

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński / Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Rynek doczekał się podniesienia stóp EBC

W czwartek w centrum uwagi inwestorów była pierwsza od jedenastu lat podwyżka stóp procentowych EBC. Rada Prezesów zdecydowała o podwyżce o 50 pb oraz zapowiedziała dalszą normalizację stóp na kolejnych posiedzeniach. Po tej decyzji większość europejskich indeksów zakończyła sesję na plusie. Francuski CAC zyskał +0,3%, FTSE250 wzrósł +1,6%, jednak DAX stracił -0,3%. W Polsce jednak królowała czerwień. Po spadkach na początku sesji indeksy nieco odbiły, jednak nie udało się wznieść ponad punkt odniesienia. WIG20 odnotował -0,7% spadku, WIG stracił -0,6%, mWIG40 -0,5%, a sWIG80 -0,4%. Spośród indeksów sektorowych najlepiej radziły sobie leki (+2,7%), media (+1,7%) i sektor spożywczy (+1,2%). Największe straty zanotował WIG-Górnictwo (-2,7%) i WIG-Energetyka (-2,1%). Wśród blue chipów wzrostem przewodził mBank (+2,4%), dalej Asseco (+1,8%) i LPP (+1,5%). Największy spadek odnotowało CCC (-6%), nieco mniej straciły JSW i Allegro (-3,4%). Wczoraj WZ Orlenu przegłosowało połączenie z Lotosem. Obie spółki tracily tego dnia odpowiednio -0,9%/-1,5%. Grupa Lotos złożyła wniosek o zawieszenie obrotu akcjami od 29 lipca oraz wykluczenie ich z obrotu giełdowego w dniu połączenia. Na szerokim rynku największe wzrosty odnotowało KPPD (+30,6%), OT Logistics (+13,7%) po podpisaniu z Bumechem wstępnej umowy strategicznej ws. importu węgla i Digital Network (+13,6%). Największymi przegranymi parkietu z kolei byli UniCredit (-8,5%) i Plaza Centers (-6,8%). Za oceanem sesja zakończyła się na zielono. S&P zyskał +1%, Nasdaq wzrósł +1,4%, a DJI +0,5%. O poranku na rynku azjatyckim również panują wzrosty, Nikkei zyskuje +0,5%, z kolei kontrakty terminowe na DAX i amerykańskie indeksy świecą na czerwono. Dzisiaj w kalendarzu makro indeksy PMI dla przemysłu i usług za lipiec w Strefie Euro i w USA.

Anna Madziar

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Asbis:** przychody Spółki w czerwcu spadły o ok. 14% r/r, do ok. 207 mln USD;
- **PGNiG:** Dane operacyjne za 2Q'22 [tabela BDM];
- **Molecure:** Spółka jak najszybciej chce rozpocząć II fazę badania OATD-01;
- **Bumech:** Spółka ma umowę o współpracy strategicznej z OT Logistics dot. importu węgla;
- **KPPD:** przychody ze sprzedaży za 1H'22 wynoszą 291,0 mln PLN w porównaniu do 190,5 mln PLN w 1H'21;
- **Cyfrowy Polsat:** Spółka ma umowę z HB Reavis Holding dot. realizacji wspólnego projektu w Porcie Praskim;
- **Biomed Lublin:** Spółka podpisała umowę na budowę zakładu produkcyjnego za 69 mln PLN;
- **Deweloperzy mieszkaniowi:** liczba mieszkańców, których budowę rozpoczęto w czerwcu spadła o 6,7% r/r [wykresy BDM];
- **Mostostal Zabrze:** spółka zależna ma umowę za 167,2 mln PLN;
- **Mercator:** podsumowanie konferencji po szacunkach za 2Q'22;
- **LSI Software:** przychody w 1H'22 wzrosły o 11% i wyniosły 25,4 mln PLN;
- **Lotus, PKN Orlen:** akcjonariusze Orlenu i Lotosu za fuzją, Lotus wnioskując o zawieszenie obrotu akcjami od 29.08.22;
- **BBI Development:** KNF nałożyła Spółkę karę w wysokości 600 tys. PLN;
- **Aqua Bielsko (NC):** EBIT w 2Q'22 wyniósł 1,1 mln PLN w porównaniu do 1,6 w 2Q'21;
- **NWAI Dom Maklerski (NC):** Zysk netto w 2Q'22 wyniósł 464,6 tys. PLN w porównaniu do straty netto w wysokości 384,4 tys. PLN w 2Q'21.

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym Europejski Bank Centralny podwyższył stopy procentowe o 50 pb. Główna została podniesiona do 0,5% a depozytowa do 0%. Oczekiwania rynkowe co do podwyżki kształtowały się na poziomie 25 pb. Jest to pierwsza podwyżka od lipca 2011 r. i największa od 2000 r. Władze EBC zamierzają podnosić stopy, aby walczyć z inflacją (w czerwcu ceny w strefie euro wzrosły o 8,6% r/r).

Strefa euro – główna stopa [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., tradingeconomics.com, European Central Bank

Notowania: czwartek, 21 lipca 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 683,1	-0,7%	-25,8%
WIG30	2 059,6	-0,7%	-25,5%
mWIG40	4 031,7	-0,5%	-23,8%
sWIG80	17 018,8	-0,4%	-15,1%
WIG	53 415,4	-0,6%	-22,9%
NC Index	286,1	-0,1%	-26,6%
WIG Banki	5 179,1	-0,1%	-40,1%
WIG Bud	3 610,7	-0,5%	-4,1%
WIG Chemia	10 944,4	-1,1%	11,4%
WIG Dew	2 495,8	0,8%	-12,2%
WIG Energia	3 071,2	-2,1%	27,2%
WIG Games	12 652,3	-0,9%	-43,3%
WIG IT	4 064,2	1,1%	-13,6%
WIG Media	6 519,8	1,7%	-25,6%
WIG Paliwa	6 462,4	-0,7%	-0,5%
WIG Spoż	2 561,1	1,2%	-42,9%
WIG Surowce	3 858,7	-2,7%	-15,0%
WIG Odzież	5 666,7	0,3%	-40,2%
DAX	13 246,6	-0,3%	-16,6%
FTSE100	7 270,5	0,1%	-1,5%
CAC40	6 201,1	0,3%	-13,3%
BUX	42 030,3	2,2%	-17,1%
S&P500	3 999,0	1,0%	-16,1%
DJIA	32 036,9	0,5%	-11,8%
Nasdaq Comp	12 059,6	1,4%	-22,9%
Bovespa	99 033,2	0,8%	-5,5%
Nikkei225	27 803,0	0,4%	-3,4%
Shanghai Comp.	3 272,0	-1,0%	-10,1%
S&P/ASX 200	6 794,3	0,5%	-8,7%
EUR/PLN	4,76	-0,3%	3,7%
USD/PLN	4,67	-0,3%	15,8%
CHF/PLN	4,82	0,1%	8,9%
EUR/USD	1,02	-0,1%	-10,4%
USD/JPY	137,94	-0,2%	19,9%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 691	-7	-0,41%
Kurs zamknięcia	1 671	-18	-1,07%
Kurs min.	1 656	-14	-0,84%
Kurs max.	1 698	0	0,00%
Wolumen obrotu	35 749	3 451	10,68%
Otwarte pozycje	45 303	1 601	3,66%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 697,1	1 665,3	1 702,4	1 683,1	-0,7%	660
WIG30	2 075,5	2 039,2	2 082,5	2 059,6	-0,8%	694
MWIG40	4 050,4	16 955,7	17 136,5	4 031,7	-0,5%	101
sWIG80	17 112,5	4 005,7	4 053,9	17 018,8	-0,4%	87
WIG-PL	54 188,9	54 188,9	54 697,2	54 675,5	-0,6%	836
WIG	53 766,4	52 945,2	53 896,5	53 415,4	-0,6%	859

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	26,57	28 082	-3,3%	-31,6%
Asseco Poland	75,75	6 287	1,8%	-12,4%
CCC	45,12	2 476	-6,0%	-57,2%
CD Projekt	92,55	9 323	-2,0%	-52,0%
Cyfrowy P.	20,44	13 072	-1,4%	-41,1%
Dino	330,40	32 392	0,5%	-10,0%
JSW	50,22	5 896	-3,4%	44,0%
KGHM	104,80	20 960	-2,6%	-24,8%
Lotus	73,00	13 496	-1,5%	19,7%
LPP	10 000,00	18 542	1,5%	-41,9%
mBank	214,00	9 077	2,4%	-50,6%
Orange	6,21	8 150	-2,0%	-26,5%
Pekao	77,00	20 210	-0,3%	-36,9%
Pepco	33,86	19 470	-1,9%	-27,2%
PGE	10,36	23 234	-1,6%	28,4%
PGNiG	5,55	32 070	-0,1%	-11,9%
PKN Orlen	73,44	31 411	-0,9%	-1,2%
PKO BP	26,58	33 225	0,5%	-40,8%
PZU	29,96	25 871	-0,1%	-15,2%
Santander Polska	231,60	23 667	0,5%	-33,5%

mWIG40									Surowce							
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R	
11 bit st.	482,50	1 148	1,8%	-12,9%	Huuge	18,00	1 516	0,0%	-28,3%	Ropa Brent [USD/bbl]	104,9	-1,9%	5,8%	-8,7%	34,8%	42,1%
Alior	24,60	3 212	-1,8%	-55,0%	ING BSK	152,80	19 879	-3,0%	-42,8%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	7,9	-1,9%	19,0%	44,8%	110,5%	96,2%
Amrest	18,00	3 952	-1,1%	-35,1%	Inter Cars	395,00	5 596	0,0%	-16,5%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	155,6	0,4%	-11,1%	7,7%	121,2%	332,8%
Asbis	14,19	788	3,1%	-34,6%	Kernel	26,60	2 235	1,8%	-54,7%	CO2 [EUR/t]	77,9	-0,9%	-7,0%	-13,4%	-3,0%	49,5%
Asseco	39,90	2 071	0,3%	-22,7%	Kęty	540,00	5 211	0,2%	-11,5%	Węgiel ARA [USD/t]	376,1	-0,2%	-4,2%	1,6%	173,4%	183,6%
Azoty	42,98	4 263	-2,2%	27,2%	Kruk	255,00	4 878	-0,4%	-22,0%	Miedź LME [USD/t]	7 304,0	-0,7%	2,0%	-11,5%	-25,0%	-21,6%
Benefit	570,00	1 672	1,8%	-10,4%	Livechat	100,00	2 575	0,0%	-14,4%	Aluminium LME [USD/t]	2 421,3	-0,6%	4,2%	-0,2%	-13,7%	-0,7%
Bogdanka	55,70	1 895	-0,5%	74,1%	Mabion	33,50	541	1,9%	-45,2%	Cynk LME [USD/t]	2 997,3	-2,8%	1,6%	-5,8%	-16,5%	3,0%
Budimex	232,00	5 923	0,0%	2,2%	Mercator	69,50	740	1,7%	-28,4%	Ołów LME [USD/t]	2 024,2	-1,0%	9,1%	6,3%	-13,4%	-14,0%
Celon	16,50	842	1,5%	-50,2%	Millennium	3,59	4 355	-0,4%	-56,2%	Stal HRC [USD/t]	915,0	0,0%	-0,2%	-1,6%	-36,2%	-48,6%
Ciech	38,60	2 034	0,3%	-8,1%	Mo-Bruk	288,00	1 012	-4,0%	-25,2%	Ruda żelaza [USD/t]	104,0	-0,1%	-0,9%	-20,0%	-7,6%	-51,4%
Comarch	166,00	1 350	0,7%	-7,8%	Neuca	776,00	3 430	-0,5%	-7,6%	Węgiel koksujący [USD/t]	241,0	-1,9%	-3,8%	-20,3%	-31,4%	14,7%
Datawalk	139,00	679	-0,7%	-38,5%	PKP Cargo	11,78	528	2,6%	-16,0%	Złoto [USD/oz]	1 714,4	0,7%	0,5%	-5,3%	-6,3%	-5,0%
Develia	2,38	1 065	-1,0%	-19,9%	Polenergia	110,00	9 698	-3,5%	49,5%	Srebro [USD/oz]	18,8	-0,1%	2,7%	-8,0%	-19,5%	-25,9%
Dom Dev.	79,50	2 031	1,4%	-33,8%	Pracuj.pl	52,00	3 550	-1,0%	-28,3%	Platyna [USD/oz]	874,0	1,0%	4,2%	-3,8%	-9,8%	-20,1%
Enea	9,30	5 744	-3,1%	9,2%	Selvita	71,50	1 312	3,0%	-12,8%	Pallad [USD/oz]	1 889,5	1,5%	-0,5%	-1,4%	-1,2%	-30,1%
Eurocash	10,98	1 528	1,2%	1,3%	Tauron	3,35	5 876	-2,0%	26,3%	Bitcoin USD	23 069,0	-2,7%	14,2%	20,7%	-50,9%	-28,7%
Famur	3,09	1 776	-1,5%	-7,8%	TEN	102,50	748	-4,7%	-70,6%	Pszenica [USD/bu]	785,0	-4,2%	-1,2%	-9,6%	1,8%	13,4%
GPW	36,86	1 547	0,2%	-11,0%	WP.PL	105,40	3 085	3,1%	-25,2%	Kukurydza [USD/bu]	569,5	-3,8%	-18,1%	-23,4%	-4,0%	0,9%
Handlowy	56,70	7 408	0,0%	-3,9%	XTB	22,06	2 589	3,1%	31,5%	Cukier ICE [USD/lb]	18,4	-1,7%	-3,3%	-0,8%	-0,1%	13,6%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Asbis

Skonsolidowane przychody Spółki w czerwcu 2022 roku wyniosły ok. 207 mln USD, co oznacza spadek o ok. 14% r/r.

Spółka z sukcesem zastępuje utracone przychody z krajów objętych wojną w Ukrainie sprzedażą na innych rynkach. Widać to też w wynikach sprzedaży w czerwcu, z których zarząd jest bardzo zadowolony. Prowadzone są inwestycje w krajach jak np. Kazachstan, którego sprzedaż w czerwcu '22 względem analogicznego miesiąca poprzedniego roku znacząco wzrosła. Spółka bardzo dobrze sobie też radzi na Bliskim Wschodzie. Przychody wypracowane przez Dubaj i Zjednoczone Emiraty Arabskie znacząco przekroczyły oczekiwania zarządu.

Sprzedaż w Ukrainie też rośnie z miesiąca na miesiąc i Spółka widzi tam dużą przestrzeń do wzrostów.

PGNiG

Spółka opublikowała dane operacyjne za 2Q'22

Wybrane dane operacyjne

	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022
Wydobycie gazu RAZEM [mld m3]	1,16	1,02	1,11	1,22	1,24	1,09	1,25	1,80	1,78	1,70
w tym Norwegia	0,10	0,11	0,11	0,16	0,22	0,17	0,26	0,77	0,76	0,77
Sprzedaż poza GK PGNiG [mld m3]	10,60	6,30	5,38	9,37	11,28	6,90	5,87	10,44	11,54	7,08
Import RAZEM [mld m3]	3,46	4,01	3,70	3,62	4,10	4,17	3,72	4,14	4,05	3,97
kierunek wschodni	1,92	2,19	2,51	2,37	2,26	2,57	2,49	2,37	2,15	0,85
LNG	0,98	1,21	0,75	0,81	0,80	1,25	0,88	2,60	1,07	1,65
z Litwy										0,14
Dystrybucja RAZEM [mld m3]	3,96	2,23	1,84	3,54	4,55	2,80	1,97	3,82	4,24	2,29
Wydobycie ropy RAZEM [kT]	321,3	331,7	306,3	361,5	328,5	279,6	329,9	437,5	372,3	366,2
Sprzedaż ropy RAZEM [kT]	275,7	369,5	306,3	360,7	250,6	366,3	322,1	400,9	317,4	348,7
Wolumen sprzedaży ciepła [PJ]	16,05	6,79	3,08	13,02	17,00	6,54	3,72	13,91	17,03	6,89
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	1,38	0,64	0,45	1,16	1,22	0,61	0,44	1,21	1,73	1,03
zmiana r/r										
Wydobycie gazu RAZEM	-2%	-2%	1%	4%	7%	7%	13%	48%	44%	56%
w tym Norwegia	-34%	-2%	-4%	60%	120%	55%	136%	381%	245%	353%
Sprzedaż poza GK PGNiG	7%	4%	-3%	2%	6%	10%	9%	11%	2%	3%
Import RAZEM	-6%	8%	5%	-9%	18%	4%	1%	14%	-1%	-5%
kierunek wschodni	7%	0%	8%	-11%	18%	17%	-1%	0%	-5%	-67%
LNG	35%	16%	6%	-15%	-18%	3%	17%	221%	34%	32%
Dystrybucja RAZEM	2%	-8%	-4%	8%	15%	26%	7%	8%	-7%	-18%
Wydobycie ropy RAZEM	-1%	14%	11%	10%	2%	-16%	8%	21%	13%	31%
Sprzedaż ropy RAZEM	-4%	39%	4%	0%	-9%	-1%	5%	11%	27%	-5%
Wolumen sprzedaży ciepła	-5%	12%	-6%	0%	6%	-4%	21%	7%	0%	5%
Produkcja energii elektrycznej	-9%	-14%	6%	-9%	-12%	-5%	-2%	4%	42%	69%

Źródło: BDM, spółka

Molecure

Spółka zamierza rozwijać cząsteczkę OATD-01 w sarkoidozie i chce jak najszybciej rozpocząć II fazę badania klinicznego. Prowadzone są już rozmowy ws. nowej umowy partneringowej oraz prace nad aktualizacją strategii dla swoich programów badawczych.

Spółka chce rozpocząć badanie jak najszybciej. Według prezentacji, pierwszy pacjent zaplanowany jest na III kw. 2023 roku, a ostatni na II kw. 2024 roku. Szacowany budżet badania to 10 mln USD - spółka chciałaby pozyskać środki finansowe m.in. od fundacji zajmującej się sarkoidozą oraz z grantów.

OATD-01 jest najbardziej zaawansowanym projektem firmy. Spółka podała, że będzie dążyła do ponownej komercjalizacji cząsteczki, ale nie wyklucza jej dalszego samodzielnego rozwoju, w tym w II i potencjalnie III fazie badań klinicznych we wskazaniu sarkoidozy.

Zarząd, po "powrocie" cząsteczki OATD-01 do spółki, pracuje nad nową strategią dla swoich programów badawczych.

W najbardziej negatywnym scenariuszu - czyli bez żadnego współfinansowania czy dotacji - spółka ma zabezpieczone środki finansowe do końca 2023 roku.

Bumech

Spółka zawarła ze spółką OT Logistics umowę o współpracy strategicznej w zakresie importu węgla energetycznego. Bumech ma zapewnić ok. 52 mln PLN środków na modernizację infrastruktury portowej. Z kolei OTL, co najmniej do końca 2025 roku, stanie się głównym dostawcą usług logistyki morskiej, przeładunkowej oraz kolejowej dla podmiotów z Grupy.

Realizacja zaplanowanych inwestycji ma na celu zwiększenie możliwości przeładunkowych i ekspedycyjnych towarów masowych w porcie w Świnoujściu, a także poprawę efektywności operacji portowych. Główne założenia umowy to zakup nowych żurawi portowych oraz modernizacja portowej infrastruktury kolejowej w celu zwiększenia możliwości portu w Świnoujściu w zakresie realizacji importu węgla energetycznego do Polski.

Umowa ma charakter tzw. Memorandum of Understanding i do czasu zawarcia umów szczegółowych nie rodzi wiążących zobowiązań. Strony będą kontynuowały negocjacje w celu zawarcia wiążących umów szczegółowych określających precyzyjne warunki współpracy. Według Spółki rozpoczęcie współpracy stanowi istotne wsparcie dla poprawy krajowych zdolności importowych węgla energetycznego, celem zapewnienia niezbędnej dywersyfikacji dostaw surowców strategicznych.

KPPD

Przychody ze sprzedaży za 1H'22 wynoszą 291,0 mln PLN, w porównaniu do 190,5 mln PLN w 1H'21. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 92,2 mln PLN w porównaniu do 41,3 mln PLN w 1H'21). Zysk netto wynosi 43,0 mln PLN (11,4 mln PLN w 1H'21), a EBITDA 61,9 mln PLN w porównaniu do 20,8 mln PLN w 1H'21.

Najbardziej znaczący wpływ na wysokość uzyskanego wyniku finansowego miał wzrost przychodów ze sprzedaży.

Cyfrowy Polsat

Spółki zależne zawarły z HB Reavis Holding umowę dotyczącą prowadzenia wspólnego przedsięwzięcia (joint venture agreement). Ponadto, zawarta została umowa sprzedaży 50% udziałów w spółkach Port Praski City II oraz Port Praski Medical Center. Łączna cena sprzedaży udziałów wyniesie ok 24,3 mln EUR.

Wspólne przedsięwzięcie będzie polegać na budowie i zagospodarowaniu położonej w Warszawie nieruchomości, w tym wspólnej budowie wysokiej klasy budynków biurowych, z dodatkową powierzchnią handlową.

Nabycie przez HB Reavis Holding udziałów w spółkach JV będzie uzależnione od spełnienia się m.in. warunków zawieszających, w tym uzyskania zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na utworzenie wspólnego przedsięwzięcia.

Biomed Lublin

Spółka podpisała umowę na budowę zakładu produkcyjnego Onko BCG. Wartość kontraktu to 69 mln PLN. Generalnym wykonawcą zakładu będzie spółka Karmar.

Przedmiotem umowy jest wykonanie prac projektowych oraz budowlanych w Lublinie, na nieruchomości należącej do Spółki. Prace mają potrwać terminie 16 miesięcy od podpisania umowy. Projekt zakłada budowę komercyjnej linii do produkcji leku Onko BCG do immunoterapii raka pęcherza moczowego w oparciu o podszczerp Moreau atenuowanych prątków BCG.

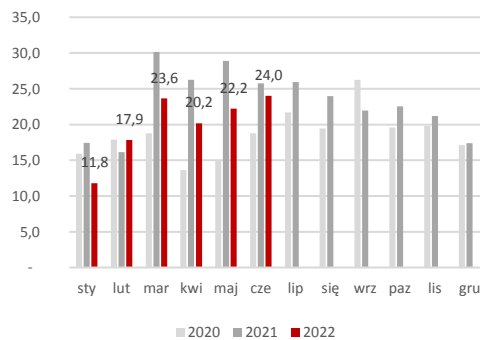
Inwestycja posiada dofinansowanie w ramach Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego Programu Operacyjnego Innowacyjny Rozwój.

Deweloperzy mieszkaniowi

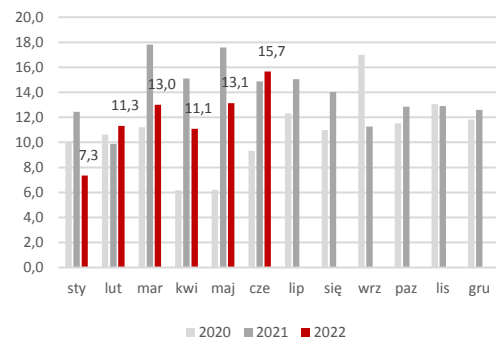
Liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto w czerwcu 2022 r. spadła o 6,7% r/r, w stosunku do maja '22 wzrosła o 8,1% W przypadku mieszkań przeznaczonych na sprzedaż lub wynajem liczba rozpoczętych budów wzrosła o 5,2% r/r oraz 19,2% w porównaniu do maja '22.

Wydane pozwolenia na budowę ogółem wzrosły o 15,9% r/r. Wśród pozwoleń na budowę mieszkań przeznaczonych na sprzedaż lub wynajem liczba ta wzrosła o 43,8% r/r.

Rozpoczęte budowy mieszkań ogółem [tys.]

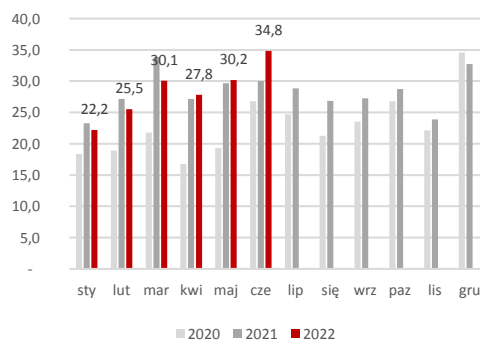


Rozpoczęte budowy mieszkań z przeznaczeniem na sprzedaż lub wynajem [tys.]



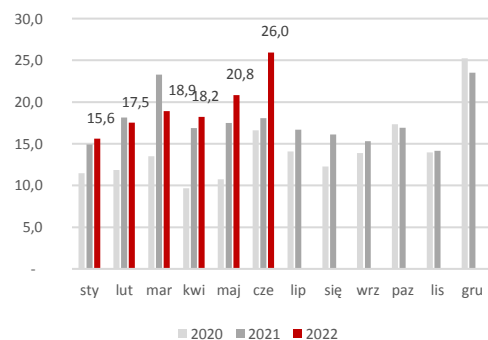
Źródło: GUS, BDM

Wydane pozwolenia na budowę ogółem [tys.]



Źródło: GUS, BDM

Wydane pozwolenia na budowę mieszkań z przeznaczeniem na sprzedaż lub wynajem [tys.]



Źródło: GUS, BDM

Źródło: GUS, BDM

**Mostostal
Zabrze**

Spółka zależna podpisała umowę z Mercury Engineering Polska na wykonanie robót budowlanych i drogowych. Wartość prac objętych umową wynosi 167,2 mln PLN netto, przy czym zakres prac obejmuje roboty zlecone uprzednio w oparciu o list intencyjny oraz wcześniejsze zlecenie o łącznej wartości 70,8 mln PLN netto. Wynagrodzenie ma charakter ryczałtowy. Termin realizacji wszystkich prac przypada na trzeci kwartał 2023 r.

Umowa obejmuje pełny zakres robót budowlanych i drogowych niezbędnych dla wykonania Centrum Przetwarzania Danych (RDD) dla koncernu Microsoft w ramach projektu "WAW03 Ballard"/Sękocin Stary k. Warszawy".

Mercartor

Podsumowanie konferencji wynikowej 21.07.2022.

- Wynik za 2Q'22 nie zadowala Spółki, mimo tego, że sprzedaż nie była zła.
- Na rynku nadal występuje presja cenowa. Po stronie kosztów operacyjnych Spółka jest zoptymalizowana, ale koszty transakcyjne (nabycie towaru, frach itp.) powodują, że marża EBITDA jest negatywna.
- Na rynku jest nadal wysoka podaż towarów. Poziom marż istotnie się zmniejszył.
- Spółka posiada duży zapas gotówki w walutach zagranicznych. Duża pozycja na dolarze spowodowała, że wynik na działalności finansowej był pozytywny.
- Główne odpływy pieniężne to zapłacenie podatku dochodowego w Tajlandii za 2021 r.
- Spółka udzieliła pożyczki na 52 mln PLN podmiotowi powiązanemu.
- Spółka spłaciła ok. 20 mln rozrachunków z tytułów zobowiązań inwestycyjnych w Tajlandii.
- Proces inwestycyjny w Tajlandii posuwa się do przodu. Już działają 3 linie w nowej części fabrycznej, czwarta linia jest montowana i będzie w pełni operacyjna do końca sierpnia. W planach jest 6 linii. Spółka zastanawia się nad terminami i technologią do ostatnich dwóch.
- Obecnie moce produkcyjne nie są wykorzystane w 100%.
- W maju do sieci została podłączona farma fotowoltaiczna, od początku czerwca ciągu dnia Spółka zasila się własnym prądem.
- Chińscy producenci są w stanie wprowadzić na rynek produkt o kilkanaście procent tańszy niż producenci tajscy czy malezyjscy. Podobno mają duże wsparcie od rządu, co sprawia, że nie ma pełnej rynkowej konkurencji. Mogą mieć dopłaty rządowe nawet do kilkunastu procent, jednak są to niepotwierdzone informacje.
- Zarząd liczy, że spadek cen rynkowych się ustabilizuje.
- Ceny lateksu się ustabilizowały, jednak jest to czynnik który nie wyróżnia firmy w stosunku do konkurencji.
- Spółki z branży mają wysokie poziomy gotówki po pandemii, są w stanie przez pewien okres będą w stanie wytrzymać na rynku przy niekomfortowych marżach.

Q&A

Pytanie o wpływ kolejnych fal koronawirusa w Chinach na rynek.

Nie przeszkadza to chińskim producentom wprowadzać na rynek tańszego produktu. Nie widzimy też żeby covid miał wpływ na podaż, popyt i ceny produktu.

Czy dopłaty dla chińskich producentów są związane z lockdownami, czy były już wcześniej? Mogą się zakończyć po lockdownach?

Nie mamy konkretnej wiedzy, nasza kadra zakupowa ma „szepcane” informacje. Chiny się tą pomocą nie chwala. Wnioskujemy z cen i z rozmów pracowników, że coś takiego ma miejsce. Nie jest to oficjalnie zadeklarowany program i nie jesteśmy w stanie określić ile będzie trwał.

Pytanie o cenę rękawic w lipcu.

Szacujemy, że na zblendowanym miksie wynosi ok. 10 PLN za opakowanie. W obrocie Spółki, nie w detalu. Jest to kilka procent mniej niż w 2Q'22.

Z czego wynikają nieco lepsze przychody w 2Q'22 w porównaniu do 1Q'22?

Fabryka odbudowuje powoli swój popyt oraz w części dystrybucyjnej notujemy wzrosty wolumenowe. Te wzrosty nie są bardzo duże, ale występują.

Pytanie o perspektywę w 3Q'22, jakie elementy biznesu mogą się poprawić lub pogorszyć? Czego możemy oczekiwać po wynikach?

Z dzisiejszej perspektywy 3Q'22 będzie podobny do 2Q'22. Nie widzimy czynników które mogłyby poprawić sytuację. Spółka prowadzi działania aby ograniczyć koszty, ale raczej nie będą na tyle duże aby istotnie wpłynąć na wynik. Na razie nie widać odbicia popytu. Ambicją jest oczywiście pokazanie dodatnich wyników. (Kajetan Sroczyński).

LSI Software

Spółka na podstawie wstępnych danych poinformowała, że przychody w 1H'22 wzrosły o 11% i wyniosły 25,4 mln PLN w stosunku do 22,8 mln PLN w 1H'21.

**Lotos, PKN
Orlen**

Nadzwyczajne walne zgromadzenie PKN Orlen zgodziło się w czwartek na połączenie spółki z Grupą Lotos poprzez przeniesienie całego majątku gdańskiej spółki na Orlen w zamian za akcje nowej emisji. Za podjęciem uchwały o połączeniu oddano 98,3%.

Zgodę na połączenie wyrazili już w środę akcjonariusze Grupy Lotos. Za podjęciem uchwały o połączeniu oddano 98,9% głosów.

Po sfinalizowaniu połączenia z Grupą Lotos kolejnym krokiem będzie fuzja Orlenu z PGNiG, co ma nastąpić w czwartym kwartale. Formalne połączenie Orlenu z Lotosem nastąpi po rejestracji przez sąd.

Ponadto, Zarząd Grupy Lotos złożył wniosek do zarządu GPW o zawieszenie obrotu akcjami spółki oraz wykluczenie ich z obrotu giełdowego w związku z fuzją. Zgodnie z wnioskiem, zawieszenie obrotu akcjami spółki ma nastąpić począwszy od 29 lipca 2022 r.

BBI Development	<p>Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na BBI Development karę pieniężną w wysokości 600 tys. PLN za nieprzekazanie w roku 2018 do wiadomości publicznej informacji poufnej o rozpoczęciu negocjacji w zakresie zbycia projektu "Centrum Marszałkowska". Spółka planuje odwołać się od decyzji, wnosząc o ponowne rozpatrzenie sprawy przez Komisję.</p> <p>Decyzja wydana przez KNF jest nieostateczna, jak również nie ma przymiotu prawomocności. Przysługuje od niej wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy przez Komisję albo też bezpośrednia skarga do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego.</p> <p>W ocenie Spółki stan faktyczny, jak i stan prawny nie uzasadniają nałożenia wyżej wymienionej kary pieniężnej, a spółka przedłożyła Komisji wyczerpujące informacje oraz dowody uzasadniające stanowisko, że wszelkie obowiązki informacyjne związane ze sprzedażą projektu "Centrum Marszałkowska" zostały zrealizowane zgodnie z prawem, najlepszymi standardami oraz praktyką rynkową.</p>
Aqua Bielsko (NC)	<p>EBIT w 2Q'22 wyniósł 1,1 mln PLN w porównaniu do 1,6 w 2Q'21. Przychody wzrosły do 40,1 mln PLN z 38,5 mln PLN w analogicznym okresie 2021 r. Zysk netto wyniósł 1,1 mln PLN, w 2Q'21 wynosił 1,5 mln PLN.</p>
NWAI Dom Maklerski (NC)	<p>Zysk netto Spółki w 2Q'22 wyniósł 464,6 tys. PLN w porównaniu do straty netto w wysokości 384,4 tys. PLN w 2Q'21. Przychody w tym okresie wyniosły 2 mln PLN w porównaniu do 1,4 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku.</p>
Telekomunikacja	<p>2021 rok przyniósł dostawcom telefonii, internetu i płatnej telewizji spadek liczby abonentów korzystających z pakietów usług. Według regulatora rynku może to być symptom nasycenia rynku tego typu ofertami. Analitycy przewidują, że w sprawozdaniach Orange Polska i Cyfrowego Polsatu zobaczymy więcej klientów wiązanych usług, ale przyrost ten nie będzie duży. - Parkiet</p>
Energetyka	<p>Upały niestraszne elektrowniom. Elektrownie węglowe poradzą sobie z ewentualnym brakiem wody w sytuacji długotrwałych upałów. Nie radzą sobie jednak z brakiem węgla. – Parkiet</p> <p>Atom musi poczekać. Odejście Piotra Naimskiego może opóźnić wybór partnera do budowy elektrowni jądrowej. Dymisja ministra to dopiero początek zmian w polskiej energetyce. Powrót do rządu Krzysztofa Tchórzewskiego może oznaczać, że Rada Ministrów chce powrócić do węgla i silnego ośrodka zarządzania energetyką. – Rzeczpospolita</p> <p>Problemy polskiej energetyki wymagają wdrożenia zarządzania kryzysowego, ale i właściwego podejścia do długoterminowej strategii, która musi się opierać na dekarbonizacji i rozwoju OZE - oceniają Robert Kuraszkiewicz, były prezes Stowarzyszenia Energii Odnawialnej i Banku Poczтового oraz Maciej Stańczuk, doradca ekonomiczny Konfederacji Lewiatan, członek Towarzystwa Ekonomistów Polskich. - Rzeczpospolita</p>
Motoryzacja	<p>Motoryzacyjny rynek od niemal dwóch lat systematycznie zwalnia. Mimo to Toyota chce w tym roku pobić w Polsce rekord wszech czasów. - Zakładam, że wydamy klientom w tym roku łącznie 80 tys. nowych aut, co będzie naszym rekordem na polskim rynku - mówi dr Jacek Pawlak, prezes Toyoty Central Europe z siedzibą w Warszawie. – Puls Biznesu</p>

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 22.07.2022 roku, 07:44 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 portfela inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfela inwestycji i 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 zażądań- 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.