

Redaktor wydania: Anna Madziar / Kajetan Sroczyński

KOMENTARZ PORANNY

Niedźwiedzie nie odpuszczają, kolejny dzień przeceny na rynkach

Pomimo początkowej poprawy nastrojów wśród inwestorów i nadziei na odreagowanie ostatnich spadków, druga część handlu brutalnie zweryfikowała zapędy byków. Tego dnia WIG20 przy obrotach na poziomie 608 mln PLN stracił 2,4% (piąta z rzędu spadkowa sesja) i zatrzymał się na poziomie 1535,1 pkt. Podczas wczorajszych notowań, do najsłabszych polskich blue chipów należały takie podmioty jak: JSW (-7,1%), LPP (-6,5%) oraz PGNiG (-5,2%). Z drugiej strony znalazły się zaledwie trzy spółki i były to: Orange (+2,2%), PZU (+1,3%) oraz Cyfrowy Polsat (+0,6%). Kolejny dzień tracili również średnie i małe spółki, a mWIG40 i sWIG80 zakończyły dzień zniżką odpowiednio: 1,7% i 0,3%. Z indeksów najlepiej poradził sobie WIG.GAMES5 (0,7%), z drugiej strony największej przeceny doświadczyła „dzieżółwka” (-5,3%). Na europejskich parkietach panowały mieszane nastroje, DAX zyskał 0,5%, CAC40 stracił 0,3%, po dniu przerwy od handlu inwestorzy z Londynu wrócili w nienajlepszych humorach, a FTSE100 poszedł w dół o 0,9%. Trzeci dzień z rzędu zniżkowały główne indeksy na Wall Street. Kolejny raz najsłabiej wypadły spółki technologiczne, a Nasdaq stracił 1,1%, podobną zniżką zakończyły się notowania S&P500, a Dow Jones finiszował 1,0% na minusie. Możliwe, że za pretekstem kontynuacji przeceny stały doniesienia Reutersa o ostrzegawczym ostrzeleniu przez tajwańskie wojsko chińskiego drona. Dzisiaj przed nami o 11:00 odczyt wskaźnika CPI za sierpień ze strefy euro. Na rynkach azjatyckich Shanghai Composite Index kończy notowania 1,2% na minusie, a Nikkei idzie w dół o 0,5%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na zielono, co może zwiastować pozytywne otwarcie na GPW.

Krzysztof Tkocz

Notowania: wtorek, 30 sierpnia 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 535,1	-2,4%	-32,3%
WIG30	1 886,6	-2,2%	-31,8%
mWIG40	3 795,8	-1,7%	-28,3%
sWIG80	17 188,1	-0,3%	-14,3%
WIG	50 240,7	-2,0%	-27,5%
NC Index	308,0	-0,6%	-21,0%
WIG Banki	4 804,5	-1,7%	-44,4%
WIG Bud	3 736,4	0,2%	-0,7%
WIG Chemia	8 711,9	-2,9%	-11,3%
WIG Dew	2 531,8	-2,0%	-10,9%
WIG Energia	2 321,0	-3,1%	-3,9%
WIG Games	12 839,3	0,6%	-42,4%
WIG IT	4 031,9	-0,8%	-14,3%
WIG Media	5 893,0	0,2%	-32,8%
WIG Paliwa	5 888,7	-4,6%	-9,3%
WIG Spoz	2 234,4	-2,7%	-50,2%
WIG Surowce	3 505,8	-3,4%	-22,8%
WIG Odzież	4 836,7	-5,3%	-49,0%
DAX	12 961,1	0,5%	-18,4%
FTSE100	7 361,6	-0,9%	-0,3%
CAC40	6 210,2	-0,2%	-13,2%
BUX	42 362,2	-0,6%	-16,5%
S&P500	3 986,2	-1,1%	-16,4%
DJIA	31 790,9	-0,9%	-12,5%
Nasdaq Comp	11 883,1	-1,1%	-24,0%
Bovespa	110 430,6	-1,7%	5,4%
Nikkei225	28 195,6	1,1%	-2,1%
Shanghai Comp.	3 227,2	-0,4%	-11,3%
S&P/ASX 200	6 998,3	0,5%	-6,0%
EUR/PLN	4,73	-0,2%	3,0%
USD/PLN	4,72	-0,4%	16,9%
CHF/PLN	4,84	-1,0%	9,4%
EUR/USD	1,00	0,2%	-11,9%
USD/JPY	138,79	0,1%	20,6%

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Asseco Poland:** EBITDA w 2Q'22 na poziomie 754,1 mln PLN – powyżej konsensusu [tabela BDM];
- Neuca:** EBITDA w 2Q'22 na poziomie 96,6 mln PLN (+74% r/r) [tabela BDM];
- Mirbud:** Finalne wyniki za 2Q'22 [komentarz BDM];
- JSW:** Zysk netto na j.d. w 2Q'22 wyniósł 2,3 mld PLN – poniżej konsensusu [tabela BDM];
- Enea:** Spółka wstępnie szacuje zysk netto w 2Q'22 na 244 mln PLN, poniżej oczekiwań;
- Boryszew:** W 2Q'22 zysk netto na j.d. wyniósł 76,7 mln PLN wobec 16,8 mln PLN rok wcześniej;
- Aparator:** Zysk netto spółki w 2Q'22 wyniósł 5,2 mln PLN wobec 9,9 mln PLN rok wcześniej;
- K2 Holding:** Zysk netto w 2Q'22 wyniósł 20,2 mln PLN wobec 1,1 mln PLN rok wcześniej;
- Altus:** W 2Q'22 zysk netto na j.d. wyniósł 0,6 mln PLN wobec 1,96 mln PLN rok wcześniej;
- Warimpex:** Zysk netto na j.d. w 2Q'22 wyniósł 17,6 mln EUR wobec 2,3 mln EUR w 2Q'21;
- Eurocash:** Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'22 i strategia [podsumowanie BDM];
- PCC Rokita:** Podsumowanie czatu inwestorskiego za 2Q'22 (30.08.2022 r.) [podsumowanie BDM];
- Astarta:** konferencja wynikowa po wynikach za 2Q'22 [podsumowanie BDM];
- Sescom:** konferencja wynikowa po wynikach za 3Q'21/22 [podsumowanie BDM];
- Tauron:** Spółka zakończyła naprawę leja kotła bloku 910 MW w Jaworznie;
- Mo-Bruk:** Konsorcjum z Mo-Bruk ma umowę z krakowskimi wodociągami na 20,4 mln PLN netto;
- Famur:** Spółka pracuje nad projektami akwizycyjnymi;
- Bank Handlowy:** Bank spodziewa się mniejszego popytu na kredyty korporacyjne;
- Synektik:** Spółka złożyła ofertę na system da Vinci za 12,95 mln PLN dla szpitala w Rzeszowie;
- Marvipol Development:** Celem spółki marże na poziomie ok. 20%; plany emisji obligacji dostosowane do potrzeb rozwojowych;

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 576	4	0,25%
Kurs zamknięcia	1 529	-45	-2,86%
Kurs min.	1 529	-25	-1,61%
Kurs max.	1 587	4	0,25%
Wolumen obrotu	38 992	-565	-1,43%
Otwarte pozycje	56 118	3 117	5,88%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 578,2	1 532,9	1 583,6	1 535,1	-2,4%	608
WIG30	1 939,6	1 885,2	1 941,5	1 886,6	-2,2%	655
MWIG40	3 877,7	17 145,0	17 414,7	3 795,8	-1,7%	110
sWIG80	17 293,2	3 795,8	3 923,9	17 188,1	-0,3%	59
WIG-PL	52 521,7	51 296,2	52 521,7	51 296,2	-2,0%	780
WIG	51 537,1	50 240,7	51 643,7	50 240,7	-2,0%	790

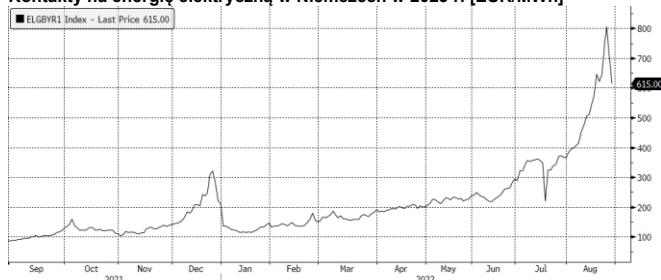
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	24,12	25 493	-0,9%	-37,9%
Asseco Poland	71,45	5 930	-0,9%	-17,4%
CCC	37,70	2 069	-1,5%	-64,3%
CD Projekt	81,91	8 252	-0,8%	-57,5%
Cyfrowy P.	19,89	12 721	0,6%	-42,7%
Dino	359,40	35 236	-4,0%	-2,2%
JSW	49,52	5 814	-7,1%	42,0%
Kęty	551,00	5 317	-1,3%	-9,7%
KGHM	93,76	18 752	-2,6%	-32,7%
LPP	8 500,00	15 761	-6,5%	-50,6%
mBank	213,20	9 043	-1,9%	-50,8%
Orange	6,15	8 074	2,2%	-27,2%
Pekao	35,70	20 528	-2,5%	-23,3%
Pepco	65,46	17 181	-0,9%	-46,3%
PGE	7,20	16 155	-3,8%	-10,7%
PGNiG	5,58	32 266	-5,2%	-11,4%
PKN Orlen	61,14	38 301	-4,6%	-17,8%
PKO BP	22,87	28 588	-1,3%	-49,1%
PZU	27,98	24 161	1,3%	-20,8%
Santander Polska	215,00	21 971	-2,4%	-38,3%

WYKRES DNIA

Unia Europejska przygotowuje się do interwencji w perspektywie krótkoterminowej w celu stłumienia rosnących kosztów energii. Tymczasem składowiska w regionie szybko się zapelniają, co przynosi ulgę i zwiększa szanse, że Europa przetrwa zimę z dużą podażą. Według przewodniczącej Komisji Ursuli von der Leyen system ustalania cen energii w Unii Europejskiej nie działa już prawidłowo i wymaga zmian po tym, jak prezydent Rosji zmienił energię w broń. Roczne kontrakty terminowe na energię obecnie kosztują 615 EUR/MWh, co oznacza mocny spadek w porównaniu z rekordowym 1050 EUR/MWh osiągniętym w poniedziałek w trakcie handlu intraday.

Kontakty na energię elektryczną w Niemczech w 2023 r. [EUR/MWh]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

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.	502,00	1 195	3,7%	-9,4%	Handlowy	57,50	7 513	6,1%	-2,5%
Alior	25,71	3 357	0,0%	-53,0%	Huuuge	22,34	1 882	1,8%	-11,0%
Amrest	20,55	4 512	0,7%	-25,9%	ING BSK	130,00	16 913	-9,1%	-51,3%
Asbis	14,90	827	-2,4%	-31,3%	Inter Cars	350,00	4 959	-4,1%	-26,0%
Asseco	41,10	2 133	0,0%	-20,3%	Kernel	20,86	1 753	-6,9%	-64,5%
Azoty	32,30	3 204	-5,0%	-4,4%	Kruk	295,00	5 643	1,8%	-9,8%
Benefit	632,00	1 854	-0,3%	-0,6%	Livechat	108,00	2 781	0,4%	-7,5%
BNP	48,80	7 203	-0,8%	-46,5%	Mabion	24,03	388	-3,1%	-60,7%
Bogdanka	49,50	1 684	-3,5%	54,7%	Mercator	52,50	559	-1,8%	-45,9%
Budimex	254,50	6 497	1,4%	12,1%	Millennium	3,60	4 370	0,1%	-56,0%
Celon	14,94	762	-3,5%	-54,9%	MoBruk	322,00	1 131	-0,9%	-16,4%
Ciech	31,60	1 665	-1,6%	-24,8%	Neuca	731,00	3 231	-2,5%	-13,0%
Comarch	164,00	1 334	-2,0%	-8,9%	PKP Cargo	11,79	528	-5,2%	-15,9%
DataWalk	155,34	759	-1,4%	-31,3%	Polenergia	86,90	7 661	-0,8%	18,1%
Develia	2,24	1 003	-5,9%	-24,6%	Pracuj	46,40	3 167	-1,3%	-36,0%
Dom Dev.	86,30	2 205	-0,5%	-28,1%	Selvita	74,90	1 375	-1,4%	-8,7%
Enea	7,57	4 675	-0,8%	-11,1%	Tauron	2,29	4 019	-4,9%	-13,6%
Eurocash	11,90	1 656	-5,6%	9,8%	TEN	96,10	702	-6,9%	-72,5%
Famur	2,82	1 621	-1,3%	-15,8%	WP.PL	94,20	2 758	0,6%	-33,2%
GPW	34,58	1 451	-1,4%	-16,5%	XTB	21,18	2 486	-1,7%	26,2%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	100,5	-4,4%	0,2%	-8,7%	29,2%	37,6%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	9,1	-2,8%	-1,1%	10,5%	143,7%	107,7%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	265,3	-2,7%	-1,4%	39,0%	277,2%	434,1%
CO2 [EUR/t]	80,3	-6,8%	-9,7%	2,6%	0,1%	32,3%
Węgiel ARA [USD/t]	365,8	-2,5%	-1,1%	-5,7%	165,9%	145,4%
Miedź LME [USD/t]	7 893,0	-3,6%	-3,4%	-0,5%	-19,0%	-16,2%
Aluminium LME [USD/t]	2 400,0	-4,1%	-1,7%	-4,2%	-14,5%	-10,3%
Cynk LME [USD/t]	3 564,5	-2,2%	0,5%	4,5%	-0,7%	19,2%
Ołów LME [USD/t]	1 983,5	0,0%	0,7%	-2,6%	-15,2%	-18,9%
Stal HRC [USD/t]	795,0	0,4%	1,4%	-7,0%	-44,6%	-59,0%
Ruda żelaza [USD/t]	104,5	-0,6%	-0,4%	-2,5%	-7,1%	-34,5%
Węgiel koksujący [USD/t]	297,7	-0,8%	-5,4%	49,7%	-15,3%	16,0%
Złoto [USD/oz]	1 725,0	-0,7%	-1,3%	-2,3%	-5,7%	-4,9%
Srebro [USD/oz]	18,5	-1,2%	-3,0%	-8,9%	-20,5%	-22,4%
Platyna [USD/oz]	858,3	-1,0%	-3,0%	-4,6%	-11,4%	-15,5%
Pallad [USD/oz]	2 079,6	-2,1%	5,4%	-2,4%	8,8%	-16,0%
Bitcoin USD	20 347,2	0,8%	-5,3%	-14,5%	-56,1%	-56,7%
Pszonica [USD/bu]	800,0	-2,4%	2,2%	-1,0%	3,8%	13,2%
Kukurydza [USD/bu]	682,3	-0,2%	3,4%	10,7%	15,0%	27,8%
Cukier ICE [USD/lb]	18,1	-1,8%	1,2%	3,2%	-1,4%	-3,0%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 03MAR2022-31AUG2022
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright © 2022 Bloomberg Finance L.P.

31-Aug-2022 07:19:09

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 03MAR2022-31AUG2022
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright © 2022 Bloomberg Finance L.P.

31-Aug-2022 07:19:30

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Asseco Poland Spółka opublikowała raport za 2Q'22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'22	kons.	różnica	r/r	k/k	YTD 2022
Przychody	4236,0	4174,5	1,5%	22,7%	3,9%	8312,0
EBITDA	754,1	598,6	26,0%	40,8%	25,0%	1357,6
EBIT	539,5	379,0	42,3%	54,6%	38,2%	929,8
zysk netto j.d.	140,9	134,2	5,0%	1,1%	30,6%	248,8
marża EBITDA	17,8%	14,3%	3,46	2,28	3,00	16,33%
marża EBIT	12,7%	9,1%	3,66	2,63	3,16	11,19%
marża netto	3,3%	3,2%	0,11	-0,71	0,68	2,99%

Źródło: BDM, spółka

Portfel zamówień grupy na 2022 rok w kursach zmiennych, w obszarze oprogramowania i usług własnych, ma wartość 12,5 mld PLN. Backlog jest o 24% wyższy od wartości portfela zamówień na 2021 rok, który grupa notowała w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Neuca Spółka opublikowała raport za 2Q'22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'21	2Q'22	r/r	konsensus	różnica	1H'21	1H'22	r/r
Przychody ze sprzedaży	2 331,1	2 654,9	14%	2 724,3	-3%	4 630,5	5 471,5	18%
Zysk brutto ze sprzedaży	242,8	286,3	18%	-	-	492,7	608,6	24%
EBITDA	55,7	96,6	74%	94,9	2%	138,9	202,2	46%
Hurt apteczny	33,6	46,8	39%	-	-	87,9	117,9	34%
Produkcja farmaceutyków	11,4	20,0	76%	-	-	25,8	39,9	55%
Badania kliniczne	4,5	22,8	413%	-	-	14,4	29,5	105%
Przychodnie medyczne	6,2	3,9	-38%	-	-	10,8	8,5	-22%
Działalność ubezpieczeniowa	-	3,1	-	-	-	-	6,4	-
EBIT	36,6	73,6	101%	72,4	2%	101,2	156,8	55%
Zysk netto na j.d.	35,3	37,2	5%	48,1	-23%	86,1	102,7	19%
Marża zysku brutto	10,4%	10,8%	-	-	-	10,6%	11,1%	-
Marża EBITDA	2,4%	3,6%	3,5%	3,5%	3,0%	3,0%	3,7%	3,7%
Marża EBIT	1,6%	2,8%	2,7%	2,7%	2,2%	2,2%	2,9%	2,9%
Marża zysku netto	1,5%	1,4%	1,8%	1,8%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%

Źródło: BDM, spółka, PAP

JSW Spółka opublikowała raport za 2Q'22 we wtorek przed sesją.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'22	kons.	różnica	r/r	k/k	YTD 2022	r/r
Przychody	5 972,3	5 916,8	0,9%	174,1%	21,1%	10 903,2	161,0%
EBITDA	3 187,4	3 357,9	-5,1%	2003,9%	20,9%	5 823,0	2175,5%
EBIT	2 889,5	3 038,4	-4,9%	-	25,2%	5 198,0	-
zysk netto j.d.	2 347,8	2 456,6	-4,4%	-	27,3%	4 192,0	-
marża EBITDA	53,4%	56,8%	-3,39	46,42	-0,08	53,41%	47,28
marża EBIT	48,4%	51,4%	-2,97	55,32	1,56	47,67%	55,93
marża netto	39,3%	41,5%	-2,21	47,07	1,91	38,45%	46,98

Źródło: BDM, spółka

Enea Spółka wstępnie szacuje, że w 2Q'22 przychody wyniosły 7,47 mld PLN, EBITDA 779 mln PLN, a zysk netto 244 mln PLN. Gorsze od oczekiwań są EBITDA i zysk netto. Analitycy szacowali, że wyniosą one odpowiednio: 989 i 428 mln PLN.

Produkcja węgla netto w Grupie Enea wyniosła 2,8 mln ton w 2Q'22, zaś całkowite wytwarzanie energii elektrycznej netto sięgnęło 6,8 TWh. Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom końcowym wyniosła w 2Q'22 4,9 TWh, zaś sprzedaż energii elektrycznej i paliwa gazowego odbiorcom detalicznym: 5,8 TWh.

Boryszew W 2Q'22 spółka miała 1,8 mld PLN przychodów, 127,8 mln PLN EBIT (+258,4% r/r) oraz 76,7 mln PLN zysku netto na j.d. (+355,5% r/r).

Aparator W 2Q'22 spółka miała 258,1 mln PLN przychodów, 12,9 mln PLN EBIT (-20,1% r/r) oraz 5,2 mln PLN zysku netto (-47,7% r/r).

Mirbud Spółka opublikowała finalne wyniki za 2Q'22

Wyniki za 2Q'22 [mln PLN]

	2Q'21	2Q'22	zmiana r/r	2Q'22 wstępne	odchyl.	1H'21	1H'22	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	574,2	849,3	47,9%	849,2	0,0%	872,6	1 351,1	54,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	50,9	61,3	20,5%	61,5	-0,3%	89,2	102,8	15,3%
Zysk na sprzedaży	33,7	41,9	24,2%	---	---	58,8	67,4	14,7%
EBITDA	36,6	44,5	21,6%	---	---	76,6	73,1	-4,6%
EBIT	33,3	40,5	21,8%	---	---	70,2	65,4	-6,8%
Zysk (strata) brutto	28,4	34,3	20,6%	---	---	61,0	54,4	-10,8%
Zysk (strata) netto	22,2	24,3	9,5%	23,8	2,1%	49,7	39,5	-20,6%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	8,9%	7,2%		7,2%		10,2%	7,6%	
Marża EBITDA	6,4%	5,2%		---		8,8%	5,4%	
Marża EBIT	5,8%	4,8%		---		8,0%	4,8%	
Marża zysku netto	3,9%	2,9%		2,8%		5,7%	2,9%	

Zródło: DM BDM S.A., spółka

Wyniki wg segmentów [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22
Przychody [mln PLN]	192,3	212,2	230,5	314,1	192,7	242,3	330,4	477,5	298,3	574,2	774,6	858,4	501,8	849,3
Budowlano-montażowa	157,4	246,7	239,7	264,7	176,6	246,3	308,0	422,4	264,9	545,1	741,3	792,6	495,8	858,5
Deweloperka	13,6	10,1	8,3	60,7	23,6	12,2	28,3	50,5	30,9	33,2	32,9	49,4	12,1	17,7
Inne*	14,2	14,3	13,9	14,1	12,1	7,2	12,7	16,4	14,6	21,1	27,1	51,3	17,6	23,7
Wylączenie	7,2	-58,9	-31,3	-25,4	-19,5	-23,4	-18,5	-11,7	-12,0	-25,2	-26,7	-35,0	-23,8	-50,6
Zysk brutto ze sprzedaży [mln PLN]	23,3	19,8	19,4	38,1	20,6	21,3	35,3	60,1	38,4	50,9	71,1	71,2	41,5	61,3
Budowlano-montażowa	13,1	14,8	11,3	19,4	11,8	21,6	23,4	31,3	25,7	43,5	55,0	49,4	30,7	50,6
Deweloperka	3,7	2,6	2,2	10,1	5,1	3,1	6,7	12,9	7,8	7,6	7,6	10,6	2,9	5,7
Inne	5,1	5,5	5,8	4,3	3,6	-0,3	2,8	0,7	3,1	4,3	9,6	9,0	9,0	8,4
Wylączenie	1,3	-3,1	0,2	4,4	0,1	-3,1	2,4	15,3	1,7	-4,5	-1,0	2,2	-1,1	-3,4
Zysk na sprzedaży	10,3	5,9	5,8	24,6	7,7	6,9	20,2	43,2	25,0	33,7	54,1	53,2	25,5	41,9
EBITDA [mln PLN]	14,7	11,2	15,4	22,6	15,1	13,0	25,8	44,5	40,0	36,6	59,9	51,4	28,6	44,5
EBIT [mln PLN]	11,9	8,7	12,0	19,7	12,2	9,6	21,7	41,0	36,9	33,3	56,5	47,8	24,9	40,5
Zysk netto [mln PLN]	6,5	3,2	7,4	11,0	6,6	4,1	15,8	31,7	27,5	22,2	42,7	35,6	15,2	24,3
Dług (gotówka) netto [mln PLN]	258,2	256,8	264,1	154,4	205,3	198,3	168,7	83,8	155,3	154,2	111,4	-10,7	125,3	236,1
Marża brutto ze sprzedaży	12,1%	9,3%	8,4%	12,1%	10,7%	8,8%	10,7%	12,6%	12,9%	8,9%	9,2%	8,3%	8,3%	7,2%
Marża EBITDA	7,7%	5,3%	6,7%	7,2%	7,8%	5,3%	7,8%	9,3%	13,4%	6,4%	7,7%	6,0%	5,7%	5,2%
Marża netto	3,4%	1,5%	3,2%	3,5%	3,4%	1,7%	4,8%	6,6%	9,2%	3,9%	5,5%	4,1%	3,0%	2,9%

Zródło: DM BDM S.A., spółka, *najem + pozostałe

Komentarz BDM:

- Wyniki zgodne ze wstępnymi publikowanymi w połowie sierpnia. Wyraźny wzrost przychodów r/r i q/q. W 1H'22 duży udział m.in. kontraktów na hale magazynowe, co odbija się na słabym CF operacyjnym i wzroście zadłużenia, ze względu na długie terminy płatności tych kontraktów (spółka wykazuje 319 mln PLN w należnościach przeterminowanych – głównie w okresie do 1M i 3M).
- EBIT na poziomie 40,5 mln PLN (+22% r/r). Wynik netto pod wpływem wysokiej stopy podatku (29%) i nieco wyższych kosztów finansowych netto.
- Segment budowlany miał 858 mln PLN przychodów (rekord w historii spółki). Marża brutto ze sprzedaży na poziomie 5,9% (vs 8,0% rok temu i 6,2% w 1Q'22). Backlog spółki to obecnie 5,8 mld PLN. W komentarzu prezes wskazuje, że stabilizacja na rynku surowców/materiałów może pozytywnie wpłynąć na rentowność kontraktów (podstawowym celem spółki jest utrzymanie bieżącej rentowności). Jednocześnie obserwowany jest spadek podaży nowych kontraktów.
- W segmencie deweloperskim 2Q'22 charakteryzował się niskim poziomem przekazania lokali. Główny ciężar w tym roku w przekazaniach spoczywa na 4Q'22 (spółka planuje zakończyć budowę ponad 400 mieszkań – Bydgoszcz, Zakopana, Gdańsk).

Wyraźna poprawa wyników segmentu najmu r/r (m.in. brak obostrzeń covidowych).

K2 Holding W 2Q'22 spółka miała 25,4 mln PLN przychodów, 2,3 mln PLN EBIT (+22,8% r/r) oraz 20,2 mln PLN zysku netto wobec 1,1 mln PLN zysku rok wcześniej.

Altus W 2Q'22 spółka miała 10,4 mln PLN przychodów (-30,7% r/r), 2,0 mln PLN EBIT (-36,8% r/r) oraz 0,7 mln PLN zysku netto na j.d. (-66,1% r/r).

Warimpex W 2Q'22 spółka miała 11,6 mln EUR przychodów (+72,8% r/r), 7,8 mln EUR EBITDA (+131,4% r/r) oraz 17,6 mln EUR zysku netto na j.d. wobec 2,3 mln EUR zysku rok wcześniej.

Eurocash

Podsumowanie konferencji po 2Q'22 (30.08.2022)

- strategia: podwojenie EBITDA, Focus na wzroście w obszarze hurtowym i franczyzowym oraz powrót do rentowności;
- spółka chce być platformą dla lokalnych sklepów;
- hurt – celem jak największe udziały w rynku i podwojenie obrotu;
- Eurocash.pl – integracja przejętych spółek;
- system POS – objęcie 12 tys. placówek (na razie jest 8 tys.);
- franczyza – mocniejsza integracja i lepsza organizacja;
- limity faktoringu odwrotnego są stałe, cykl konwersji gotówki skrócił się do 18 dni;
- dług netto / EBITDA w 2Q'22 1,94x, celem poniżej 1,5x.
- segment detaliczny to non-core, spółka będzie oportunistyczna do sieci sklepów własnych; spółka skupia się na wzroście poprzez franczyzę, nowe sklepy (500 rocznie) będą tylko w modelu franczyzowym;
- skupienie się na franczyzie i dodanie 500 sklepów – to może być otwarcie nowych sklepów lub dołączenie do sieci – ufranczyzowanie kolejnych sklepów, które współpracują ze spółką; cel jest ambitny, ale nie jest niewykonalny; w ABC będzie duży focus na modernizację, rewitalizację, ale może to też dotyczyć takich sieci jak Groszek czy Lewiatan;
- wzrost EBITDA z 500 mln do 1 mld PLN – integracja hurtu, wzrost franczyzy w połączeniu z normalnym wzrostem, chęć wzrostu top line, ostatnim elementem jest rentowność Dużego Bena i Frisco;
- Delikatesy Centrum mają swoją wartość wśród franczyzobiorców, są wizytówką spółki, sam brent nie jest do sprzedaży; model współpracy z lokalnymi partnerami spółka chce kontynuować, ale wiodącym modelem jest franczyza;
- CAPEX w nowych sklepach franczyzowych Duży Ben pokrywa Eurocash, CAPEX per sklep szacowany na ok 120 mln PLN, okres wygrzewania sklepów ok 8-10 miesięcy.

Sescom

Podsumowanie konferencji wynikowej po raporcie za 3Q'21/22 (30.08.2022).

- Wzrost sprzedaży za granicą pozytywnie zaskoczył. Spółka wróciła do poziomów sprzed pandemii.
- Na rynku krajowym w ostatnim okresie Spółka pozyskała 7 mln PLN nowych kontraktów (wzrost o 1,9 mln).
- Spółka zdecydowała się o odstąpieniu od dalszej działalności operacyjnej FIX FM w segmencie usług serwisowych dla b2c i small b2b. FIX FM zostanie połączony z Sescom. 70% pracowników zostało zatrudnionych w pozostałych spółkach grupy. Z tego powodu dokonano odpisu w wysokości 3,3 mln PLN (niegotówkowy, nie wpływa na EBITDA).
- FIX FM zanotował znaczącą stratę, od kwietnia w wyniku wojny spadło zainteresowanie usługami. Spadło też zainteresowanie funduszy.
- Zapotrzebowanie na zielony wodór w obliczu drogiego gazu jest bardzo wysokie. Spółka uczestniczy w wielu konsultacjach projektów inwestycyjnych, w których można zastosować te technologie.
- W lipcu firma wygrała przetarg FM sieci Auchan (rozszerzyła współpracę z 23 do 45 sklepów).
- Zmienia się struktura sprzedaży w segmencie IT infrastructure. Liczba projektów związanych z nową infrastrukturą spadła. W tym roku oddano ich 133 (rok temu 382). Bardzo mocno za to wzrosła liczba montażu i konfiguracji kas SCO (z 838 do 951).
- Segment facility management wzrósł o 15% r/r w Polsce oraz 35% r/r za granicą, m.in. ze względu na wycofanie restrykcji handlowych.
- Segment store osiągnął wzrost sprzedaży o 52% r/r, liczba zrealizowanych projektów wzrosła z 23 do 19 projektów.
- Kocioł wodorowy o mocy 0,5 MW będzie gotowy do komercjalizacji w 2024 roku. Elektrolizer ma być gotowy do komercjalizacji w ciągu 12 miesięcy. Gotowość do sprzedaży bezpośredniej kotła i elektrolizera nastąpi w 2025 r.

Q&A

Co się stanie w przypadku nieudanej próby pozyskania partnera biznesowego do projektu wodorowego?

Jest to ryzyko wzięte pod uwagę, zdolności utrzymania projektu przez Spółkę są ograniczone. Spółka jest w tej chwili w trakcie rozmów z czterema potencjalnymi partnerami, którzy są zdeterminowani aby w projekt wodorowy zainwestować. Najpewniej projekt pozyska inwestora który pomoże w rozwoju projektu.

Jak postępuje realizacja planu strategicznego?

Pracując nad strategią w 2021 r. zarząd występowała pod silną presją lockdownową i pandemiczną. Nie byliśmy w stanie przewidzieć kryzysu energetycznego czy wojny na Ukrainie. Nasza strategia wykazuje dużą odporność na te zawieruchy globalne, niemniej jednak wymaga pewnej modyfikacji. Jest duże prawdopodobieństwo zrealizowania planów akwizycyjnych nawet w tym roku kalendarzowym. Planujemy w ramach strategii do '25 zrealizować kilka takich przedsięwzięć żeby zrealizować cel 35 mln EBITDA. Spodziewamy się, że wystarczą dwie akwizycje zagraniczne. Oczywiście przy istotnym wkładzie wyników z działalności polskiej

(Kajetan Sroczyński)

Mo-Bruk

Konsorcjum z udziałem firm Mobruk oraz Regal podpisało umowę z Wodociągami Miasta Krakowa na sukcesywny odbiór odpadów po termicznej utylizacji osadów ściekowych z instalacji Stuo w Zakładzie Oczyszczania Ścieków Płaszów na łączną kwotę 20,4 mln PLN netto.

PCC Rokita

Podsumowanie czatu inwestorskiego za 2Q'22 (30.08.2022 r., strefainwestorow.pl: <https://tinyurl.com/yckzns5w>):

- **Wyniki za 1H'22** - siłą napędową w głównej mierze były wyniki segmentu Chloropochodne. Zysk EBITDA tego segmentu był ponad 3,5x wyższy względem 1H'21. Dobrą passę kontynuuje również segment Inna działalność chemiczna, gdzie spółka wypracowała zysk EBITDA o połowę wyższy od wyniku z 1H'21. Ceny ługu sodowego i sody kaustycznej odnotowywały kolejne szczyty. I tak średnia cena ługu wzrosła o ponad 130% względem cen 1H'21. Ceny sody kaustycznej zaliczyły jeszcze większy wzrost, bo o prawie 140%. Do tego wszystkie produkty segmentu cieszyły się dużym popytem, co pozwoliło nam utrzymać wysoki poziom produkcji.

- **Czy spółka spodziewa się dalszego pogorszenia w polioliach?** - rzeczywiście ostatnie 6 miesięcy było bardzo zróżnicowane. W 1Q'22 popyt na polioli był niższy niż na początku 2021 roku, ale spółka wciąż pracowała na pełnych mocach produkcyjnych. W 2Q'22 rynek wyraźnie się osłabił i nastąpiło odwrócenie sytuacji popytowo-podażowej. Na ten moment, trend cen polioli jest ciężki do przewidzenia.

- **Perspektywa 2H'22** – to co obecnie spółka zauważa, to kontynuacja trendu wzrostowego cen ługu sodowego. W 1H'22 ceny ługu sodowego i sody kaustycznej wzrosły o 130-140% względem roku ubiegłego. Z drugiej strony zauważalny jest spadek cen polioli i trend ten na dłuższą metę jest trudny do przewidzenia. Trzeba pamiętać jednak o sukcesywnie rosnących cenach energii elektrycznej, które nie pozostaną bez wpływu na stronę kosztową.

- **Emisja nowych obligacji w latach 2022-2023** - każdą decyzję o ewentualnych nowych emisjach spółka poprzedza dokładną analizą jej potrzeb i warunków panujących na rynku. Rokita uważa, że obligacje oferowała zawsze, kiedy tylko pojawiały się przemawiające za tym argumenty. Aktualnie nie dysponuje prospektem, który mógłby stanowić podstawę nowych emisji.

- **Zabezpieczenia dostaw energii na 2023 rok** - energia elektryczna używana w tym roku pochodzi z zakupów dokonywanych na przestrzeni ostatnich dwóch lat, stąd było to wsparcie dla wyników 1H'22. Obecnie istotnie wzrasta cena energii elektrycznej na rynku. Sytuacja ta ma również wpływ na ceny rynkowe wyrobów chloropochodnych. Z czasem i dla nas koszty energii elektrycznej stają się i będą się stawały znacząco wyższe. Spółka ma tylko częściowo pokryte zapotrzebowania na energię elektryczną zakupami realizowanymi jeszcze sprzed podwyżek. Jeśli chodzi o produkcję własną spółki, to pokrywa ona górne rejonu kilkunastu procent całkowitego zapotrzebowania spółki. Rokita nie może wykluczyć, że sytuacja na rynku energii wymusi na niej zwiększenie zdolności produkcji własnej energii. W tym kontekście myśli głównie o odnawialnych źródłach energii.

- **Zielony Ład** – spółka nadąża za zmianami. Zielony Ład jest dla niej z jednej strony wyzwaniem, ale jednocześnie daje szansę do dalszego zrównoważonego rozwoju. Od dłuższego czasu aktywnie poprawia efektywność energetyczną spółki. W tym roku przyjęto założenia strategii dekarbonizacji na lata 2022-2050. Rokita zamierza obniżyć energochłonność swoich procesów technologicznych. Zakłada też zmianę struktury zużywanej energii elektrycznej, m.in. stopniowo zastępując paliwa kopalne energią odnawialną. Rozważa zarówno nabywanie zielonej energii od dostawców zewnętrznych, jak i samodzielną jej produkcję.

- **Jak produkty spółki chemicznej wpisują się w zrównoważony rozwój?** - przede wszystkim produktami z serii PCC Greenline. Na ten moment stanowią one już ok. 20% produktów ogółem oferowanych przez Grupę PCC. W swojej ofercie spółka posiada m.in. zielony chlor i ług sodowy, który produkowany jest w oparciu o przyjazną dla środowiska technologię membranową. Co istotne, energia zużywana w procesie ich produkcji jest zielona, ponieważ ma pokrycie w gwarancjach pochodzenia z OZE.

- **Wpływ cen gazu ziemnego oraz ewentualnych problemów z jego fizyczną dostępnością na perspektywy wynikowe spółki?** - produkcja PCC Rokita w niewielkim stopniu opiera się na gazie. Liczbowo, roczne zakupy gazu nie stanowią nawet 1% ogólnych zakupów spółki. Oczywiście, pomimo tego że elektrownie w Polsce pracują głównie na węglu, ceny gazu również wpływają na cenę energii elektrycznej z sieci, choć w mniejszym stopniu niż w Europie.

- **Potencjalne zagrożenia** - zagrożeniem upatrujemy głównie w pogłębieniu kryzysu energetycznego i idącym w ślad za tym pogorszeniem się sytuacji gospodarczej. Zdaniem spółki ceny energii są już dzisiaj „horrendalne”. Popyt na polioli w gospodarce europejskiej zauważalnie spadł, szczególnie jeśli chodzi o polioli dla meblarstwa i budownictwa. Trudno oszacować, jak tutaj sytuacja dalej będzie się rozwijać.

- **Wpływ podwyżki stóp procentowych** – podwyżki stóp procentowych generalnie wpływają na finansowanie oparte o zmienną stopę procentową. Większość finansowania długoterminowego PCC Rokita oparta jest jednak na stałej stopie procentowej, bądź zabezpieczona transakcjami IRS (Swap stopy procentowej). Na koniec czerwca 2022 było to blisko 90% zadłużenia długoterminowego spółki.

- **Wahania kursów** - duża część przychodów spółki realizowana jest w walutach obcych. Surowce kupowane są na rynkach zagranicznych, stąd Rokita płaci za nie głównie w EUR i USD. Jednak w ostatnich latach przychody spółki uzależnione bezpośrednio lub pośrednio od kursów walut przeważały nad kosztami zależnymi od walut obcych. Z tego powodu osłabienie złotówki umiarkowanie pozytywnie wpływa na wyniki grupy.

- **Zdolności produkcyjne** - w segmencie Chloropochodnych wykorzystanie zdolności produkcyjnych elektrolizy średnio w ostatnich okresach wynosiło ponad 95%. Z kolei w obszarze polioli, jak wspominałem wcześniej, w czerwcu br. pierwszy raz od wielu miesięcy odnotowaliśmy niewykorzystane moce produkcyjne.

- **Wpływ wojny na Ukrainie** - na chwilę obecną spółka nie odczuwa istotnych problemów operacyjnych powodowanych sytuacją w Ukrainie. Jeśli chodzi o płynność finansową, to zarówno PCC Rokita, jak i spółki z grupy, dysponują pełną płynnością. Wprowadzony przez spółkę system ubezpieczenia i monitorowania płatności sprawdził się w dobie pandemii. Sprawdza się również teraz.

- **Ceny energii a Chloropochodne** - kluczowa dla spółki jest dywersyfikacja działalności. Dzięki niej wyniki są w mniejszym stopniu podatne na zmiany trendów czy dekonjunkturę. Jeżeli chodzi o wpływ cen energii na rentowność segmentu Chloropochodnych, to są one oczywiście kluczowym wyzwaniem. Spółka uważa, że musi starać się przekładać podwyżki kosztów na ceny najszybciej. Oczywiście dziś, przy tylu pojawiających się zmiennych, nie jest w stanie przewidzieć, jak ukształtują się trendy rynkowe, jednak działają mocno proaktywnie.

- **Sytuacja Odry** - z doniesień medialnych wiemy, że pierwsze śnięte ryby zaczęły się pojawiać relatywnie wysoko w biegu Odry tj. w okolicy Oławy i Kanału Gliwickiego. To jest odpowiednio ok. 70 km i prawie 200 km przed zakładem spółki. To stamtąd w kierunku spółki płynie rzeka. Dopiero potem sukcesywnie wraz nurtem rzeki i odpowiednim upływem czasu zjawisko zaczęło się pojawiać dalej.

- **Wzrost kosztów inwestycyjnych PCC BD** - odnośnie kosztów, to już teraz spółka zauważa pewien ich wzrost. Koszty inwestycji szacowane były w zupełnie odmiennych realiach, przy niższych cenach materiałów i usług. To jest dla spółki jednak bardzo ważna inwestycja i jest ona jak najbardziej w toku. W 1H'22 spółka PCC BD prowadziła prace przygotowawcze do projektu. W trakcie przygotowywania jest projekt bazowy, którego następstwem będzie projekt wykonawczy inwestycji. Jeśli chodzi o termin realizacji, to w dalszym ciągu spółka szacuje go na połowę 2026 roku.

- **Inne aktualne inwestycje** - oprócz inwestycji prowadzonej przez spółkę PCC BD, analizowane są także potencjalne kierunki rozwoju w zakresie projektów energetycznych. W tej kwestii Rokita nie wyklucza inwestycji we własne źródła energii odnawialnej, farmy fotowoltaiczne czy farmy wiatrowe. W ubiegłym roku zakończono budowę kotłowni wodorowo-gazowej, produkującej parę technologiczną na potrzeby własne. Dzięki niej możliwe jest odzyskiwanie energii cieplnej ze spalin.

- **Najbliższa przyszłość** – celem zasadniczym inwestycji jest zwiększanie wolumenu wytwarzanych wyrobów. Równoległe spółka rozważa kolejne inwestycje w rozbudowę instalacji, m.in. elektrolizę, choć nie tylko. Analizuje również inwestycje związane ze środowiskiem, głównie te dotyczące projektów energetycznych. Potencjalne plany mogłyby obejmować budowę własnych źródeł energii odnawialnej, farm fotowoltaicznych czy też farm wiatrowych. Spółka zapowiada, że będzie dążyć do osiągnięcia w 2050 r. neutralności klimatycznej. Jednocześnie planuje stale wzbogacać swoje portfolio o kolejne, specjalistyczne i wysokomarżowe produkty. Celem jest zwiększanie udziału produktów specjalistycznych w sprzedaży.

(Krzysztof Tkocz)

Tauron Naprawa leja kotła bloku 910 MW w Elektrowni w Jaworznie została zakończona. Prace zostały odebrane przez Urząd Dozoru Technicznego i trwają przygotowania do uruchomienia jednostki i zsynchronizowania jej z krajową siecią elektroenergetyczną.

Tauron / Rafako Tauron prowadzi z Rafako wojnę przy okazji sporu o wykonawstwo nowego bloku o mocy 910 MW w Jaworznie - ocenia prezes Rafako Radosław Domagalski-Łabędzki. Jego zdaniem, zagraża to przyszłości raciborskiej spółki i utrudnia pozyskanie inwestora. Tauron odrzuca zarzuty i mówi o chęci rozwiązania problemu z blokiem.

Famur Spółka pracuje nad projektami akwizycyjnymi, które mają pomóc w przekształceniu grupy w holding inwestujący w zieloną transformację i perspektywiczne branże przemysłowe.

Famur obserwuje rosnącą aktywność krajowych producentów węgla w obszarze przygotowania złóż. Na rynkach zagranicznych w segmencie maszyn górniczych spółka skupia się na dywersyfikacji po zaniechaniu ofertowania na rynku rosyjskim.

Bank Handlowy Bank spodziewa się mniejszego popytu na kredyty korporacyjne w związku z m.in. wysokimi stopami procentowymi. W 2Q'22 kredyty w segmencie bankowości instytucjonalnej Banku Handlowego spadły o 4% k/k z powodu spadku wolumenów kredytowych klientów korporacyjnych (-25% k/k). Z drugiej strony nastąpiła jednak kontynuacja wzrostu po stronie klientów bankowości przedsiębiorstw (+14% k/k) oraz klientów globalnych (+7% k/k). Bank ocenia, że 60 mln PLN rezerwy utworzonej przez bank na wakacje kredytowe, wydaje się obecnie poziomem wystarczającym.

Synektik Spółka złożyła ofertę w przetargu ogłoszonym przez Kliniczny Szpital Wojewódzki nr 1 im. Fryderyka Chopina, z siedzibą w Rzeszowie na zakup robota chirurgicznego da Vinci z wyposażeniem dla Podkarpackiego Centrum Chirurgii Robotycznej w szpitalu. Wartość oferty wynosi 12,95 mln PLN netto.

Unimot Rozwój biznesu gazowego Unimotu mocno utrudniony. Wysokie ceny błękitnego paliwa i problemy z uzyskaniem rekompensat za jego sprzedaż do odbiorców taryfowych poniżej kosztów nabycia utrudniają rozwój Unimotu System i Blue LNG. Nieco lepiej jest z handlem hurtowym. – Parkiet

CI Games Gra CI Games szybko buduje wishlistę. Liczba zapisów na wishliście "The Lords of The Fallen" jest wyższa niż w przypadku "Sniper: Ghost Warrior Contracts 2" tuż przed premierą. – Puls Biznesu

Marvipol Development Spółka nie ma sprecyzowanych planów dotyczących emisji obligacji i będzie je dostosowywać do potrzeb rozwojowych związanych z nabywaniem gruntów. Zarząd spodziewa się, że w związku m.in. ze wzrostem kosztów marże będą spadały, ale celem jest uzyskiwanie marż w okolicach 20%.

Krynica Vitamin Krynica nie boi się zimy? Inwestycje wytwórcy napojów mają pomóc przede wszystkim w zaoszczędzeniu surowców. Sytuacja na rynku gazu budzi niepokój o skok innych kosztów. – Parkiet

Krynica Vitamin, giełdowy producent napojów, ma mniejsze przychody, ale lepsze wyniki. Martwi się jednak o ceny surowców, opakowań i transportu. – Puls Biznesu

Astarta

Podsumowanie konferencji wynikowej po raporcie za 2Q'22 (30.08.2022).

- Inwestycje kapitałowe są obecnie wstrzymane, jedynie pozostał CAPEX odtworzeniowy.
- Spółka jest zadowolona z wysokiej sprzedaży kukurydzy, jednak znaczna ilość była sprzedana przed wojną.
- Spółka była odpowiedzialna za 30% całego eksportu cukru z Ukrainy.
- Zakłady przetwórcze nie działały jedynie przez dwa tygodnie po rozpoczęciu wojny.
- Rynek jest bardzo zmienny i ciężko jest określić trendy. Jednak zarząd nadal obieca pracować nad zrównoważonym rozwojem, ładem korporacyjnym oraz dekarbonizacją.

Q&A

Pytanie o spadek cen EXW dla rynku Ukraińskiego.

Spadek cen ziaren wynika m.in. z problemów logistycznych. Jednak wolumen sprzedaży w portach morskich rośnie i ma kontynuować ten trend. Największy wpływ niskich cen odczuwają małe spółki. Eksportowe ceny morskie są wyższe, a Spółka jako renomowany i bardzo duży producent z dobrą reputacją dostaje oferty portów priorytetowo.

Pytanie czy Spółka może sprzedać więcej produktu w niższej cenie traderom?

Po rozpoczęciu wojny traderów na rynku Ukraińskim w ogóle nie było. Wrócili wraz z powrotem dostępu do portów morskich. Obecnie nie opłaca się im sprzedawać towaru ponieważ ich eksport jest prowadzony tymi samymi kanałami, czyli też są ograniczeni w taki sam sposób jak firma.

Pytanie o wpływ cen nawozów.

Spółka ma stabilne i dobre relacje w dużymi dostawcami. Wzrosty cen mają wpływ, ale obecne spółka ma zabezpieczone nawozy do końca roku. Na wiosnę nie było żadnych komplikacji związanych z dostarczeniem nawozów. Mimo to m.in. ich ceny zwiększają koszt produkcji. Obecnie koszt wejściowy na hektar jest większy o ok. 20-30%.

Czy pojemność magazynowa wystarczy na zbiory w 2022?

Mamy pojemność na ponad 550 kt produktów. Na początku roku był wysoki wolumen sprzedaży i obecnie mamy bardzo dużo miejsca na plony. Mamy też zabezpieczoną pojemność na plony jesienne (kukurydza, słonecznik, soja). Dodatkowo mamy „silobags” (przenośne worki do składowania plonów). Na obecny moment z obecnym wolumenem sprzedaży poprzez porty morskie nie mamy i nie powinniśmy mieć problemów z magazynowaniem.

Jak wojna wpłynęła na koszty pracownika i transportu?

Jeśli chodzi o zatrudnienie to w naszej branży (agrokultura jest obszarem strategicznym) nie ma problemu z pracownikami. Z paru tysięcy pracowników mniej niż 300 osób zostało powołanych. Przez spadek wartości hrywny pracownik w przeliczeniu na zagraniczną walutę jest tańszy. Jeśli chodzi o transport, to spadek ceny hrywny nie wpłynęło pozytywnie, ponieważ logistyka jak i ceny paliwa mocno wpłynęły na koszt przewozu. Ciężko stwierdzić czy ceny się ustabilizują.

Pytanie o sprzedaż poprzez porty bałtyckie.

Porty bałtyckie nie są kluczowe dla Spółki. Przed ponownym uruchomieniem portu w Odessie porty w Rumuni były najważniejsze.

Pytanie o współpracę z bankami.

Spółka ma pełen dostęp do kredytowania. Jesteśmy jednym z najbardziej wiarygodnych dłużników w kraju. Nawet w sytuacji powiększonego ryzyka lokalne banki oraz te zależne od kapitału zagranicznego kontynuują finansowanie agrokultury. Jedyne ryzyka oraz większe koszty są związane z sytuacją makroekonomiczną, a nie bezpośrednio ze Spółką.

Pytanie o eksport cukru do Unii Europejskiej.

Zawsze będziemy się skupiać na sprzedaży w Ukrainie. Do cen w UE trzeba dostać koszty logistyki i transportu. Jak tylko osiągną podobny pułap rentowności jak sprzedaż na lokalnym rynku to firma jest gotowa zwiększyć wolumen sprzedaży. Obecnie eksport ok. 10-15% rocznych wolumenów do UE nie jest problemem.

Czy widać potencjalne wyprzedza aktywów na waszym rynku?

Nie widzimy takiego trendu i mamy nadzieję, że go nie zobaczymy. Generalnie sektor agrokultury jest najstabilniejszą branżą w kraju, a rolnicy obecnie kontynuują działania operacyjne nawet na okupowanym terenie.

Pytanie o % gotówki trzymanej w zagranicznej walucie.

Ponad 40%.

Pytanie o breakeven point ceny cukru przy obecnych cenach gazu.

Dla rynku szacujemy ten poziom na powyżej 500 EUR/t.

Czy spółka zakończy rok z podobnym poziomem magazynu jak rok wcześniej?

W poprzednich latach nie było zasady. Spółka stara się sprzedawać produkt na szczytach cen. Trendy te zmieniają się z roku na rok i nie są sezonowe. W tym roku poziom magazynu jest zależny od przepustowości portów morskich, ale na chwilę obecną wygląda na to, że będziemy mieli podobny poziom, jak nie wyższy.
(Kajetan Sroczyński)

Elektromont (NC)

Spółka zawarła umowę na wykonanie robót budowlanych polegających na rozbudowie zakładu produkcyjnego w Środzie Śląskiej o halę magazynową i budynek biurowo-socjalny, wiatę, portiernię wraz z niezbędną infrastrukturą. Wartość umowy wynosi 2,9 mln PLN netto.

Nawozy azotowe

We wtorek rząd miał poznać rozwiązanie w sprawie nawozów i dwutlenku węgla - ale ministrowie nie zdążyli go wypracować. Pożar częściowo ugasiły same spółki, deklarując wznowienie dostaw. – Rzeczpospolita

Banki

Coraz więcej skarg kasacyjnych banków w sporach z frankowiczami jest odrzucanych przez Sąd Najwyższy bez rozpoznania. Tylko co czwarta zasługuje na uwagę sędziów. Od początku lipca w sprawach frankowych przedsąd przyjął do rozpoznania 13 skarg kasacyjnych, a aż w 39 przypadkach odmówił - wynika z informacji Sądu Najwyższego.
– Puls Biznesu

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

Doradca Inwestycyjny

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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 31.08.2022 roku, 08:25 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 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 odnoszącymi 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-ryнку>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-ryнку>
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.