

Redaktor wydania: Krzysztof Pado/ Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Spadki na giełdach w oczekiwaniu na Fed

Wtorkowe notowania na GPW zakończyły się spadkami głównych indeksów. WIG20 przy obrotach sięgających 550 mln PLN stracił 2,0% i zatrzymał się na poziomie 1497,4 pkt. Podczas wczorajszych notowań, do najsłabszych polskich blue chipów należały takie podmioty jak: KGHM (-3,3%), Pekao (-3,0%) oraz PKN Orlen (-2,9%). Z drugiej strony znalazły takie spółki jak: Cyfrowy Polsat (+1,3%), Orange (+0,9%) oraz Pepco (+0,6%). Również ze stratą finiszowały średnie i małe podmioty, a mWIG40 i sWIG80 straciły odpowiednio: 1,4%/0,1%. Sektorowo najlepiej poradził sobie WIG-media zyskując (+1,8%), z drugiej strony największej przeceny doświadczył WIG-leki (-3,1%). Na europejskich parkietach dominowały negatywne nastroje, DAX poszedł w dół o 1,0%, CAC40 stracił 1,2%, a FTSE100 zakończył notowania ze zniżką na poziomie 0,7%. W dniu wczorajszym poznaliśmy odczyt inflacji produkcyjnej za sierpień'22 w Niemczech, która pobiła ponad 70-letni rekord i wyniosła 45,8% (konsensus zakładał poziom nieco ponad 37%). Wskaźnik ten podskoczył mocniej niż przewidywano m.in. z powodu wysokich cen energii. Na Wall Street wtorkowa sesja przyniosła spadki głównych indeksów: S&P500 (-1,1%), DJI (-1,0%), Nasdaq (-1,0%). Tego dnia negatywnie wyróżniły się akcje FORDA, które straciły 12,3% po ogłoszeniu przez spółkę wzrostu kosztów o dodatkowy miliard USD w bieżącym kwartale. Dzisiaj przed nami o 20:00 decyzja FEDU odnośnie stóp procentowych (konsensus zakłada podwyżkę o 75 pb. do poziomu 3,25%), po której o 20:30 będzie miała miejsce konferencja prasowa. Na rynkach azjatyckich Shanghai Composite Index kończy notowania 0,4% na minusie, a Nikkei idzie w dół o 1,2%. Od samego rana kontrakty terminowe na amerykańskie indeksy znajdują się na delikatnym plusie, a na DAX oscylują w okolicach punktu odniesienia.

Krzysztof Tkocz

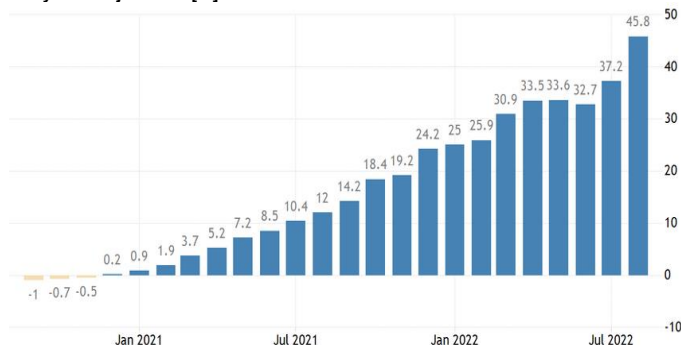
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Ferro:** Wyniki za 2Q'22 – spadek EBITDA o 12% r/r [komentarz BDM];
- **PGE:** Wyniki 2Q'22 zgodne z szacunkami;
- **Newag:** Szacunkowe wyniki 2Q'22 – strata na poziomie netto, zarząd zakłada wyższą produkcję w 2H'22 [komentarz BDM];
- **AB:** Wyniki 4Q'21/22 powyżej konsensusu [tabela BDM];
- **Eurocash:** Spółka prowadzi negocjacje cen z dostawcami sklepów zrzeszonych w grupie
- **Przemysł:** Rząd chce przeznaczyć w latach 2022-24 na pomoc branżom energochłonnym 17,4 mld PLN;
- **Erbud:** Spółka zeszła z placu budowy budynków mieszkalnych przy ul. Chmielewskiego w Szczecinie;
- **GTC:** NWZ ws. emisji akcji przerwane do 26 września
- **Columbus:** Spółka z grupy uzyskała warunki przyłączenia magazynu energii elektrycznej do sieci przesyłowej;
- **Handel:** Zakupy w małych sklepach w sierpniu droższe o 38% r/r. – badanie M/platform
- **Datawalk:** Spółka ma pośrednio zamówienie z Wydziału Dochodzeń Kryminalnych US Army
- **Selena FM:** Krzysztof Ościłowicz powołany na członka zarządu ds. finansowych;
- **Bumeh:** Wywiad z prezesem w PB.

WYKRES DNIA

Inflacja produkcyjna w sierpniu'22 w Niemczech pobiła ponad 70-letni rekord i wyniosła w sierpniu 45,8% (ekspert szacowali, że inflacja PPI sięgnie nieco ponad 37%). Wskaźnik ten podskoczył mocniej niż przewidywano m.in. z powodu wysokich cen energii.

Niemcy – inflacja PPI r/r [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., tradingeconomics.com, Federal Statistical Office

Notowania: wtorek, 20 września 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 497,4	-2,0%	-33,9%
WIG30	1 837,8	-1,9%	-33,5%
mWIG40	3 768,3	-1,4%	-28,8%
sWIG80	16 668,0	-0,1%	-16,9%
WIG	49 253,2	-1,6%	-28,9%
NC Index	301,2	-1,0%	-22,7%
WIG Banki	5 026,4	-2,4%	-41,8%
WIG Bud	3 603,7	0,1%	-4,2%
WIG Chemia	9 118,1	-1,6%	-7,2%
WIG Dew	2 503,7	-1,7%	-11,9%
WIG Energia	2 260,2	-1,4%	-6,4%
WIG Games	13 576,8	-0,4%	-39,1%
WIG IT	4 117,7	-0,3%	-12,5%
WIG Media	6 028,7	1,8%	-31,2%
WIG Paliwa	5 425,5	-2,5%	-16,5%
WIG Spoz	2 102,1	-1,2%	-53,1%
WIG Surowce	3 134,0	-3,0%	-31,0%
WIG Odzież	4 727,7	-2,2%	-50,1%
DAX	12 670,8	-1,0%	-20,2%
FTSE100	7 192,7	-0,6%	-2,6%
CAC40	5 979,5	-1,4%	-16,4%
BUX	39 691,5	-1,4%	-21,7%
S&P500	3 855,9	-1,1%	-19,1%
DJIA	30 706,2	-1,0%	-15,5%
Nasdaq Comp	11 425,1	-1,0%	-27,0%
Bovespa	112 516,9	0,6%	7,3%
Nikkei225	27 688,4	0,4%	-3,8%
Shanghai Comp.	3 122,4	0,2%	-14,2%
S&P/ASX 200	6 806,4	1,3%	-8,6%
EUR/PLN	4,73	0,6%	3,2%
USD/PLN	4,75	1,1%	17,7%
CHF/PLN	4,92	1,2%	11,3%
EUR/USD	1,00	-0,5%	-12,3%
USD/JPY	143,75	0,4%	24,9%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 544	34	2,25%
Kurs zamknięcia	1 510	-24	-1,56%
Kurs min.	1 509	0	0,00%
Kurs max.	1 560	15	0,97%
Wolumen obrotu	46 622	4 505	10,70%
Otwarte pozycje	57 582	668	1,17%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 532,9	1 497,4	1 546,5	1 497,4	-2,0%	550
WIG30	1 886,6	1 836,7	1 896,1	1 837,8	-1,9%	575
MWIG40	3 826,8	16 625,8	16 817,7	3 768,3	-1,4%	101
SWIG80	16 758,7	3 747,5	3 847,0	16 668,0	-0,1%	34
WIG-PL	51 077,5	50 314,4	51 077,5	50 314,4	-1,7%	679
WIG	50 352,6	49 209,6	50 591,6	49 253,2	-1,6%	713

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	25,09	26 512	-2,4%	-35,4%
Asseco Poland	74,15	6 154	-2,4%	-14,2%
CCC	36,41	1 998	-2,1%	-65,5%
CD Projekt	89,29	8 995	0,4%	-53,7%
Cyfrowy P.	17,40	11 128	1,3%	-49,9%
Dino	343,20	33 647	-0,6%	-6,6%
JSW	37,29	4 378	-1,9%	6,9%
Kęty	513,00	4 951	-2,1%	-15,9%
KGHM	86,84	17 368	-3,3%	-37,7%
LPP	8 325,00	15 437	-2,4%	-51,6%
mBank	248,60	10 546	-0,2%	-42,6%
Orange	5,65	7 415	0,9%	-33,1%
Pekao	35,12	20 194	0,6%	-24,5%
Pepco	67,64	17 753	-3,0%	-44,6%
PGE	6,88	15 446	-2,4%	-14,6%
PGNIG	5,17	29 862	-2,1%	-18,0%
PKN Orlen	56,24	35 231	-2,9%	-24,3%
PKO BP	23,72	29 650	-2,4%	-47,2%
PZU	27,65	23 876	-1,8%	-21,8%
Santander Polska	215,80	22 052	-2,5%	-38,1%

mWIG40									Surowce							
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	522,00	1 242	-1,3%	-5,8%	Handlowy	63,00	8 232	2,1%	6,8%	Ropa Brent [USD/bbl]	90,9	-1,2%	-2,5%	-5,8%	16,8%	22,2%
Alior	27,23	3 555	-3,6%	-50,2%	Huuuge	22,12	1 864	-1,4%	-11,9%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	7,8	0,3%	-6,1%	-14,8%	108,4%	61,8%
Amrest	19,00	4 172	-2,1%	-31,5%	ING BSK	141,60	18 422	-5,0%	-47,0%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	194,3	6,6%	-2,2%	-19,0%	176,2%	157,9%
Asbis	14,80	821	-2,6%	-31,8%	Inter Cars	349,50	4 952	-1,8%	-26,1%	CO2 [EUR/t]	70,7	0,0%	2,0%	-11,1%	-11,8%	16,7%
Asseco	43,20	2 242	5,4%	-16,3%	Kernel	17,68	1 486	-2,0%	-69,9%	Węgiel ARA [USD/t]	323,7	-3,2%	-3,7%	-11,8%	135,3%	89,2%
Azoty	34,52	3 424	-2,4%	2,1%	Kruk	238,00	4 552	-2,0%	-27,2%	Miedź LME [USD/t]	7 826,0	0,0%	-2,1%	-0,2%	-19,7%	-13,5%
Benefit	606,00	1 778	0,3%	-4,7%	Livechat	114,00	2 936	-1,7%	-2,4%	Aluminium LME [USD/t]	2 225,8	-0,5%	-3,2%	-6,1%	-20,7%	-21,8%
BNP	48,10	7 099	3,0%	-47,3%	Mabion	20,98	339	-4,6%	-65,7%	Cynk LME [USD/t]	3 144,3	-0,7%	-3,3%	-11,0%	-12,4%	4,9%
Bogdanka	37,36	1 271	-2,6%	16,8%	Mercator	45,15	481	-0,6%	-53,5%	Ołów LME [USD/t]	1 862,3	-0,2%	-4,4%	-4,3%	-20,3%	-13,6%
Budimex	235,00	6 000	0,0%	3,5%	Millennium	3,85	4 670	-1,8%	-53,0%	Stal HRC [USD/t]	798,0	1,4%	-0,9%	2,3%	-44,4%	-58,8%
Celon	13,70	699	-2,3%	-58,7%	MoBrok	308,00	1 082	0,3%	-20,0%	Ruda żelaza [USD/t]	97,6	-1,0%	-4,4%	-6,8%	-13,2%	-13,6%
Ciech	32,78	1 728	-0,7%	-22,0%	Neuca	675,00	2 983	-1,3%	-19,6%	Węgiel koksujący [USD/t]	254,3	3,0%	-1,4%	-9,1%	-27,6%	-34,8%
Comarch	157,40	1 280	1,0%	-12,6%	PKP Cargo	12,25	549	-2,5%	-12,6%	Złoto [USD/oz]	1 663,8	-0,7%	-2,3%	-2,8%	-9,0%	-6,2%
DataWalk	148,00	760	5,7%	-34,5%	Polenergia	96,20	8 481	1,8%	30,7%	Srebro [USD/oz]	19,3	-1,3%	-0,1%	7,3%	-17,1%	-14,2%
Develia	2,30	1 029	-5,3%	-22,6%	Pracuj	41,20	2 813	-4,2%	-43,2%	Platyna [USD/oz]	927,7	0,6%	4,9%	9,3%	-4,2%	-3,1%
Dom Dev.	89,30	2 281	-1,4%	-25,6%	Selvita	84,00	1 542	-0,8%	2,4%	Pallad [USD/oz]	2 156,1	-2,2%	2,9%	4,3%	12,8%	15,6%
Enea	7,51	4 638	-1,3%	-11,8%	Tauron	2,34	4 101	-0,3%	-11,8%	Bitcoin USD	19 005,5	-2,6%	-6,1%	-5,9%	-59,0%	-53,6%
Eurocash	11,88	1 653	-1,5%	9,6%	TEN	108,30	794	-2,3%	-69,0%	Pszenica [USD/bu]	886,3	6,7%	5,2%	9,5%	15,0%	28,4%
Famur	3,25	1 868	2,5%	-3,0%	WP.PL	101,60	2 974	4,7%	-27,9%	Kukurydza [USD/bu]	689,8	1,7%	-2,7%	2,4%	16,3%	33,4%
GPW	34,22	1 436	-0,2%	-17,4%	XTB	21,58	2 533	-1,0%	28,6%	Cukier ICE [USD/lb]	17,8	2,5%	-1,0%	0,2%	-3,4%	-1,2%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

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.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Ferro

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'22.

Wyniki za 2Q'22 [mln PLN]

	2Q'21	2Q'22	zmiana r/r	1H'21	1H'22	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	219,3	224,2	2,2%	382,6	479,9	25,4%
Zmiana stanu produktów	-3,5	-7,0	---	-3,4	-10,1	---
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	84,3	97,4	15,6%	156,3	202,2	29,4%
Zużycie materiałów i energii	58,7	54,9	-6,4%	93,0	124,8	34,1%
Wynagrodzenia	25,3	28,7	13,4%	43,4	56,9	30,8%
Amortyzacja	3,5	3,9	11,2%	5,9	7,8	32,9%
Pozostałe	20,6	20,2	-2,1%	33,6	40,8	21,2%
Zysk na sprzedaży	30,4	26,1	-14,0%	53,7	57,7	7,4%
PPO/PKO	0,7	0,4	---	1,1	1,0	---
EBITDA	34,6	30,4	-12,0%	60,7	66,5	9,5%
EBIT	31,1	26,6	-14,6%	54,9	58,7	7,0%
Zysk (strata) brutto	45,3	20,8	-54,1%	67,2	47,2	-29,8%
Zysk (strata) netto	57,8	18,6	-67,8%	75,6	40,0	-47,1%
Marża zysku na sprzedaży	13,9%	11,7%		14,0%	12,0%	
Marża EBITDA	15,8%	13,6%		15,9%	13,9%	
Marża EBIT	14,2%	11,8%		14,3%	12,2%	
Marża zysku netto	26,4%	8,3%		19,8%	8,3%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Wyniki za 2Q'22 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 wg krajów	109,4	105,8	122,1	113,9	124,8	112,0	147,7	134,6	163,3	219,3	225,9	222,0	255,7	224,2
Polska	44,1	36,7	44,7	42,5	48,1	37,4	49,7	47,2	67,0	102,7	109,2	103,7	119,9	99,2
Czechy	26,9	25,2	26,3	25,8	27,7	28,1	28,3	27,9	32,0	37,1	32,3	34,1	43,0	37,9
Słowacja	9,7	9,8	11,3	10,6	9,7	11,2	11,8	11,0	9,1	13,4	12,7	12,4	15,0	13,7
Rumunia	18,3	22,7	26,3	22,6	25,5	20,8	36,6	28,8	33,5	37,4	40,6	36,0	43,3	43,1
Węgry	3,0	3,3	3,6	3,4	4,6	4,2	6,2	5,4	7,5	7,8	8,2	8,8	12,2	10,3
Pozostałe	7,4	8,1	9,9	9,0	9,1	10,3	15,0	14,3	14,1	20,8	23,0	26,9	22,3	20,0
Przychody	109,4	105,8	122,1	113,9	124,8	112,0	147,7	134,6	163,3	219,3	225,9	222,0	255,7	224,2
Armatura sanitarna	62,5	61,3	66,7	86,4	78,3	70,0	91,8	82,7	89,6	106,4	102,7	92,1	117,7	106,2
Armatura instalacyjna	37,5	35,5	43,0	51,4	44,7	40,1	53,9	50,5	54,7	62,2	66,0	70,0	79,1	73,9
Źródła ciepła	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	16,4	45,3	52,1	55,6	54,1	39,8
Pozostałe	9,4	9,0	12,4	-23,9	1,7	1,9	1,9	1,5	2,6	5,4	5,1	4,3	4,8	4,2
EBITDA	18,7	14,4	21,5	12,3	21,8	17,3	29,4	14,7	26,1	34,6	33,5	25,3	36,1	30,4
EBIT	17,5	12,7	19,8	10,6	20,0	15,4	27,6	12,7	23,8	31,1	29,9	21,8	32,2	26,6
Armatura sanitarna	22,7	21,3	23,8	31,5	29,0	25,5	35,7	30,1	32,9	38,8	37,0	31,0	38,7	36,7
Armatura instalacyjna	10,3	9,6	12,4	13,9	13,3	12,5	15,3	14,8	16,2	18,5	18,2	17,7	19,9	19,9
Źródła ciepła	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,1	15,5	18,8	19,4	19,9	18,0
Pozostałe	3,3	3,1	4,2	-7,6	0,6	0,8	0,5	0,4	0,9	2,2	2,3	1,8	2,0	1,6
Pozycje nieprzypisane	-18,8	-21,4	-20,6	-27,1	-22,8	-23,3	-23,9	-32,6	-31,3	-43,9	-46,4	-47,9	-48,3	-49,7
Zysk brutto	16,1	11,7	17,7	8,5	20,2	14,5	29,1	12,7	21,9	45,3	26,7	16,1	26,4	20,8
Zysk netto	13,0	9,5	14,5	2,9	16,5	12,3	23,6	9,6	17,7	57,8	21,7	10,6	21,4	18,6
CFO	-5,6	23,6	20,6	16,0	0,7	31,9	18,6	11,6	-9,5	61,6	-2,6	9,0	-51,8	15,8
Dług netto	99,8	82,7	75,2	75,8	77,2	47,8	31,3	31,8	89,0	31,9	101,3	103,7	162,9	158,5
Marża EBITDA	17,1%	13,6%	17,6%	10,8%	17,5%	15,4%	19,9%	10,9%	16,0%	15,8%	14,8%	11,4%	14,1%	13,6%
Marża EBIT	16,0%	12,0%	16,2%	9,3%	16,1%	13,8%	18,7%	9,4%	14,5%	14,2%	13,3%	9,8%	12,6%	11,8%
Armatura sanitarna	36,3%	34,8%	35,7%	36,4%	37,0%	36,5%	38,9%	36,4%	36,7%	36,5%	36,1%	33,6%	32,8%	34,5%
Armatura instalacyjna	27,5%	26,9%	28,9%	27,0%	29,6%	31,1%	28,4%	29,3%	29,6%	29,7%	27,6%	25,2%	25,2%	26,9%
Źródła ciepła	---	---	---	---	---	---	---	---	30,9%	34,3%	36,0%	34,9%	36,8%	45,2%
Pozostałe	35,1%	34,6%	33,8%	31,9%	37,1%	40,4%	26,3%	29,5%	35,3%	41,5%	45,7%	40,8%	41,6%	38,2%
Pozycje nieprzypisane	-17,2%	-20,2%	-16,9%	-23,8%	-18,3%	-20,8%	-16,2%	-24,2%	-19,2%	-20,0%	-20,5%	-21,6%	-18,9%	-22,1%
Marża zysku netto	11,9%	9,0%	11,9%	2,6%	13,2%	11,0%	16,0%	7,1%	10,9%	26,4%	9,6%	4,8%	8,3%	8,3%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM:

- Wzrost przychodów w 2Q'22 o jedynie 2% r/r (od 2Q'21 w pełni były konsolidowane przejęte spółki z segmentu źródeł ciepła).
- Stabilne przychody w armaturze sanitarnej, wzrost w armaturze instalacyjnej (+19%), spadek w źródłach ciepła (-12% r/r).
- Spadek w 2Q'22 przychodów w Polsce o 3% r/r (biorąc pod uwagę wzrost cen, wolumen musiał spaść wyraźniej). Wysokie dynamiki nadal w Rumunii i Węgrzech. Minimalne wzrosty w Czechach i Słowacji.
- EBIT na poziomie 27 mln PLN vs 31 mln PLN rok temu. Nieco słabsze marże r/r w segmentach armatury, natomiast wyższa w źródłach ciepła.
- Wynik nieco powyżej konsensusu PAP, który zawierał się w przedziale 25,5-25,9 mln PLN.

- Zysk netto na poziomie 19 mln PLN (rok temu wyniki był wsparty przez one-offy (podatek i przychody finansowe)).
- CF operacyjny: +16 mln PLN (ale wyraźnie słabiej niż w 2Q w poprzednich latach).
- Dług netto na poziomie 159 mln PLN.
- W komentarzu do wyników zarząd wskazał, że w skali całego roku przewiduje możliwość okresowego zmniejszenia poziomu kapitału obrotowego, ale w związku z rosnącą skalą działania poziom tego kapitału będzie wyższy niż w poprzednich latach.
- Spółka podała, że w perspektywie 1H'23 planowane jest ukończenie i uruchomienie operacyjne magazynu w Rumunii, obsługującego rynki Europy Południowej (Rumunia, Bałkany, Węgry, Bułgaria), co przejściowo będzie wymagało dodatkowego ponadprzeciętnego zatowarowania w związku z relokacją zapasów do nowego magazynu.
- CAPEX w grupie w 2022 roku szacowany jest na nieco ponad 30 mln PLN.

Eurocash

Eurocash chce poprawiać konkurencyjność sklepów partnerskich i franczyzowych zrzeszonych w grupie, poprzez negocjowanie cen z dostawcami – poinformował PAP Biznes Jan Domański, rzecznik prasowy grupy Eurocash. Przyznał, że spółka chce być swego rodzaju buforem dla swoich klientów.

Jan Domański poinformował, że proces negocjacji z dostawcami trwa cały czas. „Naszą intencją jest poprawienie konkurencyjności lokalnych sklepów i zadbanie, by producenci nie dyskryminowali tego kanału względem np. sklepów dyskontowych” - powiedział. Rzecznik Eurocash przypomniał, że według prowadzonego przez spółkę rankingu "Równi w Biznesie", wielu producentów oferuje inne warunki współpracy dyskontom i supermarketom, a inne polskim przedsiębiorcom prowadzącym lokalne sklepy.

Rzecznik grupy Eurocash ocenił, że obecne zawirowania w gospodarce mogą skutkować nowym układem sił na rynku. „Naturalnym procesem w gospodarce jest dążenie do stabilizacji, jednak niekoniecznie musi to oznaczać powrót do stanu początkowego. Nierzadko po tak dużych zmianach na rynku obserwujemy kształtowanie się nowego status quo” - powiedział. "Dla branży spożywczej dodatkowym wyzwaniem jest dynamika zakupów konsumenckich. Zmiany w zakupach spożywczych są mniej gwałtowne, ale utrzymują się dłużej” – podsumował Jan Domański.

PGE

Zysk netto jednostki dominującej grupy PGE wyniósł w 2Q'22 2,27 mld PLN wobec 1,88 mld PLN zysku rok wcześniej – wynik zgodny z wcześniejszymi szacunkami.

EBITDA grupy wyniosła w 2Q'22 3.78 mld PLN (+24% r/r), na co główny wpływ miała zmiana szacunków rezerwy rekultywacyjnej, jako efekt rosnących rynkowych stóp procentowych. Zdarzenie o charakterze niegotówkowym wsparło wynik raportowany o ok. 2.2 mld PLN, przy czym w 2Q'21 analogiczne zdarzenie również wsparło wyniki o ok. 0,9 mld PLN. EBITDA powtarzalna wyniosła 1,62 mld PLN (-22% r/r).

Newag

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 2Q'22.

Wyniki szacunkowe, skonsolidowane za 2Q'22 [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'22E
Przychody	141,5	240,2	159,2	355,2	269,1	300,2	234,2	516,6	273,2	77,8	340,9	225,5	197,5	163,1
Zysk brutto ze sprzedaży	19,3	45,6	45,3	96,3	69,7	78,2	86,6	137,4	56,0	24,1	65,8	46,6	31,5	---
Zysk na sprzedaży	0,3	26,4	26,6	74,0	50,0	56,6	66,0	108,4	35,0	3,4	42,1	17,3	7,5	---
Saldo PPO/PKO	3,9	-3,8	5,6	-3,2	-2,7	-9,5	-4,1	-10,4	1,6	16,8	1,1	-4,0	2,0	---
EBITDA	13,2	30,9	40,4	79,3	55,8	56,1	71,7	108,2	47,6	31,2	54,1	24,1	20,3	11,6
EBITDA skoryg.	9,3	34,7	34,8	82,5	58,4	65,6	75,8	118,6	46,1	14,4	52,9	28,1	18,3	---
EBIT	4,3	22,6	32,2	70,8	47,3	47,1	61,9	98,0	36,6	20,2	43,2	13,3	9,5	---
Saldo finansowe	-3,7	-3,5	-6,3	-6,4	-5,9	-3,8	-5,6	-0,7	-1,3	-7,8	-2,2	-4,8	-6,7	---
Zysk (strata) brutto	0,5	19,0	25,9	64,5	41,4	43,3	56,4	97,3	35,3	12,4	41,0	8,5	2,8	---
Zysk (strata) netto	-1,4	13,7	23,1	56,0	32,6	29,3	50,7	106,0	28,2	12,5	34,5	10,7	2,6	-8,0
Marża zysku brutto ze sprzedaży	13,6%	19,0%	28,4%	27,1%	25,9%	26,0%	37,0%	26,6%	20,5%	31,0%	19,3%	20,7%	15,9%	---
Marża EBITDA	9,3%	12,9%	25,4%	22,3%	20,7%	18,7%	30,6%	20,9%	17,4%	40,1%	15,9%	10,7%	10,3%	7,1%
Marża EBITDA skoryg.	6,6%	14,5%	21,9%	23,2%	21,7%	21,9%	32,4%	23,0%	16,9%	18,5%	15,5%	12,5%	9,3%	---
Marża EBIT	3,0%	9,4%	20,3%	19,9%	17,6%	15,7%	26,4%	19,0%	13,4%	25,9%	12,7%	5,9%	4,8%	---
Marża zysku netto	-1,0%	5,7%	14,5%	15,8%	12,1%	9,8%	21,7%	20,5%	10,3%	16,1%	10,1%	4,7%	1,3%	---

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM:

- Wzrost przychodów r/r znaczący w 2Q'22, ale przy niskiej bazie z 2Q'21.
- Jednocześnie bardzo niska marża EBITDA (7,1% - przy czym przy porównywaniu r/r, należy brać pod uwagę one-off z 2Q'21 na saldzie pozostałej działalności).
- Na poziomie netto w 2Q'22 ok. -8 mln PLN straty (najlepszy wyniki od 2Q'17).
- W komentarzu spółka wskazuje, że na wyniki wpływ miały ograniczenia w dostępie do towarów i komponentów, problemy z utrzymaniem dotychczas funkcjonujących łańcuchów dostaw, wzrost ceny paliw i energii oraz osłabienie PLN a także wzrost kosztów zarządu (wynagrodzenia).
- Spółka wskazała, że harmonogram produkcji i sprzedaży zakłada, że istotnie większa część sprzedaży w 2022 roku przypada na 2H.

AB Spółka opublikowała wyniki za 4Q'21/22.

Wyniki za 4Q'21/22 [mln PLN]

	4Q'21/22	4Q'21/22P kons. PAP	odchyl.
Przychody	3 198,0	3 181,7	1%
EBITDA	50,4	46,0	10%
EBIT	45,3	41,5	9%
zysk netto j.d.	30,2	28,1	7%

Źródło: DM BDM S.A., PAP

Przemysł

W latach 2022-24 rząd chce przeznaczyć na pomoc branżom energochłonnym 17,4 mld PLN, w tym w 2022 r. ponad 5 mld PLN, w 2023 r. 8,2 mld PLN, a w 2024 r. 4,1 mld PLN - podano w komunikacie po posiedzeniu rządu. Wsparcie będzie mogło być udzielone na pokrycie zwiększonych kosztów prowadzenia działalności gospodarczej, związanych ze wzrostem cen energii elektrycznej oraz gazu ziemnego. Wcześniej w wykazie prac rządu podano, że do czasu notyfikacji programu pomocowego pomoc publiczna nie będzie wypłacana.

"(...) Jeszcze w tym roku planujemy dofinansować część kosztów zakupu energii i gazu, jakie ponoszą najbardziej energochłonne przedsiębiorstwa. Już teraz niektóre polskie przedsiębiorstwa np. producenci wyrobów hutniczych, ceramicznych kafli i płytek czy nawozów i związków azotowych, zmuszone są wstrzymywać lub ograniczać produkcję. (...) Firmy te potrzebują wsparcia finansowego, które pozwala im nie tylko utrzymać rentowność, ale też miejsca pracy i zdolności produkcyjne" - powiedział, cytowany w komunikacie, szef resortu rozwoju Waldemar Buda.

GTC

NWZ GTC, które miało zdecydować w sprawie emisji akcji, zostało przerwane do 26 września. NWZ miało głosować nad uchwałą w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii P. Spółka informowała ostatnio, że zmniejsza planowaną emisję akcji serii P do 200 mln z 312 mln zakładanych wcześniej. Jak podawano, decyzja o zmniejszeniu wielkości planowanej emisji akcji wynika z zastrzeżeń zgłaszanych przez akcjonariuszy mniejszościowych.

ZE PAK

BGK udzieli spółce zależnej ZE PAK - Farmie Wiatrowej Kazimierz Biskupi - kredytu inwestycyjnego do kwoty 135 mln PLN oraz kredytu VAT do kwoty 30 mln PLN na finansowanie i refinansowanie kosztów budowy farmy wiatrowej o łącznej mocy zainstalowanej 17,5 MW w gminie Kazimierz Biskupi.

Erbud

Spółka przekazała inwestorowi (Best Developer) plac budowy budynków mieszkalnych wielorodzinnych przy ul. Chmielewskiego w Szczecinie (etap II i III). Powodem braku dalszej realizacji prac przez spółkę jest nieuzyskanie finansowania przez inwestora w terminie określonym umową warunkową. Suma roszczeń powstałych w związku z wykonywaniem robót wynosi około 12,5 mln PLN netto. Z uwagi na wyczerpanie ścieżki polubownej dotyczącej realizacji umowy i zapłaty zaległego wynagrodzenia Erbud wniosie pozew o zapłatę.

Komentarz BDM: Umowa warunkowa z grudnia 2021 miała wartość 54,6 mln PLN i była zawarta pod warunkiem zawieszającym, że inwestorowi zostanie udzielony kredyt na realizację zadania w terminie do 30 kwietnia 2022. Termin realizacji przypadał na styczeń 2022 - luty 2024. Umowa przewidywała karę w wysokości 10 % wynagrodzenia netto za odstąpienie od umowy przez jedną ze stron z powodu okoliczności, za które odpowiedzialność ponosi druga strona.

Columbus

Spółka z grupy Columbus Energy uzyskała warunki przyłączenia magazynu energii elektrycznej do sieci przesyłowej o mocy 62,66 MW, na potrzeby budowy magazynu energii o pojemności 250,77 MWh. Jak podano, magazyn powstanie w południowej Polsce, a całkowitą wartość inwestycji Columbus szacuje na ok. 0,5 mld PLN która finansowana będzie z wykorzystaniem finansowania zewnętrznego. Spółka zakłada realizację podobnych inwestycji w przyszłości.

Handel

W sierpniu tego roku, w porównaniu do sierpnia 2021 roku, koszyk zakupów spożywczych w małych sklepach wzrósł o 38%, co oznacza, że jest droższy o 27,7 PLN – wynika z badania M/platform.

Analiza danych od początku roku do sierpnia z ponad 3,2 tysiąca sklepów tradycyjnych współpracujących z M/platform wskazuje na wzrost całkowitych obrotów o 10,9% w porównaniu do analogicznego okresu rok wcześniej. W okresie styczeń-sierpień 2022 licząc rok do roku, kupiono o 1,8% mniej produktów pod względem liczby sztuk. Natomiast liczba transakcji wzrosła o 1%.

Pure Biologics

Spółka Pure Biologics zmodyfikowała plan rozwoju w projekcie PB004, wprowadzając przeprowadzenie fazy 0, co ma umożliwić szybsze uzyskanie pierwszych informacji o efektywności związku u ludzi - poinformowała spółka w komunikacie prasowym. Rozpoczęcie fazy 0 w projekcie PB004 zaplanowane jest na czwarty kwartał 2023 r.

Datawalk

DataWalk Inc. otrzymał zamówienia z DLT Solutions LLC na sprzedaż licencji na wykorzystanie platformy analitycznej DataWalk w zastosowaniach związanych z inwestycją śledczą. Klientem docelowym jest Wydział Dochodzeń Kryminalnych US Army.

Apator	Oferta spółki została wybrana jako najkorzystniejsza dla Części nr 1 i Części nr 2 w postępowaniu ogłoszonym przez PGE Dystrybucja Oddział Łódź w zakresie "Dostaw urządzeń układów pomiarowych energii elektrycznej - liczniki statyczne przedpłatowe". Wartość oferty w zakresie obu części wynosi 19 mln PLN, z czego wartość oferty podstawowej wynosi 12 mln PLN a opcja 7 mln PLN. Realizacja dostaw w zakresie zamówienia podstawowego nastąpi w terminie 18 miesięcy od dnia zawarcia umowy.
Serinus	Serinus Energy 19 września rozpoczął prace wiertnicze na odwiercie poszukiwawczym Moftinu Nord-1 w Rumunii.
Selena FM	RN z dniem 1 października 2022 roku powołała do zarządu Krzysztofa Ościłowicza i powierzyła mu funkcję członka zarządu ds. finansowych (CFO). K. Ościłowicz był m.in., w latach 2005-18 związany z grupą PKN Orlen/Unipetrol. Z Seleną FM związany jest od 2019 roku (od kwietnia 2021 jako pełniący obowiązki CFO).
MS Zabrze	W dniach 15, 16 i 19 września 2022 podmiot związany z K. Jędrzejewskim nabył odpowiednio 44 tys, 69 tys i 51 tys akcji spółki w transakcjach na rynku głównym.
Energetyka	Nowe rozporządzenie dotyczące rynku hurtowego prądu może skutecznie ograniczyć wzrost cen, jednocześnie jednak ograniczy handel do zera - alarmuje branża. – Parkiet
Unimot	Unimot szuka LPG na Zachodzie. Maleje znaczenie importu autogazu z kierunku wschodniego. Poszukiwanie alternatywnych źródeł dostaw jednak kosztuje. W efekcie LPG może z czasem odgrywać coraz mniejszą rolę, zwłaszcza jeśli relacje cen między nim a benzyną będą się zmieniać na korzyść tej drugiej. – Parkiet
Kompap	Wzrost kosztów nie ominą producentów książek, w tym giełdowego Kompapu. Droższe są przede wszystkim papier i energia elektryczna, co wpływa na coraz wyższe ceny na półkach. Widać też pierwsze oznaki oszczędności. – Parkiet
Rynek nieruchomości	Po rynku deweloperskim uderzenie we wtórny. Przybywa ofert sprzedaży mieszkań, wyraźnie spada liczba transakcji, jednak ceny się trzymają. Najgorsze perspektywy mają mniejsze ośrodki. - DGP
Bumech	Nowy prezes Bumechu nie obawia się podatku. Górnicza spółka fedruje bez zakłóceń. Wciąż szuka za granicą węgla o odpowiedniej jakości, a jej nowy szef wątpi w nałożenie specjalnego podatku w Polsce. – 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 21.09.2022 roku, 07:45 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 dodatniej 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 dodatniej 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 zażądań- 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://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.