

Redaktor wydania: Anna Madziar / Krzysztof Kocoz

KOMENTARZ PORANNY

Inwestorzy obserwują sytuację na linii USA – Chiny. Na giełdach spadki.

WIG 20 zakończył wtorkową sesję spadkiem o 1,3%. Nadal pozostaje powyżej kluczowego poziomu wsparcia na poziomie 1700 pkt. mWIG40 spadł o 0,7%, a szeroki rynek WIG zmniejszył o 1,1%. Indeks osiemdziesięciu małych spółek pozostał praktycznie bez zmian. Wczoraj urosły indeksy 3 z 15 sektorów. Wzrostowe były WIG Media (+1,7%), WIG Nieruchomości (+0,7%) oraz WIG Informatyka (+0,6%). Najłabszą branżą było górnictwo (-4,5%) oraz odzież (-3,6%). Obrót wyniósł 837 mln PLN z czego 630 mln PLN przypadło na WIG20. Na zachodzie starego kontynentu nastroj był lekko negatywny. DAX spadł o 0,2%, CAC poszedł w dół o 0,4%, a FTSE spadło o 0,1%. Po jastrzębich wypowiedziach członków FED w USA wtorkową sesję giełdową kontrolowały niedzwiedzie. Dow Jones Industrial spadł o 1,2%, S&P 500 stracił 0,7%, a Nasdaq spadł o 0,2%. Powodem wczorajszych spadków również mógł być rozwój wydarzeń na linii USA – Chiny w związku z wizytą przewodniczącej Izby Reprezentantów Nancy Pelosi na Tajwanie. Chińczycy w odpowiedzi na wizytę przeprowadzili w pobliżu wyspy ćwiczenia wojskowe z użyciem ostrej amunicji. Obecnie Pelosi jest po przemówieniu w tajwańskim parlamencie, zapowiedziała współpracę USA z Tajwanem w sprawie wzmocnienia amerykańskiego przemysłu produkującego mikroprocesory. Prezydent Tsai Ing-wen podkreślił, że Tajwan nadal będzie współpracować z USA w zakresie bezpieczeństwa, rozwoju gospodarczego i łańcuchów dostaw. Azjatyckie indeksy po wczorajszych spadkach lekko odreagowały, choć Taiex rozpoczął środę pod kreską. Dzisiaj chińskie władze ogłosiły wstrzymanie importu z Tajwanu kilku artykułów rolniczych, a ministerstwo handlu zawiesiło eksport naturalnego piasku na wyspę. Ropa pozostaje poniżej 100 USD za baryłek, węgiew ICE nadal kosztuje ponad 300 USD za tonę. Bitcoin spadł niewiele poniżej 23 tys. USD. Euro rano kosztuje 4,72 PLN, a dolara można nabyć za 4,64 PLN. Dzisiaj od 9:00 do 10:00 zostaną podane odczyty PMI dla usług w strefie euro oraz wielkiej Brytanii. O 9:00 zostanie opublikowany turki odczyt inflacji CPI oraz PPI. O 11:00 inwestorzy poznają informacje na temat sprzedaży detalicznej w strefie euro. Rano kontrakty terminowe na S&P 500 delikatnie wzrosły. Notowania w Europie rozpoczynają kontrakty na DAX marginalnym spadkiem.

Kajetan Sroczyński

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Kęty:** Finałne wyniki 2Q'22 – EBITDA 350 mln PLN vs 324 mln PLN wg szacunków z czerwca [komentarz BDM];
- mBank:** Zysk netto w 2Q'22 wzrósł w 2Q'22 do 229,7 mln PLN (+111,4% r/r) – poniżej oczekiwań;
- Alior Bank:** Zysk netto w 2Q'22 wyniósł 216,2 mln PLN – powyżej konsensusu;
- Shoper:** Spółka szacuje, że w 2Q'22 miała 8,3 mln PLN EBITDA (+32% r/r);
- PKN Orlen:** Odpisy obciążają wynik skonsolidowany w 2Q'22 na -2,8 mld PLN [komentarz BDM];
- PKN Orlen:** Spadek marży petrochemicznej i rafinerijnej w lipcu m/m; rafinerijna nadal dużo lepsza r/r [wykresy BDM];
- Novita:** Spółka w 1H'22 miała 11,1 mln PLN zysku netto – szacunki;
- PGNIG:** Spółka otrzymała kolejną transzę rekompensaty z Funduszu Wyплаты Różnicy Ceny;
- PGE:** Spółka rozstrzygnęła przetargi na budowę pięciu kolejnych farm fotowoltaicznych;
- LPP:** LPP Logistics rozpoczyna działalność operacyjną; planuje inwestycje i zwiększenie zatrudnienia
- Huuuge Games:** Spółka zdecydowała o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych – pozytywne [komentarz BDM];
- Budimex:** Oferta spółki za 126,5 mln PLN netto najkorzystniejsza na projekt w Sochaczewie;
- Grupa Azoty:** Spółka rozpoczyna budowę Laboratorium Paliw Alternatywnych;
- Selvita:** Chorzowska spółka Selvity zrealizuje zlecenie na 2,2 mln EUR;
- Erbud:** Spółka ma umowę na roboty budowlane w Niemczech za 4,9 mln EUR netto;
- AB:** Podsumowanie wywiadu z prezesem dla PAP;
- Rafako, JSW:** Sąd wydał postanowienie ws. zatwierdzenia ugody Rafako i JSW Koks;
- Big Cheese Studio:** Spółka liczy na długi ogon sprzedażowy gry 'Cooking Simulator VR', „Cooking Simulator” (PC + konsole) od 11.08 w Game Passie – pozytywne [komentarz BDM];
- VRG:** Szacunkowa sprzedaż w lipcu'22 wyniosła 110,5 mln PLN [wykres BDM];
- Elektroim:** Spółka ma umowę na budowę stacji 110 kV dla PGE Dystrybucja za 22,87 mln PLN netto;
- Bio Planet:** Szacunkowa sprzedaż w lipcu'22 wyniosła 12,7 mln PLN [wykres BDM];
- Scope Fluidics (NC):** Spółka sprzedała Curiosity Diagnostics na rzecz Bio-Rad Laboratories.

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym jednymi z najmocniejszych walorów na GPW były akcje spółki Huuuge Games, które zyskały 14,7% po informacji o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych. Przy okazji tego wydarzenia przypominamy ostatnią transakcję – to jest przejęcie 25,7% udziałów (za 2,2 mld USD) w Playtika (najbliższy konkurent Huuuge) przez fundusz Joffre Capital, który płaci 46% do ceny rynkowej (21 USD). Cena na poziomie 21 USD implikuje wskaźnik EV/EBITDA PLTK na poziomie 11x vs 4x Huuuge (konsensus).

Huuuge Games - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 02 sierpnia 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 713,6	-1,3%	-24,4%
WIG30	2 090,4	-1,4%	-24,4%
mWIG40	4 105,7	-0,7%	-22,4%
sWIG80	17 550,0	0,0%	-12,5%
WIG	54 767,2	-1,0%	-21,0%
NC Index	294,9	-0,4%	-24,3%
WIG Banki	5 243,4	-1,5%	-39,3%
WIG Bud	3 786,8	-0,3%	0,6%
WIG Chemia	10 933,3	-2,3%	11,3%
WIG Dew	2 528,2	0,7%	-11,0%
WIG Energia	2 932,9	-2,2%	21,4%
WIG Games	12 711,9	0,8%	-43,0%
WIG IT	4 130,0	0,6%	-12,2%
WIG Media	6 593,8	1,7%	-24,8%
WIG Paliwa	7 239,2	-0,2%	11,5%
WIG Spoż	2 559,9	-0,3%	-42,9%
WIG Surowce	3 995,9	-4,5%	-12,0%
WIG Odzież	5 407,1	-3,6%	-43,0%
DAX	13 449,2	-0,2%	-15,3%
FTSE100	7 409,1	-0,1%	0,3%
CAC40	6 409,8	-0,4%	-10,4%
BUX	42 182,7	-0,2%	-16,8%
S&P500	4 091,2	-0,7%	-14,2%
DJIA	32 396,2	-1,2%	-10,8%
Nasdaq Comp	12 348,8	-0,2%	-21,1%
Bovespa	103 361,7	1,1%	-1,4%
Nikkei225	27 594,7	-1,4%	-4,2%
Shanghai Comp.	3 186,3	-2,3%	-12,5%
S&P/ASX 200	6 998,1	0,1%	-6,0%
EUR/PLN	4,72	0,0%	2,9%
USD/PLN	4,63	0,8%	14,7%
CHF/PLN	4,85	0,3%	9,7%
EUR/USD	1,02	-0,8%	-10,3%
USD/JPY	132,26	0,4%	14,9%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 731	11	0,64%
Kurs zamknięcia	1 714	-30	-1,72%
Kurs min.	1 711	-4	-0,23%
Kurs max.	1 732	-12	-0,69%
Wolumen obrotu	28 820	-3 981	-12,14%
Otwarte pozycje	52 153	722	1,40%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 728,1	1 709,9	1 728,5	1 713,6	-1,3%	631
WIG30	2 104,7	2 086,8	2 110,4	2 090,4	-1,4%	672
MWIG40	4 132,6	4 132,6	4 132,6	4 105,7	-0,7%	118
sWIG80	17 552,5	17 552,5	17 552,5	17 550,0	0,0%	72
WIG-PL	56 341,3	56 027,6	56 341,3	56 027,6	-1,1%	806
WIG	55 042,6	54 693,1	55 139,0	54 767,2	-1,1%	837

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	25,05	26 470	0,4%	-35,6%
Asseco Poland	71,55	5 939	-1,6%	-17,2%
CCC	41,71	2 289	-5,2%	-60,5%
CD Projekt	86,50	8 714	-4,3%	-55,2%
Cyfrowy P.	20,46	13 085	0,1%	-41,1%
Dino	367,90	36 069	0,5%	0,2%
JSW	49,00	5 753	-4,1%	40,5%
KGHM	110,15	22 030	-4,6%	-21,0%
Lotos	79,00	14 605	0,0%	29,5%
LPP	9 550,00	17 708	-3,9%	-44,5%
mBank	220,20	9 340	-1,2%	-49,2%
Orange	6,15	8 076	-0,6%	-27,2%
Pekao	73,54	19 302	-0,6%	-39,7%
Pepco	36,40	20 930	-0,5%	-21,7%
PGE	9,90	22 208	-3,0%	22,8%
PGNIG	6,88	39 755	-0,7%	9,2%
PKN Orlen	76,10	32 549	0,0%	2,4%
PKO BP	26,50	33 125	-1,6%	-41,0%
PZU	30,16	26 044	-0,5%	-14,7%
Santander Polska	231,20	23 626	-1,3%	-33,7%

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									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	482,50	1 148	-2,0%	-12,9%	Huuuge	21,50	1 811	14,7%	-14,3%
Alior	24,81	3 239	-1,7%	-54,6%	ING BSK	164,00	21 336	-5,1%	-38,6%
Amrest	18,70	4 106	-2,3%	-32,5%	Inter Cars	400,00	5 667	-1,1%	-15,4%
Asbis	14,69	815	-3,5%	-32,3%	Kernel	26,60	2 235	-0,1%	-54,7%
Asseco	46,20	2 398	3,4%	-10,5%	Kęty	543,00	5 240	-1,1%	-11,0%
Azoty	42,84	4 250	-3,0%	26,7%	Kruk	252,00	4 820	-2,2%	-22,9%
Benefit	578,00	1 696	1,8%	-9,1%	Livechat	101,40	2 611	2,4%	-13,2%
Bogdanka	51,95	1 767	-4,7%	62,3%	Mabion	32,50	525	-1,9%	-46,8%
Budimex	253,50	6 472	-0,2%	11,7%	Mercator	61,30	653	-5,2%	-36,8%
Celon	17,88	913	-1,4%	-46,1%	Millennium	3,62	4 394	-1,8%	-55,8%
Ciech	38,68	2 038	-1,8%	-7,9%	Mo-Bruk	273,00	959	-3,4%	-29,1%
Comarch	182,00	1 480	4,8%	1,1%	Neuca	790,00	3 492	1,3%	-6,0%
Datawalk	165,90	811	3,7%	-26,6%	PKP Cargo	14,60	654	-0,6%	4,1%
Develia	2,39	1 070	0,8%	-19,5%	Polenergia	101,40	8 940	2,4%	37,8%
Dom Dev.	85,20	2 177	1,1%	-29,0%	Pracuj.pl	58,30	3 980	0,5%	-19,6%
Enea	8,96	5 534	-3,3%	5,2%	Selvita	78,00	1 432	3,7%	-4,9%
Eurocash	11,73	1 632	-1,9%	8,2%	Tauron	3,14	5 510	-2,2%	18,5%
Famur	3,14	1 804	-0,2%	-6,3%	TEN	93,00	679	-0,6%	-73,4%
GPW	36,00	1 511	1,3%	-13,1%	WP.PL	102,00	2 986	2,9%	-27,7%
Handlowy	59,00	7 709	2,1%	0,0%	XTB	21,68	2 545	1,0%	29,2%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	100,2	0,1%	-4,1%	-9,0%	28,8%	38,3%
Gaz USA HH [USD/MMBtu]	7,7	-6,8%	-14,2%	-6,2%	106,9%	91,7%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	205,2	2,2%	2,6%	7,5%	191,7%	386,7%
CO2 [EUR/t]	81,7	1,7%	6,9%	4,3%	1,8%	50,2%
Węgiel ARA [USD/t]	366,1	0,2%	-6,0%	-5,7%	166,1%	162,0%
Miedź LME [USD/t]	7 808,8	-0,2%	3,8%	-1,5%	-19,8%	-19,3%
Aluminium LME [USD/t]	2 420,3	-1,0%	-0,4%	-3,4%	-13,7%	-7,4%
Cynk LME [USD/t]	3 412,0	-0,8%	8,6%	0,0%	-5,0%	12,2%
Ołów LME [USD/t]	2 049,0	-0,4%	0,7%	0,6%	-12,4%	-16,0%
Stal HRC [USD/t]	823,0	-1,1%	-10,3%	-3,7%	-42,6%	-55,7%
Ruda żelaza [USD/t]	113,8	-1,0%	7,0%	6,1%	1,1%	-37,7%
Węgiel koksujący [USD/t]	210,3	0,2%	2,6%	5,8%	-40,2%	-0,9%
Złoto [USD/oz]	1 767,9	-0,3%	2,8%	0,1%	-3,4%	-2,4%
Srebro [USD/oz]	20,0	-2,0%	7,4%	-1,7%	-14,2%	-21,6%
Platyna [USD/oz]	900,3	-1,1%	2,6%	0,1%	-7,1%	-14,4%
Pallad [USD/oz]	2 085,5	-5,2%	3,7%	-2,1%	9,1%	-21,2%
Bitcoin USD	22 880,6	-1,4%	9,3%	-3,8%	-51,3%	-40,4%
Pszenica [USD/bu]	778,0	-2,8%	-3,2%	-3,7%	0,9%	7,4%
Kukurydza [USD/bu]	595,0	-2,0%	-0,3%	-3,4%	0,3%	8,1%
Cukier ICE [USD/lb]	17,7	0,5%	1,3%	0,9%	-3,6%	7,1%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 03FEB2022-03AUG2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

03-Aug-2022 07:29:24

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 03FEB2022-03AUG2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

03-Aug-2022 07:29:59

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

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.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Kęty

Spółka podała finalne wyniki za 2Q'22.

Kęty – wyniki 2Q'22 [mln PLN]

	2Q'21	2Q'22	zmiana r/r	2Q'22 szacunki	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	1154,2	1648,5	42,8%	1 660	-0,7%
EBITDA	251,9	350,3	39,0%	324	8,1%
EBIT	213,9	309,6	44,8%	281	10,2%
Zysk (strata) brutto	211,5	297,5	40,7%	271	9,8%
Zysk (strata) netto	161,8	246,0	52,1%	220	11,8%
Marża EBITDA	21,8%	21,2%		19,5%	
Marża EBIT	18,5%	18,8%		16,9%	
Marża netto	14,0%	14,9%		13,3%	

Źródło: BDM, spółka

Komentarz BDM:

- Przychody wyniosły 1,65 mld PLN, EBITDA 350 mln PLN, a zysk netto sięgnął 246 mln PLN – przychody są zgodne z szacunkami z czerwca, natomiast 8-12% wyższe są wyniki na innych głównych liniach rachunku zysków.
- Dług netto po 2Q'22 wynosi 931 mln PLN. Spółka spodziewa się jego wzrostu o ok 400 mln PLN na koniec 2022 (wypłata dywidendy i CAPEX).
- Wzrost sprzedaży i wyników okupiony relatywnie słabym CF operacyjnym (+57,6 mln PLN w 2Q'22 – wyraźny wzrost zapasów i należności przy ograniczonym wzroście zobowiązań handlowych).
- CAPEX po 1H'22 = 147 mln PLN.
- W komentarzu do wyników spółka sygnalizuje, że >50% sprzedaży trafia do obszaru budowlanego, w którym zarząd spodziewa się osłabienie koniunktury w 2H'22. Słabnący popyt może przełożyć się także na kontynuację widocznego od końcówki 2Q'22 trendu spadku cen surowców.
- Spółka podtrzymała skorygowaną prognozę na 2022 z czerwca (m.in. 5,94 mld PLN przychodów oraz 980 mln PLN EBITDA). Bez korekty w górę implikuje ona znaczący spadek wyników w 2H'22 r/r. Do wykonania prognozy EBITDA brakuje 365 mln PLN, w czasie gdy w 2H'21 spółka wypracowała 448 mln PLN EBITDA (negatywny efekt r/r może m.in. przynieść wycena zapasu). Prognozy zarządu zwykle są konserwatywne – historycznie spółka zwykle zaskakiwała w górę.
- Dziś telekonferencja wynikowa spółki (godz. 10:00) – zarząd powinien szerzej odnieść się do założeń na drugą połowę 2022 roku.

mBank

Bank opublikował raport za 2Q'22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'22	konsensus	różnica	2Q'21	r/r	1Q'22	k/k
Wynik odsetkowy	1 688,4	1 701,3	-0,8%	962	75,6%	1 499	12,6%
Wynik z prowizji	555,3	531,5	4,5%	453	22,7%	598	-7,1%
Koszty ogółem	1 019,4	1 029,9	-1,0%	580	75,7%	844	20,8%
Saldo rezerw	-195,0	-228,9	-14,8%	-228	-14,6%	-269	-27,4%
Zysk netto	229,7	354,7	-35,2%	109	111,4%	512	-55,2%

Źródło: BDM, PAP

Alior Bank

Bank opublikował raport za 2Q'22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'22	konsensus	różnica	2Q'21	r/r	1Q'22	k/k
Wynik odsetkowy	971,8	970,6	0%	667	46%	862	13%
Wynik z prowizji	220,6	196,2	12%	183	20%	191	16%
Koszty ogółem	591,4	599,5	-1%	379	56%	493	20%
Saldo rezerw	-239,3	-270,3	-11%	-266	-10%	-239	0%
Zysk netto	216,2	182,8	18%	124	75%	169	28%

Źródło: BDM, PAP

- Wynik netto banku był obciążony kosztem przystąpienia do systemu ochrony w kwocie 195 mln PLN co wiązało się z brakiem składki na fundusz gwarantowania depozytów BFG w wysokości 30 mln PLN. Łączny wpływ tych zdarzeń na zysk netto grupy wyniósł ok. 128 mln PLN.

- Koszty ryzyka po 1H'22 wyniosły 1,39%, podczas gdy rok wcześniej 1,64%. Koszty ryzyka w samym 2Q'22 były na poziomie 1,46%.

Shoper

Spółka w 2Q'22 miała 28,8 mln PLN (+64% r/r), 8,7 mln PLN skorygowanej EBITDA (+19% r/r) oraz 8,3 mln PLN EBITDA (+32% r/r). Wartość zamówień złożonych na platformie e-commerce (z wyłączeniem private label) wyniosła 1,8 mld PLN (+37% r/r), a wartość zamówień omnichannel wyniosła 2,0 mld PLN (+35% r/r).

PKN Orlen

Spółka podała, że wyniki 2Q'22 zostaną obniżone w sprawozdaniu skonsolidowanym o 2,8 mld PLN przez:

- odpis aktualizujący wartość aktywów trwałych segmentu Rafineria w PKN Orlen S.A. o łącznej wartości netto około 2,1 mld PLN.
- odpis aktualizujący wartość aktywów trwałych segmentu Rafineria w AB Orlen Lietuva o łącznej wartości netto około 0,7 mld PLN.

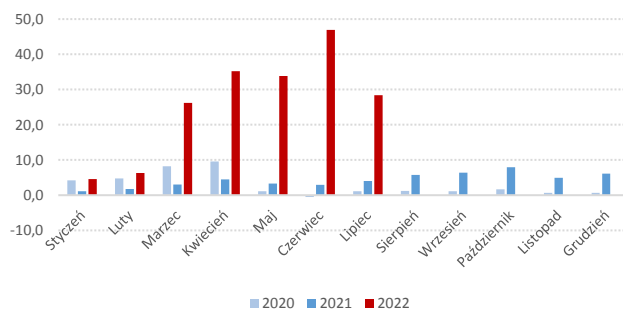
Raport za 2Q'22 zostanie opublikowany 5/08/2022.

Komentarz BDM: Utrata wartości została wytłumaczona przez spółkę głównie zmianą otoczenia makroekonomicznego, w tym przede wszystkim z istotnego wzrostu cen gazu, ograniczenia dostępności ropy REBCO (Ural) w wyniku sankcji z tytułu wojny w Ukrainie oraz wzrostu stóp dyskonta. Zwracamy jednocześnie uwagę, że otoczenie makroekonomiczne dla spółki jest bardzo dobre (miesięczne odczyty marż są w 2022 nadal rekordowe w historii), działanie postrzegamy bardziej jako „wygładzenie” wyników księgowych.

PKN Orlen

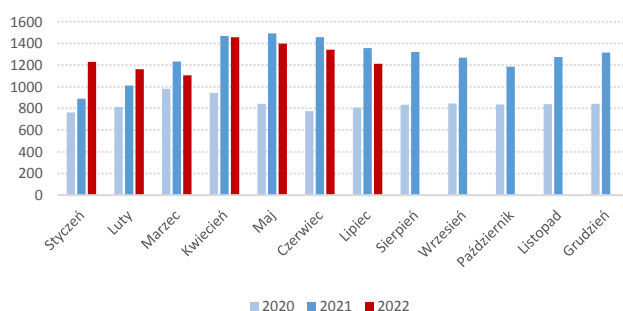
Modelowa marża rafineryjna PKN Orlen spadła w lipcu do 18,5 USD/bbl z 34,4 USD/bbl w czerwcu. Diferencjał zmniejszył się w lipcu do 9,9 USD/bbl z 12,5 USD/bbl w czerwcu. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN Orlen wyniosła w lipcu 1212 EUR/t wobec 1343 EUR/t miesiąc wcześniej.

Modelowa marża rafineryjna z dyferencjałem [USD/bbl]



Źródło: DM BDM S.A., spółka, *od 2022 spółka pokazuje efektywny dyferencjał

Modelowa marża petrochemiczna [EUR/t]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Novita

W 1H'22 spółka miała 118,2 mln PLN przychodów, 17,3 mln PLN EBITDA oraz 11,1 mln PLN zysku netto – szacunki.

LPP

LPP Logistics, spółka w portfolio Grupy odpowiedzialna za zarządzanie siecią zaopatrzenia i dystrybucji, rozpoczyna działalność operacyjną. Spółka planuje dalsze inwestycje i zwiększenie zatrudnienia. LPP Logistics będzie zarządzać siecią obejmującą obecnie siedem lokalizacji w Polsce i za granicą o łącznej powierzchni blisko 400 tys. m2, w tym centra dystrybucyjne w Pruszczu Gdańskim i Brześciu Kujawskim oraz pięć magazynów e-commerce w Polsce i poza jej granicami, do których już wkrótce dołączy kolejny, powstający właśnie Fulfillment Center w Jasionce pod Rzeszowem o powierzchni 69 tys. m2.

PGNiG	<p>Spółka PGNiG Obrót Detaliczny otrzymała transze w łącznej wysokości 2,495 mld PLN z tytułu rekompensaty z Funduszu Wyплаты Różnicy Ceny.</p> <p>Słabe PGNiG w potężnym Orlenie. – Owocem fuzji będzie niewątpliwie osłabienie PGNiG, które związane jest z trudną obecnie sytuacją finansową spółki – mówi Marcin Roszkowski, prezes Instytutu Jagiellońskiego. – Gazu w naszej transformacji będzie mniej, a to oznacza, że – przynajmniej w najbliższych latach – będzie ona droższa - dodaje. – Dziennik Gazeta Prawna</p>
PGE	<p>PGE Energia Odnawialna rozstrzygnęła przetargi na budowę pięciu kolejnych farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 17 MW, które powstaną w województwach wielkopolskim i lubuskim. Inwestycje zostaną wybudowane na wydzierżawionych gruntach prywatnych i uruchomione w połowie przyszłego roku.</p>
Huuuge Games	<p>- Rada dyrektorów Huuuge zdecydowała o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych.</p> <p>- Celem przeglądu jest ocena możliwych kierunków działań zmierzających do maksymalizacji wartości dla akcjonariuszy emitenta. Spółka rozważa i jest otwarta na szereg możliwych opcji strategicznych, które mogą obejmować pozyskanie inwestora strategicznego lub finansowego lub przeprowadzenie potencjalnej transakcji, która może skutkować zmianą struktury akcjonariatu emitenta.</p> <p>- Jednocześnie zastrzeżono, że harmonogram, wartość i ostateczny wynik przeglądu są niepewne, a spółka nie może zagwarantować, że przegląd opcji strategicznych spowoduje jakąkolwiek transakcję lub jakąkolwiek inną zmianę.</p> <p>- W czasie trwania przeglądu Huuuge zakłada kontynuowanie realizacji swojej obecnej strategii, działalności operacyjnej i planu działania.</p> <p>- Bez podejmowania przez spółkę jakichkolwiek działań inicjujących, spółka otrzymała od podmiotów zainteresowanych spółką wyrazy gotowości rozpoczęcia dyskusji dotyczących przyszłości spółki. Spółka dokona analizy tych wyrazów gotowości rozpoczęcia rozmów oraz ewentualnych innych propozycji, które mogą wynikać z przeglądu, zgodnie z obowiązkami ustanowionymi w odpowiednich przepisach prawa. Spółka otrzymała potwierdzenie od posiadaczy akcji uprzywilejowanych serii A i akcji uprzywilejowanych serii B spółki, że każdy z nich w pełni popiera i będzie w pełni współpracował ze spółką w sprawach związanych z przeglądem.</p> <p>- W spółce powołano komitet specjalny rady dyrektorów, który zatrudnił doradców finansowych i prawnych do wsparcia spółki w przeprowadzeniu przeglądu.</p> <p><i>Komentarz BDM: pozytywna informacja. Warto zwrócić uwagę, na fakt, iż bez podejmowania przez spółkę jakichkolwiek działań inicjujących, Huuuge otrzymał od podmiotów zainteresowanych spółką wyrazy gotowości rozpoczęcia dyskusji dotyczących jej przyszłości. Ponadto przypomnieć ostatnie transakcje – to jest przejęcie 25,7% udziałów (za 2,2 mld USD) w Playtika (najbliższy konkurent Huuuge) przez fundusz Joffre Capital, który płaci 46% do ceny rynkowej (21 USD). Cena na poziomie 21 USD implikuje wskaźnik EV/EBITDA PLTK na poziomie 11x vs 4x Huuuge (konsensus). (Krzysztof Tkocz)</i></p>
Budimex	<p>Stołeczny Zarząd Infrastruktury wybrał ofertę Budimeksu jako najkorzystniejszą w postępowaniu przetargowym na: "Budowę infrastruktury zabezpieczającej funkcjonowanie kompleksu w Sochaczewie". Wartość oferty wynosi 126,5 mln PLN netto.</p> <p>Budimex wychodzi w morze. EDF Renewables podpisała umowę strategicznego partnerstwa z budowlanym Budimeksem, kontrolowanym przez hiszpański Ferrovial. Chcą razem budować farmy wiatrowe na Morzu Bałtyckim. – Puls Biznesu</p>
Grupa Azoty	<p>Grupa Azoty ZAK rozpoczyna budowę Laboratorium Paliw Alternatywnych. Spółka zawarła umowę z generalnym wykonawcą inwestycji, opiewającą na 19,5 mln zł. Ma być to pierwsza takie laboratorium w tej części Europy.</p>
Selvita	<p>Chorwacka spółka zależna Selvity - Selvita d.o.o. - otrzymała zlecenie na świadczenie usług badawczych dla jednej z największych spółek farmaceutycznych w Europie. Wartość zlecenia to 2,2 mln EUR (10,35 mln PLN)</p>
Mabion	<p>Spółka podpisała z Novavax kolejne rozszerzenie zakresu usług umowy, które obejmuje prowadzenie przez Spółkę badań stabilności substancji czynnej SARS CoV-2 rS.</p>
Erbud	<p>Mod21 GmbH - niemiecka spółka zależna Erbudu - popisała z Gnome Nieruchomości GmbH umowę na budowę budynku w stanie surowym za 4,9 mln EUR (23,1 mln PLN) netto.</p>
ML System	<p>Spółka zawarła dwie istotne umowy:</p> <ul style="list-style-type: none">- na dostawę, rozładunek, montaż i uruchomienie linii do depozycji warstwy ognioochronnej, o wartości 28,3 mln PLN netto;- na dostawę, rozładunek, montaż i uruchomienie systemu do hartowania szkła, o wartości 23,4 mln PLN netto.
Rafako, JSW	<p>Sąd Okręgowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy wydał postanowienie w przedmiocie zatwierdzenia umowy zawartej pomiędzy Rafako a JSW Koks. Postanowienie nie jest prawomocne. Wejście w życie umowy, a w konsekwencji aneksu do umowy, zostało uzależnione od ziszczenia się wskazanych w niej warunków, w tym od prawomocnego zatwierdzenia umowy przez właściwy sąd powszechny.</p>

AB

Podsumowanie wywiadu z prezesem Andrzejem Przybyto dla PAP (02.08.2022):

- Spółka nie widzi wpływu spowolnienia gospodarczego na swoją działalność, nadal notuje duży popyt na sprzęt IT. Dystrybutor nie ma problemów z dostępnością większości towarów i ogranicza wpływ innych rynkowych zagrożeń.
- Według danych rynkowych, do których ma dostęp AB, w 2Q'22 rynek dystrybucji IT w Polsce i regionie przyspieszył. „Szacunkowo wzrost rynku łącznie w Polsce, Czechach i na Słowacji to około 5% r/r, a w samej Polsce około 12% r/r.”
- Zdaniem prezesa obecna wysoka inflacja sprawia, że firmy i konsumenci nie odkładają zakupów, w tym także elektroniki. Dzięki posiadanym dużym limitom ubezpieczeniowym kryzysy są dla spółki okazją do zyskania udziałów rynkowych.
- Zarząd AB ocenia, że uplasowana w połowie lipca emisja czteroletnich, niezabezpieczonych obligacji o wartości 30 mln PLN zwiększa wiarygodność firmy w oczach instytucji finansowych.
- Prezes Przybyto uważa, że proces cyfryzacji, przyspieszony przez pandemię, będzie w przyszłości dalej nabierał tempa, m.in. dzięki ogromnemu "efektowi odtworzeniowemu". Obecny popyt na elektronikę skupia się na nieco innych grupach produktowych niż na początku pandemii. Spadło zapotrzebowanie na mniej zaawansowane urządzenia, zwiększyły się natomiast potrzeby w zakresie złożonych rozwiązań, m.in. zabezpieczenia sprawnego funkcjonowania systemów IT. Dystrybutor notuje duży popyt na pamięci masowe, rozwiązania sieciowe oraz serwery, nadal bardzo szybko rośnie sprzedaż oprogramowania w chmurze.
- Firma jest zadowolona z wyników drugiego kwartału, a perspektywy na kolejne okresy rysują się dla niej "ciekawie" - ocenił prezes.
- Spółka ma zakontraktowane ceny gazu i energii z zeszłego roku, a dodatkowo inwestuje w odnawialne źródła energii.

Big Cheese Studio

„Cooking Simulator” (PC + konsola) od 11.08.2022 pojawia się w usłudze Game Pass od Xbox'a.

- Po tym, jak koszty portu gry "Cooking Simulator VR" zwróciły się po 5 godzinach od premiery na Oculus Store, Big Cheese Studio liczy na długi ogon sprzedażowy tytułu, co chce zweryfikować po około pierwszym miesiącu sprzedaży.

- "28 lipca br. miała miejsce premiera 'Cooking'a w wersji na Oculus Quest 2. Zainteresowanie graczy było widoczne już od pierwszych minut od udostępnienia, co przyczyniło się do szybkiego zwrotu produkcji tej wersji. Z naszej perspektywy bardzo istotne jest to, że mamy jedną z najwyższej ocenianych gier na Oculus Quest 2. Średnia ze wszystkich obecnych ocen to ponad 4.6 w skali 1-5" - prezes Łukasz Dębski.

- „Wysokie oceny powinny przełożyć się na długi ogon sprzedażowy, co będziemy widzieli po około pierwszym miesiącu sprzedaży. Jednocześnie gra, która została okrzyknięta najlepszym symulatorem gotowania powinna się sprzedawać na platformie VR przez kolejne dni i miesiące, a nawet lata, podobnie jak nasza wersja na PC. Długi ogon przełoży się także na wzrost udziału procentowego ze sprzedaży" - dyrektor finansowy Jakub Rafał.

Komentarz BDM: pozytywna informacja. Spodziewamy się, że wpływ z pojawienia się „CS” w usłudze Game Pass od Xbox'a może się kształtować na poziomie ok. 0,5 mln USD, czyli wpływ na poziomie ok. 18% zysku netto za 2021r. (Krzysztof Tkocz)

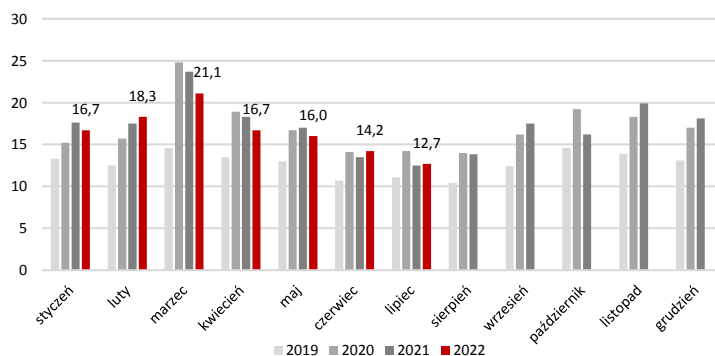
Quercus TFI

Wartość aktywów netto pod zarządaniem na koniec lipca'22 wyniosła 3 279,5 mln PLN.

Bio Planet

Szacunkowe przychody w lipcu'22 wyniosły ok. 12,7 mln PLN (+2% r/r).

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

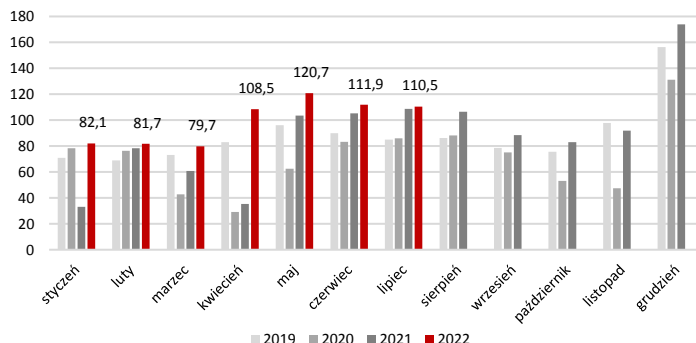
Elektrotim

Spółka podpisała z PGE Dystrybucja Oddział w Warszawie umowę na budowę stacji 110 kV Małopole w gminie Dąbrówka z linią zasilającą 110 kV. Wartość umowy to 22,87 mln PLN netto.

VRG

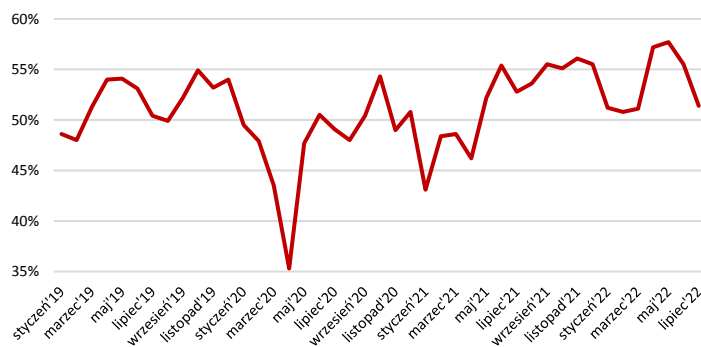
Szacunkowa sprzedaż w lipcu'22 wyniosła ok. 110,5 mln PLN (+1,5% r/r). Marża grupy wyniosła 51,4% vs 52,8% rok wcześniej.

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Marża grupy [%]



Źródło: BDM, spółka

OT Logistics

OT Logistics dużo zarobi. Poprawa otoczenia rynkowego i pozytywne efekty restrukturyzacji powodują, że roczne wyniki powinny być lepsze od szacownych przez zarząd w lutym. – Parkiet

Aforti Holding (NC)

Spółka opublikowała szacunkowe dane operacyjne i sprzedażowe za lipiec'22:
 - wymiana walut na platformach online: 489,94 mln PLN (+22,2% r/r);
 - zlecenia windykacyjne: 211,72 mln PLN (+488,3% r/r);
 - sfinansowanie wierzycelności: 0,19 mln PLN (-65,5% r/r);
 - łączna sprzedaż: 167,33 mln EUR (+72,3% r/r);
 - łączna liczba klientów: 7 033 (+10,2% r/r).

Scope Fluidics (NC)

Spółka sprzedała na rzecz Bio-Rad Laboratories 100% udziałów w swojej spółce zależnej Curiosity Diagnostics za łączną kwotę do 170 mln USD. Cena za udziały wynosi 100 mln USD, a spółka może otrzymać dodatkowo do 70 mln USD w płatnościach warunkowych.

Energetyka

Wydobycie węgla w Polsce spada mimo obietnic wzrostu. W Senacie zaś rozpoczynają się prace nad dodatkiem węglowym, który może... przeobrazić się w ciepłowniczy. – Rzeczpospolita

Oszczędzanie energii? Niespecjalnie. Najnowszy sondaż United Surveys dla DGP i RMF pokazuje, że 60 proc. Polaków nie zamierza zmniejszać zużycia energii. Oszczędzanie deklaruje 37 proc. – Dziennik Gazeta Prawna

Zapasy rosną, ale Europa nie może spokojnie czekać na zimę. W magazynach jest więcej gazu niż rok temu, jednak bezpieczeństwo energetyczne można będzie zapewnić dopiero w następnym sezonie grzewczym. – Dziennik Gazeta Prawna

Norweski gaz za morskie wiatraki. Na uroczyste uruchomienie Baltic Pipe pod koniec września rząd chce mieć rurę wypełnioną kontraktami. Na razie jest w połowie pusta, a norweskie ceny gazu są kolosalne. Prowadzenie rozmów z Norwegami przejmują właśnie nowa ekipa negocjatorów, która przeszła do PGNiG z PKN Orlen - ma dodatkową korzyść do zaproponowania norweskiemu Equinorowi: możliwość uczestniczenia w inwestycjach wiatrowych na polskiej części Bałtyku. Orlen ubiega się zaś o wszystkie nowe lokalizacje i przekonuje rząd, że jeśli je dostanie, to osiągnie atrakcyjne efekty skali. – Puls Biznesu

- Żywność** Mięso ma konkurencję. Producenci i sklepy odpowiadają na zainteresowanie Polaków dietą roślinną. W efekcie oferta produktów bardzo szybko rośnie, choć branża boi się inflacji. – Rzeczpospolita
- Turystyka** Poobijani kryzysem związanym z pandemią hotelarze powoli wychodzą na prostą. Niestety na horyzoncie widać już kolejne czarne chmury. – Rzeczpospolita
- Ubezpieczenia** Ceny polis na świecie rosną, ale coraz wolniej. W 2Q'22 ceny ubezpieczeń wzrosły średnio o 9%, licząc rok do roku. To 19. z rzędu kwartał wzrostów, ale ich tempo hamuje. – Rzeczpospolita

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Maciej Bobrowski

Dyrektor Wydziału

tel. (032) 208 14 12

e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl

[strategia, przemysł, media/rozrywka, TMT](#)

Krzysztof Pado

Zastępca Dyrektora

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl

[oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy](#)

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

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 03.08.2022 roku, 07:45 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 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 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 zgłoszeń - 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.