

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński / Anna Madziar

KOMENTARZ PORANNY

Odczyt inflacji w USA paliwem dla niedźwiedzi

Punktem centralnym wczorajszej sesji był odczyt inflacji CPI w USA, która wyniosła 8,3% r/r i była niższa niż w lipcu (8,5%), jednak, co ważniejsze, wyższa od oczekiwań (8,1%). W ujęciu m/m wyniosła 0,1% (-0,1% ocz.) Inflacja bazowa wzrosła z 5,9% w lipcu do 6,3% w sierpniu, gdzie konsensus wskazywał 6,1%, natomiast m/m wyniosła 0,6% (0,3% ocz.) Niekorzystne dane wzbudziły niepokój o ostrzejsze ruchy FED w zacieśnianiu polityki pieniężnej i dały impet niedźwiedziom. Na rynku amerykańskim mieliśmy do czynienia z najgorszą sesją od czerwca'22. S&P stracił -4,3%, DJI spadł -3,9%, jednak najbardziej ucierpiał spółki technologiczne – Nasdaq zanotował -5,2%. Niedźwiedzi nastrój udzielił się także rynkowi europejskiemu. Do 14:30 główne indeksy zwykowały, jednak po ogłoszeniu niepokojących danych z USA zanurkowały. DAX zakończył sesję ze stratą -1,6%, CAC40 -1,4%, a FTSE100 -1,2%. Polski parkiet również natychmiast zareagował na wiadomości. WIG20 finiszował -2,7% pod kreską, WIG stracił -2,4%, a mWIG40 -2,3%. Najsłabiej odczuły to małe spółki, których indeks spadł o -0,95%. Sektorowo najbardziej ucierpiał media (-4,7%), górnictwo (-3,7%) oraz odzież i paliwa (oba straciły po -3,5%). Jedynym sektorem, który się obronił przed spadkami były gry, które w trakcie sesji zyskiwały nawet +3,7%, a sesję zakończyły +1,0% na plusie. Ponowne umocnienie zanotował amerykański dolar – dzisiaj placimy za niego 4,728 PLN, a kurs EUR/USD wynosi 0,999. O poranku czerwieńią okryła się giełda azjatycka – Nikkei traci -2,2%, a Shanghai Composite finiszuje w okolicach -1,0%. Kontrakty terminowe na amerykańskie indeksy znajdują się nieco powyżej punktu odniesienia. Dzisiaj w kalendarzu makro czeka nas inflacja PPI w USA, Wielkiej Brytanii i Szwecji, inflacja konsumencka w Wielkiej Brytanii i na Słowacji oraz dane o produkcji przemysłowej w UE, Rumunii i w Węgrzech.

Anna Madziar

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Śnieżka:** Wyniki za 2Q'22 – słaba sprzedaż, dobra rentowność [komentarz BDM];
- **Answer.com:** Podsumowanie konferencji po wynikach 1H'22 [podsumowanie BDM];
- **Develia:** EBIT w 2Q'22 wyniósł 11,2 mln PLN, konsensus PAP wynosił -7,6 mln PLN;
- **OEX:** EBIT w 1H'22 wyniósł 20,8 mln PLN (+78% r/r);
- **Tauron:** Tauron otrzymał od Ministerstwa Aktywów Państwowych ofertę nabycia Tauron Wydobycie za 1 PLN;
- **Cognor:** Spółka chce w 2022 roku przynajmniej powtórzyć rekordową EBITDA z 2021 roku;
- **Ambra:** Spółka zaproponuje wypłatę dywidendy 1 PLN na akcję; EBIT w roku obrotowym '21/'22 wzrósł do 110,3 mln PLN;
- **Resbud:** Spółka przenosi siedzibę spółki oraz zarządu do Polski;
- **Pepees:** EBIT w 1H'22 wyniósł 10,4 mln PLN, rok temu wyniósł -4,6 mln PLN;
- **CDRL:** Spółka chce zakończyć rok zyskiem netto;
- **Atende:** EBITDA w 1H'22 wyniosła 5,7 mln PLN, rok wcześniej wyniosła 4,4 mln PLN.

Notowania: wtorek, 13 września 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 519,4	-2,7%	-33,0%
WIG30	1 870,1	-2,7%	-32,4%
mWIG40	3 901,8	-2,3%	-26,3%
sWIG80	16 715,5	-0,9%	-16,7%
WIG	50 065,3	-2,4%	-27,8%
NC Index	305,4	-0,9%	-21,6%
WIG Banki	5 195,5	-2,5%	-39,9%
WIG Bud	3 544,5	-3,3%	-5,8%
WIG Chemia	9 576,8	-0,8%	-2,5%
WIG Dew	2 475,5	-2,4%	-12,9%
WIG Energia	2 323,8	-1,2%	-3,8%
WIG Games	13 571,9	0,5%	-39,2%
WIG IT	4 095,3	-2,3%	-13,0%
WIG Media	5 858,0	-4,7%	-33,1%
WIG Paliwa	5 446,1	-3,5%	-16,1%
WIG Spoż	2 182,1	-0,7%	-51,3%
WIG Surowce	3 298,1	-3,7%	-27,3%
WIG Odzież	4 689,1	-3,5%	-50,5%
DAX	13 189,0	-1,6%	-17,0%
FTSE100	7 385,9	-1,2%	0,0%
CAC40	6 245,7	-1,4%	-12,7%
BUX	41 575,6	-0,1%	-18,0%
S&P500	3 932,7	-4,3%	-17,5%
DJIA	31 105,0	-3,9%	-14,4%
Nasdaq Comp	11 633,6	-5,2%	-25,6%
Bovespa	110 794,0	-2,3%	5,7%
Nikkei225	28 614,6	0,3%	-0,6%
Shanghai Comp.	3 263,8	0,1%	-10,3%
S&P/ASX 200	7 009,7	0,6%	-5,8%
EUR/PLN	4,72	0,6%	2,9%
USD/PLN	4,73	2,1%	17,3%
CHF/PLN	4,92	1,3%	11,3%
EUR/USD	1,00	-1,5%	-12,3%
USD/JPY	144,58	1,2%	25,6%

FW20

	Wartość		Zmiana
Kurs otwarcia	1 568	22	1,42%
Kurs zamknięcia	1 517	-44	-2,82%
Kurs min.	1 515	-6	-0,39%
Kurs max.	1 570	8	0,51%
Wolumen obrotu	114 491	29 021	33,95%
Otwarte pozycje	79 602	12 781	19,13%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 569,0	1 515,2	1 573,1	1 519,4	-2,7%	706
WIG30	1 933,7	1 865,3	1 935,5	1 870,1	-2,7%	747
MWIG40	4 009,7	16 660,4	16 950,7	3 901,8	-2,3%	92
sWIG80	16 939,6	3 895,9	4 026,7	16 715,5	-1,0%	106
WIG-PL	52 068,6	51 148,0	52 068,6	51 148,0	-2,4%	893
WIG	51 598,8	49 982,0	51 638,6	50 065,3	-2,4%	938

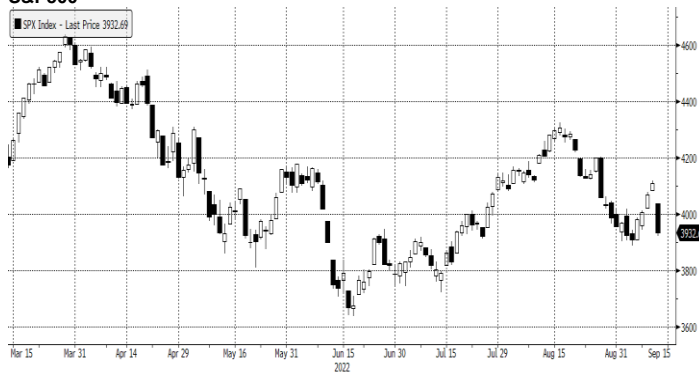
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	25,83	27 295	-1,4%	-33,5%
Asseco Poland	72,10	5 984	-2,2%	-16,6%
CCC	38,09	2 090	-3,0%	-63,9%
CD Projekt	86,16	8 680	1,8%	-55,3%
Cyfrowy P.	18,39	11 761	-5,3%	-47,0%
Dino	342,20	33 549	-2,8%	-6,8%
JSW	37,40	4 391	-3,4%	7,3%
Kęty	513,00	4 951	-1,0%	-15,9%
KGHM	92,06	18 412	-3,7%	-34,0%
LPP	8 210,00	15 223	-3,9%	-52,3%
mBank	254,20	10 784	-0,7%	-41,3%
Orange	5,63	7 391	-4,1%	-33,3%
Pekao	34,30	19 723	-3,9%	-26,3%
Pepeco	70,00	18 373	-3,3%	-42,6%
PGE	6,93	15 553	-4,1%	-14,0%
PGNIG	5,18	29 932	-4,1%	-17,8%
PKN Orlen	56,42	35 344	-3,4%	-24,1%
PKO BP	24,51	30 638	-3,2%	-45,4%
PZU	28,25	24 395	-1,2%	-20,1%
Santander Polska	222,00	22 686	-0,8%	-36,3%

WYKRES DNIA

Inwestorzy w USA wykazali duże zaniepokojenie perspektywą większego zacieśniania polityki pieniężnej oraz oddalającej się zmiany jastrzębiej retoryki FED. Wolniejszy od oczekiwań proces dezinflacji przyniósł S&P500 spadek, jakiego nie widzieliśmy od czerwca'20.

S&P500



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	526,00	1 252	1,0%	-5,1%	Handlowy	60,90	7 957	-0,2%	3,2%
Alior	28,40	3 708	-2,7%	-48,1%	Huuuge	23,50	1 980	0,0%	-6,4%
Amrest	20,65	4 534	-1,4%	-25,5%	ING BSK	150,20	19 541	-4,0%	-43,7%
Asbis	15,01	833	-3,8%	-30,8%	Inter Cars	377,00	5 341	-1,8%	-20,3%
Asseco	44,80	2 325	-5,5%	-13,2%	Kernel	19,60	1 647	-2,0%	-66,6%
Azoty	36,48	3 619	-0,9%	7,9%	Kruk	260,00	4 973	-3,2%	-20,5%
Benefit	660,00	1 936	-3,2%	3,8%	Livechat	114,00	2 936	-0,9%	-2,4%
BNP	49,90	7 365	-0,2%	-45,3%	Mabion	23,20	375	-4,9%	-62,0%
Bogdanka	41,30	1 405	-4,8%	29,1%	Mercator	47,53	506	-3,6%	-51,0%
Budimex	226,50	5 783	-7,2%	-0,2%	Millennium	4,08	4 950	-0,5%	-50,2%
Celon	15,56	794	-2,1%	-53,1%	MoBrok	314,00	1 103	-1,7%	-18,4%
Ciech	34,38	1 812	-1,2%	-18,1%	Neuca	681,00	3 010	0,1%	-18,9%
Comarch	160,20	1 303	-2,9%	-11,0%	PKP Cargo	12,30	551	-2,4%	-12,3%
DataWalk	137,06	704	-7,4%	-39,4%	Polenergia	103,00	9 081	4,0%	39,9%
Develia	2,15	962	-6,5%	-27,6%	Pracuj	44,80	3 058	-6,1%	-38,2%
Dom Dev.	90,00	2 299	-1,1%	-25,0%	Selvita	79,00	1 450	-1,9%	-3,7%
Enea	7,75	4 790	0,2%	-8,9%	Tauron	2,41	4 218	-0,1%	-9,3%
Eurocash	11,86	1 650	-2,9%	9,4%	TEN	108,00	792	-1,8%	-69,1%
Famur	3,16	1 816	-2,8%	-5,7%	WP.PL	95,00	2 781	-5,0%	-32,6%
GPW	34,72	1 457	-2,4%	-16,2%	XTB	21,72	2 550	-1,3%	29,4%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	92,7	-1,4%	-0,1%	-3,9%	19,2%	26,0%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	8,4	1,8%	3,1%	-8,0%	125,2%	59,7%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	198,6	4,2%	-17,2%	-17,2%	182,3%	224,1%
CO2 [EUR/t]	69,4	-2,9%	-0,3%	-12,9%	-13,5%	13,7%
Węgiel ARA [USD/t]	336,0	2,1%	-11,6%	-8,4%	144,3%	95,7%
Miedź LME [USD/t]	7 994,3	-1,1%	3,1%	1,9%	-17,9%	-16,3%
Aluminium LME [USD/t]	2 298,3	1,3%	2,0%	-3,0%	-18,1%	-20,3%
Cynk LME [USD/t]	3 250,0	1,3%	1,5%	-8,0%	-9,5%	5,9%
Ołów LME [USD/t]	1 948,0	0,2%	3,0%	0,1%	-16,7%	-15,1%
Stal HRC [USD/t]	805,0	0,0%	3,9%	3,2%	-43,9%	-58,2%
Ruda żelaza [USD/t]	100,8	-0,8%	3,3%	-3,8%	-10,4%	-20,5%
Węgiel koksujący [USD/t]	258,0	0,8%	-3,4%	-7,7%	-26,6%	-29,4%
Złoto [USD/oz]	1 704,2	-1,2%	0,1%	-0,4%	-6,8%	-5,6%
Srebro [USD/oz]	19,3	-2,4%	7,3%	7,4%	-17,1%	-19,0%
Platyna [USD/oz]	886,5	-2,5%	3,5%	4,4%	-8,5%	-6,1%
Pallad [USD/oz]	2 095,7	-7,2%	7,1%	1,4%	9,6%	0,9%
Bitcoin USD	20 378,3	-9,1%	7,4%	0,9%	-56,0%	-56,5%
Pszenica [USd/bu]	842,8	0,2%	5,3%	4,2%	9,3%	24,9%
Kukurydza [USd/bu]	709,0	-0,5%	4,1%	5,2%	19,5%	42,7%
Cukier ICE [USD/lb]	18,0	0,2%	1,0%	1,2%	-2,4%	-3,3%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 14MAR2022-14SEP2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

14-Sep-2022 07:24:40

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 14MAR2022-14SEP2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

14-Sep-2022 07:25:15

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Śnieżka

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'22

Wyniki za 2Q'22 [mln PLN]

	2Q'21	2Q'22	zmiana r/r	2Q'22P kons.	odchyl.	1H'21	1H'22	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	226,9	213,5	-5,9%	236,4	-9,7%	409,5	403,4	-1,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	90,9	85,5	-6,0%	---	---	167,2	158,5	-5,2%
Zysk na sprzedaży	23,4	21,6	-7,6%	---	---	46,5	40,6	-12,8%
EBITDA	32,7	33,8	3,3%	30,3	11,5%	63,5	60,4	-4,9%
EBIT	24,0	24,5	2,3%	21,3	15,1%	46,0	42,3	-7,9%
Zysk (strata) brutto	25,0	18,8	-24,8%	---	---	46,2	33,0	-28,7%
Zysk (strata) netto	20,2	8,9	-56,0%	11,4	-22,1%	36,5	20,0	-45,3%
Marża brutto ze sprzedaży	40,1%	40,1%	---	---	---	40,8%	39,3%	---
Marża EBITDA	14,4%	15,8%	---	12,8%	---	15,5%	15,0%	---
Marża EBIT	10,6%	11,5%	---	9,0%	---	11,2%	10,5%	---
Marża zysku netto	8,9%	4,2%	---	4,8%	---	8,9%	5,0%	---

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	128,5	201,0	246,1	141,5	167,8	263,3	251,1	139,1	182,6	226,9	240,8	144,5	189,9	213,5
Polska	104,3	139,5	150,0	86,6	106,0	172,8	159,2	86,4	126,6	151,5	156,2	92,8	137,5	146,5
Węgry	0,5	22,2	48,8	27,8	33,0	52,0	49,6	27,4	31,0	41,8	44,2	27,5	34,6	36,6
Ukraina	13,7	22,3	26,0	15,5	16,1	22,2	24,1	14,0	15,7	20,4	26,6	17,6	8,8	17,1
Białoruś	5,9	8,0	8,4	4,1	6,8	6,2	6,5	3,1	4,2	4,6	5,0	2,8	0,0	0,0
pozostałe	4,1	9,0	12,9	7,4	6,0	10,1	11,7	8,1	5,1	8,7	8,8	3,8	8,9	13,3
Zysk brutto ze sprzedaży	54,6	88,0	104,1	57,3	71,8	112,6	107,3	54,0	76,3	90,9	95,5	52,5	73,0	85,5
SG&A	36,9	61,8	59,5	61,0	51,1	68,6	64,0	57,4	53,2	67,5	64,8	54,6	54,0	63,9
Wynik na sprzedaży	17,8	26,2	44,6	-3,7	20,7	43,9	43,3	-3,4	23,1	23,4	30,8	-2,0	18,9	21,6
Polska	30,7	34,3	42,9	16,0	31,3	45,5	43,0	15,1	42,0	38,6	38,6	15,2	40,2	36,8
Węgry	0,1	5,7	7,6	4,3	6,3	14,5	13,2	4,0	4,1	7,1	8,5	2,4	6,2	8,7
Ukraina	4,5	8,6	10,7	2,0	7,0	7,3	9,1	4,8	4,9	5,6	8,1	5,9	1,4	6,5
Białoruś	2,1	3,1	3,1	2,2	2,6	2,2	2,4	1,3	1,2	1,2	1,0	0,8	0,0	0,0
pozostałe	1,3	2,7	7,7	-1,2	2,2	2,5	3,6	2,3	1,3	1,1	1,7	1,0	2,0	2,5
koszty nieprzypisany	-20,9	-28,0	-27,3	-26,9	-28,8	-28,1	-28,0	-30,9	-30,5	-30,2	-27,0	-27,2	-30,8	-32,9
PPO/PKO	-0,5	-0,6	-0,5	-4,3	-0,6	0,1	-0,3	-1,2	-1,1	0,5	-0,2	0,9	-1,1	2,9
EBITDA	22,6	31,8	51,4	1,0	28,1	52,6	51,5	3,9	30,8	32,7	39,8	8,1	26,6	33,8
EBIT	17,3	25,6	44,1	-8,0	20,1	44,0	43,0	-4,6	22,0	24,0	30,6	-1,1	17,8	24,5
Saldo finansowe	-0,2	-0,2	-0,4	0,3	-1,1	0,3	0,4	1,3	-0,8	0,8	-0,7	1,7	-3,6	-5,8
Jednostki stowarzyszone	0,0	0,2	0,2	0,0	0,1	0,3	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	-0,1	0,0	0,1
Zysk brutto	17,1	25,6	43,9	-7,7	19,0	44,6	43,6	-3,2	21,3	25,0	30,1	0,5	14,2	18,8
Zysk netto	14,0	19,5	33,7	-7,8	14,2	33,6	32,6	-2,5	16,3	20,2	23,3	-0,1	11,1	8,9
CFO	-16,0	23,6	64,5	27,1	2,4	56,8	62,7	-1,2	-8,1	48,5	67,3	16,4	-51,9	27,0
Dług netto	89,2	234,9	195,1	213,7	253,8	225,9	221,2	270,9	304,8	333,3	305,5	319,8	394,7	381,9
przychody r/r	8,5%	10,5%	33,7%	38,1%	30,5%	31,0%	2,0%	-1,7%	8,8%	-13,8%	-4,1%	3,9%	4,0%	-5,9%
Polska	13,4%	-1,8%	5,9%	8,1%	1,6%	23,9%	6,1%	-0,2%	19,5%	-12,3%	-1,9%	7,4%	8,7%	-3,3%
Węgry	---	---	---	---	---	133,9%	1,7%	-1,4%	-6,1%	-19,6%	-10,9%	0,3%	11,7%	-12,6%
Ukraina	-15,0%	8,6%	3,3%	32,2%	17,7%	-0,2%	-7,3%	-9,8%	-2,0%	-8,3%	10,4%	25,6%	-44,2%	-15,9%
Białoruś	-8,4%	-4,2%	4,3%	-26,0%	15,6%	-22,6%	-22,7%	-23,5%	-38,6%	-26,5%	-22,6%	-11,3%	---	---
pozostałe	4,6%	-18,4%	40,0%	48,0%	44,8%	12,1%	-9,1%	9,2%	-14,2%	-14,1%	-24,5%	-53,0%	74,8%	53,7%
marża brutto ze sprzedaży	42,5%	43,8%	42,3%	40,5%	42,8%	42,7%	42,7%	38,9%	41,8%	40,1%	39,7%	36,4%	38,4%	40,1%
SG&A/przychody	28,7%	30,8%	24,2%	43,1%	30,5%	26,1%	25,5%	41,3%	29,1%	29,8%	26,9%	37,8%	28,5%	29,9%
marża na sprzedaży	13,8%	13,0%	18,1%	-2,6%	12,3%	16,7%	17,2%	-2,4%	12,6%	10,3%	12,8%	-1,4%	10,0%	10,1%
Polska	29,4%	24,6%	28,6%	18,4%	29,5%	26,3%	27,0%	17,5%	33,1%	25,5%	24,7%	16,4%	29,2%	25,1%
Węgry	17,4%	25,5%	15,6%	15,4%	19,2%	28,0%	26,6%	14,7%	13,4%	17,0%	19,1%	8,7%	17,8%	23,9%
Ukraina	32,9%	38,4%	41,3%	12,6%	43,3%	32,7%	37,8%	34,0%	31,4%	27,7%	30,3%	33,4%	15,8%	38,1%
Białoruś	35,1%	38,3%	36,6%	54,7%	39,0%	36,2%	36,6%	41,4%	29,2%	26,1%	19,5%	27,2%	---	---
pozostałe	31,9%	29,5%	59,7%	-16,5%	37,7%	24,9%	30,8%	28,3%	26,1%	13,1%	19,3%	25,9%	22,4%	18,5%
koszty nieprzypisany	-16,3%	-14,0%	-11,1%	-19,0%	-17,2%	-10,7%	-11,1%	-22,2%	-16,7%	-13,3%	-11,2%	-18,9%	-16,2%	-15,4%
marża EBITDA	17,6%	15,8%	20,9%	0,7%	16,8%	20,0%	20,5%	2,8%	16,9%	14,4%	16,5%	5,6%	14,0%	15,8%
marża EBIT	13,4%	12,7%	17,9%	-5,7%	12,0%	16,7%	17,1%	-3,3%	12,1%	10,6%	12,7%	-0,8%	9,4%	11,5%
marża netto	10,9%	9,7%	13,7%	-5,5%	8,5%	12,8%	13,0%	-1,8%	8,9%	8,9%	9,7%	0,0%	5,8%	4,2%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM:

- Spadek przychodów w 2Q'22 o -6% r/r, sprzedaż aż 10% poniżej konsensusu. Spadek wolumenów był jeszcze silniejszy, biorąc pod uwagę 19% wzrost w 2Q'22 r/r indeksu cenowego PSB w kategorii farb.
- Według spółki w 1H'22 krajowy rynek farb i lakierów zanotował kilkuprocentowy spadek w ujęciu wartościowym i kilkunastoprocentowy pod względem ilości sprzedawanych produktów.
- Około -3% r/r spadek sprzedaży w Polsce i prawie -13% spadek na Węgrzech w 2Q'22 (spółka tłumaczy go głównie spadkiem wartości HUF, ale średniokwartalny kurs spadł tylko o 5% r/r) oraz -16% spadek w Ukrainie.

- Mimo presji kosztowej (surowce, kursy walut) marża brutto ze sprzedaży była na porównywalnym poziomie r/r (40,1%).
- Nieco niższe r/r koszty SG&A (niższe k. sprzedaży, wyższe k. zarządu).
- Wynik na poziomie EBIT wsparty przez +2,9 mln PLN salda pozostałej działalności operacyjnej.
- W efekcie EBITDA lekko wyższa r/r (33,8 mln PLN vs 32,7 mln PLN w 2Q'21). Lepiej także od konsensusu (przy czym należy pamiętać o wspomnianym wyżej saldzie pozostałej działalności).
- Na poziomie segmentów zwraca uwagę wysoka marża Ukrainy.
- Saldo finansowe na poziomie -5,8 mln PLN. Dług netto=382 mln PLN (w tym 42 mln PLN opcja na udziały mniejszości w spółce węgierskiej).
- Wynik netto na poziomie jedynie 8,9 mln PLN (wysokie koszty finansowe i wysoka efektywna stopa podatku, będąca efektem zapłacenia zaległego podatku za 2016 rok).
- CAPEX po 1H'22 wyniósł 29 mln PLN wg komentarza spółki (35 mln PLN według rachunku przepływów, przy czym 5 mln PLN spółka pozyskała także ze sprzedaży aktywów). Większą część tej sumy przeznaczono na kontynuację prac związanych z wykańczaniem i wyposażaniem Centrum Logistycznego w Zawadzie k. Dębicy, w tym dalszą automatyzacją procesów. Plan spółki na cały rok to 55 mln PLN
- CF operacyjny w 2Q'22: +27 mln PLN – wyraźnie słabiej niż w 2Q'21 czy 2Q'20 (-25 mln PLN po całym 1H'22).

Answer.com

Podsumowanie konferencji wynikowej po 1H'22 (13.09.2022) – 29 uczestników

- nowy rynek – Słowenia;
- wzrost SKU's o ponad 66% do 193 tys.;
- wzrost średniej wartości koszyka do 294 PLN (280 PLN w 2021) – spółka spodziewa się przebicia 300 PLN w całym 2022;
- nowa kategoria produktowa – home & lifestyle;
- spadek współczynnika konwersji spowodowany przerwaniem wysyłek na Ukrainę i rozpoczęcie sprzedaży na nowych rynkach; konwersja oczyszczona o Ukrainę i nowe rynki wzrosła z 2,16% do 2,23%;
- wzrost sprzedaży od maja spowodowany wznowieniem sprzedaży na Ukrainie;
- do końca 2025 spółka chciałaby wejść do pozostałych krajów bałtyckich i bałkańskich; decyzje będą uzależnione od sytuacji i koniunktury rynkowej.

Q&A:

- trading update w kontekście magazynu, wydłużenia rotacji zapasów? Rotacja na produktach w następnych kwartałach będzie optymalizowana; słabsza rotacja wynika z 1Q'22 – mniejsza sprzedaż niż zaplanowana; spółka będzie utrzymywać trochę wyższą rotację, niż konkurencja, która rośnie wolniej;
- poziom mark down'ów? Poziom musi być trochę wyższy, ponieważ więcej produktów się sprzedaje na wyprzedzających z powodu zwiększonych zapasów; spółkę wspiera geografia, nowe rynki południowe – przy kolekcji SS22 spółka jest w stanie poprawiać rotację;
- kolekcja na przyszły rok – efekt deprecjacji PLN, czy są inne czynniki presji na wzrost kosztów sourcingu? Spółka spodziewa się utrzymania poziomów wzrostów, trudno przewidzieć jak koniunktura będzie wyglądała w następnym roku; w rynkach, na których jest obecna spółka drzemie potencjał, nic nie wskazuje na to, żeby wzrosty odbiegały od obecnych poziomów;
- kontrybucja nierentownych rynków w wynikach? Nowe rynki na początku nie są rentowne, pod koniec drugiego roku uzyskują rentowność; trudniejszymi rynkami są Polska i Węgry;
- co się stało na Ukrainie 2Q'22 (duża rentowność)? Efekt odłożonej sprzedaży z początku wojny, braku kampanii reklamowych oraz sprzedaż na przedpłatach – mniej towaru rotuje i wraca, mniejszy współczynnik zwrotów, dzięki temu rentowność się podnosi; aktualnie znowu jest uruchomiona sprzedaż za pobraniem, dlatego efektywność operacyjna wróci do poprzednich poziomów; deprecjacja hrywny w 3Q'22;
- poziom wykorzystania factoringu na koniec czerwca'22? Spółka podpisała umowę factoringu odwrotnego na początku września'22;
- czy we wrześniu widać jakieś spowolnienie? Na razie spółka nie widzi spowolnienia, ani powodów, żeby mogło to wystąpić – z jednej strony otoczenie gospodarcze się nie zmienia, po stronie firmy jest szereg czynników, które powinny sprzyjać dalszemu wzrostowi sprzedaży;
- możliwość wykonania planów opcyjnych? Wydaje się, że są niezagrożone.

Develia

Spółka opublikowała raport za 2Q'22

Wybrane dane finansowe vs konsensus PAP [mln PLN]

	2Q'22	kons..	różnica	r/r
Przychody	22,2	21,9	1,2%	-88,9%
EBIT	11,2	-7,6	-	-60,0%
zysk netto j.d.	2,7	-10,9	-	-87,3%
marża EBIT	50,5%	-35,2%	-	36,47
marża netto	12,0%	-49,5%	-	1,49

Źródło: BDM, PAP, Spółka

OEX

EBIT w 1H'22 wyniósł 20,8 mln PLN w porównaniu do 11,7 mln PLN rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży wzrosły z ostatnim półroczu do 328,4 mln PLN z 265,5 mln PLN. Zysk netto wyniósł w 1H'22 86,5 mln PLN, a analogicznym okresie poprzedniego roku wyniósł 13,6 mln PLN.

Tauron	<p>Spółka otrzymała od Skarbu Państwa, reprezentowanego przez Ministerstwo Aktywów Państwowych ofertę nabycia 100% udziałów Tauron Wydobycie za 1 PLN. MAP posiada pismo prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w którym stwierdzono, że nie istnieje obowiązek zgłoszenia i uzyskania zgody UOKiK na przeprowadzenie przedmiotowej transakcji.</p> <p>Tauron Wydobycie to obecnie jeden z głównych producentów węgla energetycznego w Polsce. Zajmuje się wydobyciem, wzbogacaniem i sprzedażą węgla kamiennego w trzech Zakładach Górniczych: Sobieski, Janina oraz Brzeszcze. Spółka posiada największe zasoby węgla energetycznego w Polsce.</p> <p>Równocześnie z przygotowaniem związanymi z wydzieleniem aktywów wydobywczych, Grupa przygotowuje się do wydzielenia aktywów wytwórczych opartych na węglu do przyszłej Narodowej Agencji Bezpieczeństwa Energetycznego.</p>
Cognor	<p>Spółka planuje w 2022 roku przynajmniej powtórzyć rekordową EBITDA z 2021 roku, jeśli koniunktura na rynku producentów wyrobów stalowych nie ulegnie pogorszeniu. Decyzja ArcelorMittal o czasowym wstrzymaniu pracy pieca w Dąbrowie Górniczej dostosuje podaż do malejącego popytu. W czwartek ArcelorMittal Poland poinformował, że pod koniec września tymczasowo wstrzyma pracę jednego z wielkich pieców w hucie w Dąbrowie Górniczej ze względu na trudną sytuację rynkową.</p> <p>Członek zarządu poinformował, że Cognor bezpośrednio nie konkuruje z blachami wytwarzanymi w piecu w Dąbrowie Górniczej, ale decyzja ArcelorMittal oznacza zmniejszenie zapotrzebowania na złom. Producenci wielkopiecowi zużywają go od kilku do nawet 30% w swojej strukturze wsadu. W jego ocenie wpłynie to na zwiększenie podaży złomu w Polsce.</p> <p>Spółka w ramach prowadzonych procesów inwestycyjnych planuje jeszcze w bieżącym roku przestój w stalowni w Gliwicach oraz w przyszłym roku przestój w walcowni w Krakowie. Po zakończeniu inwestycji moce produkcyjne grupy wzrosną z około 700 tys. ton do około 850-900 tys. ton stali rocznie.</p> <p>Firma planuje także uruchomić nową walcownię. W tym celu kupił za 61,48 mln PLN nieruchomości w Siemianowicach Śląskich, gdzie ma być posadowiony nowy zakład do wytwarzania prętów gorącowalcowanych i kształtowników lekkich.</p>
Ambra	<p>Zarząd zaproponuje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę z zysku wypracowanego w roku obrotowym 2021/2022 dywidendy w wysokości 1 PLN na jedną akcję. Rada Nadzorcza Ambry pozytywnie zaopiniowała propozycję wypłaty dywidendy.</p> <p>Za rok obrotowy 2020/2021 spółka wypłaciła 0,95 PLN dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel trafiło 23,95 mln PLN. Za rok obrotowy 2019/2020 spółka wypłaciła 17,6 mln PLN dywidendy, co dało 0,70 PLN dywidendy na akcję.</p> <p>Ponadto firma opublikowała raport finansowy za rok obrotowy 2021/22. EBITDA wyniosła 110,3 mln PLN (vs 101,2 mln PLN rok wcześniej). EBIT uplasował się na poziomie 86 mln PLN (w porównaniu do 77,9 mln PLN rok wcześniej). W roku obrotowym '21/22 przychody wzrosły do 775,6 mln PLN (673,2 w poprzednim roku obrotowym).</p>
Resbud	<p>Akcjonariusze podjęli w poniedziałek uchwałę o przeniesieniu siedziby statutowej spółki oraz siedziby zarządu do Polski z Tallina w Republice Estonii.</p>
Peppees	<p>Według wstępnych wyników finansowych za 1H'22 Spółka osiągnęła 126,4 mln PLN przychodów ze sprzedaży (vs 102,5 mln PLN rok wcześniej). EBIT wyniósł 10,4 mln PLN, rok temu -4,6 mln PLN. Zysk netto wyniósł 5,5 mln PLN, rok temu spółka zanotowała stratę w wysokości 1,4 mln PLN.</p> <p>Podane wyniki Spółki zostały osiągnięte dzięki wzrostowi wartości sprzedaży produktów Spółki w 1H'22 roku.</p>
CDRL	<p>Spółka liczy, że druga połowa roku będzie bardziej udana pod względem wyników. Spółka chce zamknąć rok zyskiem netto przy niedużym wzroście przychodów. W połowie listopada spółka planuje przedstawić strategię rozwoju.</p> <p>W drugim kwartale Spółka zdecydowała o sprzedaży 100% udziałów w rosyjskiej spółce CDRL RUS. W związku z zaniechaniem działalności dokonano odpisy aktualizujące wartość aktywów tej spółki na kwotę 3,5 mln PLN. Dodatkowo, spółka utworzyła odpis aktualizujący wartość należności i udziałów w białoruskiej spółce zależnej DPM, które z kolei obniżyły wynik jednostkowy za I półrocze 2022 r. Łączna wartość odpisów aktualizujących odnoszących się do spółki DPM wyniosła ok. 16,2 mln PLN. Według firmy na rynku białoruskim sytuacja jest stabilna. Grupa też pracuje nad strategią rozwoju na kolejne lata.</p>
Atende	<p>EBITDA w 1H'22 wyniosła 5,7 mln PLN, rok temu wyniosła 4,4 mln PLN. Przychody wzrosły z 88 mln PLN w 1H'21 do 102,7 mln PLN w 1H'22. Zysk netto w ostatnim półroczu wyniósł 0,3 mln PLN. W analogicznym okresie poprzedniego roku Spółka zanotowała stratę netto w wysokości 1,4 mln PLN.</p>
Transport kolejowy	<p>Drogi prąd skieruje pociągi na bocznice. Europejczycy przewoźnicy domagają się limitowania cen energii. Jej koszty mogą doprowadzić wiele firm do bankructwa. – Puls Biznesu</p>

Energetyka

Gazociąg Baltic Pipe na pół gwizdka do stycznia. Wciąż nie wiadomo, jaki będzie finalny koszt projektu i ile paliwa dzięki niemu trafi do Polski w przyszłym roku, gdy połączenie osiągnie pełną moc. – Rzeczpospolita

Ciepłownie szukają pieniędzy na węgiel. Producenci ciepła do niedawna alarmowali, że zimą zabraknie węgla do produkcji ciepła. Teraz największym problemem jest brak pieniędzy na jego zakup. – Parkiet

Lista strachów ciepłownika. Wiele polskich ciepłowni nie ma pieniędzy na węgiel. Jak już ma, to nie wie, skąd go importować. Nawet jeśli wie, to i tak dostaje czasem czarne błoto. – Puls Biznesu

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Maciej Bobrowski

Dyrektor Wydziału

tel. (032) 208 14 12

e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl

[strategia, przemysł, media/rozrywka, TMT](#)

Krzysztof Pado

Zastępca Dyrektora

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl

[oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy](#)

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl

[gry komputerowe](#)

Anna Madziar

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.madziar@bdm.pl

Kajetan Sroczyński

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: kajetan.sroczyński@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855

e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

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

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 14.09.2022 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 wspomaganie płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.