

Redaktor wydania: Krzysztof Pado / Anna Madziar

KOMENTARZ PORANNY

Początek tygodnia z szansą na wzrosty

Piątek na europejskich parkietach przyjął banę zieleni. Podwyżka stóp procentowych przez EBC nieco załagodziła obawy inwestorów przed recesją. DAX zyskał +1,4%, co w ujęciu tygodniowym dało +0,3% wzrostu, CAC40 skoczył o +1,4% (+0,7% w całym tygodniu), a FTSE100 wzrósł +1,2% (+1,0% w tydzień). W Polsce wzrosty okazały się dużo większe. WIG20 skoczył o +4,2%, a WIG +3,3%, co w perspektywie całego tygodnia dało tym indeksom odpowiednio +1,9% i 2,1%. Relatywnie słabiej radziły sobie średnie i małe spółki, które zyskały odpowiednio 2,0% i +0,7%, jednak tydzień dla nich był udany, ponieważ wzrosły o +3,5% i +0,3%. Sektorowo w poprzednim tygodniu straciły paliwa (-3,4%) pomimo +3,4% wzrostu w ostatnim dniu, leki (-1,4%) i spółki spożywcze (-1,3%). Pozytywnie wyróżniła się z kolei motoryzacja (+7,7%), chemia (+6,1%) i banki (+5,8%). Wśród blue chipów najlepszy wynik tygodniowy osiągnęło CCC (+9,1%), dalej KGHM (+8,3%) i mBank (+7,9%). W ujęciu tygodniowym żadna spółka z indeksu WIG20 nie odnotowała straty. Na szerokim rynku miano lidera przyjął Sunex z wynikiem +12,8% w ujęciu tygodniowym, a drugą lokatę zajął Mostostal Płock (+9,3%). Poprzedni tydzień można zaliczyć do udanych również na rynku amerykańskim. S&P zyskał +3,7%, DJI +2,7%, natomiast Nasdaq wzrósł aż +4,1%. Pozytywnym aspektem dla rynku w tym tygodniu niewątpliwie będzie udana kontrofensywa wojsk ukraińskich. Ostatnie działania zostały okrzyknięte największym sukcesem w trwającej już 200 dni wojnie od czasu wypchnięcia wojsk rosyjskich w marcu z Kijowa. O poranku rynek azjatycki finiszuje na plusie – Nikkei zyskuje +1,1%. Chińscy inwestorzy nie biorą dzisiaj udziału w sesji w związku ze Świętem Połowy Jesieni. Kontrakty terminowe na DAX i amerykańskie indeksy również o poranku świece na zielono.

Anna Madziar

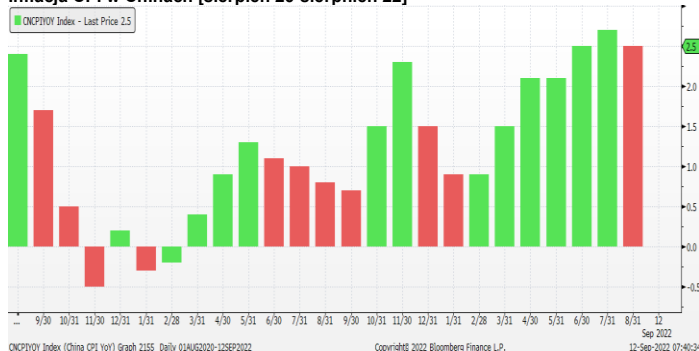
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **CCC:** Główny akcjonariusz chce zwołania NWZA w celu dokapitalizowania spółki kwotą do 500 mln PLN;
- **WP:** Spółka kupi węgierskiego właściciela platform turystycznych za 72 mln EUR;
- **Atal:** konferencja wynikowa po raporcie za 2Q'22 [podsumowanie BDM];
- **Grupa Azoty:** Rząd rozważa dopłaty dla rolników w związku z wysokimi cenami nawozów;
- **E&H:** Skonsolidowana sprzedaż w sierpniu'22 wyniosła 29,5 mln PLN – pozytywne [komentarz BDM];
- **Sanok:** W 2Q'22 spółka w wynikach jednostkowych ujmie odpisy na Draftex na 20 mln PLN
- **Helio:** Spółka szacuje, że w 4Q'21/22 zanotowało stratę netto na poziomie -0,9 mln PLN;
- **Bumech:** RN powołała Artura Siewierskiego na stanowisko prezesa zarządu;
- **Artifex:** Przychody w sierpniu'22: -10% r/r;
- **Solar:** Szacunkowa sprzedaż w sierpniu'22 wyniosła 11,1 mln PLN – bez zmian r/r [wykres BDM];
- **Miraculum:** Przychody w sierpniu'22: -19% r/r.

WYKRES DNIA

Chiny bronią się przed inflacją. W sierpniu'22 inflacja CPI wyniosła 2,5%, przy czym konsensus zakładał wzrost do 2,8% (w lipcu było to 2,7%). Niższa od konsensusu była również inflacja PPI – 2,3% vs 3,1% ocz. i 4,2% w lipcu'22. Chiny nadal realizują politykę zero covid, dlatego w poprzednim tygodniu całkowitym lockdownem zostało objętych 16 mln mieszkańców Chengdu, gdzie liczba nowych przypadków wynosi mniej niż 200 na dobę.

Inflacja CPI w Chinach [sierpień'20-sierpień'22]



Copyright © 2022 Bloomberg Finance L.P.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 9 września 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 534,7	4,2%	-32,3%
WIG30	1 892,1	4,0%	-31,6%
mWIG40	3 993,5	2,0%	-24,5%
sWIG80	16 945,9	0,7%	-15,5%
WIG	50 708,6	3,3%	-26,8%
NC Index	306,9	1,4%	-21,3%
WIG Banki	5 134,6	4,7%	-40,6%
WIG Bud	3 671,2	0,2%	-2,4%
WIG Chemia	9 574,7	3,0%	-2,5%
WIG Dew	2 567,3	0,9%	-9,6%
WIG Energia	2 426,6	3,5%	0,5%
WIG Games	13 518,1	3,2%	-39,4%
WIG IT	4 184,7	1,3%	-11,1%
WIG Media	6 141,5	2,1%	-29,9%
WIG Paliwa	5 543,2	3,4%	-14,6%
WIG Spoż	2 174,4	1,2%	-51,5%
WIG Surowce	3 352,2	7,6%	-26,2%
WIG Odzież	4 899,1	2,7%	-48,3%
DAX	13 088,2	1,4%	-17,6%
FTSE100	7 351,1	1,2%	-0,5%
CAC40	6 212,3	1,4%	-13,2%
BUX	40 910,8	0,1%	-19,3%
S&P500	4 067,4	1,5%	-14,7%
DJIA	32 151,7	1,2%	-11,5%
Nasdaq Comp	12 112,3	2,1%	-22,6%
Bovespa	112 300,4	2,2%	7,1%
Nikkei225	28 214,8	0,5%	-2,0%
Shanghai Comp.	3 235,6	-0,3%	-11,1%
S&P/ASX 200	6 894,2	0,7%	-7,4%
EUR/PLN	4,70	-0,2%	2,4%
USD/PLN	4,68	-0,6%	15,9%
CHF/PLN	4,87	0,4%	10,1%
EUR/USD	1,00	0,5%	-11,7%
USD/JPY	142,47	-1,1%	23,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 486	-3	-0,20%
Kurs zamknięcia	1 535	61	4,14%
Kurs min.	1 480	23	1,58%
Kurs max.	1 535	42	2,81%
Wolumen obrotu	51 771	11 660	29,07%
Otwarte pozycje	62 795	2 709	4,51%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 487,5	1 487,5	1 534,7	1 534,7	4,2%	869
WIG30	1 844,2	1 841,8	1 892,1	1 892,1	4,0%	913
MWIG40	3 923,2	16 888,4	16 993,1	3 993,5	2,0%	85
sWIG80	16 888,4	3 923,2	4 004,1	16 945,9	0,7%	47
WIG-PL	51 544,8	51 530,7	51 798,7	51 798,7	3,4%	1 003
WIG	49 658,1	49 593,7	50 708,6	50 708,6	3,3%	1 019

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	26,00	27 480	2,0%	-33,1%
Asseco Poland	73,00	6 059	2,8%	-15,6%
CCC	37,80	2 074	9,1%	-64,2%
CD Projekt	87,80	8 845	6,9%	-54,5%
Cyfrowy P.	19,25	12 311	2,1%	-44,6%
Dino	345,10	33 834	1,8%	-6,0%
JSW	39,74	4 666	4,5%	14,0%
Kęty	516,00	4 979	2,4%	-15,4%
KGHM	92,94	18 588	8,3%	-33,3%
LPP	8 675,00	16 086	2,0%	-49,6%
mBank	245,80	10 428	7,9%	-43,3%
Orange	5,83	7 654	3,1%	-31,0%
Pekao	36,08	20 746	3,2%	-22,4%
Pepco	68,58	18 000	6,4%	-43,8%
PGE	7,63	17 115	6,2%	-5,4%
PGNIG	5,29	30 579	4,0%	-16,0%
PKN Orlen	57,32	35 908	3,4%	-22,9%
PKO BP	24,29	30 363	5,0%	-45,9%
PZU	27,73	23 945	4,2%	-21,6%
Santander Polska	217,00	22 175	3,3%	-37,7%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	510,00	1 214	1,0%	-7,9%	Handlowy	60,00	7 840	0,7%	1,7%
Alior	28,25	3 688	3,9%	-48,4%	Huuuge	23,38	1 970	-0,5%	-6,9%
Amrest	20,60	4 523	2,7%	-25,7%	ING BSK	154,00	20 035	1,6%	-42,3%
Asbis	15,45	857	3,8%	-28,8%	Inter Cars	393,00	5 568	6,2%	-16,9%
Asseco	47,60	2 470	2,4%	-7,8%	Kernel	19,90	1 672	1,5%	-66,1%
Azoty	36,00	3 571	3,8%	6,5%	Kruk	271,20	5 187	0,4%	-17,1%
Benefit	672,00	1 971	3,4%	5,7%	Livechat	117,40	3 023	1,4%	0,5%
BNP	50,20	7 409	0,0%	-45,0%	Mabion	24,85	402	4,9%	-59,3%
Bogdanka	43,00	1 463	2,9%	34,4%	Mercator	48,30	514	4,9%	-50,2%
Budimex	246,00	6 280	-0,4%	8,4%	Millennium	4,02	4 877	5,2%	-50,9%
Celox	15,72	802	-3,2%	-52,6%	MoBruk	316,00	1 110	0,0%	-17,9%
Ciech	34,94	1 841	1,6%	-16,8%	Neuca	700,00	3 094	-1,0%	-16,7%
Comarch	164,00	1 334	1,9%	-8,9%	PKP Cargo	12,90	578	3,2%	-8,0%
DataWalk	150,00	770	-5,5%	-33,6%	Polenergia	96,40	8 499	-0,2%	31,0%
Develia	2,36	1 054	-0,4%	-20,7%	Pracuj	47,95	3 273	3,1%	-33,9%
Dom Dev.	92,20	2 356	4,1%	-23,2%	Selvita	80,20	1 472	1,4%	-2,2%
Enea	7,82	4 833	2,4%	-8,1%	Tauron	2,51	4 397	4,1%	-5,5%
Eurocash	12,12	1 687	0,2%	11,8%	TEN	106,80	783	7,2%	-69,4%
Famur	3,29	1 888	0,2%	-1,9%	WP.PL	100,00	2 928	1,4%	-29,1%
GPW	35,70	1 498	3,0%	-13,8%	XTB	22,04	2 587	3,5%	31,3%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	91,4	2,6%	-1,7%	-5,2%	17,6%	25,4%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	8,1	2,2%	-7,9%	-11,3%	116,9%	63,9%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	207,1	-6,1%	-3,5%	-13,7%	194,4%	266,0%
CO2 [EUR/t]	65,7	-1,8%	-15,1%	-17,4%	-18,1%	4,8%
Węgiel ARA [USD/t]	337,0	-1,2%	-10,4%	-8,2%	145,0%	98,6%
Miedź LME [USD/t]	7 924,0	0,1%	3,0%	1,0%	-18,7%	-15,4%
Aluminium LME [USD/t]	2 274,0	0,8%	-1,0%	-4,0%	-19,0%	-19,6%
Cynk LME [USD/t]	3 183,0	1,0%	0,3%	-9,9%	-11,3%	4,0%
Ołów LME [USD/t]	1 915,3	1,8%	1,6%	-1,6%	-18,1%	-18,0%
Stal HRC [USD/t]	818,0	0,7%	4,9%	4,9%	-43,0%	-57,6%
Ruda żelaza [USD/t]	102,2	2,1%	7,2%	-2,4%	-9,2%	-22,4%
Węgiel koksujący [USD/t]	260,0	-2,0%	-5,0%	-7,0%	-26,0%	-22,6%
Złoto [USD/oz]	1 714,5	0,4%	0,1%	0,2%	-6,3%	-4,4%
Srebro [USD/oz]	18,9	2,1%	4,9%	5,2%	-18,8%	-20,2%
Platyna [USD/oz]	878,1	-0,5%	4,7%	3,4%	-9,4%	-9,1%
Pallad [USD/oz]	2 162,7	1,4%	7,5%	4,7%	13,1%	1,1%
Bitcoin USD	21 746,7	12,2%	8,9%	7,7%	-53,1%	-51,8%
Pszenica [USd/bu]	853,3	5,3%	7,6%	5,5%	10,7%	25,2%
Kukurydza [USd/bu]	690,3	2,3%	3,2%	2,4%	16,4%	37,3%
Cukier ICE [USD/lb]	17,8	0,6%	-1,0%	0,3%	-3,3%	-4,4%

WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Atal

Podsumowanie konferencji wynikowej po raporcie za 2Q'22.

- Spółka realizuje 38 projektów na 7 758 mieszkań (ok. 450 tys. m² PUM). Na posiadanych gruntach spółka planuje 42 inwestycje, na ok. 13 tys. mieszkań (ponad 720 tys. m² PUM).
- No koniec 1H'22 w ofercie jest 5 190 mieszkań. Na koniec 1H'21 w ofercie było 3 628. Ma być to wynik większej ilości przedsięwzięć.
- W 1H'22 Spółka przeznaczyła 269 mln PLN na grunty. Jest to rekord Grupy. Średnia cena zakupu to 911 PLN/m².
- Potencjał przekazanych w '23 wynosi prawie 3 tys. mieszkań.
- Marża brutto ze sprzedaży spadła z 32,7% w 1Q'22 do 19,9% w 2Q'22. Zarząd uważa, że jest to kwestia ułożenia się przekazanych. Marża brutto w całym półroczu wyniosła ponad 25%.
- Spółka posiada 602 mln PLN środków pieniężnych i ekwiwalentów.

Q&A

Pytanie dotyczące dowiedzenia rocznych szacunków sprzedażowych.

Po wybuchu wojny w 1Q'22 szacowano, że sprzedaż roczna wyniesie ok. 2,5 tys. mieszkań. Obecnie szacunki wynoszą ok. 2 tys. mieszkań. Miesięcznie sierpień był najgorszy pod względem sprzedaży, we wrześniu widać poprawę. Spółka spodziewa się, że 4Q może być lepszy niż 3Q. Obecnie rynek jest bardzo zmienny.

Jaki dług netto/kapitał własny Spółka zanotuje na koniec 3Q po dywidendzie i wykupie obligacji?

Zbliżony do poziomu z 1Q'22.

Czy w 2H'22 oferta będzie rozbudowywana czy nastąpi wstrzymanie projektów?

W tej chwili priorytetem jest ukończenie projektów w budowie. Drugim celem jest kontynuacja kolejnych etapów już istniejących osiedli. Do nowych inwestycji spółka chce podchodzić selektywnie. Nie wyklucza decyzji o ich zredukowaniu. Obecnie sytuacja finansowa jest zdrowa i przynajmniej przez kolejny rok niezależnie od sprzedaży spółka będzie mogła realizować obecne plany.

Czy w związku ze spowolnieniem w budownictwie widać większą dostępność wykonawców?

Tak, to jeden z niewielu pozytywnych aspektów obecnej sytuacji. Na rynku sytuacja jest bardzo dobra, wykonawców przybywa ponieważ na rynku pozostali już tylko duzi deweloperzy, ewentualnie są remontowane i budowane drogi czy mosty. Daje nam to większy wybór oraz możliwość niewielkiej negocjacji. Negocjacje nie są duże, ponieważ koszty firm budowlanych są wysokie. Ceny budowy są na podobnym poziomie, z minimalną korektą w dół.

Założenia co do marży brutto w 2H'22?

Średniookresowo spółka zakłada 25%. Jest dużo projektów wysokomarżowych (powyżej 25%) i marża w kolejnych okresach powinna się poprawić.

Pytanie o sytuację na rynku mieszkaniowym.

Największym problemem jest koszt i dostępność kredytów hipotecznych. Segment klientów gotówkowych oraz „pół-gotówkowych” jest względnie stabilny. W kraju sytuacja jest podobna niezależnie od miasta. Tańsze projekty z większą ekspozycją na klienta kredytowego sprzedają się gorzej, te ekskluzywne które zachęcają zamożniejszych klientów radzą sobie lepiej. W opinii prezesa dwa czynniki mogą wpłynąć na poprawę rynku: program rządowy w sprawie kredytów hipotecznych oraz szybsze niż zakładane spadki procentowych. Może to wypłynąć na przyszły rok, w tym roku sytuacja na rynku mieszkaniowym raczej się nie poprawi.

Pytanie dotyczące perspektywy kosztów budowy.

Koszty materiałów się ustabilizowały. Niektóre symbolicznie się obniżyły. Koszt wytwarzania przy obecnych kosztach energii jest bardzo wysoki, niektórzy producenci zastanawiają się nad częściowym wyłączeniem produkcji. Zarząd nie widzi szans na obniżenie się cen materiałów. Ceny GW są opisane powyżej.

Pytanie dotyczące polityki zakupowej gruntów.

Spółka obecnie skorzystała z okazji oraz wysokiej podaży gruntów. Według zarządu nie było takich okazji przez ostatnie 5 lat, a dzisiaj ceny łatwiej negocjować oraz na przetargach „praktycznie nikt się nie pojawia”. Mniej doświadczeni gracze przepłacili w ostatnich latach za grunty..

Jak Spółka księguje koszty gruntów?

Wg. ostatecznych umów nabycia. Wszystkie grunty posiada w 100%.

Czy spadek marży w 2Q'22 nie oznacza początku negatywnego trendu?

Nie, w 3-4Q'22 zarząd zakłada, że marża osiągnie przynajmniej 25%.

Jaki % sprzedających finansuje się kredytem?

Tylko klienci którzy część zakupu finansują kredytem. Obecnie głównie spółka ma klientów gotówkowych.

Prośba o komentarz w polityce dywidendowej przy obecnej sytuacji polityczno-gospodarczej.

Do tej pory finansowo rok 2022 wygląda podobnie do 2021. Również na wyniku netto. Na razie polityka dywidendowa się nie zmienia. W tym roku się niewiele wydarzy. Prawdziwa zmienność pokaże się w roku 2023.

Czy są prowadzone rozmowy z klientem instytucjonalnym?

Nie, model biznesu opiera się na polskim kliencie indywidualnym. Na razie tego modelu zarząd nie chce zmieniać.

Pytanie o zamożnych klientów którzy kupują mieszkania pakietowo.

Na wiosnę było widać duży napływ takich klientów. W okresie letnim ta grupa się zmniejszyła (jak co roku). Weryfikacja czy nadal jest to istotna grupa dopiero na jesień.

Czy firma rozważa obniżenie cennika?

Polityka spółki opiera się na stabilnych cenach, brak gwałtownych zmian ani przy wzrostach ani przy spadkach cen na rynku. Ceny oparte są o założoną marżę, a dzięki temu klient wie ile za mieszkanie powinien zapłacić.

Pytanie o przyszłe ceny mieszkań.

Wg. Zarządu ceny nie ulegną znaczącym zmianom. Sytuacja deweloperów nie jest zła i nie są zmuszeni do obniżenia cen. *In plus* działa też wysoka inflacja. Zdaniem prezesa firmy raczej będą chciały przeczekać ten gorszy okres.

(Kajetan Sroczyński)

CCC	<p>Spółka w dniu 11 września 2022 r. otrzymała od Ultro (38% głosów, główny akcjonariusz) żądanie zwołania NWZA na 28 października w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych imiennych serii L.</p> <p>W ocenie akcjonariusza, obecna sytuacja makroekonomiczna oraz inflacja, wojna, bardzo wysokie koszty obsługi długu, wywołują razem wyjątkowej skali niepewność i przekładają się na potrzebę zapewnienia spółce źródeł dodatkowego kapitału (w tym potencjalnie w drodze emisji akcji), w celu budowy poduszki kapitałowej na wypadek przedłużonego kryzysu oraz dla możliwości kontynuacji rozwoju.</p> <p>Akcjonariusz wyraża gotowość podjęcia starań w celu zapewnienia spółce dodatkowego finansowania udziałowego przeznaczanego na kapitał obrotowy spółki, w kwocie nie większej niż 500 mln PLN, przy cenie za akcję na poziomie średniej z zamknięcia z ostatnich 3 sesji na GPW (7, 8 i 9 września).</p>
WP	<p>Camellia Investments Kft, spółka z grupy kapitałowej WP Holding, zawarła transakcję kupna łącznie 100% akcji węgierskiej spółki Szallas za 72 mln EUR, która to wartość zostanie skorygowana o gotówkę i pozycje o charakterze dłużnym według stanu na dzień zamknięcia transakcji. WP Holding estymuje, że wartość gotówki netto wyniesie 10 mln EUR, co implikuje łączną szacunkową cenę w wysokości 82 mln EUR.</p> <p>Szallas jest właścicielem platform turystycznych do rezerwacji zakwaterowania na Węgrzech oraz w Czechach, Rumunii, Polsce i Chorwacji. Na pięciu rynkach Europy Środkowo-Wschodniej oferuje prawie 90 tys. obiektów noclegowych. W Polsce posiada podmiot zależny Noclegi.pl.</p> <p>W ciągu ostatnich 12 miesięcy zakończonych w czerwcu 2022 roku za pośrednictwem jej platform klienci dokonali ponad 1 mln rezerwacji. Szallas wygenerował w tym okresie 6,6 mln EUR wyniku EBITDA.</p>
Grupa Azoty	<p>Rząd rozważa dopłaty dla rolników w związku z wysokimi cenami nawozów - powiedział na briefingu w piątek rzecznik rządu Piotr Müller. "Sprawa nawozów to są dwie kwestie. Pierwsza to rozważamy możliwość dopłat, taki mechanizm dopłat znany z tego roku" - powiedział. Müller powiedział, że drugim elementem jest pomoc dla firm energochłonnych. Müller dodał w piątek, że rozwiązania te będą przedstawiane w następnym tygodniu.</p> <p>Biznes tworzyw Azotów czeka wiele wyzwań. Wysokie koszty gazu, surowców petrochemicznych i logistyki mają negatywny wpływ na produkcję plastików. Do tego dochodzą zmieniające się regulacje i rosnąca konkurencja. - Parkiet</p>
Górnictwo	<p>Polska Grupa Górnicza zdecydowała o zwiększeniu wydobycia w przyszłym roku. Nakłady inwestycyjne wzrosną o ok. 2 mld PLN w stosunku do wcześniejszych planów - podała spółka w komunikacie prasowym. Od 8 września PGG podniosła ceny węgla opałowego w sklepie internetowym o ok. 20%. Jak podano, wzrost koniecznych nakładów wynika również z ponoszenia przez PGG coraz wyższych kosztów operacyjnych zakupu energii, stali, materiałów oraz usług niezbędnych do bieżącej produkcji.</p> <p>PGG podnosi ceny węgla opałowego. Twierdzi, że zainwestuje w zwiększenie wydobycia. Ale na to potrzebna jest zgoda Brukseli, która o tych planach nic nie wie. – Rzeczpospolita</p>
Esotiq & Henderson	<p>Sprzedaż w sierpniu'22 wyniosła ok. 29,5 mln PLN (+42% r/r). Marża brutto w tym okresie wyniosła ok. 55% (-8 p.p. r/r).</p> <p>Komentarz BDM: Informacja pozytywna. Wzrost sprzedaży w sierpniu'22 znacznie przewyższa nasze założenia dotyczące 3Q'22. Efekt ten w naszej ocenie w dużym stopniu był wywołany przez wyprzedaże oraz kontynuację powrotu do zakupów w formie stacjonarnej przy jednoczesnym wzroście w kanale internetowym (+41% r/r). Nie ma informacji jaki wpływ na ten kanał w sierpniu'22 miała sprzedaż w Vosedo.com, jednak wraz ze wzrostem popularności platformy oczekujemy dalszych wzrostów w sprzedaży online. Negatywną informacją jest spadek marży brutto, co związane jest z trwającymi w sierpniu wyprzedażami.</p>
Helio	<p>Helio szacuje, że w 4Q'21/22 (kwiecień - czerwiec 2022) zanotowało stratę netto na poziomie -0,9 mln PLN wobec 1,5 mln PLN zysku w analogicznym okresie roku poprzedniego. W opinii Helio pogorszenie wyniku finansowego netto wynikało przede wszystkim z obniżenia się marży brutto ze sprzedaży. Spółka zwiększyła przychody o 8% do 59,13 mln PLN. Helio opublikuje raport za rok obrotowy 2021/2022 28 października 2022.</p>
Sanok	<p>Sanok dokona 19,7 mln PLN na poziomie jednostkowym odpisu na utratę wartości posiadanych udziałów oraz wartości udzielonych pożyczek dla spółki zależnej Draftex Automotive GmbH (konsekwencja wzrostu stopy dyskontowej). Jednocześnie odpis nie będzie miał wpływu na skonsolidowany wynik finansowy</p>
Bumech	<p>Rada Nadzorcza Bumechu powołała Artura Siewierskiego na stanowisko prezesa zarządu. Dotychczasowy prezes Andrzej Buczak złożył rezygnację z pełnionej funkcji ze skutkiem na dzień 9 września 2022 roku (wskazał jako powód swojej rezygnacji względy osobiste). Artur Siewierski od wielu lat był związany ze spółką ŁZG Łęczycza, a od 2013 roku pełnił w niej funkcję prezesa.</p>

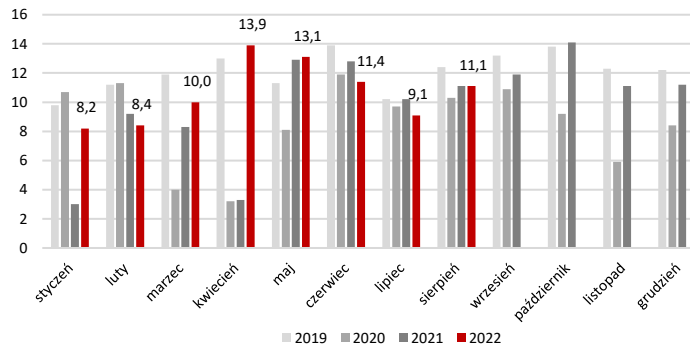
PKN Orlen

Spółka Baltic Power podpisała umowy na wykonanie, dostarczenie i instalację morskich stacji elektroenergetycznych oraz fundamentów farmy wiatrowej zlokalizowanej na Bałtyku - podał Orlen w komunikacie prasowym. Jak podano, jeszcze w tym roku Baltic Power zakontraktuje wszystkie kluczowe komponenty i usługi niezbędne do planowego rozpoczęcia inwestycji w 2024 roku. Zgodnie z harmonogramem wspólna inwestycja Grupy Orlen i Northland Power rozpocznie produkcję zeroemisyjnej energii w 2026 roku. Farma zostanie zlokalizowana ok. 23 km od brzegu na wysokości Łeby i Choczewa.

Solar

Szacunkowa sprzedaż w sierpniu'22 wyniosła 11,1 mln PLN, tyle samo, co rok wcześniej.

Przychody ze sprzedaży [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Rafamet

Spółka podpisała z Industrial Park LVZ (Bulgaria) umowę na dostawę tokarki podtorowej typ UGE 300N za 965 tys EUR.

Artifex

W sierpniu szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów wynosiły łącznie 2,95 mln PLN (-10% r/r). Koszty akwizycji nowych graczy osiągnęły poziom 837 tys. PLN (+80% r/r).

Getin Noble Bank

Termin raportu za 2Q'22 został przesunięty z 23 września na dzień 30 września.

Miraculum

W sierpniu 2022 roku spółka szacuje przychody ze sprzedaży netto na poziomie 3,4 mln PLN (-19% r/r).

Ferro

Zarząd powziął informację, iż Wojewódzki Sąd Administracyjny w Krakowie oddalił skargę spółki, złożoną w dniu 6 maja 2022 roku na decyzję Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie o utrzymaniu w mocy decyzji Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie określającej wysokość zobowiązania podatkowego w podatku CIT za 2016 r. w kwocie 1,9 mln PLN. Wyrok WSA nie jest prawomocny. Spółka zamierza złożyć skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego. Wyrok WSA nie wpływa na wyniki finansowe spółki (spółka rozpoznała wcześniej rezerwy na dodatkowe zobowiązania z tytułu podatku dochodowego wraz z odsetkami)

**Przemysł/
Energetyka**

Unia Europejska chce ograniczyć zużycie prądu, zwłaszcza w godzinach szczytu i nałoży nadzwyczajne opłaty na producentów. Nie ma jednak zgody na limit cenowy na importowany gaz. – Rzeczpospolita

Rynek UE poczeka na interwencję. Piątkowe rozmowy unijnych ministrów o limitach cen gazu, ograniczeniu i redystrybucji rynków niektórych elektrowni i oszczędzaniu energii to dopiero początek drogi do porozumienia. - DGP

KGHM

Liczymy, że uda się wdrożyć propozycje związane z ustanowieniem górnych progów cenowych na aenergię elektryczną i ze zmianą mechanizmu wyliczania ceny. Pozwoliłoby nam to jeszcze bardziej odpowiedzialnie zaplanować kosztowo przyszły rok - Marcin Chłudziński, prezes KGHM, DGP

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 opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 09.09.2022 roku, 07:55 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 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 odnoszonymi 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/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpcwconnect.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.