Index	287,4	0,4%	-26,3%
WIG Banki	4 974,7	0,5%	-42,4%
WIG Bud	3 587,1	-0,1%	-4,7%
WIG Chemia	10 506,9	3,0%	7,0%
WIG Dew	2 467,5	0,5%	-13,2%
WIG Energia	2 982,7	0,4%	23,5%
WIG Games	12 604,4	0,3%	-43,5%
WIG IT	4 046,3	1,4%	-14,0%
WIG Media	6 144,0	-1,2%	-29,9%
WIG Paliwa	6 088,0	1,4%	-6,3%
WIG Spoż	2 421,1	-3,9%	-46,0%
WIG Surowce	3 632,5	-0,1%	-20,0%
WIG Odzież	5 455,6	0,0%	-42,4%
DAX	12 864,7	2,8%	-19,0%
FTSE100	7 159,0	1,7%	-3,1%
CAC40	6 036,0	2,0%	-15,6%
BUX	39 659,2	1,1%	-21,8%
S&P500	3 863,2	1,9%	-18,9%
DJIA	31 288,3	2,1%	-13,9%
Nasdaq Comp	11 452,4	1,8%	-26,8%
Bovespa	96 551,0	0,4%	-7,9%
Nikkei225	26 643,4	0,6%	-7,5%
Shanghai Comp.	3 228,1	-1,6%	-11,3%
S&P/ASX 200	6 605,6	-0,7%	-11,3%
EUR/PLN	4,78	-0,6%	4,3%
USD/PLN	4,74	-1,6%	17,6%
CHF/PLN	4,86	-0,7%	9,8%
EUR/USD	1,01	0,9%	-11,3%
USD/JPY	138,57	-0,3%	20,4%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 613	-37	-2,24%
Kurs zamknięcia	1 615	11	0,69%
Kurs min.	1 598	7	0,44%
Kurs max.	1 629	-27	-1,63%
Wolumen obrotu	33 605	-7 522	-18,29%
Otwarte pozycje	40 830	-1 377	-3,26%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 618,2	1 607,8	1 634,3	1 620,1	0,4%	531
WIG30	1 982,8	1 967,5	1 999,4	1 984,2	0,5%	566
MMWIG40	3 895,1	3 895,1	3 913,3	3 913,3	0,5%	96
sWIG80	16 758,6	3 884,9	3 927,1	16 751,3	0,3%	34
WIG-PL	53 168,1	52 836,2	53 168,1	52 856,9	0,5%	650
WIG	51 592,6	51 302,7	51 950,1	51 633,5	0,4%	671

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	25,00	26 423	2,2%	-35,7%
Asseco Poland	75,05	6 229	2,0%	-13,2%
CCC	45,00	2 469	2,7%	-57,3%
CD Projekt	93,32	9 401	-1,6%	-51,6%
Cyfrowy P.	19,97	12 772	-2,6%	-42,5%
Dino	327,00	32 059	1,1%	-11,0%
JSW	50,00	5 871	0,3%	43,4%
KGHM	97,80	19 560	-0,3%	-29,8%
Lotos	69,12	12 778	0,5%	13,3%
LPP	9 580,00	17 764	-0,4%	-44,3%
mBank	193,80	8 220	0,9%	-55,3%
Orange	6,20	8 137	-0,2%	-26,6%
Pekao	74,00	19 423	0,7%	-39,3%
Pepco	33,54	19 286	-0,8%	-27,9%
PGE	9,94	22 307	-1,1%	23,3%
PGNiG	5,32	30 718	-0,2%	-15,6%
PKN Orlen	68,70	29 384	2,2%	-7,6%
PKO BP	25,66	32 075	1,0%	-42,9%
PZU	29,42	25 405	-0,8%	-16,8%
Santander Polska	220,20	22 502	-0,5%	-36,8%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	482,00	1 147	0,0%	-13,0%	Huuge	17,40	1 466	2,4%	-30,7%
Alior	23,75	3 101	0,0%	-56,6%	ING BSK	151,00	19 645	2,0%	-43,4%
Amrest	17,50	3 842	-6,4%	-36,9%	Inter Cars	386,50	5 476	-1,7%	-18,3%
Asbis	13,17	731	0,2%	-39,3%	Kernel	24,08	2 023	-6,2%	-59,0%
Asseco	39,90	2 071	1,0%	-22,7%	Kęty	534,00	5 153	2,7%	-12,5%
Azoty	42,36	4 202	3,8%	25,3%	Kruk	240,00	4 591	2,3%	-26,6%
Benefit	491,00	1 440	0,2%	-22,8%	Livechat	102,00	2 627	0,0%	-12,7%
Bogdanka	50,20	1 707	1,8%	56,9%	Mabion	29,80	482	-1,1%	-51,2%
Budimex	228,00	5 821	-0,9%	0,4%	Mercator	74,80	796	-0,7%	-22,9%
Celon	16,60	847	7,7%	-49,9%	Millennium	3,25	3 943	-4,7%	-60,3%
Ciech	34,48	1 817	2,8%	-17,9%	Mo-Bruk	292,00	1 026	-1,0%	-24,2%
Comarch	164,80	1 340	0,1%	-8,4%	Neuca	778,00	3 439	-0,3%	-7,4%
Datawalk	137,08	670	9,7%	-39,3%	PKP Cargo	10,65	477	-2,1%	-24,0%
Develia	2,39	1 070	3,9%	-19,5%	Polenergia	107,60	9 486	-1,3%	46,2%
Dom Dev.	80,50	2 057	-5,0%	-32,9%	Pracuj.pl	52,50	3 584	-2,8%	-27,6%
Enea	9,46	5 843	2,8%	11,1%	Selvita	68,20	1 252	5,2%	-16,8%
Eurocash	10,67	1 485	2,0%	-1,6%	Tauron	3,27	5 731	2,1%	23,2%
Famur	2,93	1 684	4,1%	-12,5%	TEN	101,90	744	4,0%	-70,8%
GPW	35,98	1 510	-0,5%	-13,1%	WP.PL	94,70	2 772	-0,8%	-32,8%
Handlowy	56,00	7 317	-1,1%	-5,1%	XTB	21,64	2 540	-1,1%	29,0%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	101,9	2,8%	-4,8%	-11,3%	31,0%	38,4%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	7,2	8,4%	18,6%	31,9%	91,8%	94,8%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	159,6	-8,8%	-8,9%	10,4%	126,8%	372,1%
CO2 [EUR/t]	85,1	1,7%	3,1%	-5,3%	6,1%	60,8%
Węgiel ARA [USD/t]	385,1	-1,9%	-1,0%	4,1%	179,9%	191,7%
Miedź LME [USD/t]	7 178,3	0,3%	-7,9%	-13,0%	-26,3%	-24,1%
Aluminium LME [USD/t]	2 326,2	0,1%	-4,1%	-4,1%	-17,1%	-7,0%
Cynk LME [USD/t]	2 978,8	0,9%	-5,9%	-6,4%	-17,0%	0,8%
Ołów LME [USD/t]	1 966,2	6,0%	1,9%	3,3%	-15,9%	-15,3%
Stal HRC [USD/t]	915,0	-0,2%	-0,2%	-1,6%	-36,2%	-48,6%
Ruda żelaza [USD/t]	104,3	-0,6%	-8,3%	-19,8%	-7,3%	-52,5%
Węgiel koksujący [USD/t]	249,3	-0,5%	-4,1%	-17,5%	-29,1%	21,4%
Złoto [USD/oz]	1 714,2	0,5%	-1,6%	-5,3%	-6,3%	-5,2%
Srebro [USD/oz]	18,8	3,1%	-2,5%	-7,7%	-19,2%	-24,8%
Platyna [USD/oz]	862,4	2,8%	-3,6%	-5,1%	-11,0%	-19,7%
Pallad [USD/oz]	1 875,0	-1,2%	-13,1%	-2,1%	-1,9%	-28,9%
Bitcoin USD	21 316,8	5,5%	-1,7%	11,5%	-54,7%	-32,3%
Pszonica [USD/bu]	794,0	0,0%	-9,7%	-8,6%	3,0%	14,7%
Kukurydza [USD/bu]	607,5	-12,6%	-21,9%	-18,3%	2,4%	9,3%
Cukier ICE [USD/lb]	19,3	1,5%	1,2%	4,1%	4,8%	20,4%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 183AN0022-18JUL2022

Copyright © 2022 Bloomberg Finance L.P.

18-Jul-2022 07:05:58

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 183AN0022-18JUL2022

Copyright © 2022 Bloomberg Finance L.P.

18-Jul-2022 07:06:18

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PGNiG	<p>Rozbudowa kopalni Lubiatów ma pozwolić PGNiG na wydobycie dodatkowych 3,4 mld m sześć. gazu ziemnego oraz 510 tys. ton ropy w okresie 2024-2043. Inwestycja ma rozpocząć się niebawem, prace potrwać dwa lata. Projekt jest podzielony na dwie części. Na wykonawcę pierwszej części, pod nazwą „Rozbudowa KRNiGZ Lubiatów w celu zwiększenia możliwości produkcyjnych ze złoża Międzychód”, PGNiG wybrało spółkę Torpol Oil&Gas. Wykonawcą drugiej części, budowy rurociągu relacji Węzeł Sątopy - Mieszalnia Gazu Grodzisk, została spółka Tesgas. Zakończenie prac planowane jest na rok 2024.</p> <p>Projekt przewiduje podłączenie nowego odwiertu eksploatacyjnego ze złoża Międzychód, rozbudowę i modernizację instalacji oraz budowę 21 kilometrowego gazociągu mającego na celu stworzenie możliwości przesłania uzdatnionego gazu ziemnego z Ośrodka Centralnego Kopalni Ropy Naftowej i Gazu Ziemnego Lubiatów do Mieszalni Gazu Grodzisk.</p> <p>Głównym efektem prac będzie prawie dwukrotne zwiększenie ogólnych możliwości produkcyjnych gazu ziemnego, do poziomu około 55 tys. m sześć. gazu zaazotowanego na godzinę. Samo podłączenie odwiertu oznaczonego jako Międzychód-8H pozwoli na pozyskanie w okresie najbliższych 20 lat dodatkowego 1,0 mld m sześć. gazu ziemnego oraz 160 tys. ton kondensatu.</p> <p>Realizacja inwestycji pozwoli także ustabilizować poziom wydobycia ropy naftowej oraz wydłużyć okres funkcjonowania kopalni o 15 lat.</p>
PKN Orlen	<p>Prezes Daniel Obajtek poinformował, że Grupa rozmawia o rozszerzeniu porozumienia z Aramco o analizy dotyczące inwestycji w petrochemię w Gdańsku. Dodał, że jest to szczególnie istotne w kontekście długofalowego rozwoju aktywów na Pomorzu, poprzez budowę nowego, perspektywicznego obszaru działalności.</p>
PKO BP	<p>Bank dokona w 3Q'22 korekty wartości bilansowej brutto złotych kredytów hipotecznych o szacunkową kwotę około 3 mld PLN, w II kwartale bank odnotuje 1,18 mld PLN kosztu ryzyka prawnego związanego z kredytami CHF.</p> <p>Szacunek straty oparty jest na założeniu, że około 63% klientów posiadających kredyt hipoteczny udzielony w PLN zdecyduje się na skorzystanie z wakacji kredytowych. Kwota straty, oszacowana przy założeniu skorzystania z wakacji przez 100% klientów wynosiłaby 4,8 mld PLN. Ostateczna wartość straty uzależniona będzie między innymi od liczby klientów korzystających z wakacji.</p> <p>Spółka poniesie koszty dodatkowych wpłat na Fundusz Wsparcia Kredytobiorców, które szacowane są na 340 mln PLN. Koszty tych wpłat obciążą wyniki drugiego półrocza 2022 r.</p> <p>Wyniki drugiego kwartału obciążą dodatkowo wpłaty na rzecz funduszu pomocowego systemu ochrony w wysokości 872 mln PLN.</p>
Santander	<p>Bank szacuje wpływ kosztów z tytułu wakacji kredytowych na wynik brutto w 3Q'22 na ok. 1,4 mld PLN. Bank założył, że z wakacji kredytowych skorzysta 50% uprawnionych klientów.</p>
Pekao	<p>Bank ujmie w wynikach 2Q'22 rezerwę na ryzyko prawne walutowych kredytów hipotecznych w wysokości 403 mln PLN. W wynikach za 3Q'22 Bank uwzględni z kolei koszt związany z modyfikacją umów kredytów hipotecznych złotych udzielonych konsumentom z tytułu zawieszenia przez nich spłat kredytu w łącznej kwocie 2.4 mld PLN brutto.</p> <p>Powodem rozpoznania kosztu w kwocie 2.429 mln PLN brutto jest uwzględnienie uprawnień klientów do skorzystania z zawieszenia przez nich spłat kredytu wynikających z ustawy o finansowaniu społecznościami dla przedsięwzięć gospodarczych i pomocy kredytobiorcom.</p> <p>Biorąc pod uwagę kryteria uczestnictwa wynikające z ustawy, bank oszacował partycypację klientów na poziomie 85%.</p>
ING	<p>Bank szacuje, że program wakacji kredytowych obniży wynik brutto za lipiec 2022 roku o ok. 1,7 mld PLN, bank spodziewa się w 3Q'22 straty netto, pierwszej od 14 lat.</p> <p>Wstępnie szacowana wartość korekty została ustalona jako różnica wartości bieżącej szacowanych przepływów pieniężnych wynikających z umów kredytowych, uwzględniającej zawieszenie płatności rat oraz bieżącej wartości bilansowej brutto portfela kredytowego, przy założeniu odsetka klientów zainteresowanych zawieszaniem spłaty rat na poziomie 70%. 89% szacowanej kwoty korekty przypada na kredyty hipoteczne ze zmiennym oprocentowaniem i 11% na kredyty z okresowo stałą stopą procentową.</p>
mBank	<p>Spółka szacuje negatywny wpływ wakacji kredytowych na wynik brutto w 3Q'22 w przedziale 1-1,4 mld PLN. Bank spodziewa się, że wynik netto grupy w tym okresie będzie ujemny.</p> <p>Przedział szacunku negatywnego wpływu wakacji kredytowych jest oparty na szacowanej partycypacji pomiędzy 60% a 80% obecnie zakładanych uprawnionych kredytobiorców.</p>
BNP Paribas	<p>Przy założeniu, że od 50% do 65% klientów uprawnionych do złożenia wniosku o zawieszenie skorzysta z tej możliwości, szacowany łączny negatywny wpływ na wynik banku może wynieść od ok. 700 mln PLN do ok. 915 mln PLN. Zarząd zatwierdził rozpoznanie 700 mln PLN w lipcu 2022 r.</p>

Jednocześnie bank szacuje, że dodatkowe wpłaty na Fundusz Wsparcia Kredytobiorców mogą wynieść ok. 50 mln PLN i zostaną zaksięgowane w II półroczu 2022 r. Szacunek ten bazuje na udziale w rynku portfela kredytów mieszkaniowych brutto, w przypadku których opóźnienie w spłacie kapitału lub odsetek przekracza 90 dni, oraz zakładając, że żaden z kredytodawców nie zostaje zwolniony z wniesienia składki.

Millenium

Bank szacuje, że w przypadku skorzystania z wakacji kredytowych przez wszystkich uprawnionych kredytobiorców, wpływ wyniesie na poziomie grupy 1 779 mln PLN. Grupa zakłada rozpoznanie w 3Q'22 kosztu w wysokości 75-90% tej kwoty. Wpływ skorzystania przez każde 10% upoważnionych kredytobiorców z wakacji kredytowych w pełnym wymiarze, jest szacowany na 178 mln PLN na poziomie grupy. Zarząd zdecydował o uruchomieniu planu naprawy z uwagi na ryzyko naruszenia współczynników kapitałowych.

Alior Bank

Bank rozpozna w 3Q'22 koszt wynikający z wakacji kredytowych w kwocie 466 mln PLN.

Powyższy koszt został oszacowany w oparciu o 60% partycypacji kredytobiorców uprawnionych do skorzystania z zawieszenia spłaty kredytu i zostanie ujęty jako pomniejszenie wyniku brutto w III kwartale 2022 r.

Tauron

Spółka podpisała umowę kredytu konsorcjalnego o wartości 4 mld PLN. W skład konsorcjum banków wchodzi: PKO BP, Pekao, CaixaBank, Bank Handlowy, Erste Group Bank, Industrial and Commercial Bank of China, Santander Bank Polska i China Construction Bank.

Środki z kredytu będą przeznaczone na refinansowanie istniejącego finansowania, finansowanie wydatków inwestycyjnych (z wyłączeniem finansowania jakichkolwiek projektów związanych z aktywami węglowymi) oraz finansowanie wydatków ogólnokorporacyjnych.

W ramach umowy kredytu spółka będzie mogła dokonywać wielokrotnych ciągłych transz kredytu w 5-letnim okresie dostępności finansowania, który będzie mógł zostać przedłużony maksymalnie do 7 lat.

Oprocentowanie kredytu będzie obliczane w oparciu o zmienną stopę procentową, powiększoną o marżę, uzależnioną od wypełnienia wskaźników zrównoważonego rozwoju - wskaźnika redukcji emisyjności oraz wskaźnika zwiększania udziału odnawialnych źródeł energii w strukturze wytwórczej grupy.

Best

Spłaty z zarządzanych przez Spółkę portfeli wierzytelności wyniosły w 2Q'22 113,8 mln PLN i były najwyższe w historii spółki. Firma jest gotowa rokrocznie inwestować nawet 250-300 mln PLN.

W 2Q'22 Spółka zainwestowała 46,3 mln PLN w zakup portfeli wierzytelności o nominalnej wartości 167,5 mln PLN. W ostatnich 12 miesiącach grupa zainwestowała łącznie 194 mln PLN w portfele wierzytelności o wartości 836 mln PLN.

Votum

Od początku lipca 2022 r. Spółka odnotowuje wzrost zainteresowania usługą dochodzenia roszczeń z tytułu umów kredytowych. Grupa liczy, że pod koniec roku możliwe będzie uzyskanie nawet 1000 wyroków w jednym miesiącu. Wysoki kurs franka szwajcarskiego, przekładający się wprost na poziom rat kredytów frankowych, jest wyraźnym impulsem dla klientów do podjęcia działań. Wobec rosnących stóp procentowych atrakcyjność drogi sądowej rośnie, ponieważ ugoda z przejściem na kredyt złotowy oznacza wyższe raty.

W czerwcu 2022 r. grupa pobiła kolejny rekord pod względem liczby wyroków uzyskanych w jednym miesiącu. W sprawach klientów reprezentowanych przez kancelarię zapadło 667 rozstrzygnięć przed sądami I i II instancji. W całym II kwartale 2022 r. Votum uzyskało łącznie 1.749 orzeczeń dla frankowiczów, czyli więcej niż w całym 2021 r., w którym odnotowano 1195 wyroków.

Obecnie kancelarie z grupy Votum mają wyznaczonych 1.305 terminów sądowych w lipcu.

Novatuars

Grupa szacuje, że zanotowała w pierwszym półroczu 2022 roku 90 mln euro przychodów ze sprzedaży, co oznacza trzykrotny wzrost r/r. Od stycznia do końca czerwca grupa obsłużyła 128 tys. klientów, czyli 4-razy więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

W samym czerwcu tego roku liczba klientów wyniosła 32 tys. Sprzedaż grupy w czerwcu wyniosła 23 mln euro.

ZUE

Konsorcjum Spółki i Drum Asphalt złożyło najkorzystniejszą ofertę w przetargu na rynku rumuńskim. Zamawiającym jest państwowa spółka kolejowa w Rumunii. Przetarg dotyczy prac związanych z usunięciem ograniczeń prędkości w celu przywrócenia parametrów technicznych nawierzchni torowej.

Budżet zamawiającego na przedmiotowe zadanie po przeliczeniu na polską walutę stanowi równowartość ok. 256 mln PLN. Ze względu na ograniczenia prawne wynikające z procedur przetargowych obowiązujących na rynku rumuńskim informacja nt. wartości złożonej oferty na obecnym etapie postępowania przetargowego objęta została ograniczeniem w zakresie ujawnienia w przestrzeni publicznej.

Udział Spółki w konsorcjum wynosi ok. 50%.

Groclin	Spółka otworzyła na Bielanach Wrocławskich sklep stacjonarny LESS.STORE działający w segmencie sprzedaży odzieży używanej - poinformowała spółka w komunikacie. Do końca 2022 roku planuje mieć 2 takie sklepy.
Big Cheese Studio	Gra „Cooking Simulator VR” zadebiutuje 28 lipca na platformie Oculus VR. Cena gry została ustalona na 25 USD.
Skotan	<p>Nową emisję 38,88 mln akcji serii D, oferowanych po 1 PLN za sztukę, objęło 432 inwestorów.</p> <p>Roman Karkosik deklarował wcześniej zamiar uczestnictwa w subskrypcji zamkniętej w ramach emisji akcji serii D Skotanu i objęcie 8.946.990 akcji przysługujących z praw poboru z posiadanych 5.964.660 akcji spółki</p> <p>Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła na początku kwietnia prospekt emisyjny Skotanu sporządzony w związku z emisją od 38,88 do 40,5 mln akcji serii D.</p> <p>Prezes Skotanu Jacek Kostrzewa zapowiadał w kwietniu, że spółka chciałaby ze środków z nowej emisji akcji zainwestować m.in. ok. 6,2 mln PLN w budowę nowego zakładu estrów etylowych. Środki mają także trafić na prace badawcze i rozwój nowych produktów oraz spłatę zadłużenia</p>
Brand24 (NC)	<p>Wartość miesięcznych powtarzalnych przychodów (MRR) na koniec 2Q'22 wyniosła 1,7 mln PLN (tj. 408 tys. USD), co oznacza wzrost o 500 tys. PLN, czyli o 41% w ujęciu rok do roku.</p> <p>Średni przychód operacyjny przypadający na użytkownika subskrypcyjnego (ARPU) na koniec 2Q'22 wyniósł 452 PLN (106 USD) co oznacza wzrost o 122 PLN (37%) w ujęciu rok do roku. Natomiast średni przychód operacyjny przypadający na nowego użytkownika subskrypcyjnego tj. użytkownika pozyskanego w 2Q'22 wyniósł 528 PLN (124 USD).</p>
Branża Lotnicza	Lotnicze bilety grozy. Ceny połączeń są rekordowe. Klienci płacą nawet kilka razy więcej niż na początku roku, a to oznacza prawdziwe żniwa dla przewoźników. – Rzeczpospolita
Energetyka	<p>Nawet kilkusetprocentowe podwyżki cen energii elektrycznej – takie prognozy na przyszły rok dostają pierwsze przedsiębiorstwa. Biznes przestanie się opłacać. – Rzeczpospolita</p> <p>Przemysł i przedsiębiorstwa już wiedzą. Za prąd zapłacić mogą nawet 200–300% Firmy zabezpieczają się na wypadek wysokich cen, ale mimo to wpłynie to bardzo na działalność i cen produktów, i usług. Bardziej optymistyczne zdają się być spółki Skarbu Państwa. - Parkiet</p> <p>Szacujemy, że rok do roku koszt zakupu węgla z polskich kopalń w przeliczeniu na jednostkę energii może wzrosnąć ponad dwukrotnie – mówi „Rz” Wojciech Dąbrowski, prezes Polskiej Grupy Energetycznej. Jak powiedział, według analiz spółki przewidywania dotyczące kilkukrotnego wzrostu wysokości rachunków za energię dla gospodarstw domowych w 2023 roku są przesadzone. "Szacujemy, że będzie to poziom dwucyfrowy" -powiedział. Skala wzrostu kosztów energii dla przedsiębiorstw zależy od czynników indywidualnych. Jak dodał, nie ma w energetyce żadnych nadzwyczajnych zysków. – Rzeczpospolita</p> <p>Polecenie premiera dotyczące zakupu surowca przez spółki jest niewykonalne – takie głosy dochodzą z Ministerstwa Aktywów Państwowych i branży węglowej. Jutro rząd ma dyskutować o możliwości wprowadzenia dopłat dla gospodarstw domowych, które wykorzystują węgiel do ogrzewania domów. W tej chwili trwają rozmowy dotyczące szczegółów rozwiązania, m.in. czy powinno to być świadczenie w postaci „bonu na węgiel” czy pieniężne. W przypadku tego drugiego możliwość otrzymania dofinansowania może być obwarowana pewnymi warunkami. – Dziennik Gazeta Prawna</p> <p>Ceny ropy spadły do okolic 100 dol. za baryłkę i są o krok od definitywnego zakończenia ponad dwuletniej tendencji wzrostowej. Na przeszkodzie temu wciąż jednak stoją braki ropy na rynku – aby to zmienić, kartel OPEC musiałby zacząć pompować na 100% możliwości. – Parkiet</p> <p>Niektórzy operatorzy terminali portowych będą zobligowani do zerwania umów z kontrahentami z różnych branż. Zwolnią miejsce na węgiel i zboże - planuje rząd. - Puls Biznesu</p>
Przemysł	Spółki przemysłowe mają w tym roku mocno pod górkę. W obliczu piętrzących się wyzwań perspektywy spółek z sektora wyglądają coraz mniej zachęcająco dla inwestorów. Nie brakuje jednak takich, które w coraz bardziej wymagającym otoczeniu radzą sobie zaskakująco dobrze. - Parkiet
Start-upy	Wyceny start-upów lecą na łeb, a fundusze venture capital coraz uważniej oglądają każdego inwestowanego dolara. Strumień pieniędzy płynących do nowatorskich biznesów wyraźnie słabnie. Czy to już kryzys, a może urealnienie „napompowanego” w ostatnich latach rynku? - Parkiet
Nieruchomości	PRS może urosnąć na kryzysie. Zapaść sprzedaży detalicznej mieszkań i skok popytu na najem to szansa dla funduszy – jeżeli przełkną wyższe koszty. - Parkiet

**Energetyka
(dane PSE o
produkcji)**

Dane PSE o produkcji energii w czerwcu 2022

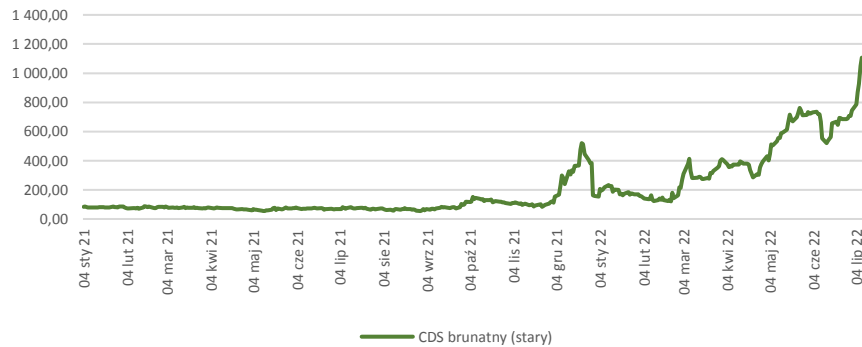
Komentarz BDM: w czerwcu zużycie energii spadło po raz pierwszy od października o -0,7% r/r. Przy zerowym saldzie wymiany zagranicznej przełożyło się to na mniejszą dynamikę wzrostu produkcji (+1,4% r/r). Obserwowany spadek generacji z węgla kamiennego (-5% r/r) i brunatnego (-2% r/r). Ponad 50% r/r wzrost generacji wiatrowej w sezonowo słabym miesiącu dla tej klasy aktywów. Wskazujemy na utrzymywanie się cen energii na poziomie blisko 1600 PLN/MWh FY_Base i wzrost marż na wytwarzaniu ze źródeł konwencjonalnych, powyżej grudniowego szczytu. (Krzysztof Brymora).

Struktura produkcji energii [GWh]

	cze.21	cze.22	r/r	2021YTD	2022 YTD	r/r	r/r gwh	ytd gwh
Produkcja ogółem	13 415	13 600	1,4%	83 092	89 029	7,1%	185	5 937
El. Węglowe	10 756	10 308	-4,2%	65 906	66 842	1,4%	-448	936
kamienny	6 919	6 558	-5,2%	44 696	43 175	-3,4%	-361	-1 521
brunatny	3 837	3 750	-2,3%	21 210	23 667	11,6%	-87	2 457
El. Gazowe	1 111	863	-22,3%	6 437	5 622	-12,7%	-248	-815
El. Wiatrowe	595	899	51,1%	6 762	10 363	53,3%	304	3 601
Import	279	-5	-152,2%	3 272	-1 708	-152,2%	-284	-4 980
Krajowe zużycie	13 695	13 595	-0,7%	86 365	87 323	1,1%	-100	958

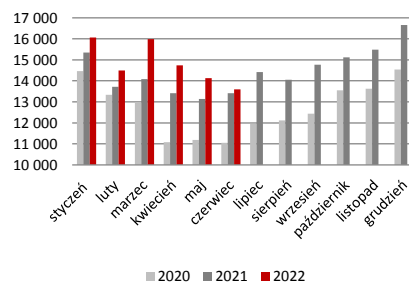
Źródło: BDM, PSE

Marża wytwórców z węgla brunatnego* [PLN/MWh]

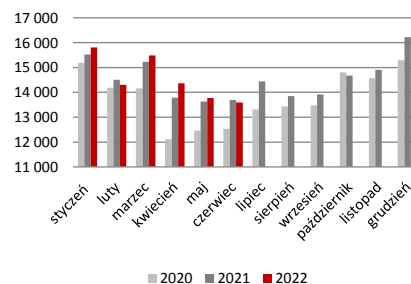


Źródło: BDM, Bloomberg, szacunki własne. *- Cena energii FY_Base- 1,15*CO2

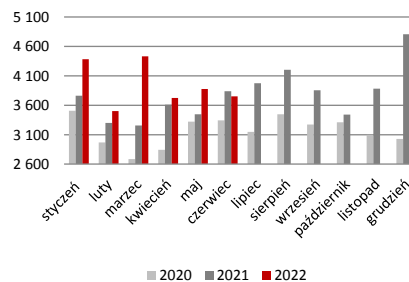
Produkcja ogółem



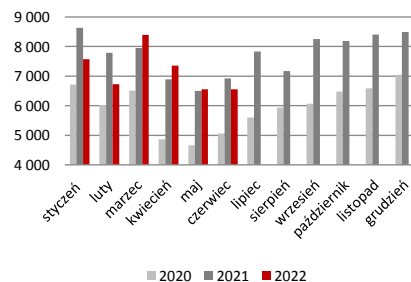
Zapotrzebowanie



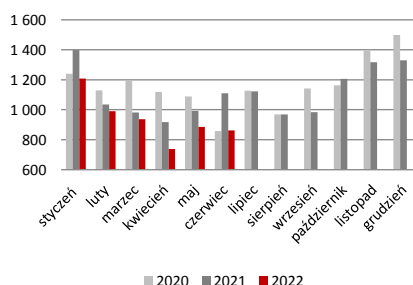
Produkcja węgla brunatnego



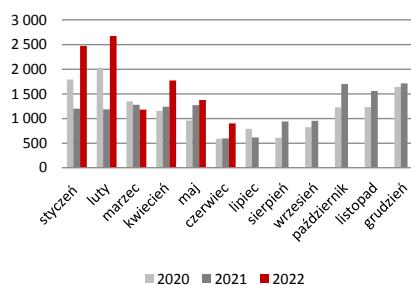
Produkcja węgla kamiennego



Produkcja gazowe



Produkcja wiatr



Gaming – podsumowanie tygodnia

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 11/07.2022-18/07.2022

	Link
Kraj	
CD Projekt nie jest już liderem polskiej branży. Techland wskakuje na tron.	https://tinyurl.com/ey57x5xz
T-Bull - raport miesięczny za czerwiec 2022.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,515606
Zagranica	
PlayStation Stars „nie będzie konkurencją dla Xbox Game Pass”.	https://tinyurl.com/5xprhbnh
Rosja chce stworzyć narodowy silnik do produkcji gier.	https://tinyurl.com/3c27fyn7
Szef Unity o deweloperach, którzy nie planują monetyzacji: „pierd#\$# idioci”.	https://tinyurl.com/4f9jwxzt
Ubisoft+ Classics w PS Plus zostanie znacząco rozbudowane.	https://tinyurl.com/mrunm6cb
Square Enix szykuje przynajmniej 3 gry AAA na 12 miesięcy.	https://tinyurl.com/bdjctcz2
GTA 6 ważniejsze także od Red Dead Redemption na PS5 i XSX S.	https://tinyurl.com/4r6x8ujf
Kolejny duży wzrost sprzedaży XSX/XSS i najpopularniejsze gry czerwca.	https://tinyurl.com/y7xn942x
Horizon Forbidden West z pierwszą nagrodą GOTY.	https://tinyurl.com/24rt74n9
Bandai Namco potwierdza atak hakerów.	https://tinyurl.com/mr3brvt7
Bungie oficjalnie w PlayStation. Studio podkreśla swoją „kreatywną wolność”.	https://tinyurl.com/5n78jpv9
Ghost of Tsushima ze świetnym wynikiem sprzedaży.	https://tinyurl.com/2w7a8st3

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagraca.pl, stooq.pl, yahoo.com

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 18.07.2022 roku, 07:35 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 uwzględnić, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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

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

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

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

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

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

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszonymi 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-ryнку>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-ryнку>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.