

Redaktor wydania: Krzysztof Pado / Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

WIG20 ponownie najniższym indeksem w Europie

W środę największy polski indeks spadł o 1,5% do poziomu 1688. Wsparcie na poziomie 1700 pkt. zostało przebite już na samym otwarciu. W okolicach godziny 14 indeks proponował powrócić powyżej tego poziomu, ale walkę wygrały niedźwiedzie. Wczorajsza sesja cechowała się względnie wysokim wolumenem. Na szerokim rynku wyniósł on prawie 1 mld PLN, na samym WIG20 obroty wyniosły 750 mln PLN. W czasie spadku blue chipów mniejsze spółki poradziły sobie zaskakująco dobrze. sWIG80 urosł o 1%, a mWIG40 zyskał 2,2%. W środę zyskało 12 z 15 indeksów, najmocniej wzrosły WIG- Budownictwo (+4,2%), WIG-Leki (+2,6%) oraz WIG-GAMES5 (+2,4%). Najwięcej straciły WIG Odzież (-2,1%) oraz WIG Paliwa (-1,7%). Europejskie indeksy zakończyły wczorajszą sesję zdecydowanie lepiej od polskich blue chipów. DAX wzrósł o 0,6%, CAC 400 zwiększył o 0,7%, a FTSE zyskał 0,5%. Na Wall Street byki odrabiały straty z ostatnich dwóch dni. Do poprawy nastrojów przyczyniły się dobre dane makro z amerykańskiej gospodarki oraz lepsze od oczekiwań wyniki finansowe spółek. Dow Jones Industrial wzrósł o 1,3%, S&P 500 zyskało 1,7%, a Nasdaq zyskał 2,6%. Inwestorzy próbują ocenić możliwe następstwa napiętych relacji pomiędzy USA a Chinami związanymi z wizytą Nancy Pelosi na Tajwanie. Ropa WTI kosztuje ok. 90 USD za baryłkę, rodzaj Brent kosztuje 97 USD/bil. Cena węgla ICE spadła o prawie 5% do okolic 300 USD/t. Złotówka lekko się umocniła, euro rano kosztuje 4,70 PLN, a dolar można nabyć za 4,62 PLN. Bitcoin powrócił powyżej poziomu 23 tys. USD. Czwartek w Azji rozpoczął się wzrostami na większości głównych indeksów. Wyjątkiem jest Taixex, który zniżył o niecałe 0,5%. Kontrakty terminowe na S&P 500 marginalnie spadają. Kontrakty na DAX na początku sesji wzrosły o niecałe 0,5%. Dzisiaj zostanie podjęta decyzja ws. stóp procentowych w Wielkiej Brytanii oraz w Czechach. USA opublikuje szereg kolejnych danych makro jak Raport Challengeera, wnioski o zasiłki, czy dane o handlu zagranicznym. O 8:00 zostaną podane informacje na temat czerwcowych zamówień w przemyśle Niemieckim.

Kajetan Sroczyński

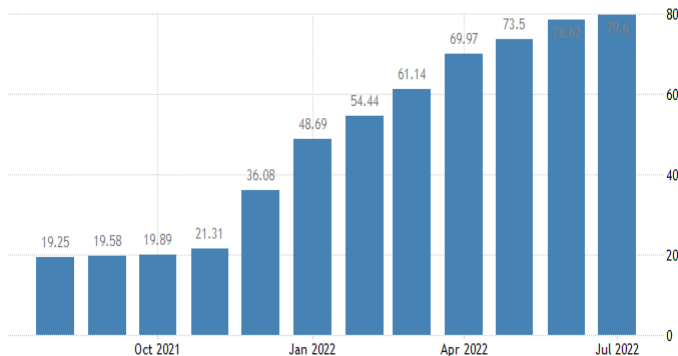
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Kęty:** Spółka podtrzymuje prognozy na 2022, spodziewa się wyhamowania sprzedaży i spadku marż w 2H'22;
- Allegro:** Spółka szacuje skorygowaną EBITDA w 2Q'22 na 551,3 mln PLN (-1,5% r/r).
- Pekao:** Zysk netto w 2Q'22 poniżej konsensusu;
- ING Bank:** Zysk netto w 2Q'22 poniżej konsensusu;
- Atal:** Spółka zawarła w lipcu 2022 roku 117 umów deweloperskich i przedwstępnych;
- Arctic Paper:** Spółka miała w 2Q'22 330 mln PLN EBITDA – wyraźnie powyżej oczekiwań;
- 11 bit studios:** Premiera gry "South of the Circle" - neutralne [komentarz BDM];
- mBank:** Bank podtrzymuje cel kosztów ryzyka na poziomie ok. 80 pb.;
- Alior:** Bank liczy na dalszy wzrost wyniku prowidynego; potencjał do wzrostu marży odsetkowej się wyczerpuje – prezes;
- Shoper:** Podsumowanie konferencji po wstępnych wynikach za 1H'22;
- PGNiG, PGE, Enea, Energa:** Skarb Państwa ma warunkową umowę przejęcia akcji PGG za symboliczną kwotę;
- Grodno:** Spółka chce notować stabilny wzrost sprzedaży i zwiększyć udział w polskim rynku dystrybucji elektrotechniki;
- GPW:** Spółka jest otwarta na kolejne przejścia po AMX, liczy na ekspansję usług i technologii;
- Rynek kapitałowy:** W MF nie toczą się prace nad zmianami w podatku Belki, oprócz tych wynikających z SRRK - Soboń, MF;
- VRG:** VRG przygotowuje się na spowolnienie popytu, wyprzedając zapasy; podtrzymuje cele na '22;
- Budimex:** Budimex i EDF Renewables chcą wspólnie inwestować w morskie farmy wiatrowe
- LMG:** Spółka podpisała z PlayWayem umowę na produkcję nowej gry – pozytywne [komentarz BDM].

WYKRES DNIA

Inflacja w Turcji w lipcu'22 wyniosła 79,6% w ujęciu rocznym (vs 78,6% w czerwcu'22) vs 80,5% prognozy ekonomistów. Część ekonomistów oskarża państwowy instytut statystyczny o drastyczne niedoszacowanie wzrostu inflacji. Grupa ENAG (niezależny turecki ośrodek zajmujący się badaniem inflacji) przekazała, że inflacja w lipcu wyniosła w rzeczywistości 176,4% r/r, w porównaniu do 175,5% w czerwcu.

Turcja - inflacja CPI r/r [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., tradingeconomics.com, Turkish Statistical Institute

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 sporządzającego raport.

Notowania: środa, 03 sierpnia 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 688,0	-1,5%	-25,5%
WIG30	2 065,9	-1,2%	-25,3%
mWIG40	4 197,7	2,2%	-20,7%
sWIG80	17 719,2	1,0%	-11,7%
WIG	54 841,1	0,1%	-20,9%
NC Index	306,2	3,8%	-21,4%
WIG Banki	5 273,6	0,6%	-39,0%
WIG Bud	3 944,8	4,2%	4,8%
WIG Chemia	10 983,3	0,5%	11,8%
WIG Dew	2 543,8	0,6%	-10,5%
WIG Energia	2 989,4	1,9%	23,8%
WIG Games	13 017,0	2,4%	-41,6%
WIG IT	4 146,0	0,4%	-11,9%
WIG Media	6 692,0	1,5%	-23,6%
WIG Paliwa	7 119,9	-1,6%	9,6%
WIG Spoż	2 567,3	0,3%	-42,7%
WIG Surowce	3 981,2	-0,4%	-12,3%
WIG Odzież	5 291,1	-2,1%	-44,2%
DAX	13 587,6	1,0%	-14,5%
FTSE100	7 445,7	0,5%	0,8%
CAC40	6 472,1	1,0%	-9,5%
BUX	42 931,0	1,8%	-15,4%
S&P500	4 155,2	1,6%	-12,8%
DJIA	32 812,5	1,3%	-9,7%
Nasdaq Comp	12 668,2	2,6%	-19,0%
Bovespa	103 774,7	0,4%	-1,0%
Nikkei225	27 741,9	0,5%	-3,6%
Shanghai Comp.	3 163,7	-0,7%	-13,1%
S&P/ASX 200	6 975,9	-0,3%	-6,3%
EUR/PLN	4,70	-0,4%	2,4%
USD/PLN	4,63	0,0%	14,7%
CHF/PLN	4,81	-0,9%	8,7%
EUR/USD	1,02	-0,4%	-10,7%
USD/JPY	134,13	1,4%	16,6%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 711	-20	-1,16%
Kurs zamknięcia	1 693	-21	-1,23%
Kurs min.	1 690	-21	-1,23%
Kurs max.	1 714	-18	-1,04%
Wolumen obrotu	28 299	-521	-1,81%
Otwarte pozycje	50 667	-1 486	-2,85%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 702,1	1 679,9	1 702,3	1 688,0	-1,5%	750
WIG30	2 078,2	2 055,5	2 080,6	2 065,9	-1,2%	835
MWIG40	4 121,3	17 518,3	17 719,2	4 197,7	2,2%	156
sWIG80	17 525,1	4 102,8	4 197,7	17 719,2	1,0%	54
WIG-PL	56 061,2	56 061,2	56 190,9	56 112,1	0,2%	960
WIG	54 819,8	54 352,2	55 021,1	54 841,1	0,1%	988

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	25,35	26 787	1,2%	-34,8%
Asseco Poland	71,10	5 901	-0,6%	-17,8%
CCC	41,74	2 290	0,1%	-60,4%
CD Projekt	87,70	8 835	1,4%	-54,5%
Cyfrowy P.	19,82	12 676	-3,1%	-42,9%
Dino	367,70	36 049	-0,1%	0,1%
JSW	48,64	5 711	-0,7%	39,5%
KGHM	109,75	21 950	-0,4%	-21,3%
Lotos	79,00	14 605	0,0%	29,5%
LPP	9 280,00	17 207	-2,8%	-46,0%
mBank	216,20	9 170	-1,8%	-50,1%
Orange	6,01	7 887	-2,3%	-28,9%
Pekao	73,50	19 292	-0,1%	-39,8%
Pepco	35,22	20 252	-3,2%	-24,3%
PGE	9,93	22 271	0,3%	23,1%
PGNiG	6,75	39 004	-1,9%	7,1%
PKN Orlen	74,46	31 847	-2,2%	0,2%
PKO BP	24,60	30 750	-7,2%	-45,2%
PZU	30,05	25 949	-0,4%	-15,0%
Santander Polska	234,80	23 994	1,6%	-32,6%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	496,00	1 181	2,8%	-10,5%	Huuuge	22,48	1 894	4,6%	-10,4%
Alior	25,48	3 327	2,7%	-53,4%	ING BSK	169,00	21 987	3,0%	-36,7%
Amrest	19,50	4 281	4,3%	-29,7%	Inter Cars	410,00	5 809	2,5%	-13,3%
Asbis	15,15	841	3,1%	-30,2%	Kernel	26,80	2 252	0,8%	-54,3%
Asseco	46,20	2 398	0,0%	-10,5%	Kęty	525,00	5 066	-3,3%	-13,9%
Azoty	43,28	4 293	1,0%	28,0%	Kruk	258,40	4 943	2,5%	-21,0%
Benefit	604,00	1 772	4,5%	-5,0%	Livechat	101,80	2 621	0,4%	-12,8%
Bogdanka	52,40	1 782	0,9%	63,8%	Mabion	33,60	543	3,4%	-45,0%
Budimex	274,00	6 995	8,1%	20,7%	Mercator	62,50	665	2,0%	-35,6%
Celon	18,40	939	2,9%	-44,5%	Millennium	3,72	4 508	2,6%	-54,7%
Ciech	38,46	2 027	-0,6%	-8,4%	Mo-Bruk	287,00	1 008	5,1%	-25,5%
Comarch	184,80	1 503	1,5%	2,7%	Neuca	808,00	3 571	2,3%	-3,8%
Datawalk	172,50	843	4,0%	-23,7%	PKP Cargo	13,60	609	-6,8%	-3,0%
Develia	2,41	1 079	0,8%	-18,9%	Polenergia	115,00	10 139	13,4%	56,3%
Dom Dev.	88,60	2 264	4,0%	-26,2%	Pracuj.pl	57,00	3 891	-2,2%	-21,4%
Enea	8,91	5 503	-0,6%	4,6%	Selvita	80,00	1 468	2,6%	-2,4%
Eurocash	11,90	1 656	1,4%	9,8%	Tauron	3,18	5 566	1,0%	19,7%
Famur	3,35	1 924	6,6%	-0,1%	TEN	93,60	683	0,6%	-73,2%
GPW	36,32	1 524	0,9%	-12,3%	WP.PL	105,60	3 092	3,5%	-25,1%
Handlowy	60,90	7 957	3,2%	3,2%	XTB	21,80	2 559	0,6%	29,9%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	96,9	-3,6%	-9,1%	-11,9%	24,6%	37,7%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	8,3	7,2%	-4,9%	0,4%	121,5%	98,7%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	199,2	-2,9%	-2,9%	4,3%	183,2%	383,0%
CO2 [EUR/t]	83,7	2,5%	10,4%	7,0%	4,4%	54,6%
Węgiel ARA [USD/t]	355,0	-3,0%	-8,3%	-8,5%	158,1%	153,5%
Miedź LME [USD/t]	7 671,8	-1,8%	0,6%	-3,3%	-21,2%	-19,4%
Aluminium LME [USD/t]	2 379,9	-1,7%	-2,0%	-5,0%	-15,2%	-7,8%
Cynk LME [USD/t]	3 389,0	-0,7%	7,7%	-0,7%	-5,6%	14,5%
Ołów LME [USD/t]	2 022,5	-1,3%	0,1%	-0,7%	-13,5%	-17,1%
Stal HRC [USD/t]	819,0	-0,5%	-3,6%	-4,2%	-42,9%	-55,5%
Ruda żelaza [USD/t]	108,4	-5,5%	1,8%	1,1%	-3,6%	-40,5%
Węgiel koksujący [USD/t]	215,3	2,4%	6,1%	8,3%	-38,7%	3,4%
Złoto [USD/oz]	1 773,2	-0,2%	3,0%	0,4%	-3,1%	-2,1%
Srebro [USD/oz]	20,1	-0,7%	7,5%	-1,4%	-13,9%	-21,1%
Platyna [USD/oz]	901,6	-1,1%	1,7%	0,3%	-6,9%	-12,3%
Pallad [USD/oz]	2 021,5	-3,3%	0,9%	-5,1%	5,7%	-23,8%
Bitcoin USD	23 069,1	-1,4%	7,1%	-3,0%	-50,9%	-41,6%
Pszonica [USD/bu]	769,8	-0,6%	-2,6%	-4,7%	-0,1%	7,3%
Kukurydza [USD/bu]	588,3	-0,5%	-2,0%	-4,5%	-0,8%	7,8%
Cukier ICE [USD/lb]	17,8	0,5%	2,1%	1,3%	-3,2%	7,4%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 04FEB2022-04AUG2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

04-Aug-2022 07:26:42

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 04FEB2022-04AUG2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

04-Aug-2022 07:27:06

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

Kęty	<p>Spółka spodziewa się w 2H'22 wyhamowania sprzedaży. Członek zarządu i dyrektor finansowy Rafał Warpechowski poinformował, że grupa obserwuje osłabienie popytu i presję na marże we wszystkich obszarach działalności. Oceniał, że pozytywnie mogą wpływać spadające ceny surowców i wydaje się, że w związku ze spowolnieniem gospodarczym ten trend może być kontynuowany. Zarząd poinformował, że wznowiona została produkcja w Ukrainie i utrzymana jest praca na jedną zmianę.</p> <p>Spółka podtrzymała na konferencji prognozę wyników na 2022 (980 mln PLN EBITDA vs 618 mln PLN w 1H'22), 2H'22 ma być słabsze od 1H'22. Za połowę spadku wyników ma odpowiadać SOG, a za resztę po połowie SSA i SWW.</p> <p>Członek zarządu Tomasz Grela omawiając perspektywy SSA poinformował, że widoczny jest spadek zamówień wśród klientów indywidualnych oraz deweloperów mieszkaniowych. Grupa obserwuje natomiast wzrost zainteresowania np. projektami w obiektach biurowych oraz związanych z przetargami publicznymi.</p> <p>W SOG w segmencie folii polipropylenowych w Europie można obserwować spadek popytu, ale według spółki powinno być to przejściowe. Z kolei w segmencie opakowań miejsce ma odchodzenie od wysokomarżowych wielomateriałowych laminatów opakowaniowych na rzecz prostszych w związku z trendami środowiskowymi i będzie to wyzwaniem dla spółki w kolejnych kwartałach.</p> <p>Grupa Kęty chce poczekać z aktualizacją strategii na ustabilizowanie sytuacji rynkowej i może przedłużyć jej zakres - poinformował prezes Dariusz Mańko podczas śródowej wideokonferencji.</p> <p>Grupa Kęty planuje w 2H'22 nakłady inwestycyjne na poziomie prawie dwukrotnie wyższym w porównaniu do 1H'22 - poinformował członek zarządu i dyrektor finansowy Rafał Warpechowski podczas śródowej wideokonferencji. Dodał, że odchylenie CAPEXU od prognozy nie powinno przekroczyć 10% (plan 495 mln PLN).</p>
Allegro	<p>Allegro szacuje skorygowaną EBITDA w 2Q'22 na 551,3 mln PLN (-1,5% r/r). To wynik z wyłączeniem Mall Group i WE DO. Skonsolidowana skorygowana EBITDA to 484,2 mln PLN. Oczekiwania na cały 2022 rok pozostają niezmiennione.</p> <p>W komunikacie podano, że w okresie od lipca 2022 roku do daty publikacji raportu, grupa odnotowała wzrost GMV, który jest zgodny z oczekiwaniami dotyczącymi dla całego roku 2022.</p>
Pekao	<p>Zysk netto grupy Banku Pekao w 2Q'22 spadł do 467,9 mln PLN z 604,8 mln PLN rok wcześniej. Konsensus zakładał, że wyniesie on 629,9 mln PLN</p> <p>Bank podał, że o spadku zysku netto w 2Q'22 zdecydowały koszty systemu ochrony instytucjonalnej, wzrost rezerw na kredyty hipoteczne CHF oraz jednorazowy wzrost kosztów operacyjnych.</p> <p>Bank Pekao w kolejnych miesiącach spodziewa się umiarkowanego wzrostu kosztów ryzyka. Wzmocnienie Funduszu Wsparcia Kredytobiorców obciąży wynik banku w 3Q'22 w wysokości około 210 mln PLN - podał bank w prezentacji.</p> <p>Bank Pekao, w związku z niesprzyjającą sytuacją rynkową, zdecydował o niekorzystaniu z opcji wcześniejszego wykupu obligacji serii A o wartości 1,25 mld PLN.</p>
ING Bank	<p>Zysk netto grupy ING Banku Śląskiego w 2Q'22 spadł do 573 mln PLN z 615 mln PLN rok wcześniej - poinformował bank w raporcie. Wynik okazał się 25% niższy od oczekiwań rynku na poziomie 761,5 mln PLN. Bank w II kwartale pokazał niższy od oczekiwań wynik odsetkowy, wyższe koszty oraz zawiązał wyższe od konsensusu rezerwy.</p>
Atal	<p>Atal zawarł w lipcu 2022 roku 117 umów deweloperskich i przedwstępnych oraz 191 umów rezerwacyjnych. Dla porównania, w kwietniu Atal podpisał 212 umów deweloperskich i przedwstępnych, w maju było 212 umów, a w czerwcu 163 umowy.</p> <p>Łącznie, w okresie siedmiu miesięcy 2022 Atal zawarł 1 455 umów deweloperskich i przedwstępnych. Grupa posiadała na koniec lipca 226 aktywnych umów rezerwacyjnych.</p>
Huuuge	<p>Huuuge zawiesił bezterminowo skup akcji własnych w związku z rozpoczęciem przeglądu opcji strategicznych - poinformował producent gier. Skup rozpoczął się marcu i objął jak dotąd ok. 4 mln akcji spółki.</p>
Arctic Paper	<p>Arctic Paper w 2Q'22 zanotował skonsolidowany zysk netto w wysokości 254 mln PLN, EBITDA wyniosła 330 mln PLN, a przychody prawie 1,3 mld PLN. Wyniki są zdecydowanie wyższe od oczekiwań analityków, którzy szacowali zysk netto w przedziale 135,8-143 mln PLN, a wynik EBITDA na 241-263 mln PLN</p>

11 bit studios

W dniu wczorajszym miała miejsce premiera gry „South of the Circle”, której 11b był wydawcą:

- gra została udostępniona na PC (Steam, GOG), Nintendo Switch, Xbox Series X|S, Xbox One, PlayStation 5 i PlayStation 4;
- na Steamie gra osiągnęła peak na poziomie 132 osób, a jej ocena kształtuje się na poziomie 88% pozytywnych;
- zaangażowanie finansowe 11b w ten projekt to sześciocyfrowa kwota (w PLN);
- rola 11b sprowadzała się do przygotowania portów (robili to podwykonawcy - nie angażowano własnych zasobów produkcyjnych), testów i przede wszystkim marketingu, budowy kanałów sprzedaży, zarządzania sprzedażą, itp. Gra w wersji na kolejne platformy sprzętowe jest kopią wersji bazowej;
- **spółka traktuje to przedsięwzięcie bardziej długofalowo, jako nawiązanie współpracy i relacji biznesowych z ciekawych studiem, za którym stoją pasjonaci z mnóstwem pomysłów, które w przyszłości mogą razem rozwijać.**

Komentarz BDM: *neutralne. Tak jak wskazywaliśmy w naszej ostatniej rekomendacji (11 bit studios Kupuj 590 PLN) w związku z niewielkim przedsięwzięciem biznesowym jakim jest ten tytuł, nie uwzględnialiśmy go w naszym modelu i nie mieliśmy oczekiwań sprzedażowych co do niego. Przypominamy, że spółka traktuje to przedsięwzięcie długofalowo, a jej głównym celem było nawiązanie współpracy i relacji biznesowych z ciekawych studiem, za którym stoją pasjonaci z mnóstwem pomysłów, które w przyszłości mogą razem rozwijać.*

mBank

mBank podtrzymuje cel poziomu kosztów ryzyka na poziomie około 80 pb., w krótkim i średnim okresie bank nie spodziewa się istotnego pogorszenia jakości portfela kredytowego w segmencie korporacji. mBank obserwuje zwiększoną skłonność klientów do przyspieszonych spłat kredytów - poinformowali przedstawiciele banku.

Zarząd poinformował, że w segmencie kredytów dla przedsiębiorstw bank spodziewa się lekkiego wzrostu portfela w 2H'22 i w 2023 roku, ale dynamika wzrostu powinna być słabsza.

mBank obserwuje duże zainteresowanie programem wakacji kredytowych, nie widzi powodów, by zmieniać szacowany wcześniej poziom partycypacji na poziomie 60-80% - poinformował wiceprezes banku Marek Lusztyń. Podał, że bank obserwuje wzrost zainteresowania Funduszem Wsparcia Kredytobiorców. W 1H'22 bank miał około 200 wniosków klientów w tej sprawie, podczas gdy rok wcześniej były to pojedyncze wnioski.

Alior Bank

Alior Bank liczy na dalszy wzrost wyniku prowidzyjnego, ale potencjał do zwiększenia marży odsetkowej się wyczerpuje. Alior wstępnie ocenia, że zainteresowanie wakacjami kredytowymi jest na poziomie szacowanym wcześniej przez bank - poinformował PAP Biznes prezes banku Grzegorz Olszewski.

Prezes podał, że ogłoszenie nowej strategii planowane na przełom 2022 i 2023. Bank w nowej strategii skoncentruje się na wzroście organicznym.

Shoper

Podsumowanie konferencji po wstępnych wynikach za 1H'22 (03.08.2022) – 26 uczestników

- wprowadzenie support premium (24/7), reklamy na TikToku, Shoper Płatności, Shoper Przesyłki i wiele innych udogodnień;
- Shoper złotym partnerem Alibaba, jako pierwszy w Polsce;
- w 1H'22 niemal dwukrotny wzrost kosztów zatrudnienia r/r; wyłączając akwizycje – ok. 90%;
- 2Q zwykle jest najsłabszym kwartałem, w tym roku przychody były wyższe niż w 4Q'21 (28,8 mln PLN vs 26,8 mln PLN).

Q&A:

- potencjał do przerzucenia klientów pozyskanych na promocjach na wyższe ceny? W sierpniu pakiety zostały uproszczone, upgradowane do najwyższego – wzrost funkcjonalności na platformie, ale też wzrost ceny; dla większości klientów podwyżka wynosi kilkaset PLN rocznie; pakiet Shoper Enterprise – nie trzeba mieć Shopera, żeby z niego korzystać; wielu klientów, którzy weszli po promocyjnej cenie nie zostaje po roku, ponieważ mało robią w tych sklepach od początku; spółka stara się motywować i pomagać tym klientom rozkręcić sprzedaż; wprowadzenie drop shippingu też ułatwia – klienci nie muszą się towarować;
- przyłączenia nowych klientów w 2Q'22? Spółka nie widzi różnicy między pandemią i obecnym rokiem, ma za sobą mocne półrocze;
- potencjał poprawy marży? To zależy ile nowych klientów będzie „do wzięcia”; spółka nie skupia się szczególnie na powiększaniu marży, bardziej zależy jej na wzroście – ok 100 nowych pracowników w 1H'22.

PGNiG, PGE, Enea, Energa

Skarb Państwa kupi od PGNiG Termika, PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna, Enei, Ecarb (spółka zależna Energi), Polskiego Funduszu Rozwoju, Towarzystwa Finansowego Silesia oraz od Węgłokokska akcje Polskiej Grupy Górniczej. Każda ze spółek otrzyma za swoje udziały symboliczne 1 PLN.

Zgodnie z umową PGNiG Termika sprzeda 20,4% udziałów w PGG za łączną cenę 1 PLN. Za taką samą cenę PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna sprzeda 15,3% udziałów, Enea sprzeda 7,7% udziałów a Ecarb (spółka zależna Energi) sprzeda 15,3% udziałów. .

W przypadku PGNIG, Energi, Enei i PGE wartość ich inwestycji w PGG w ostatnich publikowanych skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych na 31 marca 2022 roku wynosiła 0 PLN, w związku z czym transakcja sprzedaży akcji PGG ma nie mieć istotnego wpływu na wynik netto. Przeniesienie prawa własności akcji PGG na Skarb Państwa nastąpi pod warunkiem nieskorzystania przez Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa z przysługującego prawa pierwokupu.

GPW	<p>GPW dzięki zakupowi 65% udziałów w Armeńskiej Giełdzie Papierów Wartościowych liczy na możliwość ekspansji usług i technologii w regionie południowego Kaukazu - poinformował PAP Biznes prezes Marek Dietl. GPW jest otwarta na kolejne przejęcia w regionie, chociaż nie ma gotowego kandydata.</p> <p>Pytany o spekulacje medialne dotyczące możliwości przejęcia przez GPW giełdy w Gruzji prezes odpowiedział: „Interesujący rynek kapitałowy, ale są tam dwie giełdy, które są małe i przynoszą straty, ich struktura własnościowa jest rozproszona. To bardzo trudne przedsięwzięcie”.</p>
Rynek gazu i energii	<p>Lipiec 2022 roku był kolejnym miesiącem ze spadkiem obrotów energią elektryczną i gazem ziemnym na Towarowej Giełdzie Energii. Łączne obroty energią elektryczną zmalały rok do roku o 43,9% zaś spadek dla gazu ziemnego był najwyższy od lipca roku 2016 i wyniósł 58,5% - poinformowała TGE w komunikacie prasowym.</p>
Rynek kapitałowy	<p>W MF nie toczą się prace nad zmianami w podatku Belki, oprócz tych wynikających z SRRK - napisał w odpowiedzi na interpelację poselską wiceminister finansów Artur Soboń.</p> <p>W ramach Strategii przewidziano m.in. obniżenie stawki podatku dochodowego od dywidend, w przypadku inwestycji trwających co najmniej 36 miesięcy.</p> <p>Soboń, w piśmie do Rzecznika Praw Obywatelskich, który w swoim wystąpieniu postulował likwidację lub zmianę podatku Belki zwraca uwagę, że wprowadzenie zwolnienia z opodatkowania dochodów z kapitałów pieniężnych mogłoby spowodować napływ do Polski kapitału spekulacyjnego i rozrost rynku spekulacyjnych instrumentów finansowych.</p>
LPP	<p>LPP i PG Dutch Holding (Panattoni) wnioskuje do UOKiK w sprawie koncentracji polegającej na utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy w celu realizacji projektu - budowy centrum logistycznego. We wtorek LPP informowało o rozpoczęciu działalności operacyjnej przez swoją spółkę zależną - LPP Logistics, odpowiedzialnej za zarządzanie siecią zaopatrzenia i dystrybucji. Spółka ma w planach na kolejne lata m.in. rozwój sieci logistycznej i przewiduje uruchamianie co roku dwóch dodatkowych magazynów.</p>
VRG	<p>Grupa VRG przygotowuje się na ewentualne spowolnienie popytu, wyprzedając zapasy. Podtrzymuje jednak, że w tym roku przychody grupy powinny wzrosnąć dwucyfrowo, a marża powinna się poprawić r/r - poinformował PAP Biznes prezes Janusz Płocica.</p> <p>Prezes wskazał, że lipiec jest specyficznym miesiącem, bo wyprzedającym i trudno na jego bazie wyciągać jakieś wnioski na temat popytu konsumpcyjnego. "Kolejne, regularne miesiące pokażą czego się można spodziewać ze strony popytowej, jaki jest realny trend, czy pojawiają się oznaki spowolnienia" - powiedział Płocica.</p>
Suwar, Selena FM	<p>Kartpol Group, spółki zależna Suwar, ma umowę na dostawę kartuszy oraz akcesoriów do nich wraz z usługą nadruku o wartości około 47 mln PLN. Umowa zawarta jest do końca 2024 roku z możliwością jej wypowiedzenia z zachowaniem 6 miesięcznego okresu wypowiedzenia.</p>
Grodno	<p>Grodno w najbliższych kwartałach chce notować stabilny dwucyfrowy wzrost sprzedaży, a w kolejnych latach, m.in. dzięki procesom konsolidacji, mieć 20 proc. udział w polskim rynku dystrybucji elektrotechniki – poinformował PAP Biznes prezes Andrzej Jurczak. Oceniał, że obecny okres spowolnienia w branży może być dobrym czasem na akwizycje.</p>
Urteste	<p>Notowane na NewConnect Urteste złożyło do Komisji Nadzoru Finansowego prospekt w związku z publiczną ofertą nie więcej niż 395,3 tys. nowo emitowanych akcji na okaziciela serii E.</p>
Budimex	<p>Budimex i EDF Renewables podpisały porozumienie o współpracy dotyczącej wspólnego zaangażowania w inwestycje w morskie farmy wiatrowe w ramach drugiej fazy rozwoju offshore w Polsce - podała spółka w komunikacie prasowym.</p>
Wasko	<p>Oferta Wasko za maksymalnie 25 mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na kompleksowe utrzymanie systemów bezpieczeństwa i urządzeń obsługi tunelu w ciągu S2 Południowej Obwodnicy Warszawy oraz budynku i usług Centrum Zarządzania Tunelem przy ul. Płaskowickiej 41 w Warszawie. Termin realizacji zamówienia wynosi 36 miesięcy.</p>
Boryszew	<p>Mazowiecki Urząd Celno-Skarbowy stwierdził, że Oddział Boryszew ERG nie dochował należytej staranności przy dokumentowaniu transakcji, co zostało uznane za nieprawidłowości w rozliczeniu podatku od towarów i usług. Łączna kwota zaległości podatkowej wynosi 22,3 mln PLN plus odsetki. Spółka zamierza te ustalenia kwestionować w postępowaniu podatkowym.</p>

Rynek paliw	Wzrost cen paliw w Polsce, podobnie jak w innych krajach europejskich, ma fundamenty rynkowe. Brak jest podstaw do stwierdzenia, iż może on wynikać z niedozwolonych praktyk przedsiębiorców - poinformował UOKiK w komunikacie prasowym.
Handel	Platforma e-commerce Shopee utworzyła siedzibę w warszawskim biurcu Warsaw UNIT - podało w komunikacie prasowym Ghelamco, które jest deweloperem i właścicielem wieżowca. Według danych Mediapanel Gemius Polska liczba użytkowników Shopee w Polsce wyniosła w czerwcu ponad 10,0 mln.
Live Motion Games (NC)	Spółka podpisała z PlayWayem umowę na produkcję nowej gry. - podpisano umowa o dzieło z przeniesieniem majątkowych praw autorskich, na mocy której spółka zobowiązała się do opracowania nowej gry komputerowej w wersji na PC; - z tytułu realizacji przedmiotowej umowy spółce przysługuje wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości 0,5 mln PLN, którego płatność będzie następowała zgodnie z terminami określonymi w umowie. Dodatkowo Spółka otrzyma wynagrodzenie prowizyjne, które stanowi 50% zysku netto ze sprzedaży gry. - umowa przewiduje możliwość odkupienia gry przez spółkę, maksymalnie na dzień przed premierą Tytułu na platformie Steam, za kwotę 0,5 mln PLN. Po odkupieniu gry wszystkie autorskie prawa majątkowe zostają przeniesione na spółkę. Komentarz BDM: pozytywna informacja. Patrząc przez pryzmat kapitalizacji spółki (19,9 mln PLN), wartość tej umowy za samo stworzenie gry na PC kształtuje się na poziomie 3% jej MCap.
ASEE	Asseco South Eastern Europe nie notuje spadku popytu na swoje rozwiązania. Prezes Piotr Jeleński uważa, że spowolnienia gospodarcze może być mniej odczuwalne na rynkach, na których działa ASEE. Spółka stara się utrzymać rentowność pomimo rosnących wynagrodzeń. Portfel zamówień Asseco South Eastern Europe na 2022 rok ma wartość 281,2 mln EUR, czyli jest o 31% wyższy r/r.
The Dust	Kalypso Media Group GmbH będzie wyłącznym globalnym wydawcą produkowanej przez The Dust gry "I, the Inquisitor" - podała polska spółka w komunikacie. Wartość umowy wydawniczej wynosi 2,425 mln EUR. The Dust poinformował, że w ramach tej umowy otrzyma 1,55 mln EUR jako bezzwrotny wkład produkcyjny, wypłacany transzami po osiągnięciu kolejnych kamieni milowych.
Orange	Większe zwolnienia w grupie Orange Polska. Wchłonięcie spółki zależnej odpowiedzialnej za budowę i utrzymanie infrastruktury przewodowej będzie wiązać się z redukcją etatów. – Parkiet
Scope	Scope Fluidics po latach prac spieniężyła urządzenie do diagnostyki szpitalnej. Od amerykańskiego inwestora dostanie 100 mln USD, a potencjalnie jeszcze więcej – 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
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.sroczynski@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

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

Tomasz Ilczyszyn

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

Maciej Fink-Finowicki

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

Piotr Komorowski

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

Nota prawna:

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

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 04.08.2022 roku, 08:02 CEST.

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez uprzedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahanom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględnić, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania załącz- 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-ryнку>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-ryнку>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.