

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński / Anna Madziar

KOMENTARZ PORANNY

Korekta wzrostowa na GPW, Wall Street w dół

Ostatnia sesja minionego tygodnia przyniosła korektę po dużych spadkach. WIG20 wzrósł +2,95% i obronił poziom 1.500 pkt. Mocne wzrosty odnotowały też WIG i mWIG40, które zyskały odpowiednio +2,5% i 2,1%. Relatywnie słaby okazał się indeks małych spółek, który zakończył sesję +0,4% nad kreską. Sektorowo najlepiej radziła sobie chemia (+5,9%), silnie rosły też banki (+4,1%) i paliwa (+4,0%). Było to widoczne w WIG20 – najmocniej roły PKO BP (+5,9%), mBank (+4,7%) i PKN Orlen (+4,1%). Poniżej punktu odniesienia sesję zakończyły tylko trzy spółki – JSW (-2,6%), Asseco (-0,8%) i Pepco (-0,7%). Na szerokim rynku gwiazdami były takie spółki jak Muza (+9,7%), BAH (+9,2%) i Pamapol (+8,9%). Z drugiej strony w dół ciągnął Serinus (-11,2%), City Service (-9,7%) i ZUE (-8,9%). NA rynkach europejskich piątek również przyniósł odreagowanie – DAX zyskał +3,3%, CAC40 wzrósł +2,2%, a FTSE100 +1,9%. Optymizm zabrakło jednak za oceanem. S&P i DJI spadły -1,1%, a Nasdaq stracił -1,3%. Inwestorzy analizowali pod koniec tygodnia dane z rynku pracy, które okazały się bliższe konsensusowi. O poranku w Azji panują mieszane nastroje. Nikkei zniżkuje -0,03%, natomiast Shanghai Composite rośnie +0,1%. Ropa rośnie przed dzisiejszym posiedzeniem OPEC+, na którym ma zapaść decyzja o wolumenie produkcji ropy w ramach ugrupowania. Arabia Saudyjska sygnalizowała niedawno możliwość ograniczenia wydobycia. Dzisiaj w USA obchodzone jest Święto Pracy, dlatego tamtejsi inwestorzy nie wezmą udziału w notowaniach. W kalendarzu makro czeka nas seria odczytów indeksu PMI dla usług za sierpień. W tym tygodniu będziemy czekać na środową decyzję RPP i czwartkową decyzję ECB w sprawie stóp procentowych. Konsensus zakłada wzrost w Polsce o 25 pb. Indeksy futures na DAX znajdują się na mocnym minusie, natomiast na amerykańskie indeksy lekko rosną.

Anna Madziar

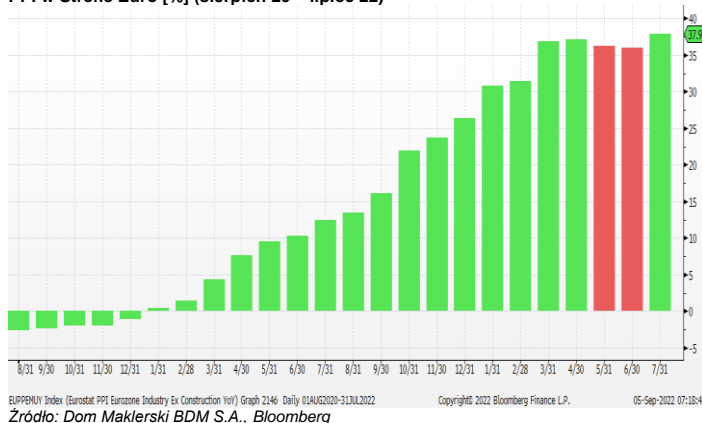
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **VRG:** Szacunkowa sprzedaż w sierpniu'22 wyniosła 113,1 mln PLN [wykres BDM];
- **PGNiG:** Spółka zapewnia, że nie zaczęła wykorzystywać zapasów 1. gazu na zimę; 10 października NWZ zdecyduje o połączeniu z PKN Orlen;
- **Libet:** Spółka sfinalizowała umowy dotyczące sprzedaży aktywów w Żorach i Libiążu [komentarz BDM];
- **Tauron:** blok w Jaworznie ponownie produkuje energię;
- **Grupa Azoty:** Publikacja wyników 2Q'22 przesunięta z 7 na 28 września.
- **Trakcja:** ARP i PKP PLK ogłoszą wezwanie do 100% akcji po 1,720 PLN/akcję [komentarz BDM];
- **Amrest:** konferencja wypinowa po raporcie za 2Q'22 (02.09.2022) [podsumowanie BDM];
- **Unibep:** Konferencja wynikowa po 2Q'22 [podsumowanie BDM];
- **Getin Noble:** Bank szacuje negatywny wpływ wakacji kredytowych na 164 mln PLN;
- **Captor Therapeutics:** EBIT w 1H'22 wyniósł -20,9 mln PLN w porównaniu do -12,1 mln PLN rok wcześniej;
- **Torpol:** Finalne wyniki za 2Q'22 zgodne ze wstępnyimi – spadek oczekiwanej marży na portfelu z kilkunastu do 10% [komentarz BDM];
- **Bogdanka:** Spółka zakłada w '22 produkcję węgla handlowego na poziomie ok. 9,2 mln ton;
- **Introl:** Dobre wyniki za 2Q'22 [komentarz BDM];
- **Photon Energy:** Spółka oferuje zamianę obligacji 2017/2022 na nowe zielone obligacje 2021/2027;
- **Comp:** konferencja wynikowa po raporcie za 2Q'22 (02.09.2022) [podsumowanie BDM];
- **Mercor:** Spółka chce wypłacić 0,63 PLN dywidendy na akcję;
- **Stalprofil:** EBIT wzrósł do 88,6 mln PLN w 1H'22 z 79,7 mln PLN w 1H'21;
- **Kompap:** EBIT w 1H'22 spadł do 3,6 mln PLN z 4,2 mln PLN rok wcześniej; Grupa kupiła spółkę Komunikacja Masowa od Asseco;
- **Arteria:** Investcamp w wyniku wezwania nabył 1,2 mln akcji Spółki.

WYKRES DNIA

Inflacja producencka w lipcu'22 w Strefie Euro znów wzrosła. Po dwóch spadkowych odczytach PPI przyjęło wartość 37,9% (vs 37,0 ocz.), co jest najwyższym historycznie poziomem dla tego wskaźnika w unii walutowej.

PPI w Strefie Euro [%] (sierpień'20 – lipiec'22)



Notowania: piątek, 2 września 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 505,8	3,0%	-33,6%
WIG30	1 852,8	2,7%	-33,0%
mWIG40	3 858,8	2,1%	-27,1%
sWIG80	16 898,6	0,4%	-15,7%
WIG	49 671,5	2,5%	-28,3%
NC Index	306,9	1,0%	-21,2%
WIG Banki	4 853,4	4,0%	-43,8%
WIG Bud	3 639,2	-0,6%	-3,3%
WIG Chemia	9 024,4	5,9%	-8,1%
WIG Dew	2 487,5	-0,2%	-12,4%
WIG Energia	2 329,1	2,2%	-3,6%
WIG Games	13 000,7	1,1%	-41,7%
WIG IT	4 012,0	0,0%	-14,7%
WIG Media	6 108,4	3,1%	-30,3%
WIG Paliwa	5 740,1	4,0%	-11,6%
WIG Spoż	2 203,5	0,2%	-50,2%
WIG Surowce	3 239,0	2,8%	-28,6%
WIG Odzież	4 770,0	2,1%	-49,7%
DAX	13 050,3	3,3%	-17,8%
FTSE100	7 281,2	1,9%	-1,4%
CAC40	6 167,5	2,2%	-13,8%
BUX	41 941,3	1,2%	-17,3%
S&P500	3 924,3	-1,1%	-17,7%
DJIA	31 318,4	-1,1%	-13,8%
Nasdaq Comp	11 630,9	-1,3%	-25,7%
Bovespa	110 864,2	0,4%	5,8%
Nikkei225	27 650,8	0,0%	-4,0%
Shanghai Comp.	3 186,5	0,0%	-12,5%
S&P/ASX 200	6 828,7	-0,2%	-8,3%
EUR/PLN	4,72	0,1%	2,9%
USD/PLN	4,74	0,0%	17,6%
CHF/PLN	4,83	0,1%	9,3%
EUR/USD	1,00	0,1%	-12,5%
USD/JPY	140,20	0,0%	21,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 470	-45	-2,97%
Kurs zamknięcia	1 503	43	2,95%
Kurs min.	1 463	3	0,21%
Kurs max.	1 507	-12	-0,79%
Wolumen obrotu	45 327	-4 075	-8,25%
Otwarte pozycje	58 896	-13	-0,02%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 477,2	1 464,7	1 506,5	1 505,8	3,0%	976
WIG30	1 821,9	1 806,7	1 852,8	1 852,8	2,7%	1 012
MWIG40	3 791,5	16 766,1	16 942,1	3 858,8	2,1%	67
sWIG80	16 836,8	3 791,5	3 858,8	16 898,6	0,4%	35
WIG-PL	50 405,2	50 064,8	50 728,7	50 728,7	2,6%	1 079
WIG	48 886,5	48 606,4	49 671,5	49 671,5	2,5%	1 088

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	25,11	26 534	3,7%	-35,4%
Asseco Poland	69,70	5 785	-0,8%	-19,4%
CCC	36,76	2 017	2,1%	-65,2%
CD Projekt	82,00	8 261	0,6%	-57,5%
Cyfrowy P.	19,50	12 471	3,7%	-43,8%
Dino	342,80	33 608	2,2%	-6,7%
JSW	43,11	5 062	-2,6%	23,6%
Kęty	554,00	5 346	2,2%	-9,2%
KGHM	87,62	17 524	4,0%	-37,1%
LPP	8 380,00	15 539	2,0%	-51,3%
mBank	215,60	9 144	4,7%	-50,2%
Orange	5,87	7 704	1,9%	-30,5%
Pekao	34,94	20 091	-0,7%	-24,9%
Pepco	62,50	16 404	1,7%	-48,8%
PGE	7,21	16 182	2,4%	-10,5%
PGNiG	5,43	31 376	3,8%	-13,8%
PKN Orlen	59,56	37 311	4,1%	-19,9%
PKO BP	23,39	29 238	5,9%	-47,9%
PZU	27,57	23 807	1,7%	-22,0%
Santander Polska	212,20	21 685	3,5%	-39,1%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	511,00	1 216	0,0%	-7,8%	Handlowy	58,80	7 683	1,7%	-0,3%
Alior	26,20	3 421	3,1%	-52,1%	Huuuge	22,80	1 921	3,6%	-9,2%
Amrest	19,70	4 325	-1,5%	-28,9%	ING BSK	144,20	18 760	4,9%	-46,0%
Asbis	14,53	806	2,8%	-33,0%	Inter Cars	350,00	4 959	2,9%	-26,0%
Asseco	45,90	2 382	2,2%	-11,0%	Kernel	20,60	1 731	-0,5%	-64,9%
Azoty	33,78	3 351	7,4%	-0,1%	Kruk	282,60	5 405	-1,9%	-13,6%
Benefit	652,00	1 913	1,9%	2,5%	Livechat	106,80	2 750	0,0%	-8,6%
BNP	49,00	7 232	0,0%	-46,3%	Mabion	23,62	382	2,7%	-61,3%
Bogdanka	45,80	1 558	-1,4%	43,1%	Mercator	52,08	555	2,9%	-46,3%
Budimex	243,00	6 204	-1,0%	7,0%	Millennium	3,79	4 603	4,6%	-53,7%
Celon	15,50	791	7,9%	-53,2%	MoBrok	324,00	1 138	5,2%	-15,8%
Ciech	33,06	1 742	6,0%	-21,3%	Neuca	730,00	3 227	2,1%	-13,1%
Comarch	159,00	1 293	0,9%	-11,7%	PKP Cargo	12,54	562	2,0%	-10,6%
DataWalk	151,52	778	-0,3%	-33,0%	Polenergia	92,80	8 181	4,6%	26,1%
Develia	2,19	980	0,0%	-26,3%	Pracuj	47,95	3 273	-0,1%	-33,9%
Dom Dev.	88,60	2 264	1,5%	-26,2%	Selvita	74,40	1 366	0,9%	-9,3%
Enea	7,70	4 759	2,1%	-9,5%	Tauron	2,37	4 145	4,9%	-10,9%
Eurocash	11,77	1 638	3,2%	8,6%	TEN	98,20	717	1,2%	-71,9%
Famur	3,21	1 845	7,0%	-4,2%	WP.PL	99,30	2 907	5,6%	-29,6%
GPW	34,16	1 434	0,2%	-17,5%	XTB	21,70	2 547	-0,5%	29,3%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	95,0	2,9%	-5,9%	-1,5%	22,2%	30,9%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	9,0	-3,3%	-3,7%	-1,9%	140,1%	90,1%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	214,7	-11,7%	-36,7%	-10,5%	205,2%	313,5%
CO2 [EUR/t]	77,5	-3,6%	-13,9%	-2,7%	-3,5%	26,0%
Węgiel ARA [USD/t]	376,0	1,6%	2,0%	2,5%	173,4%	131,8%
Miedź LME [USD/t]	7 691,0	0,5%	-6,1%	-2,0%	-21,0%	-17,9%
Aluminium LME [USD/t]	2 297,8	-0,2%	-8,2%	-3,0%	-18,1%	-14,5%
Cynk LME [USD/t]	3 172,5	-4,5%	-13,0%	-10,2%	-11,6%	6,9%
Ołów LME [USD/t]	1 885,3	-0,7%	-5,0%	-3,1%	-19,4%	-22,1%
Stal HRC [USD/t]	780,0	-0,1%	-1,8%	0,0%	-45,6%	-59,9%
Ruda żelaza [USD/t]	98,0	1,6%	-7,1%	-6,5%	-12,9%	-32,5%
Węgiel koksujący [USD/t]	273,7	-4,1%	-8,8%	-2,1%	-22,1%	-0,3%
Złoto [USD/oz]	1 712,9	0,9%	-1,5%	0,1%	-6,4%	-6,1%
Srebro [USD/oz]	18,1	1,4%	-4,4%	0,4%	-22,5%	-26,8%
Platyna [USD/oz]	840,5	1,2%	-3,1%	-1,0%	-13,2%	-17,9%
Pallad [USD/oz]	2 012,3	1,5%	-5,2%	-2,6%	5,2%	-16,1%
Bitcoin USD	19 883,6	-0,9%	-3,7%	-1,5%	-57,1%	-61,5%
Pszenica [USD/bu]	793,0	2,3%	1,1%	-2,0%	2,9%	12,6%
Kukurydza [USD/bu]	669,0	1,6%	0,0%	-0,7%	12,8%	29,6%
Cukier ICE [USD/lb]	18,2	0,9%	-1,7%	1,5%	-1,1%	-4,3%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 05MAR2022-05SEP2022
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

05-Sep-2022 07:09:40

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 05MAR2022-05SEP2022
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

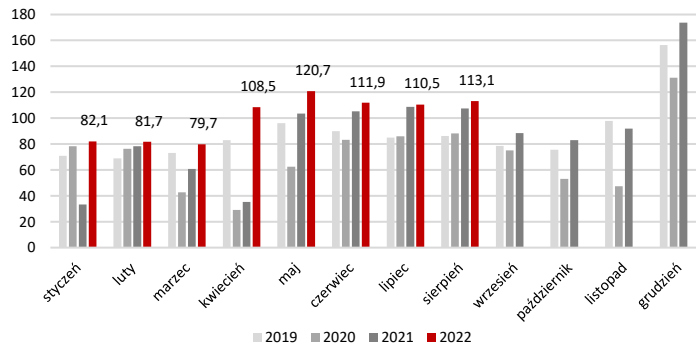
05-Sep-2022 07:10:48

INFORMACJE ZE SPÓLEK

VRG

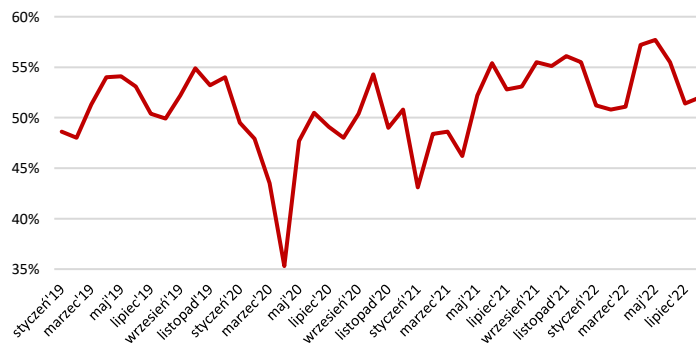
Szacunkowa sprzedaż w sierpniu'22 wyniosła ok. 113,1 mln PLN (+5,2% r/r). Marża grupy wyniosła 52,0% vs 52,3% rok wcześniej.

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Marża grupy [%]



Źródło: BDM, spółka

PGNiG

Z udostępnianych codziennie rano danych przez spółkę z grupy PGNiG Gas Storage Poland wynika, że w ostatnich kilku dniach napełnienie magazynów gazu w Polsce lekko się zmniejszyło. Jeszcze niedawno informowano o napełnieniu magazynów na poziomie 100%, dane z niedzieli, z godziny 6:00, mówią o napełnieniu na poziomie 99% (36078 GWh). W ciągu ostatniej doby z magazynów zatłoczono 40,5 GWh gazu.

Spółka informuje, że podziemne magazyny gazu służą nie tylko do utrzymania zapasów, ale również do bieżącego bilansowania sieci przesyłowej. Zapewnia jednocześnie, że nie ma to związku z wstrzymaniem dostaw gazu z Rosji do Niemiec przez gazociąg Nord Stream 1.

Spółka zapewnia też, że nie jest również prawdą, że przepływ gazu z Niemiec do Polski ustał. Koncern wskazuje, że gazociąg Nord Stream 1 został wyłączony tydzień temu, a przez cały ten czas gaz z kierunku zachodniego był w Polsce odbierany. Od początku września przepływ z Niemiec jest niższy, co ma jednak związek z wysokimi cenami na europejskich rynkach i brakiem atrakcyjności ekonomicznej dostaw gazu z tego kierunku. Bez zakłóceń PGNiG odbiera gaz przez terminal LNG w Świnoujściu, sprowadza także gaz z terminalu w Kłajpedzie.

Ponadto, Spółka zwołała na 10 października walne zgromadzenie w sprawie wyrażenia przez akcjonariuszy zgody na połączenie z PKN Orlen.

Libet

Spółka sfinalizowała umowy dotyczące sprzedaży aktywów w Żorach i Libiążu (komunikat z 26 sierpnia 2022) za 65,1 mln PLN.

Komentarz BDM: Do transakcji odnosiliśmy się w biuletynie z 29 sierpnia. Na koniec 1Q'22 spółka miała 59,7 mln PLN długu netto (razem z leasingiem) oraz 28,7 mln PLN zobowiązań z tytułu prawa do użytkowania aktywów. Zamknięcie procesu sprzedaży pozwala wyeliminować zadłużenie finansowe i wygenerować nadwyżkę gotówkową, przy czym nie znamy na ten moment ewentualnych skutków podatkowych, z jakimi wiąże się transakcja.

Amrest

Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'22 (02.09.2022)

- Spółka odnotowała najlepsze kwartalne przychody w historii na poziomie 606 mln EUR.
- Sprzedaż wraz z uwolnieniem gospodarki od restrykcji covidowych rośnie i powraca do poziomów sprzed pandemii.
- Pierwszy raz 12. miesięczna średnia ruchoma wyniosła powyżej 918 EUR przychodów na lokal. Rok temu wynosiła 710 EUR na lokal.
- Według Spółki poziomy inflacji w większości państw w których firma ma restauracje, powinny zaraz osiągnąć szczyty. Zarząd nie spekuluje, lecz chce być odpowiednio przygotowany i elastyczny na nadchodzące okresy.
- Przychody w Europie wzrosły o 17% r/r, EBITDA o 13% r/r.
- Przychody w Chinach spadły o 46% r/r, jest to wynik restrykcji covidowych. Jednak w 3Q'22 już widać powrót sprzedaży.

Q&A

Pytanie dotyczące aktywności w Rosji.

Wycofaliśmy całą sieć Pizza Hut (59 restauracji), zatrzymaliśmy też jakiegokolwiek inwestycje w tamtym regionie. Nie planujemy żadnej ekspansji.

Pytanie dotyczące zaprzestania rozwoju sieci Burger King w Polsce.

Burger King zerwał z nami umowę. Będziemy kontynuować pracę w 46 restauracjach które już istnieją, są one odpowiedzialne za ok. 0,5% EBITDA grupy. Nie jesteśmy odosobnionym przypadkiem, ponieważ umowa została też zerwana u niektórych firm konkurencyjnych. Jak będziemy mieli więcej informacji dotyczących tej sytuacji to się nimi podzielimy z rynkiem.

Jak zarząd widzi rozwój firmy w kolejnym roku?

Mamy zamiar być zaangażowanymi w rozwój firmy, oraz już podjęliśmy kroki w sprawie poprawienia rentowności. Marża jest obecnie na komfortowym poziomie i mamy dobrą pozycję do kontynuowania ekspansji. Zakładamy, że w 2H'22 pochwalimy się większą liczbą nowych restauracji i ten trend będziemy kontynuować w 2023r. Niestety w stosunku do planów rozwój może być wolniejszy ze względu na problemy związane z łańcuchami dostaw.

Pytanie o rynek niemiecki oraz o rozwój sieci sushi w Niemczech.

Obecnie mamy 3 brandy: KFC, Pizza Hut oraz Starbucks. Starbucks odpowiada za największą przychodów. Mamy plan rozwinąć tam również sieć sushi, ale będziemy komunikować się z rynkiem jak podejmiemy decyzję co do kolejnych etapów tego planu.

Pytanie o różnicę pomiędzy wzrostem przychodów a transakcji.

Dla nas najważniejszym wskaźnikiem jest liczba transakcji. To co widzimy, to zmiana trendu, ludzie mniej zamawiają z dostawą, a więcej kupują na wynos. Ze względu na wzrost kosztów oraz presję cenową coraz więcej ludzi decyduje się na inny kanał dystrybucji. Z tego powodu występuje ta anomalia.

Na ile biznes w Rosji jest wyceniany w księgach?

Ok. 78 mln EUR.

Jaki udział we wzrostach przychodów miał wzrost wolumenu i inflacja?

Cena na różnych rynkach rosta mniej więcej w tempie 5-10%. Mamy też jeszcze element spadku zamówień w dostawie. Wzrost wynika głównie z wolumenów i wzrostu w udziale w rynku.

Pytanie o wzrost kosztów pracownika jak i materiałów.

Oczekujemy, że dochodzimy już do szczytów inflacyjnych, ale nikt nie ma takiej pewności. Druga połowa roku będzie na pewno wyzwaniem, ale będziemy przestzegamy regulacji wewnętrznych państw. Lockdowny, jeśli się ponownie rozpoczną, wpłyną na naszą firmę. Za to Chiny niezwykle dobrze sobie radzą z pracą pod lockdownami.

Pytanie o wpływ obecnych lockdownów na restauracje w Chinach.

Bacnie obserwujemy sytuację, ale zawsze przestrzegamy regulacji wewnętrznych państw. Lockdowny, jeśli się ponownie rozpoczną, wpłyną na naszą firmę. Za to Chiny niezwykle dobrze sobie radzą z pracą pod lockdownami.

Tauron

Blok o mocy 910 MW został zsynchronizowany z krajową siecią energetyczną i ponownie produkuje energię elektryczną. Wszystkie zadania, mające na celu przygotowanie jednostki do synchronizacji, zostały zrealizowane.

Blok znajduje się w okresie przejściowym – fazie strojeń, testów i optymalizacji, których pozytywne zakończenie jest kluczowe dla przyszłej pracy jednostki w najkorzystniejszej konfiguracji i z maksymalną efektywnością. Pracując z pełną mocą, blok w Jaworznie może wytwarzać około 6,5 terawatogodzin energii elektrycznej rocznie, zużywając nawet 2,5 mln ton węgla. Docelowo blok w Jaworznie osiągnie minimum techniczne na poziomie 37%

Grupa Azoty

Termin raportu za 2Q'22 przesunięty na 28 września 2022 roku (poprzedni termin 7 września).

Trakcja

Agencja Rozwoju Przemysłu i PKP Polskie Linie Kolejowe zamierzają ogłosić wezwanie na 70 mln akcji Trakcji po cenie 1,70 PLN za akcję - podało pośredniczące w wezwaniu BM PKO BP.

Spółka zależna Torprojekt dokonała aktualizacji budżetu na -24 mln PLN dla kontraktu z 2018 roku na dokumentację projektową odcinka Warszawa Wschodnia - Warszawa Zachodnia

Komentarz BDM: Wezwanie jest „efektem” finalizacji w lipcu emisji dla PKP PLK (250 mln akcji po 0,80 PLN/szt). ARP i PKP PLK posiadają wspólnie 79,8% akcji spółki. Cena wezwania była już wcześniej ustalona w umowie z Comsą.

Komentarz BDM 2: Odpis w Torprojekcie to kolejny z czynników, który obciąży wyniki spółki w 2Q'22 (o innych spółka informowała w sierpniu). Publikacja wyników ma nastąpić 14 września.

Unibep

Podsumowanie konferencji wynikowe po 2Q'22 (piątek 2/09/2022)

• **Perspektywy**

- spółka nie musi obecnie walczyć o kontrakty ze względu na duży portfel zleceń
- zarząd zakłada zbliżone przychody w 2H'22 w stosunku do 1H'22
- w 2H'22 nadal wysoka będzie kontrybucja do wyników skonsolidowanych segmentu deweloperskiego
- spółka będzie starała się odbudowywać rentowność w obszarze budowlanym na bazie nowych kontraktów
- zadłużenie na koniec 2022 powinno być niższe niż po 1H'22

• **Materiały/koszty**

- rynek materiałów się stabilizuje, nie ma problemów z dostępnością, ceny nie będą jednak istotnie spadać, ze względu na wzrost kosztów energii
- ceny paliw mają duży wpływ na rentowność segmentu infrastrukturalnego

• **Płynność/dług**

- w 2021 roku spółka notowała duże wpływy ze sprzedaży mieszkań, obecnie sprzedaż jest słabsza (niższe wpłaty od klientów w trakcie realizacji budów)
- w 1H'22 wyraźna presja na płatność zaliczek na zakup materiałów i przedpłaty dla podwykonawców (spółka nie przewiduje zmiany tego procesu w 2H'22)
- w 1H'22 duże zaangażowanie kapitału obrotowego w kontrakt na budowę zapory dla Straży Granicznej (sphyw środków na przełomie 3/4Q'22)

• **Kubatatura**

- spółka jest nadal w trakcie starszych renegotiacji kontraktów (50% zakończono rozmowy, 50% nadal w toku), w dużej mierze udaje się uzyskać dopłaty, ale nie zawsze pokrywają one w 100% wzrost kosztów
- spółka w większym zakresie przedstawia się z mieszkaniówki na realizowanie kontraktów dla wojska (spółka ma odpowiednie certyfikaty) oraz dla segmentu publicznego
- w nowych kontraktach publicznych są uwzględniane klauzule waloryzacyjne (np. AM Bydgoszcz)

• **Budownictwo inżynieryjno-drogowe**

- trwają odbiory zapory na granicy, kontrakt nie był w całości ujęty w wynikach 1H'22
- podpisano klauzule waloryzacyjne z GDDKiA, kontrakty na S19 wejdą do realizacji w 2023, obecnie są one rentowne

• **Przemysł/energetyka**

- kolejne kwartały przyniosą wyraźny wzrost sprzedaży (portfel: 710 mln PLN, kontrakty pozyskane głównie w 2-3Q'22); spodziewane marże są wyższe niż w budownictwie kubaturowym
- spółka otworzyła biuro w Raciborzu, jest dużo projektów na południu Polski, spółka pozyskała osoby z doświadczeniem w przeszłości w Rafako

• **Deweloperka**

- tempo sprzedaży spadło, obecnie klienci gotówkowi wyraźnie przeważają (na części projektów >90%)
- spółka oczekuje poprawy koniunktury na rynku w 2H'23 przy założeniu obniżek stóp procentowych
- spółka analizuje rynek pod kątem akwizycji, mogą pojawić się okazje rynkowe, spółka ma istotny budżet na zakupy gruntów do 2023 roku

• **Moduły**

- segment mierzył się z zerwanymi łańcuchami dostaw, wzrostem kosztów i kłopotami z ciągłością produkcji (przejściowo niskie obłożenie mocy)
- Norwegia - spółka zakończy kontrakty w 2022 i dopiero po rozliczeniu będzie mogła prowadzić formalne negocjacje dotyczące dopłat (mogą potrwać ok 3 miesięcy); nowe kontrakty zostały przesunięte na 2023 rok
- strata w segmencie w kolejnych kwartałach będzie się pogłębiała, w 2022 nie będzie możliwości wykazania waloryzacji dla kontraktów norweskich (dopiero w 2023, jeśli uda się wynegocjować dopłaty)
- spółka skończyła pierwszy projekt na rynku niemieckim, wzrost zainteresowania modułami na rynku polskim (budownictwo komunalne, domy seniora, hotele)
- ambicją spółki jest wzrost przychodów w 2023 i wykazanie zysku
- spółka stawia obecnie na standaryzację produkcji (głównie pod rynek niemiecki), ale nie planuje wycofywać się z rynku norweskiego (produkt pod deweloperów)

Getin Noble

Spółka szacuje negatywny wpływ tzw. wakacji kredytowych na 164 mln PLN i spodziewa się, że zaraportuje negatywny wynik netto w 3Q'22. Bank po przeanalizowaniu następstw obowiązywania ustawy wprowadzającej tzw. "wakacje kredytowe" zdecydował o utworzeniu rezerwy na przewidywane koszty wynikające z zawieszania wykonania umów o kredyt hipoteczny w złotych udzielanego klientom w ramach ustawy.

Według danych na koniec sierpnia 2022 r. bank zaakceptował prawidłowe wnioski klientów o tzw. wakacje kredytowe stanowiące 33% liczby umów spełniających kryteria wynikające z ustawy oraz stanowiące 44% łącznego salda kapitałowego tych umów. Do oszacowania wysokości rezerwy przyjęto konserwatywne założenia, że wnioskami o wakacje kredytowe objęte zostanie 49% salda kapitałowego umów spełniających kryteria wynikające z ustawy oraz wnioski te obejmą wszystkie dostępne ustawowo okresy.

Captor Therapeutics

Spółka zaraportowała w 1H'22 -20,9 mln PLN EBIT, w porównaniu do -12,1 mln PLN rok wcześniej. Przychody z usług badań o rozwoju w ostatnim półroczu wyniosły 2,2 mln PLN, a rok wcześniej 1,5 mln PLN. Strata netto w 1H'22 wyniosła -21,8 mln PLN, dla porównania w analogicznym okresie ubiegłego roku strata wyniosła 12,8 mln PLN.

Torpol

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	271,5	254,4	-6,3%	254,4	0,0%	491,0	462,2	-5,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	26,1	62,3	138,5%	62,3	0,0%	42,6	93,3	119,0%
Wynik na sprzedaży	17,5	52,1	197,9%	---	---	25,7	74,5	189,7%
PPO/PKO	1,5	-1,1	-	---	---	1,8	-0,5	-
EBITDA	23,9	56,9	138,0%	---	---	38,2	86,0	125,2%
EBIT	19,0	51,0	168,7%	---	---	27,5	74,0	168,7%
Zysk (strata) brutto	17,6	56,2	219,1%	---	---	25,7	81,5	217,3%
Zysk (strata) netto	13,7	45,0	227,4%	44,9	0,1%	20,2	65,2	222,2%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	9,6%	24,5%		24,5%		8,7%	20,2%	
Marża EBITDA	8,8%	22,4%		---		7,8%	18,6%	
Marża EBIT	7,0%	20,0%		---		5,6%	16,0%	
Marża zysku netto	5,1%	17,7%		17,7%		4,1%	14,1%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Wyniki wg kwartałów [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	264,0	400,8	399,1	540,5	249,0	340,1	397,2	405,9	219,5	271,5	281,7	348,7	207,8	254,4
Zysk brutto ze sprzedaży	13,0	18,7	19,9	23,7	17,6	18,9	23,7	39,6	16,5	26,1	29,5	73,3	31,0	62,3
Zysk na sprzedaży	4,9	10,0	16,2	11,3	9,1	11,4	16,1	28,2	8,3	17,5	19,8	61,1	22,5	52,1
EBITDA	10,2	15,5	21,3	17,7	15,4	16,0	22,1	32,9	14,3	23,9	25,9	63,3	29,1	56,9
EBIT	5,1	10,1	15,9	11,7	9,8	10,2	16,7	27,0	8,6	19,0	20,1	57,5	23,0	51,0
Zysk brutto	5,6	8,0	14,0	9,2	9,1	8,3	15,4	26,0	8,1	17,6	19,4	56,1	25,2	56,2
Zysk netto	3,9	6,2	12,0	7,0	7,1	6,8	12,4	22,3	6,5	13,7	15,7	41,1	20,3	45,0
Marża brutto ze sprzedaży	4,9%	4,7%	5,0%	4,4%	7,1%	5,6%	6,0%	9,8%	7,5%	9,6%	10,5%	21,0%	14,9%	24,5%
Marża EBITDA	3,9%	3,9%	5,3%	3,3%	6,2%	4,7%	5,6%	8,1%	6,5%	8,8%	9,2%	18,1%	14,0%	22,4%
Marża EBIT	1,9%	2,5%	4,0%	2,2%	3,9%	3,0%	4,2%	6,6%	3,9%	7,0%	7,1%	16,5%	11,1%	20,0%
Marża zysku netto	1,5%	1,5%	3,0%	1,3%	2,9%	2,0%	3,1%	5,5%	3,0%	5,1%	5,6%	11,8%	9,8%	17,7%
Portfel	2 920	4 170	3 750	3 090	2 790	2 410	1 980	1 610	1 420	1 200	1 450	1 190	1 093	1 310
rentowność portfela	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,3%	5,8%	7,2%	6,8%	6,8%	8,0%	10,0%	*	10,0%
CFO	-1,1	-30,6	50,3	160,3	146,0	48,2	13,0	82,1	99,1	24,6	10,0	0,6	61,2	-11,7
dlug netto	143,4	183,7	141,3	-2,9	-151,1	-160,9	-170,2	-260,2	-357,5	-352,7	-354,8	-312,8	-371,4	-282,7

Źródło: DM BDM S.A., spółka, *kilkanaście procent

Komentarz BDM:

- Wyniki w pełni zgodne z publikowanymi wcześniej danymi wstępnymi, bardzo wysoka marża brutto ze sprzedaży (24,5%). Wynik brutto dodatkowo wsparty przez wysokie saldo finansowe (+5,2 mln PLN).
- Wysoka marża efektem rozpoznania średniej rentowności na sprzedaży brutto powyżej pierwotnie planowanych budżetów dla części kontraktów będących w końcowej fazie realizacji. Wyższa marża jest konsekwencją braku materializacji istotnych ryzyk uwzględnionych w pierwotnych wycenach.
- Gotówka netto: 352 mln PLN, po uwzględnieniu wypłaty dywidendy: 283 mln PLN.
- CF operacyjny: -12 mln PLN w 2Q'22, +49 mln PLN w 1H'22.
- Zobowiązania z tytułu wyceny długoterminowych kontraktów budowlanych: 270 mln PLN vs 276 mln PLN na koniec 2021 roku.
- Kontynuacja słabych wyników w budownictwie modułowym (strata już na poziomie brutto ze sprzedaży)
- Na dzień sprawozdania portfel: 1,3 mld PLN (1,1 mld PLN przy sprawozdaniu za 1Q'22, 1,2 mld PLN przed rokiem), w tym >0,3 mld PLN w segmencie oil&gas. Dodatkowo spółka oczekuje rozstrzygnięcia 2 postępowań przetargowych, w których jej oferty po przeprowadzeniu aukcji elektronicznych uzyskały najwyższą ilość punktów, o łącznej wartości ponad 0,8 mld PLN netto dla spółki.
- Oczekiwana średnia rentowność na sprzedaży brutto posiadanego portfela zamówień wynosi ok. 10% (kwartał temu: kilkanaście procent).
- Planowany CAPEX na 2022: 22,9 mln PLN (13,1 mln PLN po 1H'22).

Dzisiaj telekonferencja wynikowa dla analityków.

Bogdanka

Spółka zaktualizowała cel produkcyjny na ten rok do ok. 9,2 mln ton (+/- 2%) węgla handlowego wobec 9,5 mln ton zakładanych wcześniej. Wynikający ze zmiany harmonogramu miks ścian w drugim półroczu, zakładał niższy poziom uzysku, a co za tym idzie niższą produkcję węgla handlowego niż w I półroczu 2022. Zarząd spółki podjął dodatkowe działania zmierzające do utrzymania założeń produkcyjnych poprzez zintensyfikowaną eksploatację ściany 3/VI/385, co może pozwolić na nadrobienie niedoborów produkcyjnych, które pojawiły się w okresie po publikacji raportu bieżącego wspomnianego powyżej.

Introl

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'22

Wyniki za 2Q'22 [mln PLN]

	2Q'21	2Q'22	zmiana r/r	1H'21	1H'22	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	106,6	138,0	29,4%	219,5	256,6	16,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	18,0	26,7	48,1%	39,6	48,6	22,8%
Wynik na sprzedaży	2,0	9,0	356,3%	8,9	13,7	54,0%
PPO/PKO	1,9	0,5	-	3,5	2,1	-
EBITDA	7,3	12,7	74,3%	19,2	23,2	21,0%
EBIT	3,9	9,6	145,3%	12,4	15,8	27,9%
Zysk (strata) brutto	2,4	7,3	200,9%	10,4	12,7	21,8%
Zysk (strata) netto	-5,9	3,9	-165,5%	0,5	7,9	1472,0%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	16,9%	19,3%		18,1%	19,0%	
Marża EBITDA	6,8%	9,2%		8,7%	9,0%	
Marża EBIT	3,7%	6,9%		5,6%	6,2%	
Marża zysku netto	-5,6%	2,8%		0,2%	3,1%	

Źródło: 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	100,4	99,3	105,3	134,8	101,5	99,9	117,9	139,0	112,9	106,6	118,0	147,3	118,6	138,0
produkcja AKPIA	7,5	7,2	7,4	6,0	8,0	7,5	7,4	6,2	8,1	8,7	9,8	9,1	11,1	12,5
elementy odlewnicze	17,7	18,3	17,0	13,6	17,2	11,7	14,4	17,3	20,8	22,0	21,4	21,6	26,8	25,4
usługi AKPIA	40,7	35,3	40,4	71,1	40,4	48,0	61,8	71,6	44,2	35,2	47,3	68,2	39,5	54,4
dystrybucja	31,2	34,6	33,7	36,8	31,9	28,4	32,0	37,0	36,2	35,7	35,3	42,4	36,0	39,4
pozostałe	3,3	4,0	6,8	7,2	3,9	4,3	2,3	7,0	3,5	4,9	4,1	6,0	5,2	6,3
Zysk brutto ze sprzedaży	15,9	15,7	18,1	28,1	18,7	20,1	23,8	26,1	21,6	18,0	22,4	32,9	21,9	26,7
produkcja AKPIA	2,2	2,5	2,3	2,1	2,0	2,6	3,1	2,1	2,5	3,5	3,8	3,4	3,9	5,1
elementy odlewnicze	2,4	3,2	2,4	2,3	1,9	3,5	2,2	2,1	4,6	3,6	3,6	3,5	4,0	3,8
usługi AKPIA	6,0	3,0	5,4	15,0	7,3	7,7	11,4	12,9	7,6	3,0	10,6	13,9	7,0	8,8
dystrybucja	6,6	7,4	7,1	9,2	7,7	6,3	7,6	8,7	8,0	7,7	8,1	11,2	7,7	9,1
pozostałe	-1,3	-0,3	0,8	-0,5	-0,2	0,0	-0,5	0,4	-1,1	0,3	-3,7	0,9	-0,6	-0,2
Zysk na sprzedaży	0,3	0,4	3,1	12,4	3,9	6,8	9,6	10,8	6,9	2,0	11,1	15,1	4,7	9,0
EBITDA	4,6	2,9	7,5	13,8	7,9	9,2	13,1	6,6	11,9	7,3	13,2	16,0	9,8	12,7
EBIT	1,7	-0,1	4,6	9,1	4,4	5,7	9,6	3,2	8,5	3,9	9,8	12,5	6,3	9,6
Zysk brutto	1,7	-0,5	3,9	7,8	4,6	3,3	8,8	2,1	8,0	2,4	9,2	11,4	5,4	7,3
Zysk netto	1,3	-0,8	4,0	4,3	4,0	2,5	7,9	0,5	6,4	-5,9	6,7	9,3	4,0	3,9
Dług netto	0,0	82,8	0,0	63,2	0,0	0,0	0,0	42,6	0,0	0,0	0,0	54,4	65,2	90,4
Marża brutto ze sprzedaży	15,8%	15,8%	17,2%	20,9%	18,4%	20,1%	20,2%	18,8%	19,1%	16,9%	19,0%	22,3%	18,5%	19,3%
produkcja AKPIA	28,9%	35,1%	31,2%	34,8%	25,4%	34,9%	41,3%	33,6%	30,2%	39,5%	38,9%	36,8%	34,7%	40,7%
elementy odlewnicze	13,5%	17,3%	14,3%	16,6%	11,1%	29,8%	15,1%	12,0%	22,3%	16,2%	16,7%	16,0%	15,0%	15,2%
usługi AKPIA	14,8%	8,4%	13,5%	21,2%	18,0%	16,1%	18,4%	18,0%	17,2%	8,6%	22,5%	20,4%	17,8%	16,2%
dystrybucja	21,2%	21,4%	20,9%	25,1%	24,0%	22,3%	23,8%	23,5%	22,1%	21,5%	23,0%	26,5%	21,3%	23,1%
Marża EBITDA	4,6%	2,9%	7,2%	10,2%	7,7%	9,2%	11,1%	4,8%	10,5%	6,8%	11,2%	10,8%	8,3%	9,2%
Marża netto	1,2%	-0,8%	3,8%	3,2%	4,0%	2,5%	6,7%	0,4%	5,7%	-5,6%	5,7%	6,3%	3,3%	2,8%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM:

- Wyraźny wzrost przychodów r/r. Wyraźny przyrost w usługach AKPIA (budowlanka), dodatnie dynamiki także we wszystkich pozostałych segmentach,
- Spora poprawa marży w usługach r/r (2Q'21 był słaby) zbudowała EBITDA (12,7 mln PLN vs 7,3 mln PLN rok temu). EBITDA w 2Q'22 jest najwyższy w tym okresie (2Q) w historii spółki
- Wynik netto na poziomie 3,9 mln PLN (vs strata -5,9 mln PLN rok temu).
- Słaby CF operacyjny (w 2Q'22: -15 mln PLN, w 1H'22: -13 mln PLN). Efekt m.in. wzrostu aktywów z tytułu umów z klientami (+26 mln PLN YTD, głównie w spółce zależnej Pro-Zap).
- CAPEX po 1H'22: 9 mln PLN (głównie Limatherm)

Dług netto rośnie do 90 mln PLN (vs 54 mln PLN na koniec 2021 roku).

Photon Energy

Spółka oferuje zamianę obligacji korporacyjnych 2017/2022 na zielone obligacje 2021/2027 o wartości do 25 mln EUR. Firma proponuje obligatariuszom dodatkową premię 1,5% plus różnicę w naliczonych odsetkach netto od każdej zamienianej obligacji. Oprocentowanie obligacji wynosi 6,5% rocznie, a płatność odsetek będzie kwartalna.

Spółka zamierza przeznaczyć wpływy netto z emisji obligacji na finansowanie projektów fotowoltaicznych lub rozwiązań hybrydowych połączonych z magazynowaniem energii, a także refinansowanie instrumentów finansowych, wykorzystanych do finansowania takich projektów lub aktywów. Oferta zamiany rozpocznie się 7 września i potrwa do 7 października. Oferta publiczna, która będzie miała miejsce w Niemczech, Austrii i Luksemburgu, rozpocznie się 7 września i potrwa do 11 października. Następnie obligacje zostaną również zaofertowane ograniczonej liczbie inwestorów kwalifikowanych w drodze oferty prywatnej w wyżej wymienionych oraz innych krajach europejskich.

Emisja zielonych obligacji zostanie dopuszczona do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych we Frankfurcie. Bankhaus Scheich Wertpapierspezialist został wyznaczony na wyłącznego globalnego koordynatora i prowadzącego księgę popytu w ramach oferty prywatnej emisji obligacji.

Comp

Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'22 (02.09.2022)

- Wyniki każdego sektora są zgodne z oczekiwaniami zarządu.
- W segmencie retail wynik r/r spadł ze względu na szczyt fiskalizacji online w 1H'21. Widać też słabsze otoczenie rynkowe, ale Spółka nadrabia sprzedażą eksportową (np. do Kenii).
- W segmencie IT Spółka ma backlog w '22 na kwotę 330 mln PLN. Rosnąca kontraktacja na lata następne oraz backlog na '23 przekracza 100 mln PLN.
- Wzrost długu netto względem '21 wynika z przygotowania pod większą kontraktację (SDE4, szyfratory, myjnie) oraz działań optymalizacyjnych w Elzbie.
- Najważniejszym wydarzeniem ostatnich okresów było opublikowanie strategii „Comp 2025 Next Generation”. Celem strategii jest m.in. 70-75 mln PLN EBITDA w '22, 95-100 mln EBITDA w '23, a w kolejnych latach wzrost o 20% r/r
- Priorytetowym celem strategii jest zapewnienie stałego wzrostu wartości spółki niezależnego od tempa fiskalizacji.
- Fundamentem strategii jest rozwój sprzedaży związany z urządzeniami wielofunkcyjnymi, pozyskanie długoterminowych kontraktów IT, rozwój na rynku myjni samochodowych i w sektorze przewozu osób (obecnie posiada 7 klientów w tym Uber, Bolt i MyTaxi), oraz przyspieszenie monetyzacji platformy M/platform.
- W tym roku w planach jest również uzyskanie homologacji do urządzeń wielofunkcyjnych.
- Spółka planuje zreorganizować i zoptymalizować produkcję.
- Zapowiadany skup akcji zostanie dokonany w terminie dogodnym z punktu widzenia cash flow operacyjnego.

Q&A

Jaki był wolumen oraz przychody ze sprzedanych kas w 1H'22?

Nie podajemy takich danych, to element przewagi konkurencyjnej. Spółka ma ok. 50% udziału w rynku i w ostatnich okresach ten udział pozostał podobny.

Pytanie o szczyt w sprzedaży kas w 2013-2015r. oraz o potencjał wtórny.

Był to pierwszy rynek kas online, czyli rynek Węgierski. Obecnie nie ma tam dużej sprzedaży, lokalni klienci mają większy wybór niż 9 lat temu.

Pytanie o księgowanie związane z działalnością zaniechaną. Czy to tylko kwestie związane z restrukturyzacją?

W działalności zaniechanej znajduje się wszystko co jest lub będzie likwidowane. Są tam w dużej mierze koszty ludzkie m.in. związane z odprawami. Są tam też koszty związane z optymalizacją, ale to tylko działalność niefiskalna.

W jaki sposób strata na działalności zaniechanej ma się przełożyć w przyszłości pozytywnie na EBITDA?

Z powodu ograniczenia kosztów stałych, które nie są księgowane w działalności zaniechanej takie jak nieruchomości czy koszty związane z utrzymaniem działów. Ograniczenie kosztów stałych to cel na 2H'22, i dopiero po tym okresie będzie widać efekty restrukturyzacji.

Pytanie o M/platform i plany dotyczące tej platformy.

Celem jest doprowadzenie do breakeven point. Liczymy na większą kontraktację jeszcze w tym roku. Cały czas optymalizujemy tą część działalności.

Pytanie o sprzedaż w Kenii.

Na dzisiaj mamy zaksięgowane 7 tys. sprzedanych urządzeń, z 45 tys. które zostały sprzedane na tamtym rynku. Jest to duży udział. Ceny kas są trochę niższe, ponieważ są one pozbawione niektórych funkcjonalności. Jeśli chodzi o kolejne okresy to sytuacja w Kenii jest bardzo niestabilna. Jakiś czas temu wydawało się, że Chiny przejmą ponad 90% rynku (rząd oferował sfinansowanie kas fiskalnych, które miałyby być spłacone w przyszłości w ratach). W lutym rosyjski producenci mieli tam świetną pozycję. Obecnie szacujemy, że sprzedamy tam pomiędzy 15, a 20 tys. urządzeń. Te prognozy wydają nam się racjonalne.

Pytanie o różnicę w wynikach w poszczególnych kwartałach. Czy mamy spodziewać się równych wyników w przyszłych okresach czy jakiś zmienności?

Historycznie 4Q zawsze był najlepszy. W tym roku też się tego spodziewamy. Jest to uzależnione od kwestii tego czy pomiędzy 3Q i 4Q będzie rozpoznana część marży na kontrakcie SDE4. Nie wiemy kiedy będą dostawy i faktury, ale per saldo większość wyniku rocznego jest w 4Q.

Czy Spółka jest w stanie potwierdzić doniesienia związane ze zmianą dostępności półprzewodników?

Spółka wszystkie niezbędne elementy z półprzewodnikami posiada, więc ich aktywnie nie szukała. Słyszeliśmy o zmianie trendu, zwłaszcza w segmencie retailowym, ale nie mamy twardego potwierdzenia. W segmencie IT okresy zamówień nadal są wydłużone. Mimo, że dotarli do zarządu informacje o zmianach na rynku półprzewodników, to nie jest w stanie tego obecnie potwierdzić.

Pytanie o wpływ kursu USD/PLN na koszty oraz rentowność.

Spółka nie jest wielkim importerem dla wielkich koncernów. Płatności są najczęściej wykonane w ramach przedpłaty lub płatności natychmiastowej. W tym półroczu w wynikach wpływ kursu dolara już jest widoczny. Wzrost zapasów akurat wynika z przygotowania się pod rynek myjni, a nie stricte wyższych kosztów. Co do rentowności, to dla klienta retailowego ceny rosną. Spółka, oczywiście w ramach konkurencyjności, podniosła ceny produktów.

Od kiedy o i ile zostały podniesione ceny produktów?

Zależy od producenta, Elzab podniósł o ponad 10%, Novitus trochę mniej. Jest to tendencja która będzie się utrzymywać. Cena produktów jest pochodną cen materiałów. Ceny zostały podniesione w lutym, stąd wyższa sprzedaż w styczniu. Część dystrybutorów się zatowarowała przed zwyżkami. (Kajetan Sroczyński)

Mercor

Akcjonariusze na ZWZ zwołanym na 30.08.22 zdecydowali o wypłacie dywidendy za rok obrotowy zakończony 31 marca 2022 r. w wysokości 0,63 PLN na akcję. W 2021 roku walne zgromadzenie zdecydowało o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy za 2020/2021 rok łącznie 8,9 mln PLN, co dało 0,57 PLN na akcję.

Stalprofil	Spółka w 1H'22 osiągnęła 1,2 mld PLN przychodów w porównaniu do 767,8 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. EBIT wzrósł z 79,7 mln PLN do 88,6 mln PLN w tym roku. Zysk netto wyniósł 68 mln PLN. Dla porównania wynik netto w ubiegłym roku wyniósł 62 mln PLN.
Kompap	<p>Przychody w 1H'22 wzrosły do 49,3 mln PLN z 44,5 mln PLN w 1H'22. EBIT spadł z 4,2 mln PLN do 3,6 mln PLN w pierwszej połowie '22. Zysk netto w ostatnim półroczu wyniósł 2,8 mln PLN w porównaniu do 3,4 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku,</p> <p>Ponadto, Grupa sfinalizowała zakup spółki Komunikacja Masowa z grupy Asseco, zajmującej się drukiem cyfrowym i korespondencją masową. Komunikacja Masowa została kupiona za 5,25 mln PLN ze środków własnych. Przychody nabytej spółki w ubiegłym roku wyniosły 20 mln PLN. Przejęta firma rocznie przetwarza 42 mln elektronicznych faktur i jak dotąd wygenerowała 1 mld e-dokumentów. Przejęcie to ma rozszerzyć ofertę spółki o usługi druku cyfrowego.</p>
Arteria	Investcamp w wyniku wezwania nabył 1 222 143 akcji Spółki. Akcje stanowią 28,6% kapitału zakładowego. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpiło 27 lipca 2022 r., a zakończyło się 26 sierpnia 2022 r. Po transakcji Investcamp posiada 2 482 508 akcji, stanowiących 58,1% kapitału zakładowego, a członkowie porozumienia łącznie posiadają akcje stanowiące 88,2% kapitału.
Branża IT	Polskie IT nie boi się recesji. Podczas gdy na Zachodzie, na czele z USA, rośnie liczba i skala zwolnień w branży technologicznej, polskie firmy IT rosną i zabiegają o specjalistów. - Rzeczpospolita
Przemysł samochodowy	Fabryki aut i części redukują produkcję. Hamowanie przemysłu samochodowego w Europie zapowiada kłopoty dla polskich firm z branży motoryzacyjnej. Grozi im spadek zamówień i ograniczenie produkcji - Rzeczpospolita
Żywność	Ceny żywności spadają. Ale nadal zbyt wolno. Od pięciu miesięcy żywność na rynkach światowych tanieje. Jej ceny wciąż są jednak bardzo wysokie, a szansa na duże przeceny w sklepach raczej nie ma. - Rzeczpospolita
Forte	Meblowy potentat tnie koszty. Największa rodzima spółka meblowa zrezygnowała z usług agencji pośrednictwa pracy i zdecydowała, że nie będzie zatrudniać nowych pracowników. -Trwa kryzys i trzeba redukować koszty – stwierdza Maciej Formanowicz, założyciel i prezes giełdowej Grupy Forte. - Parkiet
Banki	Słodko-gorzki II kwartał dla sektora bankowego. Banki wypracowały rekordowo wysokie zyski, rekordowo duże były też obciążenia. W przypadku kilku kredytodawców okazało się to barierą nie do pokonania. - Parkiet
Energetyka	Węglowe przeciąganie liny. Inwestycje w górnictwo są kosztochłonne i długoterminowe, obecnie prowadzone prace przygotowawcze przyniosą efekty za dwa lata. - Polski sektor wydobywczy już od lat nie pokrywa w całości krajowego zapotrzebowania na węgiel kamienny. W związku z powyższym import surowca z zagranicy ma miejsce i w najbliższym czasie będzie koniecznością – odpisał DGP resort aktywów państwowych. – Dziennik Gazeta Prawna
Nieruchomości komercyjne	Polskie nieruchomości komercyjne przyciągnęły najwięcej pieniędzy w Europie Środkowo-Wschodniej. Na podium znalazły się jeszcze Czechy i Słowacja. Wartość transakcji inwestycyjnych w regionie CEE wzrosła w pierwszym półroczu o 30% rok do roku, sięgając 5,4 mld EUR - wynika z raportu Avison Young (AY). – 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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 05.09.2022 roku, 07:40 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 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 zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu 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.