

Redaktor wydania: Anna Madziar / Kajetan Sroczyński

KOMENTARZ PORANNY

Banki centralne kontynuują jastrzębią retorykę

Wczorajsza sesja charakteryzowała się bardzo dużą zmiennością. WIG20 po otwarciu na plusie i podejściu pod 1500 pkt. zaczął sukcesywnie spadać. Ok. godziny 15 (po publikacji decyzji EBC o podniesieniu stóp o 75 pb.) gwałtownie spadł pod kreskę. Finalnie, po odbiciu pod koniec sesji, zakończył dzień na poziomie 1473 pkt. (+0,3%). WIG wczoraj zyskał 0,5%, mWIG 40 zwiększył o 1,1%, a sWIG80 zakończył sesję o okolicach zamknięcia z poprzedniego dnia. W ujęciu sektorowym zyskało 12 z 15 indeksów, najlepiej poradziły sobie WIG Gry (+3,6%), WIG GAMES5 (+2,9%) oraz WIG Banki (2,8%). Najmocniej spadły WIG Paliwa (-4,4%) oraz WIG Chemia (-0,4%). Obroty na szerokim rynku wyniosły 957 mln PLN, z czego 784 mln PLN przypało na blue chipy. W Europie po decyzji ws. stóp procentowych oraz informacji na konferencji prasowej, że EBC planuje podnieść stopy od 2 do 5 razy na kolejnych posiedzeniach europejskie indeksy mocno spadły. Ostatnia godzina sesji jednak była kontrolowana przez byki a główne indeksy zamknęły się blisko punktu odniesienia. DAX spadł o 0,1%, CAC 40 zyskał 0,3%, a FTSE wzrósł o 0,2%. Za oceanem umiarkowane wzrosty. Dow Jones Industrial i Nasdaq zyskały 0,6%, S&P 500 wzrósł o 0,7%. Jerome Powell na konferencji zapowiedział kontynuację jastrzębkiej polityki. Powiedział, że FED jest zdeterminowany w dążeniu do ograniczenia presji cenowej. Euro wczoraj zyskało i odzyskało przewagę nad dolarem. Euro możemy nabyć w piątek rano za 4,70 PLN, a dolara za 4,67 PLN. Na rynku surowców nie było większych zmian, ropa Brent kosztuje niecałe 90 USD/baryłka, węgiew ICE 325 USD/t, a holenderski gaz TTF 220 EUR/MWh. W piątek azjatyckie indeksy oraz kontrakty futures na S&P 500 rosły. Istnieje prawdopodobieństwo, że rynek wycenia już przyszłe zaostrzenia polityki pieniężnej. Dzisiaj odbędzie się szczyt Unii Europejskiej oraz spotkanie ministrów finansów strefy euro. Notowania w Europie rozpoczynają kontrakty na DAX delikatnym wzrostem.

Kajetan Sroczyński

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **MS Zabrze:** Finalne wyniki za 2Q'22 – bardzo dobry wynik w segmencie realizacji dla przemysłu, wzrost gotówki netto [komentarz BDM];
- **Trakcja:** Szacunkowe wyniki za 2Q'22 [komentarz BDM];
- **Datawalk:** Spółka szacuje skons. stratę operacyjną w 1H'22 na 113,6 mln PLN;
- **Ultimate Games:** Spółka obniżyła szacunkowy jednostkowy zysk netto za 1H'22;
- **Pamapolo:** EBIT w 1H'22 wyniósł 41,5 mln PLN wobec 8,7 mln PLN rok wcześniej;
- **PA Nova:** W 1H'22 zysk netto wzrósł o 54,6% r/r;
- **Capital Park:** Spółka w 2Q'22 miała 17,7 mln PLN zysku netto wobec 7,0 mln PLN straty w 1H'21;
- **iFirma:** W 1H'22 zysk netto wyniósł 3,3 mln PLN wobec 1,6 mln PLN rok wcześniej;
- **Inter Cars:** Spółka w 2Q'22 miała 209,1 mln PLN zysku netto na j.d. – powyżej konsensusu (czwartek przed sesją) [tabela BDM];
- **Atal:** Zysk netto w 2Q'22 na poziomie 76,3 mln PLN – poniżej konsensusu (czwartek przed sesją) [tabela BDM];
- **Huuuge Games:** konferencja wynikowa po wynikach za 2Q'22 (08.09.2022) [podsumowanie BDM];
- **Tauron:** Spółka ocenia, że 3Q'22 w segmencie wydobywania będzie pod wpływem przeobrażania ościn;
- **PKN Orlen:** Rebranding stacji na Węgrzech i Słowacji „bez zbędnej włóki”;
- **Kruk:** Spółka widzi dobre spłaty wierzycielności, kryzys chce wykorzystać na zakup atrakcyjnych portfeli;
- **Unimot:** UOKiK zgodził się na przejście przez Unimot Investments kontroli nad Lotos Terminale;
- **Unibep:** Spółka ma umowę na prace budowlane w Olsztynie za ok. 37,5 mln PLN brutto.

WYKRES DNIA

Od prawie miesiąca euro walczy z dolarem o dominującą pozycję. Po wczorajszej decyzji EBC jak i po konferencji prasowej, na której rynek przekonał się, że drzwi są otwarte na kolejną podwyżkę o 75 pb. Euro znacznie zyskało. Mimo podobnej retoryki prezesa FED, euro utrzymało się powyżej parytetu.

Para walutowa EUR/USD



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 8 września 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 473,2	0,3%	-35,0%
WIG30	1 819,4	0,4%	-34,2%
mWIG40	3 915,9	1,1%	-26,0%
sWIG80	16 825,3	0,0%	-16,1%
WIG	49 104,2	0,5%	-29,1%
NC Index	302,5	-0,4%	-22,4%
WIG Banki	4 906,2	2,8%	-43,2%
WIG Bud	3 665,3	0,3%	-2,6%
WIG Chemia	9 296,0	-0,4%	-5,4%
WIG Dew	2 543,5	-0,1%	-10,5%
WIG Energia	2 345,1	0,0%	-2,9%
WIG Games	13 101,4	2,9%	-41,3%
WIG IT	4 130,6	0,9%	-12,2%
WIG Media	6 014,6	0,1%	-31,4%
WIG Paliwa	5 361,5	-4,4%	-17,4%
WIG Spoż	2 147,9	0,9%	-52,1%
WIG Surowce	3 116,8	1,0%	-31,3%
WIG Odzież	4 770,7	0,6%	-49,7%
DAX	12 904,3	-0,1%	-18,8%
FTSE100	7 262,1	0,3%	-1,7%
CAC40	6 125,9	0,3%	-14,4%
BUX	40 863,9	-1,0%	-19,4%
S&P500	4 006,2	0,7%	-15,9%
DJIA	31 774,5	0,6%	-12,6%
Nasdaq Comp	11 862,1	0,6%	-24,2%
Bovespa	109 915,6	0,1%	4,9%
Nikkei225	28 065,3	2,3%	-2,5%
Shanghai Comp.	3 235,6	-0,3%	-11,1%
S&P/ASX 200	6 848,7	1,8%	-8,0%
EUR/PLN	4,71	-0,1%	2,6%
USD/PLN	4,71	-0,1%	16,6%
CHF/PLN	4,85	0,6%	9,6%
EUR/USD	1,00	-0,1%	-12,1%
USD/JPY	144,11	0,3%	25,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 489	39	2,69%
Kurs zamknięcia	1 474	2	0,14%
Kurs min.	1 457	27	1,89%
Kurs max.	1 493	18	1,22%
Wolumen obrotu	40 111	-5 700	-12,44%
Otwarte pozycje	60 086	832	1,40%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 481,9	1 460,4	1 495,0	1 473,2	0,3%	784
WIG30	1 836,3	1 804,2	1 844,2	1 819,4	0,4%	837
MWIG40	3 890,2	16 802,8	16 953,8	3 915,9	1,1%	117
SWIG80	16 891,9	3 888,4	3 934,3	16 825,3	0,0%	49
WIG-PL	50 514,2	49 994,8	50 514,2	50 121,0	0,5%	917
WIG	49 396,7	48 752,6	49 573,8	49 104,2	0,5%	958

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	25,48	26 930	4,6%	-34,4%
Asseco Poland	71,00	5 893	-0,8%	-17,9%
CCC	34,65	1 901	4,9%	-67,2%
CD Projekt	82,11	8 272	5,4%	-57,4%
Cyfrowy P.	18,85	12 055	3,2%	-45,7%
Dino	339,00	33 236	-0,4%	-7,7%
JSW	38,02	4 464	-1,0%	9,0%
Kęty	504,00	4 864	-1,2%	-17,4%
KGHM	85,80	17 160	1,5%	-38,5%
LPP	8 505,00	15 770	0,1%	-50,6%
mBank	227,80	9 664	7,5%	-47,4%
Orange	5,65	7 420	-0,1%	-33,1%
Pekao	34,96	20 102	-1,6%	-24,8%
Pepco	64,44	16 914	2,6%	-47,2%
PGE	7,19	16 123	-0,5%	-10,9%
PGNIG	5,09	29 412	-4,7%	-19,2%
PKN Orlen	55,42	34 718	-4,6%	-25,5%
PKO BP	23,13	28 913	2,8%	-48,5%
PZU	26,61	22 978	-0,7%	-24,7%
Santander Polska	210,00	21 460	1,7%	-39,7%

mWIG40										Surowce						
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	505,00	1 202	0,8%	-8,8%	Handlowy	59,60	7 787	1,0%	1,0%	Ropa Brent [USD/bbl]	89,7	1,9%	-2,9%	-7,0%	15,3%	25,5%
Alior	27,18	3 548	4,5%	-50,3%	Huuuge	23,50	1 980	4,1%	-6,4%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	8,1	3,3%	-12,6%	-11,3%	117,1%	60,9%
Amrest	20,05	4 402	7,1%	-27,7%	ING BSK	151,60	19 723	2,7%	-43,2%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	220,5	3,1%	-9,2%	-8,1%	213,5%	298,9%
Asbis	14,88	826	2,3%	-31,4%	Inter Cars	370,00	5 242	2,2%	-21,8%	CO2 [EUR/t]	66,9	-2,6%	-16,7%	-15,9%	-16,6%	7,2%
Asseco	46,50	2 413	2,4%	-9,9%	Kernel	19,60	1 647	1,1%	-66,6%	Węgiel ARA [USD/t]	341,0	-6,1%	-7,9%	-7,1%	147,9%	101,8%
Azoty	34,68	3 440	-1,7%	2,6%	Kruk	270,00	5 164	-2,5%	-17,4%	Miedź LME [USD/t]	7 919,0	2,9%	3,5%	0,9%	-18,7%	-14,2%
Benefit	650,00	1 907	3,8%	2,2%	Livechat	115,80	2 982	5,5%	-0,9%	Aluminium LME [USD/t]	2 256,0	1,4%	-2,0%	-4,8%	-19,6%	-18,8%
BNP	50,20	7 409	0,8%	-45,0%	Mabion	23,69	383	5,5%	-61,2%	Cynk LME [USD/t]	3 150,5	0,0%	-5,1%	-10,8%	-12,2%	3,4%
Bogdanka	41,78	1 421	-2,3%	30,6%	Mercator	46,05	490	-3,1%	-52,5%	Ołów LME [USD/t]	1 880,8	-1,1%	-1,0%	-3,4%	-19,5%	-19,2%
Budimex	247,00	6 306	0,4%	8,8%	Millennium	3,82	4 634	1,9%	-53,4%	Stal HRC [USD/t]	812,0	1,5%	4,0%	4,1%	-43,4%	-57,8%
Celox	16,24	829	2,3%	-51,0%	MoBruk	316,00	1 110	0,0%	-17,9%	Ruda żelaza [USD/t]	101,4	4,3%	5,1%	-3,3%	-9,9%	-23,8%
Ciech	34,40	1 813	1,2%	-18,1%	Neuca	707,00	3 125	-1,4%	-15,8%	Węgiel koksujący [USD/t]	265,3	-0,4%	-7,1%	-5,1%	-24,5%	-15,5%
Comarch	161,00	1 309	0,1%	-10,6%	PKP Cargo	12,50	560	3,1%	-10,8%	Złoto [USD/oz]	1 719,6	0,1%	1,3%	0,5%	-6,0%	-4,2%
DataWalk	158,80	815	2,6%	-29,7%	Polenergia	96,60	8 516	1,4%	31,3%	Srebro [USD/oz]	18,8	1,9%	5,6%	4,6%	-19,3%	-21,7%
Develia	2,37	1 058	-2,5%	-20,4%	Pracuj	46,50	3 174	-3,1%	-35,9%	Platyna [USD/oz]	883,6	1,3%	6,4%	4,1%	-8,8%	-9,9%
Dom Dev.	88,60	2 264	-0,4%	-26,2%	Selvita	79,10	1 452	0,6%	-3,5%	Pallad [USD/oz]	2 132,0	6,2%	7,5%	3,2%	11,5%	-4,6%
Enea	7,64	4 719	-0,8%	-10,3%	Tauron	2,41	4 224	1,4%	-9,2%	Bitcoin USD	20 503,6	5,8%	2,2%	1,5%	-55,7%	-55,7%
Eurocash	12,10	1 684	4,0%	11,6%	TEN	99,60	731	-0,4%	-71,5%	Pszenica [USD/bu]	810,0	-2,0%	4,4%	0,1%	5,1%	18,9%
Famur	3,28	1 885	-0,6%	-2,1%	WP.PL	98,60	2 887	1,6%	-30,1%	Kukurydza [USD/bu]	674,5	-0,3%	2,5%	0,1%	13,7%	35,4%
GPW	34,66	1 455	0,1%	-16,3%	XTB	21,30	2 500	-1,2%	26,9%	Cukier ICE [USD/lb]	17,9	-0,7%	-0,3%	0,2%	-2,3%	-4,2%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 09MAR2022-09SEP2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

09-Sep-2022 07:51:46

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 09MAR2022-09SEP2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

09-Sep-2022 07:52:09

INFORMACJE ZE SPÓLEK

MS Zabrze

Spółka opublikowała końcowe 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	206,4	275,9	33,7%	275,9	0,0%	366,4	506,8	38,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	19,7	27,4	39,2%	---	---	38,4	49,7	29,4%
Zysk na sprzedaży	9,0	14,6	62,7%	---	---	16,5	25,6	55,2%
Saldo PPO/PKO	-0,3	-1,9	---	---	---	-0,8	-2,5	---
EBITDA	11,8	15,8	34,2%	---	---	22,0	29,1	32,2%
EBIT	8,6	12,7	47,1%	12,7	0,1%	15,8	23,1	46,7%
Zysk (strata) brutto	6,9	10,7	54,5%	10,7	-0,1%	11,3	20,4	79,9%
Zysk (strata) netto	5,3	6,5	23,8%	7,0	-6,9%	7,7	12,4	60,8%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	9,5%	9,9%	-	-	-	10,5%	9,8%	-
Marża EBITDA	5,7%	5,7%	-	-	-	6,0%	5,7%	-
Marża EBIT	4,2%	4,6%	-	4,6%	-	4,3%	4,6%	-
Marża zysku netto	2,6%	2,4%	-	2,5%	-	2,1%	2,5%	-

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 ze sprzedaży	146,8	152,9	147,9	153,7	131,8	146,2	151,2	187,7	160,0	206,4	203,4	200,2	230,9	275,9
Realizacje przemysłowe	59,8	63,2	67,4	66,0	67,2	78,0	78,9	82,9	79,9	89,2	85,2	93,6	95,8	127,0
Konstrukcje maszynowe	32,9	28,8	25,6	26,6	29,2	24,8	22,8	26,6	29,4	33,1	29,5	34,1	40,1	39,9
Ogólne	50,4	57,2	49,3	57,1	32,7	37,6	48,2	75,8	47,1	82,0	86,8	70,3	92,6	106,7
Inne	3,7	3,7	5,7	4,0	2,5	5,8	1,4	2,4	3,6	2,1	1,9	2,3	2,4	2,3
Zysk brutto ze sprzedaży	16,9	15,4	17,7	14,8	18,0	16,7	18,4	19,0	18,7	19,7	19,4	19,5	22,3	27,4
Zysk na sprzedaży	6,0	4,7	6,7	1,7	5,5	6,7	8,3	7,3	7,5	9,0	8,9	4,9	11,0	14,6
EBITDA	8,2	6,9	10,5	7,7	8,9	9,8	9,0	11,5	10,3	11,8	11,3	11,1	13,3	15,8
EBIT	5,2	3,5	7,4	4,4	5,7	6,6	5,8	8,2	7,1	8,6	8,2	8,2	10,4	12,7
Realizacje przemysłowe	-0,2	0,0	-0,3	0,4	1,0	3,0	-0,6	3,1	1,6	-0,3	2,1	3,2	4,3	7,3
Konstrukcje maszynowe	0,9	-0,8	-0,2	0,3	1,4	1,0	1,7	1,5	1,5	1,4	0,7	2,0	2,4	2,3
Ogólne	3,4	2,8	4,0	-0,6	2,7	2,5	6,9	6,5	5,9	9,0	6,9	4,3	6,8	8,5
Inne	1,0	1,5	3,1	4,3	0,8	0,4	-2,2	-2,8	-1,4	-1,1	-1,4	-1,9	-2,8	-5,4
Zysk brutto	4,1	3,3	3,6	5,3	3,2	4,6	3,3	5,7	4,4	6,9	6,6	5,1	9,7	10,7
Zysk netto	2,1	2,5	2,2	3,4	2,1	2,1	2,9	3,1	2,4	5,3	3,9	3,0	5,9	6,5
Dług netto	26,7	21,0	26,0	9,8	31,6	26,1	32,8	22,8	29,2	15,1	5,1	-16,3	-20,3	-25,7
Marża brutto ze sprzedaży	11,5%	10,1%	12,0%	9,6%	13,6%	11,4%	12,2%	10,1%	11,7%	9,5%	9,6%	9,7%	9,7%	9,9%
Marża EBITDA	5,6%	4,5%	7,1%	5,0%	6,7%	6,7%	5,9%	6,1%	6,4%	5,7%	5,6%	5,5%	5,8%	5,7%
Marża EBIT	3,5%	2,3%	5,0%	2,8%	4,3%	4,5%	3,8%	4,4%	4,4%	4,2%	4,0%	4,1%	4,5%	4,6%
Realizacje przemysłowe	-0,3%	0,1%	-0,4%	0,7%	1,5%	3,8%	-0,8%	3,7%	2,0%	-0,3%	2,4%	3,4%	4,4%	5,7%
Konstrukcje maszynowe	2,8%	-2,7%	-0,7%	1,1%	4,6%	4,2%	7,4%	5,7%	5,0%	4,3%	2,2%	5,8%	6,0%	5,7%
Ogólne	6,8%	4,8%	8,1%	-1,1%	8,3%	6,6%	14,4%	8,5%	12,4%	11,0%	7,9%	6,2%	7,4%	7,9%
Inne	2,6%	4,0%	5,4%	10,7%	30%	6%	-16,2%	-11,4%	-40%	-5,0%	-7,3%	-8,2%	-12,0%	-24,2%
Marża zysku netto	1,4%	1,6%	1,5%	2,2%	1,6%	1,5%	1,9%	1,6%	1,5%	2,6%	1,9%	1,5%	2,6%	2,4%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM:

- Wstępne wyniki były publikowane na początku tego tygodnia. Końcowe nie różnią się od nich (różnica na zysku netto wynika prawdopodobnie z podania przez spółkę wyniku netto bez wyłączenia zysku przypadającego udziałom mniejszości).
- Wyniki 2Q'22 wyraźnie lepsze r/r (pochodna wysokiego backlogu). Przychody wzrosły o 34% r/r. EBIT na poziomie 12,7 mln PLN (przy ujemnym saldzie pozostałej działalności operacyjnej na -1,9 mln PLN).
- Bardzo dobry wynik w segmencie realizacji dla przemysłu (+7,3 mln PLN EBIT vs strata rok temu, zarząd wskazuje, że segment ma potencjał do dalszej poprawy marż).
- Nieco lepszy wynik w konstrukcjach maszynowych (zarząd wskazuje, że 2H jest zwykle sezonowo słabsze, dodatkowo w najbliższych okresach segment będzie odczuwał wzrost cen energii).
- minimalnie niższy w budownictwie ogólnym (spadek rentowności pochodną wzrostu cen materiałów).
- Wyraźna strata w segmencie "pozostałe" (zarządzanie nieruchomościami, usługi wspólne, zarządzanie strategiczne).
- Relatywnie wysoka stawka podatku dochodowego (37% vs 21% w 2Q'21). Rynek niemiecki stanowi istotną część sprzedaży (40% w 1H'22).
- Gotówka netto na poziomie 26 mln PLN (vs 20 mln PLN gotówki po 1Q'22 i 15 mln PLN długu netto rok temu).
- CF operacyjny w 1H'22: +25 mln PLN
- Backlog na poziomie 1,17 mld PLN (1,19 mld PLN po 1Q'22 i 0,88 mld PLN po 2Q'22)
- W czerwcu odbyła się rozprawa arbitrażowa dotycząca kontraktu realizowanego dla Wood (baza NATO w Redzikowie). Według spółki wyrok powinien zapaść do połowy grudnia 2022.
- Sprawa z KT (prace w projekcie EFRA dla Lotosu) – trwa wybór przewodniczącego Trybunału Arbitrażowego.

Trakcja

Spółka dokona kolejnych odpisów (na poziomie jednostkowym), opublikowała także szacunkowe wyniki za 2Q'22

Wyniki szacunkowe za 2Q'22 – skonsolidowane [mln PLN]

	2Q'21	2Q'22 szac.	zmiana r/r	1H'21	1H'22 szac.	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	347,0	283,5	-18,3%	534,0	555,4	4,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	0,4	-109,3	---	-8,7	-128,0	---
Zysk na sprzedaży	-14,3	---	---	-39,2	---	---
Saldo PPO/PKO	2,5	---	---	4,7	---	---
EBITDA	-2,2	-97,2	---	-15,6	-145,6	---
EBIT	-11,8	---	---	-34,5	---	---
Zysk (strata) brutto	-15,4	-181,7	---	-41,7	-243,9	---
Zysk (strata) netto	-14,6	---	---	-37,6	---	---
Marża zysku brutto ze sprzedaży	0,1%	-38,5%	---	-1,6%	-23,0%	---
Marża EBITDA	-0,6%	-34,3%	---	-2,9%	-26,2%	---
Marża EBIT	-3,4%	---	---	-6,5%	---	---
Marża zysku netto	-4,2%	---	---	-7,0%	---	---

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 ze sprzedaży	228,5	426,9	427,0	358,4	217,4	341,0	399,0	381,5	186,9	347,0	434,5	456,4	271,9	283,5
Zysk brutto ze sprzedaży	-2,8	2,4	-30,4	-37,4	-6,5	11,3	18,4	-11,9	-9,0	0,4	37,2	29,1	-18,8	-109,3
Zysk na sprzedaży	-20,1	-16,2	-47,3	-57,0	-24,6	-6,1	4,3	-29,2	-24,9	-14,3	20,2	10,1	-35,8	---
Saldo PPO/PKO	-0,6	-1,4	1,9	-147,6	-0,7	1,4	4,2	-39,5	2,2	2,5	-0,3	26,8	-21,5	---
EBITDA	-11,3	-8,3	-36,1	-194,6	-15,8	4,7	17,9	-59,2	-13,4	-2,2	29,0	45,9	-48,3	-97,2
EBIT	-20,7	-17,6	-45,5	-204,7	-25,3	-4,7	8,5	-68,7	-22,7	-11,8	19,8	36,8	-57,3	---
Zysk (strata) brutto	-22,5	-22,5	-55,8	-212,5	-34,2	-9,8	3,0	-78,8	-26,3	-15,4	11,8	28,2	-62,2	-181,7
Zysk (strata) netto	-15,5	-20,3	-45,8	-203,9	-29,0	-9,0	1,8	-73,6	-22,9	-14,6	7,1	19,0	-58,8	---
Marża brutto ze sprzedaży	-1,2%	0,6%	-7,1%	-10,4%	-3,0%	3,3%	4,6%	-3,1%	-4,8%	0,1%	8,6%	6,4%	-6,9%	-38,5%
Marża EBITDA	-5,0%	-1,9%	-8,5%	-54,3%	-7,3%	1,4%	4,5%	-15,5%	-7,2%	-0,6%	6,7%	10,1%	-17,8%	-34,3%
Marża EBIT	-9,0%	-4,1%	-10,6%	-57,1%	-11,6%	-1,4%	2,1%	-18,0%	-12,2%	-3,4%	4,6%	8,1%	-21,1%	---
Marża zysku netto	-6,8%	-4,7%	-10,7%	-56,9%	-13,3%	-2,7%	0,4%	-19,3%	-12,3%	-4,2%	1,6%	4,2%	-21,6%	---

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM:

- Spółka poinformowała wczoraj o kolejnych odpisach, która mają być ujęte w wynikach 2Q'22 – tym razem o odpisach dotyczących Torprojektu (-7,5 mln PLN), które będą ujęte jedynie w wynikach jednostkowych
- Spółka przedstawiła także szacunki wyników za 2Q'22/1H'22. Obecnie strata brutto w 2Q'22 szacowana jest na -182 mln PLN na poziomie skonsolidowanym (-244 mln PLN w całym 1H'22).

DataWalk

Skonsolidowana strata z działalności operacyjnej spółki w 1H'22 wyniosła 113,6 mln PLN, wobec 1,4 mln PLN straty przed rokiem – szacuje spółka. Przychody wzrosły do 18,2 mln PLN z 14,1 mln PLN w analogicznym okresie 2021 r., czyli o 29% r/r. W przyszłym roku, zgodnie ze strategią, DataWalk zamierza wrócić do wzrostów w okolicach 70% rocznie. Skonsolidowany szacunkowy EBIT skorygowany o koszt programu motywacyjnego wyniósł 7,3 mln PLN.

Ultimate Games

Spółka zaktualizowała szacunki dotyczące jednostkowych wyników za 1H'22 – obecnie szacuje, że zysk netto wyniósł 4 mln PLN wobec 4,6 mln PLN zysku szacowanego pod koniec lipca'22. Aktualizacja szacunków jest związana "z kontynuacją prac nad sprawozdaniami finansowymi oraz otrzymaniem zaktualizowanych jednostkowych danych finansowych spółki za 1H'22". Przychody całkowite szacowane są na 13,1 mln PLN, a przychody ze sprzedaży produktów – na 12,9 mln PLN (wobec odpowiednio: 13 mln PLN i 12,8 mln PLN wg szacunków z lipca).

Zysk z działalności operacyjnej szacowany jest na 4 mln zł (wobec 4,5 mln zł wcześniej).

Pamapol

W 1H'22 spółka miała 557,4 mln PLN przychodów, 41,5 mln PLN EBIT (+280,4% r/r) oraz 29,4 mln PLN zysku netto na j.d. wobec 7,0 mln PLN rok wcześniej.

PA Nova

W 1H'22 spółka miała 91,2 mln PLN przychodów, 19,5 mln PLN EBIT (+35,0% r/r) oraz 11,1 mln PLN zysku netto (+54,6% r/r).

Capital Park

W 2Q'22 spółka miała 29,9 mln PLN przychodów, 20,9 mln PLN EBIT wobec -36,9 mln PLN rok wcześniej oraz 17,7 mln PLN zysku netto wobec -7,0 mln PLN straty netto rok wcześniej.

iFirma

W 1H'22 spółka miała 20,6 mln PLN przychodów, 3,9 mln PLN EBIT (+97,2% r/r) oraz 3,3 mln PLN zysku netto (+108,2% r/r).

Inter Cars

Spółka opublikowała raport za 2Q'22 w czwartek przed sesją.

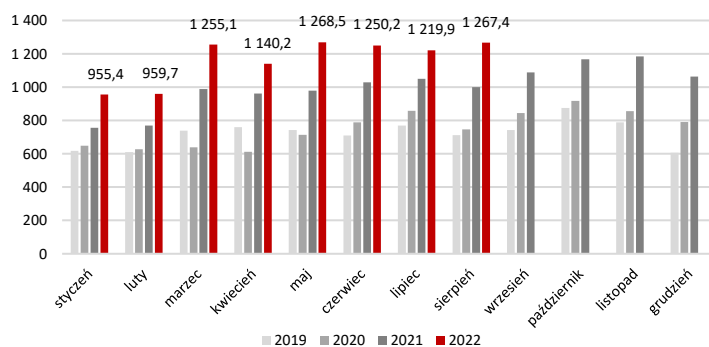
Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'22	kons.	różnica	r/r	k/k	YTD 2022
Przychody	3 751	3712,8	1,0%	24,0%	15,7%	6994,3
EBITDA	319,2	302,8	5,4%	33,8%	62,7%	515,4
EBIT	284	267,5	6,1%	37,6%	76,9%	444,4
zysk netto j.d.	209,13	200,8	4,1%	29,1%	80,7%	324,9
marża EBITDA	8,5%	8,2%	0,35	0,62	2,46	7,37%
marża EBIT	7,6%	7,2%	0,36	0,75	2,62	6,35%
marża netto	5,6%	5,4%	0,17	0,22	2,01	4,65%

Źródło: BDM, PAP

Szacunkowe przychody w sierpniu'22 wyniosły ok. 1267,4 mln PLN (+26,8% r/r). Sprzedaż Inter Cars SA wyniosła 877,3 mln PLN (+28,0% r/r), z czego sprzedaż w Polsce to 531,5 mln PLN (+24,4% r/r). Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą wyniosła 639,0 mln PLN, o 27,2% więcej niż przed rokiem.

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Atal

Spółka opublikowała raport za 2Q'22 w czwartek przed sesją.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'22	kons.	różnica	r/r	k/k	YTD 2022
Przychody	469,4	445,3	5,4%	28,9%	15,5%	875,8
EBITDA	85,3	109,9	-22,4%	-1,2%	-31,5%	209,9
EBIT	84,6	106,2	-20,3%	-1,2%	-31,7%	208,4
zysk netto j.d.	76,3	83,7	-8,8%	12,7%	-30,0%	185,3
marża EBITDA	18,2%	24,0%	-5,85	-5,54	-12,48	23,96%
marża EBIT	18,0%	23,8%	-5,80	-5,48	-12,45	23,80%
marża netto	16,3%	18,8%	-2,52	-2,33	-10,56	21,15%

Źródło: BDM, PAP

Atal po jasnej stronie podaży. Duży deweloper ma zasoby, żeby na kurczącym się rynku budować podaż w oczekiwaniu na poprawę popytu. Do powrotu koniunktury potrzebne są obniżki stóp - to ważne i dla nabywców lokali, i dla przedsiębiorców ponoszących koszty obsługi zadłużenia. – Parkiet

Tauron

Spółka ocenia, że 3Q'22 w segmencie wydobywania będzie pod wpływem przezbrajania ścian, zwłaszcza w kopalni Sobieski. We wrześniu'22 prace w Sobieskim powinny się zakończyć i zakład powinien wrócić do wydobywania.

Tauron, którego wyniki za 1H'22 w segmencie wytwarzania obciążały utworzenie rezerwy w wysokości 943 mln PLN na kontrakty rodzące obciążenia dot. sprzedaży energii na rynku terminowym, nie spodziewa się na koniec 2022 roku rezerwy z tego tytułu.

Spółka nie otrzymała ofert na budowę bloku gazowo-parowego w Elektrowni Łagisza, ale nie wyklucza powrotu na rynek z tą inwestycją.

Tauron wyeliminował ryzyko refinansowania programu zapadającego w grudniu'22 na kwotę blisko 6 mld PLN.

Huuuge Games

Podsumowanie konferencji wynikowej po raporcie za 2Q'22.

- Rynek gier mobilnych jest niestabilny, zakładamy, że w ostatnim okresie skurczył się o 6% r/r.
- Celem zarządu obecnie jest maksymalizacja marży oraz ostrożne wydawanie środków.
- Marża EBITDA skorygowanej wyniosła 17,2%, wzrosła z 16% rok temu.
- Zespół został zredukowany do 593 osób z 637.
- Spółka jest w trakcie przeglądu opcji strategicznych.
- Zarząd chce aby skorygowana EBITDA na koniec 2022 była wyższa niż na koniec 2021.
- Huuuge Casino i Billionaire Casino w 2023 mają być grywalne na PC. Planowana jest również ekspansja geograficzna.
- Zarząd chce dywersyfikować przychody, w tym roku z nowych produktów pochodziło 12% przychodów, z czego większość z Traffic Puzzle
- W planach jest redukcja kosztu akwizycji jednego gracza oraz dodanie nowego kontentu w grach który ma zachęcić graczy do dłuższego spędzania czasu w aplikacji oraz zwiększyć monetyzację.
- Spółka buduje platformę łączącą produkty. Soft Launch zaplanowany jest na 2Q'23.

Q&A

Pytanie o obecny stan Traffic Puzzle i plany na przyszłe kwartały.

Musimy obniżyć koszty akwizycji klienta. Oprócz tego planujemy aby produkt w przyszłości miał lepszą retencję oraz monetyzację.

Planowane wydatki w przyszłości?

Obecnie nie komentujemy przyszłych wydatków oprócz tego co zostało luźno zasugerowane.

Jak zarząd chce osiągnąć wyższą EBITDA skorygowaną w '22 niż w '21?

Nie są to oficjalne prognozy, tylko założenia. Chcemy to osiągnąć trzymając dyscyplinę w kosztach akwizycji użytkownika oraz zwiększyć generowane przychody i retencję najbardziej wartościowych graczy.

Czy Spółka ma w zanadru nowe projekty które mogą mieć wpływ na EBITDA?

Nie informujemy o naszych projektach, ponieważ w tej branży gry mają bardzo niski wskaźnik sukcesu. Jeśli projekt będzie na odpowiednich torach to w pierwszej kolejności poinformujemy o tym rynek. Obecnie mamy 3-4 projekty nad którymi są prowadzone prace oraz 7 projektów które rozważamy.

Pytanie o implementacje NFT.

Jest nadal wcześnie i sama eksploracja blockchainu i NFT to bardzo mała część biznesu. Na razie to co obserwujemy wydaje się bardzo interesujące.

Czy były jakieś akwizycje na rynku?

Tak, rynek gier mobilnych jest bardzo duży i cały czas dokonują się przejęcia.

Pytanie o plany alokacji gotówki.

Ekwiwalent ok. 120 mln USD na koniec czerwca jest zdeponowany w celu krótkoterminowych zysków.

Można skomentować przyszłość sklepu internetowego?

Tworzymy replikę sklepu z aplikacji dostępną na komputerze poprzez przeglądarkę internetową. Oznacza to, że zakupy tam dokonane nie podlegają prowizji w wysokości 30% dla Google lub Apple, a jedynie 3-5% dla operatorów. Chcemy zachęcić najbardziej przychodowych użytkowników do używania sklepu poprzez przeglądarkę. Jesteśmy tym bardzo podekscytowani, ponieważ był to eksperyment na małą skalę, który okazał się mieć bardzo duży potencjał.

PKN Orlen

Rebranding kupionych przez PKN Orlen od MOL stacji paliw na Węgrzech i Słowacji będzie prowadzony "bez zbędnej zwłoki", wraz z ich stopniowym przejmowaniem od końca 2022 roku.

Eurocash

Mamy dużo gorsze niż dyskonty warunki handlowe i gorsze ceny. Chcemy z tym walczyć. Zbliżenie warunków cenowych do poziomów dyskontowych jest głównym elementem strategii - mówi Paweł Surówka. – Rzeczpospolita

Kruk

Spółka w 3Q'22 widzi kontynuację dobrych spłat wierzycelności. Grupa chce czas spowolnienia gospodarczego wykorzystać do zakupu atrakcyjnych portfeli wierzycelności. Grupa podtrzymała wcześniejsze zapowiedzi, że inwestycje w nowe portfele wierzycelności mogą w 2022 roku przekroczyć 1,5 mld PLN.

Kruk prowadzi rozpoznanie nowych rynków zagranicznych, ale w najbliższym czasie nie planuje dalszej ekspansji.

Unimot

UOKiK wydał zgodę na koncentrację polegającą na przejęciu przez Unimot Investments kontroli nad Lotos Terminale. Przedmiotem transakcji jest przede wszystkim przejęcie dziewięciu terminali paliw o łącznej pojemności 350 tys. m3 oraz zakładów produkcji asfaltów w Jaśle i Czechowicach-Dziedzicach.

Unibep

Spółka podpisała umowę na budowę ul. Plażowej i modernizację ul. Pstrowskiego w Olsztynie. Wartość umowy wynosi ok. 37,5 mln PLN brutto.

OZE

Rekordom produkcji energii ze słońca nie towarzyszy rekordowe zainteresowanie dotacjami w ramach programu "Mój prąd". Trend ten mogą zmienić wysokie ceny energii, które na powrót skłonią kolejnych Polaków do nowych inwestycji. – Rzeczpospolita

Gaz

Wysokie ceny i problemy z dostawami błękitnego paliwa do UE zdają się nie mieć jeszcze żadnego wpływu na realizowane i planowane w Polsce duże projekty związane z wykorzystywaniem tego surowca w produkcji prądu, ciepła, chłodu, tworzyw sztucznych i nawozów. – Parkiet

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Maciej Bobrowski

Dyrektor Wydziału
tel. (032) 208 14 12
e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl
[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 09.09.2022 roku, 08:10 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 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 wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatory-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatory-ryнку>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatory-ryнку>
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.