

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński / Krzysztof Tkocz

**KOMENTARZ PORANNY**

**Spokojne wzrosty na świecie, GPW pod wodą**

Wczorajsza sesja na GPW upłynęła pod zdecydowane dyktando niedźwiedzi. WIG20 stracił aż -2,2%, WIG spadł -1,8%, a średnie i małe spółki zanotowały odpowiednio -1,4% i -0,8%. Najmocniej spadały notowania spółek medialnych i surowcowych – WIG-Media spadł -4,6%, WIG-Paliwa -3,8% i WIG-Górnictwo -3,5%. Najlepiej radziły sobie spółki spożywcze, które zyskały wczoraj +1,6%. Wśród blue chipów na plusie znalazło się tylko Dino (+0,3%), PZU (+0,2%) i CD Projekt (+0,01%). Na dno indeksu ciągnęły przede wszystkim JSW (-5,0%), PGE (-4,7%) i PKN Orlen (-4,4%). Na szerokim rynku dwucyfrowe spadki zanotował Mostostal Plock (-14,8%) i Airway Medix (-10,4%). Sytuację ratowały ZPC Otmuchów (+14,7%), Biomed Lublin (+11,6%) i Venture INC (+11,3%). Na europejskich rynkach obserwowaliśmy wczoraj spokojniejszą sesję. DAX zyskał +0,2%, CAC wzrósł +0,4%, a FTSE250 zakończył sesję w okolicach punktu odniesienia. Również za oceanem zdecydowanie przeważała zieleń. DJI zyskał +0,2%, S&P +0,3%, a Nasdaq +0,4%. Inwestorzy analizują spływające dane makro i czekają na jutrzejsze sympozjum banków centralnych w Jackson Hole. Rynek spodziewa się zapowiedzi dalszego zacieśnienia polityki pieniężnej przez Fed, przy spowolnieniu tempa podwyżek stóp procentowych. Dzisiaj w kalendarzu makro czeka nas odczyt PKB za 2Q'22 w Niemczech (finalny) i USA (zrewidowany). Poznamy także protokół z posiedzenia ECB. O poranku indeksy azjatyckie notują wzrosty – Nikkei zyskuje +0,7%, a Shanghai Composite finiszuje w okolicach +0,4%. Ropa WTI notowana jest powyżej 95 USD/bbl, a brent kosztuje prawie 102 USD/bbl.

Anna Madziar

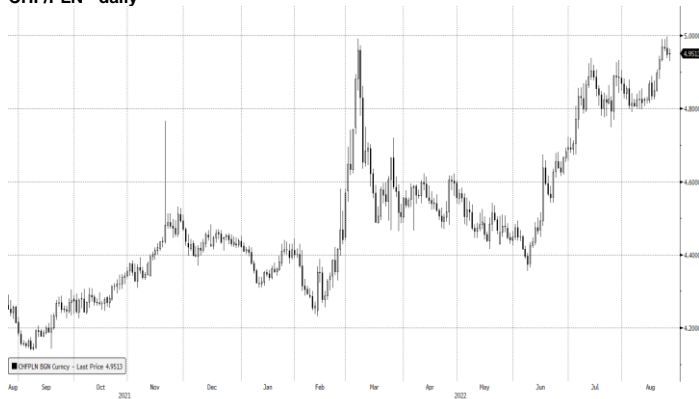
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **PZU**: Spółka osiągnęła 722 mln PLN zysku netto w 2Q'22 (14% mniej niż wynosił konsensus) – [tabela BDM];
- **PGE**: EBITDA powtarzalna w 2Q'22 wyniosła 1,6 mld PLN – szacunki;
- **Voxel**: W 2Q'22 spółka odnotowała 4,8 mln PLN zysku netto – powyżej oczekiwań [komentarz BDM];
- **Kruk**: w 2Q'22 zysk netto wyniósł ok. 245 mln PLN. Konsensus wynosił 200,9 mln PLN;
- **Kino Polska**: Grupa miała w 2Q'22 8,7 mln PLN zysku netto, wcześniej szacowała zysk na 7,8 mln PLN;
- **PKN Orlen**: Rząd Czech może nałożyć dodatkowy podatek na rafinerię Unipetrol z Grupy;
- **CI Games**: Spółka pokazała zwiastun nowej gry "The Lords of the Fallen";
- **GTC**: Spółka planuje emisję nie więcej niż 312 mln akcji serii P;
- **Cavatina**: spółki zależne zawarły przyrzeczone umowy sprzedaży nieruchomości za ok 140 mln EUR;
- **K2 Holding**: EBITDA w 1H'22 wyniosła 6,8 mln PLN (+4,6% r/r) - szacunki;
- **ZUE**: Oferta w Krakowie na 121 mln PLN oraz oferta konsorcjum w Rumunii najkorzystniejsze w przetargach;
- **Wielton**: Spółka otrzyma wsparcie dla nowej inwestycji na terenie gminy Wieluń;
- **Pamapol**: MP Inwestors i Forum 109 FIz wzywają do sprzedaży 6,5 mln akcji po 3,79 PLN za sztukę;
- **Alior Bank**: KNF zatwierdziła dwa prospekty Banku w związku z ofertą publiczną obligacji;
- **Marvipol**: KNF zatwierdziła prospekt dotyczący emisji obligacji;
- **Krynicky Recykling**: w wezwaniu zawarto transakcje na ponad 917 tys. akcji;
- **Forever Entertainment (NC)**: W dniu wczorajszym przedstawiono nowy Trailer gry (remake) „Fear Effect Reinvented”;
- **SimFabric (NC)**: Spółka rozpoczęła przegląd opcji strategicznych odbędzie się 20.10.22.

**WYKRES DNIA**

W ostatnich dniach PLN wrócił do spadków w relacji do głównych walut. W środę przed południem za franka szwajcarskiego trzeba było zapłacić 4,99 PLN. Jest to najwyższy kurs franka w historii.

**CHF/PLN - daily**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: środa, 24 sierpnia 2022**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 620,6	-2,2%	-28,5%
WIG30	1 984,0	-2,0%	-28,2%
mWIG40	3 969,8	-1,4%	-25,0%
sWIG80	17 553,2	-0,8%	-12,5%
WIG	52 711,9	-1,8%	-23,9%
NC Index	311,8	-0,7%	-20,0%
WIG Banki	5 006,6	-2,3%	-42,1%
WIG Bud	3 660,8	-1,9%	-2,7%
WIG Chemia	9 394,6	0,7%	-4,4%
WIG Dew	2 618,3	0,0%	-7,8%
WIG Energia	2 599,9	-2,6%	7,6%
WIG Games	12 858,3	-0,9%	-42,4%
WIG IT	4 142,2	-0,7%	-12,0%
WIG Media	6 187,3	-4,6%	-29,4%
WIG Paliwa	6 364,0	-3,8%	-2,0%
WIG Spoż	2 399,6	1,6%	-46,5%
WIG Surowce	3 766,6	-3,5%	-17,0%
WIG Odzież	5 311,1	-1,3%	-44,0%
DAX	13 220,1	0,2%	-16,8%
FTSE100	7 471,5	-0,2%	1,2%
CAC40	6 386,8	0,4%	-10,7%
BUX	43 098,0	0,2%	-15,0%
S&P500	4 140,8	0,3%	-13,1%
DJIA	32 969,2	0,2%	-9,3%
Nasdaq Comp	12 431,5	0,4%	-20,5%
Bovespa	112 897,8	0,0%	7,7%
Nikkei225	28 313,5	-0,5%	-1,7%
Shanghai Comp.	3 215,2	-1,9%	-11,7%
S&P/ASX 200	6 998,1	0,5%	-6,0%
EUR/PLN	4,77	0,0%	4,0%
USD/PLN	4,78	-0,1%	18,6%
CHF/PLN	4,95	-0,3%	11,9%
EUR/USD	1,00	0,0%	-12,3%
USD/JPY	137,12	0,3%	19,2%

**FW20**

	Wartość		Zmiana
Kurs otwarcia	1 658	30	1,84%
Kurs zamknięcia	1 635	-25	-1,51%
Kurs min.	1 619	-9	-0,55%
Kurs max.	1 658	-13	-0,78%
Wolumen obrotu	35 205	-905	-2,51%
Otwarte pozycje	54 198	202	0,37%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 655,4	1 616,1	1 655,4	1 620,6	-2,2%	717
WIG30	2 012,0	1 978,9	2 021,5	1 984,0	-2,0%	746
MWIG40	4 035,4	17 508,4	17 766,1	3 969,8	-1,4%	58
sWIG80	17 740,3	3 949,4	4 036,7	17 553,2	-0,8%	44
WIG-PL	54 473,9	53 825,4	54 473,9	53 825,4	-1,9%	826
WIG	53 470,4	52 577,3	53 644,3	52 711,9	-1,8%	834

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	74,65	6 196	0,0%	-13,6%
Asseco Poland	25,00	26 423	-2,7%	-35,7%
CCC	39,82	2 185	-1,3%	-62,3%
CD Projekt	84,01	8 463	0,0%	-56,4%
Cyfrowy P.	19,94	12 753	-3,3%	-42,6%
Dino	366,20	35 902	0,3%	-0,3%
JSW	53,10	6 235	-5,0%	52,3%
Kęty	576,00	5 558	0,0%	-5,6%
KGHM	100,80	20 160	-3,3%	-27,7%
LPP	9 500,00	17 615	-1,2%	-44,8%
mBank	228,00	9 670	-2,1%	-47,4%
Orange	6,05	7 940	-2,4%	-28,4%
Pekao	37,64	21 643	-0,2%	-19,1%
Pepco	67,30	17 664	-3,2%	-44,8%
PGE	8,27	18 564	-4,7%	2,6%
PGNIG	6,10	35 248	-2,8%	-3,2%
PKN Orlen	66,00	41 346	-4,3%	-11,2%
PKO BP	23,48	29 350	-2,4%	-47,7%
PZU	29,88	25 802	0,2%	-15,5%
Santander Polska	227,60	23 258	-2,3%	-34,7%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	500,00	1 190	-2,0%	-9,7%	Handlowy	55,80	7 291	-2,8%	-5,4%
Alior	27,00	3 525	0,7%	-50,6%	Huuuge	21,76	1 833	1,0%	-13,3%
Amrest	21,00	4 611	-3,9%	-24,2%	ING BSK	148,40	19 307	-1,1%	-44,4%
Asbis	15,80	877	2,2%	-27,2%	Inter Cars	379,50	5 377	-1,7%	-19,8%
Asseco	43,80	2 273	-3,9%	-15,1%	Kernel	23,80	2 000	1,7%	-59,5%
Azoty	34,90	3 462	2,0%	3,3%	Kruk	282,00	5 394	0,2%	-13,8%
Benefit	662,00	1 942	-1,2%	4,1%	Livechat	100,20	2 580	-0,8%	-14,2%
BNP	49,20	7 262	-5,0%	-46,1%	Mabion	24,52	396	-2,7%	-59,9%
Bogdanka	52,80	1 796	-2,9%	65,0%	Mercator	57,30	610	-2,4%	-40,9%
Budimex	241,00	6 153	-3,8%	6,2%	Millennium	3,73	4 530	-2,0%	-54,4%
Celon	16,08	821	-0,6%	-51,5%	MoBrok	335,00	1 177	-0,7%	-13,0%
Ciech	34,94	1 841	0,7%	-16,8%	Neuca	770,00	3 403	-0,3%	-8,3%
Comarch	176,60	1 436	-0,5%	-1,9%	PKP Cargo	13,25	593	-2,9%	-5,5%
DataWalk	160,00	782	-6,2%	-29,2%	Polenergia	99,70	8 790	-0,3%	35,5%
Develia	2,62	1 173	0,2%	-11,8%	Pracuj	48,10	3 284	-3,8%	-33,7%
Dom Dev.	87,00	2 223	-0,2%	-27,5%	Selvita	79,00	1 450	-1,3%	-3,7%
Enea	8,07	4 987	-1,0%	-5,2%	Tauron	2,59	4 534	-0,6%	-2,5%
Eurocash	12,62	1 756	-1,7%	16,4%	TEN	98,00	716	-1,3%	-71,9%
Fasmur	2,92	1 678	-3,5%	-12,8%	WP.PL	101,00	2 957	-5,6%	-28,4%
GPW	35,46	1 488	-0,1%	-14,4%	XTB	21,66	2 543	-1,7%	29,1%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	101,8	1,6%	8,7%	-7,5%	30,9%	40,9%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	9,2	0,4%	-0,2%	12,2%	147,4%	136,8%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	292,2	8,6%	29,4%	53,0%	315,3%	551,1%
CO2 [EUR/t]	88,9	-0,1%	-7,0%	13,5%	10,8%	57,0%
Węgiel ARA [USD/t]	371,3	0,3%	3,2%	-4,3%	169,9%	150,0%
Miedź LME [USD/t]	8 058,3	-1,4%	1,7%	1,6%	-17,3%	-14,1%
Aluminium LME [USD/t]	2 440,0	0,0%	1,3%	-2,6%	-13,0%	-7,2%
Cynk LME [USD/t]	3 587,5	1,1%	0,3%	5,1%	-0,1%	19,2%
Ołów LME [USD/t]	1 967,5	-0,1%	-6,9%	-3,4%	-15,8%	-19,8%
Stal HRC [USD/t]	792,0	1,0%	-0,4%	-7,4%	-44,8%	-57,9%
Ruda żelaza [USD/t]	105,5	0,5%	0,8%	-1,7%	-6,3%	-33,4%
Węgiel koksujący [USD/t]	306,5	-2,6%	11,5%	54,2%	-12,8%	26,7%
Złoto [USD/oz]	1 756,4	0,5%	-0,3%	-0,5%	-4,0%	-1,9%
Srebro [USD/oz]	19,3	0,8%	-2,7%	-5,4%	-17,4%	-19,2%
Platyna [USD/oz]	884,1	-0,1%	-4,7%	-1,7%	-8,7%	-11,5%
Pallad [USD/oz]	2 057,5	4,3%	-3,7%	-3,4%	7,6%	-15,4%
Bitcoin USD	21 527,7	0,2%	-8,0%	-9,6%	-53,5%	-55,8%
Pszenica [USD/bu]	798,3	2,0%	4,6%	-1,2%	3,6%	12,2%
Kukurydza [USD/bu]	670,3	1,6%	9,0%	8,8%	13,0%	21,6%
Cukier ICE [USD/lb]	18,0	0,8%	-1,1%	2,9%	-1,7%	-0,1%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 25FEB2022-25AUG2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 25FEB2022-25AUG2022

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

PZU

Spółka opublikowała raport za 2Q'22.

Wybrane dane finansowe vs konsensus [mln PLN]

	2Q'22	konsensus	różnica	r/r
Składka przypisana brutto	6 394	6 249	2%	3%
Wynik na dział. lokacyjnej	2 641	2 881	-8%	12%
Odszkodowania netto	3 426	3 684	-7%	-17%
Koszty operacyjne	2 897	3 192	-9%	11%
Zysk netto j.d.	722	839	-14%	-4%

Źródło: PAP, BDM

PGE

Grupa szacuje, że jej EBITDA powtarzalna w 2Q'22 wyniosła około 1 616 mln PLN, a EBITDA raportowana ukształtowała się na poziomie około 3 777 mln PLN. Według wstępnych danych, grupa miała w 2Q'22 około 2 266 mln PLN zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej. Konsensus zakładał, że EBITDA wyniesie 2 102 mln PLN, a zysk netto wyniesie 777,3 mln PLN.

Na wyniki 2Q'22 wpływ miały zdarzenia o charakterze jednorazowym powiększające wynik EBITDA łącznie o około 2 161 mln PLN. PGE podało, że na wynik okresu największy wpływ miały, mające charakter niegotówkowy, zmiany wartości rezerwy rekultywacyjnej, które przełożyły się na powiększenie wyniku EBITDA o 2 160 mln PLN.

Szacunkowe zadłużenie netto na dzień 30 czerwca 2022 r. wyniosło około 2 376 mln PLN, przy czym, szacunkowy poziom ekonomicznego zadłużenia finansowego netto (uwzględniającego przyszłe płatności za uprawnienia do emisji CO2) wyniósł ok. 12,8 mld PLN. Nakłady inwestycyjne wyniosły 949 mln PLN.

Według wstępnych szacunków produkcja energii elektrycznej netto w 2Q'22 w jednostkach wytwórczych Grupy PGE wyniosła 15,0 TWh, wolumen dystrybucji wyniósł 8,8 TWh, a sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców finalnych wyniosła 8,4 TWh. Wolumen sprzedaży ciepła wyniósł 8,4 PJ.

Voxel

Spółka opublikowała raport za 2Q'22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'21	2Q'22	r/r	2Q'22P BDM	różnica	1H'21	1H'22	r/r
Przychody	107,9	76,1	-29,5%	80,9	-5,9%	219,6	176,0	-19,8%
w tym testy COVID-19	35,3	0,1	-99,8%	0,1	0,0%	74,1	27,7	-62,7%
Wynik brutto na sprzedaży	33,5	14,7	-56,2%	10,8	36,2%	61,5	37,5	-39,0%
EBITDA	36,7	17,7	-51,8%	15,7	13,0%	68,1	44,6	-34,5%
Diagnostyka	19,1	23,5	22,9%	21,1	11,5%	36,0	45,4	26,0%
Neurochirurgia	1,4	1,1	-22,2%	1,2	-9,7%	2,7	2,4	-8,5%
IT i wyposażenie pracowni	8,6	2,3	-73,2%	1,7	31,4%	21,4	12,4	-42,1%
Szpitalnictwo	13,2	-2,8	-100,0%	-1,6		19,1	-3,7	
Wyłączenia	-5,7	-6,4	12,7%	-6,8		-11,1	-11,9	
EBIT	27,7	8,2	-70,3%	6,6	24,6%	50,0	25,3	-49,4%
Zysk brutto	25,4	5,9	-76,8%	4,6	26,9%	46,5	20,5	-55,8%
Zysk netto	20,6	4,8	-76,4%	3,8	28,8%	37,6	16,6	-55,7%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	31,0%	19,3%	-37,4%	13,3%		28,0%	21,3%	-23,9%
Marża EBITDA	34,0%	23,2%	-31,8%	19,4%		31,0%	25,3%	-18,4%
Marża EBIT	25,7%	10,8%	-57,6%	8,2%		22,8%	14,4%	-36,8%
Marża zysku netto	19,1%	6,4%	-66,5%	4,6%		17,1%	9,4%	-44,5%

Źródło: BDM, spółka.

**Komentarz BDM:** Wyniki 2Q'22 na poziomie sprzedażowym okazały się nieco słabsze od naszych oczekiwań, jednak na poziomie EBIT czy zysku netto znacznie przebiły nasze prognozy. Mimo wystąpienia niekorzystnych zdarzeń jednorazowych, takich jak zamknięcie laboratoriów (-1,4 mln PLN), dokonanie odpisu aktualizującego wartość aktywów finansowych od spółki CardioCube Corp w wysokości 0,9 mln PLN oraz po uwzględnieniu wzrostu kosztów odsetek od obligacji (+0,9 mln PLN) i z tytułu leasingu (+0,2 mln PLN) w związku ze wzrostem stóp procentowych spółka wypracowała zysk netto na poziomie 4,8 mln PLN. Spadek marż spowodowany był spadkiem w VITO-MED i Alteris na skutek niższej sprzedaży badań Covid-19. 2Q'21 stanowi bardzo wysoką bazę porównawczą, jednak wzrosty w segmencie diagnostyki, stanowiącej podstawę działalności spółki, uważamy za budujące.

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

<b>Kruk</b>	<p>Spółka szacuje wstępny skonsolidowany zysk netto za 1H'22 na 489 mln PLN. W samym 2Q'22 zysk netto wyniósł ok. 245 mln PLN. Konsensus wynosił 200,9 mln PLN.</p> <p>Ostateczne wyniki za 1H'22 roku Kruk poda w raporcie 7 września 2022 roku.</p>
<b>Kino Polska</b>	<p>Grupa miała w 2Q'22 8,7 mln PLN zysku netto, wcześniej szacowała zysk na 7,8 mln PLN. Przed rokiem zysk wyniósł 13 mln PLN. W 1H'22 roku grupa odnotowała przychody na poziomie 139,3 mln PLN (wzrost 17,1% r/r), wynik EBITDA to 57,3 mln PLN (wzrost 4,9 proc. r/r.), zysk operacyjny na poziomie 26,5 mln PLN, a zysk netto wyniósł 21,4 mln PLN, co oznacza 10,9% wzrost r/r. Grupa szacowała wcześniej, że po pierwszych sześciu miesiącach 2022 r., wypracowała 138,6 mln PLN przychodów, 24,6 mln PLN zysku na działalności operacyjnej oraz 20,6 mln PLN zysku netto.</p> <p>Przychody z emisji zwiększyły się o 15,8% r/r i stanowiły 50,8% całkowitej sprzedaży grupy. Wpływy z reklam wzrosły o 15,2% r/r, a ich udział w przychodach ogółem wyniósł 37,6%. Przychody na rynkach międzynarodowych wyniosły 46,7 mln PLN (wzrost o 17,3% r/r) i stanowiły 33,7% całkowitych przychodów grupy. Rentowność netto grupy wyniosła 15,4%, wobec 16,3% rok wcześniej. Marża EBITDA wyniosła 41,1% wobec 45,9% rok wcześniej. Grupa powiększyła nadwyżkę finansową o 10,2 mln PLN, zwiększając ją do 24,4 mln PLN.</p> <p>W 1H'22 łączna oglądalność kanałów grupy wyniosła 2,74% (SHR%, All 16-59, live) i była niższa o 9,3% r/r</p>
<b>PKN Orlen</b>	<p>Czeski rząd rozważa nałożenie podatku od zysków nadzwyczajnych (windfall tax) na sektor rafinerijny. W Czechach działa tylko jedna rafineria - należąca do Grupy Unipetrol.</p> <p>Sektor rafinerijny byłby kolejną branżą, na którą może zostać nałożony podatek od zysków nadzwyczajnych, gdyż czeski rząd szuka środków do wsparcia gospodarstw domowych przed rosnącymi cenami energii. Wcześniej sygnalizowano, że podatek ten może dotknąć banki oraz firmy energetyczne. Decyzję w sprawie podatku rząd Czech ma podjąć we wrześniu. Windfall tax zostałby nałożony na rafinerię, a nie na stacje paliw, a rząd chciałby uniknąć sytuacji, że podatek ten zostanie następnie przeniesiony na końcowych klientów.</p>
<b>CI Games</b>	<p>Spółka zaprezentowała podczas konferencji branżowej Gamescom pierwszy zwiastun "The Lords of the Fallen", nowej gry action RPG. Gra powstaje na PC, PlayStation 5 oraz Xbox Series X S. Pokaz rozgrywki planowany jest jeszcze na ten rok. Tytuł tworzony przez należące do Spółki studio Hexworks jest rebootem Lords of the Fallen z 2014 roku. Akcja zostanie osadzona tysiąc lat po wydarzeniach z pierwszej gry, a świat ma być pięć razy większy niż w tytule z 2014 r.</p>
<b>GTC</b>	<p>Spółka planuje emisję nie więcej niż 312 000 000 akcji serii P z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru. Wskutek emisji kapitał zakładowy GTC zostanie podwyższony o kwotę nie niższą niż 0,10 PLN i nie wyższą niż 31 200 000 PLN do kwoty nie wyższej niż 88,62 mln PLN.</p> <p>Wcześniej Spółka informowała, że sfinansuje ekspansję swojej strategii ze środków własnych, ale może też potrzebować nowego kapitału. GTC zapowiadało, że potencjalne podwyższenie kapitału będzie się mieściło w przedziale 150-250 mln EUR. Podwyższenie kapitału wesprzeć miało rozwój strategii GTC i przyczynić się do dalszej poprawy wskaźników ESG firmy.</p>
<b>Cavatina</b>	<p>Spółki zależne zawarły z trzema podmiotami powiązаныmi Lone Star Funds przyręczone umowy sprzedaży nieruchomości wznoszonych w ramach projektów Carbon Tower za ok. 40,6 mln EUR, Ocean Park za ok. 31,1 mln EUR i Tischnera Office za ok. 67,6 mln EUR. Zawarcie umów nastąpiło w związku ze spełnieniem warunków zawieszających przewidzianych w umowach przedwstępnych sprzedaży nieruchomości zawartych w czerwcu.</p> <p>Umowy sprzedaży przewidują możliwość korekty ceny sprzedaży, w przypadku odstąpienia, wypowiedzenia lub rozwiązania przez najemców, po dniu zawarcia umów sprzedaży, umów najmu, które były brane pod uwagę przy kalkulacji ceny, wskutek okoliczności nie dotyczących kupujących lub danego najemcy.</p> <p>Część płatności w kwocie 2,7 mln EUR została wstrzymana do czasu ukończenia prac wykończeniowych nieruchomości, realizowanych na rzecz najemców do czasu ustanowienia wymaganych zabezpieczeń wykonania umów najmu przez najemców. Umowy sprzedaży przewidują także zatrzymanie kwoty 0,3 mln EUR tytułem zabezpieczenia usunięcia przez sprzedających wad technicznych nieruchomości, do czasu usunięcia tych wad.</p>
<b>K2 Holding</b>	<p>Spółka opublikowała szacunki za 1H'22. Z ujęciem zbytek spółki Oktawave przychody ze sprzedaży usług wzrosły o 9,2% r/r do 66,7 mln PLN, a przychody operacyjne wzrosły o 20,3% r/r do 43,9 mln PLN. EBIT wzrósł o 12,9% do 3,5 mln PLN. EBITDA wyniosła 6,8 mln PLN (+4,6% r/r).</p> <p>Z wyłączeniem zbytego Oktawave przychody ze sprzedaży usług wzrosły o 7,2% do 56,7 mln PLN. EBIT wyniósł tyle samo co rok temu, czyli 3,9 mln PLN. EBITDA za to wzrosła o 0,1 mln PLN do 5,4 mln PLN.</p> <p>Wynik ze sprzedaży spółki Oktawave, ujęty w pozycji Przychody/koszty finansowe w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyniósł 21,3 mln PLN, co przełożyło się na osiągnięcie rekordowego poziomu skonsolidowanego zysku brutto na szacunkowym poziomie 25,5 mln PLN. Wynik ze sprzedaży spółki Oktawave na poziomie jednostkowego sprawozdania K2 Holding, wyniósł 14,2 mln PLN, a jednostkowy wynik brutto to szacunkowo 16,1 mln PLN.</p> <p>Zarówno w roku 2021, jak również w roku 2022, zastosowanie MSSF16 wpłynęło w I półroczu na wynik EBITDA poprzez zwiększenie amortyzacji o kwotę około 1,1 mln PLN.</p>

<b>ZUE</b>	<p>Oferta w przetargu o wartości 120,6 mln PLN netto na utrzymanie, konserwację i naprawy infrastruktury tramwajowej Miasta Krakowa w latach 2022 - 2025 okazała się najkorzystniejsza.</p> <p>Ponadto konsorcjum ze Spółką złożyło najkorzystniejszą ofertę w przetargu państwowej spółki kolejowej w Rumunii. Wartość oferty pozostaje niejawna, a budżet zamawiającego to równowartość ok. 88 mln PLN. Zamówienie dotyczy likwidacji ograniczeń prędkości drogi kolejowej nr 300. Termin realizacji zadania wynosi dwa lata. Zamawiającym jest państwowa spółka kolejowa C.F.R. Udział ZUE w konsorcjum sięga ok. 50%.</p> <p>Ze względu na ograniczenia prawne wynikające z procedur przetargowych w Rumunii, informacja na temat wartości złożonej oferty na obecnym etapie pozostaje niejawna.</p>
<b>Pamapol</b>	<p>MP Inwestors i Forum 109 FIZ wzywają do sprzedaży 6.502.643 akcji, stanowiących 18,71% w kapitale zakładowym spółki, po 3,79 PLN za papier. Podmiotem nabywającym akcje będzie wyłącznie MP Inwestors, który jest podmiotem dominującym wobec Pamapolu poprzez spółkę Amerykanka Struktura, posiadającą bezpośrednio akcje stanowiące ponad 81% w kapitale zakładowym.</p> <p>Nabywający, uwzględniając posiadane przez niego pośrednio akcje Pamapolu, w wyniku wezwania zamierza osiągnąć 100% ogólnej liczby głosów na WZ i 100% akcji spółki.</p> <p>Zapisy potrwają od 13 września do 12 października. Przewidywany dzień rozliczenia transakcji to 19 października 2022 r.</p>
<b>Alior Bank</b>	<p>Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt Banku sporządzony w związku z ofertą publiczną bankowych papierów wartościowych oraz prospekt sporządzony w związku z ofertą publiczną obligacji o łącznej wartości nominalnej do 2 mld PLN.</p> <p>Bankowe papiery wartościowe mają być emitowane w ramach Drugiego Programu Emisji Bankowych Papierów Wartościowych, natomiast emisja obligacji w ramach Wieloletniego Programu Emisji Obligacji o łącznej wartości nominalnej 5 mld PLN.</p>
<b>Wielton</b>	<p>Spółka otrzyma wsparcie w wysokości do 20 mln PLN dla nowej inwestycji na terenie gminy Wieluń. Dzięki inwestycji zamierza zwiększyć zdolność produkcyjną istniejącego zakładu.</p> <p>Inwestycja obejmie rozbudowę i modernizację parku maszynowego i technologicznego, przeprowadzenie reorganizacji realizowanych obecnie procesów produkcyjnych, przebudowę istniejących oraz wybudowanie nowych obiektów wspierających funkcje produkcyjne, a także rozbudowę niezbędnej infrastruktury wspomagającej.</p> <p>Decyzję o wsparciu inwestycji Spółka otrzymała od zarządu Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Zgodnie z warunkami przedsiębiorca miałby ponieść na terenie realizacji nowej inwestycji koszty kwalifikowane o łącznej wartości 50 mln PLN, przy czym nakłady w wysokości 45 mln PLN zostaną poniesione do 31 grudnia 2027 r., a nakłady w wysokości 5 mln PLN związane z najmem nieruchomości do 31 grudnia 2032 r.</p> <p>Zakończenie realizacji inwestycji powinno nastąpić do 31 grudnia 2027 r.</p> <p>Do 31 grudnia 2024 r. firma powinna utrzymać na terenie realizacji inwestycji łączne zatrudnienie na poziomie co najmniej 1930 etatów, po utworzeniu na terenie realizacji inwestycji co najmniej jednego nowego miejsca pracy w terminie do 31 grudnia 2023 r. Decyzja o wsparciu zawiera również warunek podjęcia przez przedsiębiorcę zobowiązania spełniania określonych w niej kryteriów jakościowych w ramach kryterium zrównoważonego rozwoju gospodarczego i społecznego.</p> <p>Ze względu na wielkość przedsiębiorcy i lokalizację nowej inwestycji maksymalna intensywność pomocy regionalnej wynosi 40%, zatem maksymalna możliwa wysokość pomocy publicznej przysługującej spółce sięgnie 20 mln PLN.</p>
<b>Marvipol</b>	<p>Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt Marvipol Development sporządzony w związku z ofertą publiczną obligacji emitowanych w ramach Drugiego Programu Emisji Obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 200 mln PLN.</p>
<b>Krynicki Recykling</b>	<p>W wezwaniu SCR-Sibelco na akcje Krynicki Recykling zawarto transakcje, których przedmiotem było 917 294 akcji. Rozliczenie transakcji sprzedaży akcji planowane jest na 26 sierpnia 2022 r.</p> <p><b>Pod koniec lipca SCR-Sibelco ogłosił wezwanie do sprzedaży 1 075 857 akcji Krynicki Recykling, stanowiących 6,2% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, po cenie 23 PLN za akcję.</b></p>

**Forever  
Entertainment  
(NC)**

W dniu wczorajszym przedstawiono nowy Trailer gry (remake) „Fear Effect Reinvented”:  
- <https://www.youtube.com/watch?v=tkxIJuZBH1Y&t=3s> ;  
- kultowy horror przygodowy z na nowo zaprojektowaną rozgrywką, grafiką i sterowaniem;  
- oryginalna historia rozszerzona do trzech oddzielnych kampanii;  
- nowoczesna kamera z perspektywą trzeciej osoby;  
- całkiem nowa mechanika walki za osłonami i elementami survival horroru;  
- tak prezentuje się pierwotna wersja gry: <https://www.youtube.com/watch?v=UOAtfR2TKKU&t=3s> ;  
- gra pojawi „szybciej niż się tego spodziewamy”.

**SimFabric  
(NC)**

- SimFabric podjął decyzję o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych. Celem tego procesu jest wybór najlepszego sposobu realizacji długoterminowej strategii spółki, polegającej na dalszym rozwoju i maksymalizacji wartości dla akcjonariuszy spółki.

- W trakcie przeglądu spółka będzie kontynuować realizację dotychczasowej strategii, działań i projektów. Zarząd będzie brał pod uwagę różne opcje strategiczne, w tym pozyskanie inwestora strategicznego, finansowego lub celowego.

- W ramach procesu, w zakresie dozwolonym przez obowiązujące przepisy prawa, wybranym podmiotom, przy zastrzeżeniu poufności, mogą być udzielane dodatkowe informacje o spółce i jej podmiotach powiązanych. W związku z powyższym zarząd zaangażował doradców finansowych i prawnych, którzy wesprą go w przeprowadzeniu przeglądu strategicznego.

- Obecnie nie została podjęta żadna decyzja dotycząca wyboru konkretnej opcji strategicznej i nie ma pewności, czy i kiedy taka decyzja zostanie podjęta, zaznaczono.

**Energetyka**

Ogromne koszty łagodzenia skutków kryzysu energetycznego. Rząd przedstawia coraz to nowe programy osłonowe przed drożącym prądem, gazem czy ciepłem. Jednocześnie nie zawsze pokazuje wyliczenia, ile potrzeba na to pieniędzy i kto za to zapłaci. Wiadomo tylko, że wzrośnie deficyt i dług. – Rzeczpospolita

PGG: monopolu nie będzie. Katowicka spółka zapewnia, że nie chce zawłaszczyć rynku sprzedaży węgla, na co skarżą się pośrednicy. Jednak decyzje z ostatnich dni to podwyżki cen i limity sprzedażowe. - Rzeczpospolita

**Rolnictwo**

Rolnicy chcą interwencji rządu w sprawie produkcji nawozów. Obaj krajowi producenci nawozów azotowych wstrzymali produkcję. Podobne decyzje podejmują pozostałe firmy w Europie. Rodzą się pytania, co dalej. – Rzeczpospolita

Gwałtownie rosnące ceny żywności sprawiły, że przedsiębiorstwa handlujące zbożem odnotowały rekordowe wyniki, wzbudzając obawy o spekulacje na światowych rynkach. - Parkiet

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](mailto: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](mailto: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](mailto:krzysztof.tkocz@bdm.pl)  
[gry komputerowe](#)

**Anna Madziar**

Młodszy analityk rynku akcji  
Doradca Inwestycyjny  
tel. (032) 208 14 35  
e-mail: [anna.madziar@bdm.pl](mailto:anna.madziar@bdm.pl)

**Kajetan Sroczyński**

Młodszy analityk rynku akcji  
tel. (032) 208 14 38  
e-mail: [kajetan.sroczyński@bdm.pl](mailto:kajetan.sroczyński@bdm.pl)

**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**

**Leszek Mackiewicz**

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

**Tomasz Ilczyszyn**

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

**Maciej Fink-Finowicki**

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

**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851  
e-mail: [piotr.komorowski@bdm.pl](mailto: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 25.08.2022 roku, 07:48 CEST.

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

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

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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