

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński / Anna Madziar

**KOMENTARZ PORANNY**

**Przed odczytem inflacji w USA**

Pozytywne wiadomości z Ukrainy budują lepsze nastroje inwestorów. Nowy tydzień zaczęliśmy od wzrostu większości głównych indeksów. WIG20 zyskał +1,8%, a WIG wzrósł +1,2%. Relatywnie słabo zachowywały się mWIG40 i sWIG80, które zakończyły sesję z wynikami odpowiednio +0,04% i -0,4%. Sektorowo najlepszymi indeksami były WIG-Banki (+3,8%) oraz WIG-Górnictwo (+2,1%), a najsłabszym WIG-Energetyka (-3,1%). Świetnie radziły sobie spółki ukraińskie, które po optymistycznych doniesieniach z frontu wzrosły +7,9%. Wśród blue chipów czołówkę zajęły banki – Pekao (+5,5%), PKO BP (+4,2%) i mBank (+4,2%). Najsłabiej z kolei radziły sobie PGE (-5,2%), CD Projekt (-3,6%) i JSW (-2,6%). Na szerokim rynku ogromny, bo aż +76,3% wzrost zanotował Coal Energy. Bardzo duże wzrosty zanotowały także Milkiland (+22,9%), KSG Agro (+22,1%) i Agrotón (+19,6%). Na końcu zestawienia ulokowały się Bumech (-21,9%), który w trakcie piątkowej sesji poinformował o rezygnacji prezesa, Atrem (-12,4%) oraz Medicalgorithmics (-11,3%). W pozostałej części Europy niemal wszystkie główne indeksy zakończyły dzień na plusie. DAX zyskał +2,4%, CAC40 wzrósł +1,95%, a FTSE100 zatrzymał się na poziomie +1,7%. Za oceanem sesja również przebiegła w dobrych nastrojach. Najmocniej rósł Nasdaq (+1,3%), S&P zakończyło dzień +1,1% nad kreską, a DJI na poziomie +0,7%. Dzisiaj w centrum uwagi będzie odczyt inflacji w USA. Może on zweryfikować oczekiwania co do wzrostu stóp procentowych we wrześniu, który aktualnie oczekiwany jest na poziomie 75 pb. O poranku na rynku azjatyckim pojawiło się nieco więcej czerwieni, jednak nadal przeważają wzrosty. Nikkei rośnie +0,2%, a Shanghai Composite po długim weekendzie finiszuje w okolicach +0,3%. Kontrakty terminowe na amerykańskie indeksy świecą na zielono, jednak na DAX znajdują się poniżej punktu odniesienia.

Anna Madziar

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Answer:** w 2Q'22 EBITDA wyniosła 16,7 mln PLN i była wyższa od oczekiwań rynku o ponad 21%;
- **ZPUE:** w 1H'22 EBIT wyniósł 54,5 mln PLN w porównaniu do 36,1 mln PLN rok wcześniej;
- **K2 holding:** konferencja wynikowa po wynikach za 2Q'22 (12.09.2022) [podsumowanie BDM];
- **Action:** przychody ze sprzedaży w 1H'22 wyniosły 1,1 mld PLN;
- **Mercor:** Spółka w sierpniu '22 pozyskała zamówienia o wartości ok 48,3 mln PLN (+29% r/r);
- **Kruk:** Spółka podwyższyła maksymalną kwotę programu emisji obligacji do 1,4 mld PLN;
- **Budimex:** Firma podpisała umowy o łącznej wartości 226,1 mln PLN netto;
- **Azoty:** Spółka chce integracji kapitałową z ZEW Niedzica;
- **Allegro:** liczba użytkowników spadła w sierpniu do 21,9 mln PLN z 22,1 mln PLN w lipcu;
- **Trakcja:** Spółka zależna ma kontrakt na 51,9 mln EUR;
- **Wirtualna:** spółka z Grupy kupi węgierskiego właściciela platform turystycznych za 72 mln EUR;
- **APS Energia:** EBIT w 1H'22 wyniósł -5,2 mln PLN w porównaniu do -5,4 mln PLN rok wcześniej;
- **Eurotel:** zysk netto w 1H'22 wyniósł 23,4 mln PLN w porównaniu do 8,5 mln PLN rok wcześniej;
- **Caspar:** Spółka zadebiutuje na rynku głównym GPW 13 września;
- **Gaming Factory:** Spółka wyda na przełomie września i października pierwszą grę na platformie blockchain.

**WYKRES DNIA**

Wczoraj na GPW najmocniej rosnącym indeksem był WIG-Ukraine (+5,7%). Informacje o udanej ofensywie wojsk ukraińskich wzbudziły nadzieję inwestorów na szybsze zakończenie, trwającej już ponad pół roku, wojny.

WIG-Ukraine [lut-'22-wrzesień '22]



WIGUKR Index (Warsaw Stock Exchange WIG Ukraine Index) Graph 2156 Daily 01FEB2022-13SEP2022

Copyright © 2022 Bloomberg Finance L.P.

13-Sep-2022 07:23:17

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: poniedziałek, 12 września 2022**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 562,0	1,8%	-31,1%
WIG30	1 921,5	1,6%	-30,5%
mWIG40	3 995,1	0,0%	-24,5%
sWIG80	16 875,5	-0,4%	-15,9%
WIG	51 295,2	1,2%	-26,0%
NC Index	308,3	0,5%	-20,9%
WIG Banki	5 327,6	3,8%	-38,3%
WIG Bud	3 665,7	-0,1%	-2,6%
WIG Chemia	9 657,6	0,9%	-1,7%
WIG Dew	2 535,5	-1,2%	-10,8%
WIG Energia	2 351,8	-3,1%	-2,6%
WIG Games	13 505,5	-0,1%	-39,5%
WIG IT	4 192,7	0,2%	-10,9%
WIG Media	6 146,7	0,1%	-29,9%
WIG Paliwa	5 642,0	1,8%	-13,1%
WIG Spoż	2 197,9	1,1%	-51,0%
WIG Surowce	3 423,8	2,1%	-24,6%
WIG Odzież	4 860,4	-0,8%	-48,7%
DAX	13 402,3	2,4%	-15,6%
FTSE100	7 473,0	1,7%	1,2%
CAC40	6 333,6	2,0%	-11,5%
BUX	41 624,9	1,7%	-17,9%
S&P500	4 110,4	1,1%	-13,8%
DJIA	32 381,3	0,7%	-10,9%
Nasdaq Comp	12 266,4	1,3%	-21,6%
Bovespa	113 406,6	1,0%	8,2%
Nikkei225	28 542,1	1,2%	-0,9%
Shanghai Comp.	3 262,1	0,8%	-10,4%
S&P/ASX 200	6 964,5	1,0%	-6,4%
EUR/PLN	4,69	-0,1%	2,3%
USD/PLN	4,64	-0,9%	14,9%
CHF/PLN	4,86	-0,2%	9,9%
EUR/USD	1,01	0,8%	-11,0%
USD/JPY	142,84	0,3%	24,1%

**FW20**

	Wartość		Zmiana
Kurs otwarcia	1 546	60	4,04%
Kurs zamknięcia	1 561	26	1,69%
Kurs min.	1 521	41	2,77%
Kurs max.	1 562	27	1,76%
Wolumen obrotu	85 470	33 699	65,09%
Otwarte pozycje	66 821	4 026	6,41%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 545,6	1 519,7	1 562,0	1 562,0	1,8%	734
WIG30	1 906,3	1 874,0	1 921,5	1 921,5	1,6%	774
MWIG40	4 002,8	16 843,9	17 113,7	3 995,1	0,0%	106
sWIG80	17 031,2	3 973,6	4 023,8	16 875,5	-0,4%	73
WIG-PL	52 307,9	52 307,9	52 428,2	52 428,2	1,2%	894
WIG	51 043,9	50 372,4	51 323,5	51 295,2	1,2%	943

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	26,19	27 675	0,7%	-32,6%
Asseco Poland	73,70	6 117	1,0%	-14,7%
CCC	39,25	2 154	3,8%	-62,8%
CD Projekt	84,64	8 527	-3,6%	-56,1%
Cyfrowy P.	19,41	12 414	0,8%	-44,1%
Dino	351,90	34 500	2,0%	-4,2%
JSW	38,70	4 544	-2,6%	11,0%
Kęty	518,00	4 999	0,4%	-15,1%
KGHM	95,64	19 128	2,9%	-31,4%
LPP	8 545,00	15 844	-1,5%	-50,3%
mBank	256,00	10 860	4,1%	-40,9%
Orange	5,87	7 709	0,7%	-30,5%
Pekao	35,68	20 516	-1,1%	-23,3%
Pepco	72,36	18 992	5,5%	-40,7%
PGE	16 222	7 222	-5,2%	-10,3%
PGNIG	5,40	31 214	2,1%	-14,3%
PKN Orlen	58,38	36 572	1,8%	-21,5%
PKO BP	25,31	31 638	4,2%	-43,7%
PZU	28,58	24 679	3,1%	-19,2%
Santander Polska	223,80	22 870	3,1%	-35,8%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	521,00	1 240	2,2%	-6,0%	Handlowy	61,00	7 970	1,7%	3,4%
Alior	29,20	3 812	3,4%	-46,6%	Huuuge	23,50	1 980	0,5%	-6,4%
Amrest	20,95	4 600	1,7%	-24,4%	ING BSK	156,40	20 348	1,6%	-41,4%
Asbis	15,61	866	1,0%	-28,1%	Inter Cars	384,00	5 441	-2,3%	-18,8%
Asseco	47,40	2 460	-0,4%	-8,1%	Kernel	20,00	1 681	0,5%	-65,9%
Azoty	36,80	3 650	2,2%	8,9%	Kruk	268,60	5 138	-1,0%	-17,9%
Benefit	682,00	2 001	1,5%	7,2%	Livechat	115,00	2 961	-2,0%	-1,5%
BNP	50,00	7 380	-0,4%	-45,2%	Mabion	24,40	394	-1,8%	-60,1%
Bogdanka	43,40	1 476	0,9%	35,6%	Mercator	49,29	525	2,0%	-49,2%
Budimex	244,00	6 229	-0,8%	7,5%	Millennium	4,10	4 974	2,0%	-50,0%
Celon	15,90	811	1,1%	-52,0%	MoBruk	319,50	1 122	1,1%	-17,0%
Ciech	34,80	1 834	-0,4%	-17,1%	Neuca	680,00	3 006	-2,9%	-19,0%
Comarch	165,00	1 342	0,6%	-8,3%	PKP Cargo	12,60	564	-2,3%	-10,1%
DataWalk	148,04	760	-1,3%	-34,5%	Polenergia	99,00	8 728	2,7%	34,5%
Develia	2,30	1 029	-2,3%	-22,6%	Pracuj	47,70	3 256	-0,5%	-34,2%
Dom Dev.	91,00	2 325	-1,3%	-24,2%	Selvita	80,50	1 478	0,4%	-1,8%
Enea	7,74	4 780	-1,1%	-9,1%	Tauron	2,41	4 224	-3,9%	-9,2%
Eurocash	12,22	1 701	0,8%	12,7%	TEN	110,00	807	3,0%	-68,5%
Famur	3,25	1 868	-1,1%	-3,0%	WP.PL	100,00	2 928	0,0%	-29,1%
GPW	35,56	1 493	-0,4%	-14,1%	XTB	22,00	2 582	-0,2%	31,1%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	93,8	1,0%	-2,1%	-2,8%	20,5%	27,5%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	8,4	5,0%	-4,5%	-8,0%	125,1%	60,5%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	190,6	-8,0%	-22,5%	-20,6%	170,9%	229,1%
CO2 [EUR/t]	71,4	8,7%	-3,5%	-10,3%	-10,9%	17,4%
Węgiel ARA [USD/t]	329,0	-2,4%	-16,2%	-10,4%	139,2%	92,6%
Miedź LME [USD/t]	8 079,5	2,0%	4,5%	3,0%	-17,1%	-16,6%
Aluminium LME [USD/t]	2 267,8	-0,3%	-1,0%	-4,3%	-19,2%	-22,2%
Cynk LME [USD/t]	3 209,8	0,8%	-1,0%	-9,1%	-10,6%	3,2%
Ołów LME [USD/t]	1 944,1	1,5%	3,8%	-0,1%	-16,8%	-16,9%
Stal HRC [USD/t]	805,0	-1,6%	3,2%	3,2%	-43,9%	-58,2%
Ruda żelaza [USD/t]	102,5	0,2%	4,0%	-2,2%	-8,9%	-19,7%
Węgiel koksujący [USD/t]	256,0	-1,5%	-5,2%	-8,5%	-27,2%	-27,5%
Złoto [USD/oz]	1 720,4	0,2%	0,6%	0,5%	-5,9%	-4,1%
Srebro [USD/oz]	19,6	4,2%	8,2%	9,2%	-15,7%	-17,2%
Platyna [USD/oz]	903,0	2,1%	6,2%	6,4%	-6,8%	-6,5%
Pallad [USD/oz]	2 259,2	4,5%	12,3%	9,3%	18,2%	6,4%
Bitcoin USD	22 304,1	4,7%	13,0%	10,4%	-51,9%	-50,6%
Pszenica [USD/bu]	841,3	-1,4%	6,1%	4,0%	9,1%	24,6%
Kukurydza [USD/bu]	721,0	3,2%	7,8%	7,0%	21,5%	45,1%
Cukier ICE [USD/lb]	18,0	0,7%	-0,3%	1,0%	-2,6%	-2,4%

**WIG20**



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**S&P500**



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

<b>Answer</b>	<p>Spółka miała w 1H'22 20,2 mln PLN EBITDA, co oznacza wzrost o 14,4% r/r. Przychody wzrosły o 39,4% r/r do 375,7 mln PLN. W samym 2Q'22 EBITDA wyniosła 16,7 mln PLN i była wyższa od oczekiwań o ponad 21% Zysk netto w 1H'22 wyniósł 3,9 mln PLN i był niższy o blisko 56% r/r. W samym 2Q'22 firma zanotowała 7,2 mln PLN zysku netto, rynek oczekiwał tymczasem wyniku na poziomie 5,3 mln PLN. EBITDA skorygowana wyniosła w 1H'22 prawie 24 mln PLN, co oznacza wzrost o ok. 16% r/r.</p> <p>Wyniki w samym 2Q'22 nie były obciążone żadnymi jednorazowymi wydarzeniami i kosztami jak w przypadku 1Q'22, a w sprzedaży dominowała nowa kolekcja wiosna-lato '22, co miało istotny wpływ na poprawę rentowności spółki. Pozytywny wpływ na wynik EBITDA miała poprawa kluczowych KPI biznesu oraz rozwodnienie kosztów stałych, które wynika bezpośrednio z dynamicznego przyrostu sprzedaży.</p> <p>W 1H'22 sprzedaż na rynkach UE poza Polską wzrosła r/r o ponad 56%. Spółka uruchomiła w tym okresie sprzedaż w Słowenii. Poprawiła się sytuacja na rynku ukraińskim. Przychody na tym rynku spadły o 4,4% r/r, mimo braku prowadzonej sprzedaży przez okres ponad dwóch miesięcy w pierwszym półroczu.</p>
<b>ZPUE</b>	<p>W 1H'22 EBIT wyniósł 54,5 mln PLN w porównaniu do 36,1 mln PLN rok wcześniej. Przychody wzrosły w pierwszym półroczu do 487,6 mln PLN. Rok wcześniej wyniosły 365,6 mln PLN. Zysk netto w 1H'22 wyniósł 39,1 mln PLN. W analogicznym okresie poprzedniego roku uplasował się na poziomie 26,4 mln PLN.</p>
<b>K2 Holding</b>	<p>Podsumowanie konferencji wynikowej po wynikach za 2Q'22.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Przychody w Fabryty wzrosły o 35% (do 22,7 mln PLN). EBITDA wyniosła 3,1 mln PLN (+2% r/r). Wzrost przychodów wynika m.in. z nabycia nowych klientów w 4Q'21.</li><li>- Wpływ na spadek marży w Fabryty miało m.in. opóźnienie w wyrównaniem stawek z klientami. Wystąpiła też presja na wynagrodzenia (spółka pracuje na umowach ramowych). Wzrosły koszty stałe w HR, marketingu i w sprzedaży.</li><li>- W segmencie marketingowym w 1H'22 spadły przychody o 4% r/r. EBITDA spadła o 10% r/r do 1,2 mln PLN. Spółka jest zadowolona z wyników K2 Create i PerfectBot, jednak przychody i marża w K2 Precise mocno spadają ze względu na odejście kluczowego klienta w '21. Odejście tamtego klienta spowodowało przeorganizowanie usług K2 Precise.</li><li>- K2 Create udało się dokonać skutecznej transformacji, obecnie bardzo sprawie działa i zarząd ocenia potencjał na wysoki.</li><li>- K2 Create kończy współpracę z UPC – związane to jest z wykupieniem UPC przez Play.</li><li>- Spółka rozpoczęła w 3Q'22 przegląd opcji strategicznych dla K2 Create i K2 Precise.</li><li>- Software jest obecnie największym biznesem i ma największy potencjał. Biznes marketingowy ma się dobrze i jest w dobrej kondycji, ale działa za to niemal wyłącznie na rynku polskim i ma mniejszy potencjał wzrostu.</li><li>- Spółka chce zaktualizować strategię grupy K2 w 4Q'22 – lecz zależy to od przeglądu opcji strategicznych.</li><li>- Spółka zakłada, że wyniki za 3Q'22 będą nieco poniżej oczekiwań. Widać wyjątkowo siną flautę wakacyjną</li><li>- Spółka podpisała umowę inwestycyjną z założycielami PerfectBot oraz funduszami VC. Fundusze mają zainwestować ponad 2,5 mln PLN za ponad 15% udziałów. Obecnie K2 ma 50% udziałów w PerfectBot.</li></ul> <p><b>Q&amp;A</b></p> <p><b>Czy Spółka rozważa ogłoszenie przeglądu opcji strategicznych dla Fabryty?</b> Nie.</p> <p><b>Pytanie o ilość osób zatrudnionych w segmencie marketingu oraz o to czy zmienił się sposób wynagradzania pracowników.</b> 89 osób. Nie było istotnych zmian w zatrudnieniu. Co roku systemy premiowe podlegają zmianie, nowe zostały wprowadzone 3 miesiące temu. Nie jest to bardzo istotny element zarządzania, niemniej jest ważny.</p> <p><b>Ile Spółki z segmentu marketingu generują EBITDY?</b> Powyżej 2 mln PLN zysku operacyjnego w skali roku.</p> <p><b>Pytanie o kontynuację relacji biznesowych po sprzedaży Otawave z Grupą Cyfrowy Polsat?</b> Spółka po podpisaniu umowy sprzedaży zawarła umowę o dodatkowej współpracy. Spółki K2 korzystają z usług chmurowych Oktawave, a ta druga korzysta z usług wsparcia K2. Ma tak pozostać przynajmniej do końca tego roku. W relacji biznesowej dużo się nie zmieniło.</p> <p><b>Pytanie o zależność w segmencie marketingowym od Cyfrowego Polsatu?</b> Nie ma dużej zależności. K2 Precise posiada klientów takich jak Google, Facebook, Instragram, Onet, WP, Interia, czy Agora. Interia należy do Grupy Polsat, więc relacja jest, zdarza nam się też współpracować w kampaniach telewizyjnych z Polsatem. Jest to normalna relacja handlowa.</p>
<b>Action</b>	<p>Spółka podała szacunkowe dane za 1H'22. Przychody ze sprzedaży według opublikowanych wstępnych danych finansowych wyniosły 1,1 mld PLN, zysk ze sprzedaży wyniósł 97,4 mln PLN, a zysk netto uplasował się na poziomie 17,8 mln PLN.</p>
<b>Mercor</b>	<p>Grupa w sierpniu pozyskała zamówienia o wartości około 48,3 mln PLN w porównaniu z wartością 37,4 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku, co oznacza wzrost o 29%. W okresie od marca do sierpnia 2022 roku Grupa pozyskała zamówienia o wartości około 308,0 mln PLN wobec 274,0 mln PLN w analogicznym okresie rok wcześniej, co oznacza wzrost o 12%.</p>

<b>Kruk</b>	<p>Zarząd podjął uchwałę w sprawie podwyższenia maksymalnej kwoty programu bezprospektowych emisji obligacji. Maksymalna dopuszczalna łączna wartość nominalna wyemitowanych i niewykupionych obligacji w ramach programu wynosi 1,4 mld PLN. W lipcu 2020 roku spółka ustaliła program bezprospektowych emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 700 mln PLN.</p> <p>Pozostałe istotne parametry programu oraz zasady dokonywania emisji obligacji w ramach tego programu pozostają bez zmian.</p>
<b>Budimex</b>	<p>Spółka zawarła dwie umowy ze Stołecznym Zarządem Infrastruktury na budowę infrastruktury do zabezpieczenia funkcjonowania uzbrojenia specjalistycznego oraz budynku do potrzeb szkoleniowych i SD. Łączna wartość umów to 226,1 mln PLN netto.</p> <p>Łączna wartość zleceń z tym zamawiającym w okresie ostatnich 12 miesięcy wraz z podpisanymi teraz umowami przekracza próg 158,2 mln PLN netto.</p>
<b>Azoty</b>	<p>Grupa zdecydowała o wystąpieniu do Skarbu Państwa, jedyne akcjonariusza Zespołu Elektrowni Wodnych Niedzica, w sprawie integracji kapitałowej. Z ustaleń portalu Business Insider Polska wynika, że operacja ma ukryty cel – pozwoli zmniejszyć udziały podmiotów kontrolowanych przez rosyjskiego oligarchę Wiaczesława Kantora w akcjonariacie chemicznej spółki i dodatkowo da Skarbowi Państwa, pośrednio i bezpośrednio, ponad 50-procentowy udział w akcjonariacie Azotów. Wystąpienie do Skarbu Państwa poprzedziło przeprowadzenie badania due diligence i dokonanie wyceny ZEW Niedzica.</p> <p>Podstawowym przedmiotem działalności ZEW Niedzica jest wytwarzanie energii odnawialnej w elektrowniach wodnych - elektrowni szczytowo-pompowej Niedzica i elektrowni wodnej Sromowce Wyżne na rzece Dunajec oraz w elektrowniach wodnych Łączany i Smolice na rzece Wisła. Roczna produkcja energii elektrycznej wynosi ok. 100 GWh.</p> <p>Grupa zwraca uwagę, że jej strategia na lata 2021-2030 zakłada m.in. transformację energetyczną w kierunku odnawialnych źródeł energii. W lipcu 2022 roku Grupa wyraziła również zainteresowanie współpracą przy projekcie budowy elektrowni fotowoltaicznej „Brzezinka” o mocy blisko 270 MWp.</p>
<b>Allegro</b>	<p>Liczba użytkowników allegro.pl i aplikacji Allegro spadła w sierpniu do 21,9 mln z 22,1 mln w lipcu br. W tym okresie liczba polskich użytkowników Shopee (strona www plus aplikacja) wzrosła do 10,2 mln z 9,9 mln w lipcu. Liczba użytkowników aliexpress.com z Polski spadła do 9,3 mln z 9,4 mln w lipcu. Liczba użytkowników Amazon generowana z Polski spadła z 7,3 mln w lipcu do 6,7 mln w sierpniu.</p>
<b>Trakcja</b>	<p>Litewska spółka zależna Trakcji, AB Kauno Tiltai podpisała z LITGRID AB i AB "Ignitis gamyba" umowę na "Projekt przebudowy i roboty budowlane dotyczące rozdzielni wysokiego napięcia Kruonis". Wartość kontraktu to 51,9 mln euro (ok. 244,5 mln PLN).</p> <p>Prace na rzecz AB "Ignitis gamyba" mają być wykonane w ciągu 5 miesięcy od dnia podpisania umowy, natomiast prace na rzecz LITGRID AB mają być wykonane do dnia 31 grudnia 2026 roku.</p>
<b>Wirtualna</b>	<p>Camellia Investments Kft, spółka z grupy WP Holding, zawarła transakcję kupna 100% akcji węgierskiej spółki Szallas. Wartość transakcji to 72 mln euro, powiększona o gotówkę netto w spółce w szacowanej wysokości ok. 10 mln euro, co oznacza łącznie kwotę 82 mln euro.</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>Kupno Szallas Group to pierwsza zagraniczna inwestycja, przełom w rozwoju Wirtualnej Polski Holding. Po połączeniu z Nocowanie.pl powstanie największa grupa lokalnych spółek działająca w obszarze rezerwacji turystyki krajowej w Europie Środkowo-Wschodniej z ponad 100 tys. dostępnych obiektów turystycznych.</p> <p>O ostatecznej cenie WP Holding poinformuje po zamknięciu transakcji i weryfikacji wartości gotówki netto w Szallas na dzień zamknięcia transakcji, zgodnie z mechanizmem completion accounts. Transakcja została sfinansowana ze środków pochodzących z transzy kredytu Capex w ramach umowy kredytów z 25 lutego 2020 roku.</p> <p>Po transakcji spółka Nocowanie.pl, należąca do Wirtualnej Polski, stanie się częścią Szallas Group, a jej prezes Tomasz Machała wejdzie w skład zarządu Szallas Group, stając się odpowiedzialnym za operacje w Polsce, zarówno serwisu Nocowanie.pl, jak i Noclegi.pl.</p>
<b>APS Energia</b>	<p>Grupa zanotowała w 1H'22 60,2 mln PLN przychodów ze sprzedaży (wzrost o 102,8% r/r), 5,2 mln PLN straty operacyjnej i 3,6 mln PLN straty netto wobec 5,4 mln PLN straty EBIT i 4,9 mln PLN straty netto w 1H'21. Strata EBITDA wyniosła 3,4 mln PLN wobec ponad 3,6 mln PLN straty przed rokiem.</p> <p>Portfel zamówień Grupy wynosił na dzień 1 lipca 2022 r. blisko 46 mln PLN. W 1H'22 udział sprzedaży krajowej wyniósł 44,9% wobec 51,7% w 1H'21. Nakłady grupy na środki trwałe i wartości niematerialne i prawne wyniosły w pierwszym półroczu 8,3 mln PLN.</p>

<b>Eurotel</b>	Zysk netto w 1H'22 wyniósł 23,4 mln PLN w porównaniu do 8,5 mln PLN rok wcześniej. Przychody netto wzrosły do 285 mln PLN w 1H'22 z 210,9 mln PLN w 1H'21. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosła 13,6 mln PLN w porównaniu do -3,2 mln PLN rok wcześniej.
<b>Caspar AM</b>	Spółka zadebiutuje na głównym rynku GPW we wtorek, 13 września. Będzie 421 Spółką notowaną na głównym rynku oraz 6. debiutem w tym roku.
<b>Gaming Factory</b>	Spółka podpisała umowę o współpracy ze Switch to Blockchain Studio, której celem będzie komercjalizacja projektów, a także tworzenie od podstaw gier na platformy blockchain. Pierwsza gra "Bug Academy" pojawi się na platformie moonio na przełomie września i października. Gry oparte o technologie blockchain/NFT będą stanowiły dla Gaming Factory nowy segment biznesowy.
<b>Energetyka</b>	<p>Atom zza oceanu. Amerykanie przedstawili Warszawie swoją propozycję budowy elektrowni jądrowej w Polsce. Rząd ma teraz 30 dni na wybór ostatecznej technologii. – Rzeczpospolita</p> <p>Państwowy bank chce pomóc w zakupie węgla. Pojawia się światło w tunelu dla zakupów węgla dla branży ciepłowniczej. Pekao chce zmienić politykę kredytową dla węgla. Paweł Strączyński, wiceprezes tego banku, zadeklarował na konferencji branży w Międzyzdrojach, że jego bank gotowy jest do finansowania zakupu węgla. – Parkiet</p> <p>PGE ogranicza teraz zużycie gazu ziemnego, ale... Spadek zużycia wynika z wysokich cen surowca. Za sprawą realizowanych i planowanych inwestycji w długim terminie konsumpcja błękitnego paliwa przez grupę mocno jednak wzrosła. – Parkiet</p> <p>Energia bez pośredników. Wytwórcę i odbiorcę energii ma łączyć bezpośrednie połączenie. Ominięcie powszechnej sieci energetycznej ma być impulsem do szybszego rozwoju OZE, a w dobie kryzysu – szansą na oszczędności. Takie cele stawia sobie Ministerstwo Rozwoju i Technologii. – Dziennik Gazeta Prawna</p>
<b>Branża lotnicza</b>	Idzie lotnicza zima. A z nią bankructwa. Mniejsze linie lotnicze z Europy Środkowej i Wschodniej boleśnie odczuwają niekorzystne efekty wojny w Ukrainie. - Rzeczpospolita
<b>CCC</b>	<p>CCC znalazło brakujące 500 mln PLN. U założyciela. Handel przechodzi turbulencje podobne do pandemii – uważają przedstawiciele obuwniczo-odzieżowej grupy. Tak wyjaśniają, dlaczego spółce potrzebne są pieniądze z nowej emisji. – Parkiet</p> <p>CCC odkłada na bok czarne scenariusze. Duża emisja bez prawa poboru i cenie poniżej rynkowej zwykle dołuje kurs. W przypadku obuwniczego giganta stało się odwrotnie. – Puls Biznesu</p>
<b>Branża rolnicza</b>	Wojskowy sukces w Ukrainie nie rozwiązuje problemów grup rolnych. Ostatnie zmiany na froncie ukraińsko-rosyjskim wywołały euforię wśród inwestorów, którzy ochoczo zaczęli kupować akcje takich spółek jak KSG Agro, Astarta czy IMC. Ekspert nie mają jednak wątpliwości – problemy spółek cały czas są aktualne. - Parkiet
<b>Banki</b>	<p>Wakacje zabolowały kredytodawców. 6,6 mld PLN wyniosła strata sektora bankowego w lipcu – wynika z danych opublikowanych w poniedziałek przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego. W pierwszych pięciu miesiącach tego roku banki przynosiły przeciętnie 2,6 mld PLN zysku. Na tej podstawie można szacować, że na poziomie wyniku netto koszt wakacji kredytowych dla sektora w lipcu to kwota rzędu 8–9 mld PLN. – Dziennik Gazeta Prawna</p> <p>EBC interesuje się wakacjami kredytowymi. Europejski regulator poprosił działające w Polsce banki, które mają centrale w strefie euro, o oszacowanie, jaka część hipotek objętych wakacjami może mieć zaległości w spłacie. Co z tym zrobi? Na razie nie wiadomo. – Puls Biznesu</p>

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

**WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**

**Maciej Bobrowski**

Dyrektor Wydziału  
tel. (032) 208 14 12  
e-mail: [maciej.bobrowski@bdm.pl](mailto:maciej.bobrowski@bdm.pl)  
[strategia, przemysł, media/rozrywka, TMT](#)

**Krzysztof Pado**

Zastępca Dyrektora  
Doradca Inwestycyjny  
tel. (032) 208 14 35  
e-mail: [krzysztof.pado@bdm.pl](mailto:krzysztof.pado@bdm.pl)  
[oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy](#)

**Krzysztof Tkocz**

Analityk rynku akcji  
tel. (032) 208 14 38  
e-mail: [krzysztof.tkocz@bdm.pl](mailto:krzysztof.tkocz@bdm.pl)  
[gry komputerowe](#)

**Anna Madziar**

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

**Kajetan Sroczyński**

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

**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**

**Leszek Mackiewicz**

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

**Tomasz Ilczyszyn**

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

**Maciej Fink-Finowicki**

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

**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851  
e-mail: [piotr.komorowski@bdm.pl](mailto:piotr.komorowski@bdm.pl)

### Nota prawna:

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 09.09.2022 roku, 07:35 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/animatorzy-emitenta>  
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>  
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>  
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.