

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński/ Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Optymizm już się wyczerpał?

We wtorek rynki śmielej kontynuowały poniedziałkowe wzrosty. WIG20 zyskał 2,3%, WIG wzrósł 2,1%, mWIG40 i sWIG80 umocniły się o odpowiednio 2% i 0,9%. Sektorowo wyróżniła się odzież (+6,2%), media (+5,8%), chemia (+4,6%) i górnictwo (+4,3%), które odrabiali straty z początku tygodnia. Jedynie dwa indeksy sektorowe zakończyły sesję poniżej kreski – WIG-Gry (-0,8%) i WIG-Spożywczy (-0,4%). Wśród blue chipów również traciły tylko dwa walory – CD Projekt (-1,2%) i mBank (-0,3%). Najmocniejsze okazało się LPP (+7,2%), Lotos (+5,5%) i JSW (+5,1%). NA szerokim rynku mocno wyróżniły się PJP Makrum (+13,4%), PGF (+12%), WP Holding (+11,2%) i Helio (+11%). Z drugiej strony dwucyfrowy spadek zaliczył jedynie Sunex (-16,1%). Negatywnie wyróżniły się także Adiuvo investments (-9,5%) po poniedziałkowym silnym wzroście, Erbud (-8,1%) oraz All in! Games (-7,7%). Europejskie indeksy również rosły, chociaż nie z tak dużym impetem. DAX zyskał 0,2%. FTSE wzrósł 0,4%, a CAC zakończył sesję 0,8% nad kreską. Za oceanem inwestorzy po długim weekendzie rozpoczęli nowy tydzień z przytupem. S&P i Nasdaq wzrosły o 2,5%, a DJI zyskał 2,2%. Na tym jednak optymizm się kończy. Kontrakty terminowe na DAX i amerykańskie indeksy o poranku świecą na czerwono, podobnie jak notowania indeksów azjatyckich. Nikkei traci ok. 0,1%, a Shanghai Composite finiszuje w okolicy -0,3%. Inwestorzy nadal analizują ryzyko recesji. W Polsce wczoraj poznaliśmy dane na temat produkcji przemysłowej i rynku pracy – oba były poniżej oczekiwań. Dzisiaj w kalendarzu makro wyniki sprzedaży detalicznej i produkcja budowlano-montażowa, a także inflacja CPI i PPI w Wielkiej Brytanii oraz decyzja banku centralnego Czech ws. stóp procentowych. Warto zwrócić też uwagę na spadające ceny ropy – za baryłkę Brent płacimy aktualnie 111,3 USD. Prezydent Biden zamierza wezwać Kongres do ustanowienia wakacji podatkowych od benzyny, aby schłodzić rosnące ceny i presję na konsumentów.

Anna Madziar

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Tauron:** dziś o 14:30 prezentacja aktualizacji strategii „Zielony zwrot TAURONA”;
- **Lotos:** produkcja w Grupie w maju spadła o 2%, do 963 tys. ton;
- **Asbis:** Szacunkowa sprzedaż w maju '22 wyniosła 168 mln USD (-22% r/r) [wykres BDM];
- **KGHM:** ZWZ zdecydowało o wypłacie 600 mln PLN dywidendy za 2021 rok, czyli 3 PLN na akcję. Spółka wybuduje mały reaktor atomowy, ma zostać uruchomiony do 2029 r. – Money.pl;
- **PGE:** Spółka zamknęła transakcję przejęcia trzech farm wiatrowych o wartości ok. 939 mln PLN;
- **Dadelo:** przychody w '22 mogą wzrosnąć o ponad 35%, marża brutto na sprzedaży pozostanie na poziomie 30% - wywiad;
- **Unibep:** Spółka wypłaci 0,50 PLN dywidendy na akcję;
- **Comperum:** podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q'22 (21.06.2022);
- **Synektik:** Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'21/22;
- **Asseco SEE:** ZWZ zdecydowało o wypłacie 1,28 PLN dywidendy na akcję z zysku za '21;
- **Medinice:** Podsumowanie webinaru inwestorskiego (21.06.2022);
- **Budimex:** zarząd chce rekomendować wypłatę 100% zysku za lata '22-'26 w formie dywidendy;
- **VRG:** Spółka wypłaci 0,17 PLN dywidendy na akcję;
- **Marvipol Development:** Spółka wprowadziła do sprzedaży 286 mieszkań w Warszawie;
- **Aplisens:** Spółka wypłaci 0,60 PLN dywidendy na akcję;
- **K2 Holding:** Spółka sprzedała Netii spółkę zależną Oktawave;
- **KSG Agro:** Spółka rozpoczyna przetwórstwo oleju roślinnego na eksport;
- **SDS Optic (NC):** Spółka otrzymała zgodę na rozpoczęcie badań klinicznych mikrosydney.

WYKRES DNIA

Obecnie japońska waluta wyznaczyła nowy 24-letni rekord słabości wobec USD. Para walutowa USD/JPY przebiła poziom z października 1998 r. Słabość jena jest efektem polityki japońskiego banku centralnego – ciągłego masowego skupu obligacji (obrona rynku przed ich wzrostem rentowności), brakiem pespektywy podnoszenia stóp procentowych (przy inflacji na poziomie 2,5%).

USD/JPY - monthly



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 21 czerwca 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 719,1	2,3%	-24,2%
WIG30	2 113,2	2,3%	-23,6%
mWIG40	4 105,7	2,0%	-22,4%
sWIG80	17 114,3	0,9%	-14,7%
WIG	54 066,3	2,1%	-22,0%
NC Index	292,9	-0,7%	-24,9%
WIG Banki	5 654,8	1,1%	-34,6%
WIG Bud	3 595,0	0,7%	-4,5%
WIG Chemia	12 234,8	4,5%	24,6%
WIG Dew	2 507,0	1,9%	-11,8%
WIG Energia	3 123,4	0,8%	29,3%
WIG Games	12 681,3	-1,1%	-43,1%
WIG IT	3 862,3	2,3%	-17,9%
WIG Media	6 086,2	5,8%	-30,5%
WIG Paliwa	6 336,2	4,0%	-2,4%
WIG Spoż	2 151,1	-0,4%	-52,0%
WIG Surowce	4 658,6	4,3%	2,6%
WIG Odzież	5 505,2	6,2%	-41,9%
DAX	13 292,4	0,2%	-16,3%
FTSE100	7 152,1	0,4%	-3,1%
CAC40	5 964,7	0,9%	-16,6%
BUX	40 936,8	3,1%	-19,3%
S&P500	3 764,8	2,5%	-21,0%
DJIA	30 530,3	2,1%	-16,0%
Nasdaq Comp	11 069,3	2,5%	-29,2%
Bovespa	99 684,5	-0,2%	-4,9%
Nikkei225	26 246,3	1,8%	-8,8%
Shanghai Comp.	3 306,7	-0,3%	-9,2%
S&P/ASX 200	6 523,8	1,4%	-12,4%
EUR/PLN	4,64	-0,3%	1,1%
USD/PLN	4,40	-0,4%	9,1%
CHF/PLN	4,56	-0,3%	3,0%
EUR/USD	1,05	0,1%	-7,4%
USD/JPY	136,39	1,0%	18,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 687	-3	-0,18%
Kurs zamknięcia	1 714	35	2,08%
Kurs min.	1 687	10	0,60%
Kurs max.	1 717	23	1,36%
Wolumen obrotu	24 360	6 834	38,99%
Otwarte pozycje	41 029	3 230	8,55%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 689,1	1 689,1	1 719,1	1 719,1	2,3%	494
WIG30	2 086,3	2 081,3	2 113,2	2 113,2	2,3%	547
MWIG40	4 043,8	17 068,0	17 168,4	4 105,7	2,0%	104
sWIG80	17 085,2	4 041,8	4 105,7	17 114,3	0,9%	39
WIG-PL	55 315,1	55 039,8	55 420,2	55 420,2	2,2%	641
WIG	53 440,1	53 335,0	54 066,3	54 066,3	2,1%	653

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	22,49	23 765	4,7%	-42,1%
Asseco Poland	72,85	6 047	2,7%	-15,7%
CCC	45,29	2 485	2,2%	-57,1%
CD Projekt	91,37	9 205	-1,2%	-52,6%
Cyfrowy P.	20,20	12 919	3,2%	-41,8%
Dino	295,20	28 941	0,1%	-19,6%
JSW	66,20	7 773	5,0%	89,8%
KGHM	129,50	25 900	4,1%	-7,1%
Lotos	73,60	13 607	5,5%	20,7%
LPP	9 655,00	17 885	7,2%	-43,9%
mBank	247,20	10 478	-0,3%	-42,9%
Orange	5,80	7 614	0,3%	-31,3%
Pekao	83,34	21 874	1,6%	-31,7%
Pepco	36,04	20 723	0,3%	-22,5%
PGE	11,02	24 726	1,8%	36,7%
PGNIG	5,85	33 803	2,6%	-7,1%
PKN Orlen	69,42	29 692	4,2%	-6,6%
PKO BP	28,68	35 850	0,7%	-36,2%
PZU	30,26	26 130	1,0%	-14,4%
Santander Polska	245,20	25 057	0,8%	-29,6%

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.	496,50	1 182	-2,5%	-10,4%	Huuuge	16,60	1 398	-1,2%	-33,9%
Alior	29,68	3 875	1,3%	-45,7%	ING BSK	180,00	23 418	1,8%	-32,6%
Amrest	17,30	3 798	-0,5%	-37,6%	Inter Cars	400,00	5 667	0,5%	-15,4%
Asbis	12,26	680	7,6%	-43,5%	Kernel	19,80	1 664	0,9%	-66,3%
Asseco	39,80	2 065	0,8%	-22,9%	Kęty	597,00	5 761	3,1%	-2,1%
Azoty	51,70	5 128	6,0%	53,0%	Kruk	240,00	4 591	1,7%	-26,6%
Benefit	512,00	1 502	3,2%	-19,5%	Livechat	91,10	2 346	4,7%	-22,0%
Biomed-L.	3,07	201	2,4%	-30,8%	Mabion	21,86	353	1,4%	-64,2%
Budimex	222,00	5 668	1,4%	-2,2%	Mercator	53,50	570	2,3%	-44,8%
Celon	14,68	749	3,4%	-55,7%	Millennium	4,15	5 034	-0,2%	-49,4%
Ciech	39,68	2 091	3,3%	-5,5%	Mo-Bruk	294,00	1 033	0,7%	-23,6%
Comarch	174,20	1 417	4,9%	-3,2%	Neuca	735,00	3 237	5,0%	-12,5%
Datawalk	124,00	606	0,0%	-45,1%	Polenergia	91,00	8 023	3,2%	23,6%
Develia	2,25	1 007	5,6%	-24,2%	PKP Cargo	11,22	503	2,0%	-20,0%
Dom Dev.	99,50	2 542	3,8%	-17,1%	PlayWay	312,50	2 063	1,8%	-25,2%
Enea	10,14	6 267	-0,1%	19,2%	Selvita	66,60	1 222	3,3%	-18,8%
Eurocash	10,37	1 443	0,2%	-4,3%	Tauron	3,41	5 976	-1,7%	28,5%
Famur	2,79	1 603	2,6%	-16,7%	TEN	111,80	816	0,5%	-68,0%
GPW	36,74	1 542	0,6%	-11,3%	WP.PL	93,10	2 725	11,2%	-34,0%
Handlowy	62,00	8 101	3,3%	5,1%	XTB	20,48	2 404	-1,5%	22,1%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	111,3	-2,5%	-8,2%	-9,4%	43,1%	48,7%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	6,7	#ARG!	-7,0%	-17,9%	79,3%	105,3%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	126,0	1,6%	30,0%	42,1%	64,2%	328,9%
CO2 [EUR/t]	84,3	0,8%	0,6%	0,7%	5,0%	61,0%
Węgiel ARA [USD/t]	345,5	#ARG!	6,6%	5,2%	152,7%	221,8%
Miedź LME [USD/t]	8 995,5	0,1%	-2,4%	-4,8%	-7,6%	-1,7%
Aluminium LME [USD/t]	2 520,8	0,5%	-0,9%	-8,6%	-10,2%	5,8%
Cynk LME [USD/t]	3 703,0	3,0%	2,0%	-6,0%	3,1%	31,2%
Ołów LME [USD/t]	2 062,5	-0,1%	0,0%	-5,1%	-11,8%	-4,0%
Stal HRC [USD/t]	1 127,0	#ARG!	-0,7%	-5,3%	-21,5%	-32,1%
Ruda żelaza [USD/t]	128,5	0,4%	-7,1%	-3,8%	14,2%	-39,7%
Węgiel koksujący [USD/t]	359,0	-0,4%	-3,1%	-13,1%	2,1%	106,3%
Złoto [USD/oz]	1 825,8	-0,6%	0,7%	-1,1%	-0,2%	2,7%
Srebro [USD/oz]	21,4	-0,8%	2,2%	-1,7%	-8,2%	-17,1%
Platyna [USD/oz]	939,9	0,5%	1,9%	-3,7%	-3,0%	-12,8%
Pallad [USD/oz]	1 853,8	#ARG!	4,6%	-7,1%	-3,0%	-27,4%
Bitcoin USD	20 518,9	1,3%	-8,7%	-36,2%	-56,4%	-37,0%
Spzennica [USD/bu]	971,8	#ARG!	-7,5%	-10,6%	26,1%	49,3%
Kukurydza [USD/bu]	759,3	#ARG!	-1,2%	0,8%	28,0%	15,1%
Cukier ICE [USD/lb]	18,8	#ARG!	-0,1%	-4,0%	2,3%	19,7%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



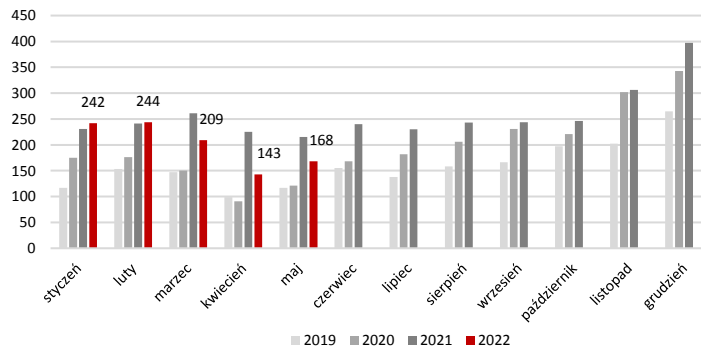
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Lotos Produkcja w Grupie w maju 2022 roku spadła r/r o 2% do 963 tys. ton - poinformował Lotos na swojej stronie internetowej. Przerób ropy naftowej utrzymał się w maju na tym samym poziomie r/r i wyniósł 914 tys. ton.

Asbis Szacunkowe skonsolidowane przychody w maju'22 wyniosły ok. 168 mln USD (-22% r/r).

Szacunkowe miesięczne przychody [mln USD]



Źródło: BDM, spółka

KGHM Akcjonariusze KGHM zdecydowali na wtorkowym walnym zgromadzeniu, że spółka wypłaci 600 mln PLN dywidendy za 2021 rok, czyli 3 PLN na akcję, zgodnie z rekomendacją zarządu. Zysk netto spółki wyniósł w 2021 roku 5,169 mld PLN. Pozostała kwota, ok. 4,569 mld PLN, trafi na kapitał zapasowy. Dzień ustalenia prawa do dywidendy to 7 lipca 2022 r., a termin jej wypłaty 14 lipca 2022 r. Za 2020 rok KGHM wypłacił 300 mln PLN dywidendy, czyli 1,5 PLN na akcję. Rok wcześniej spółka nie wypłaciła dywidendy.

Ponadto, Spółka pracuje nad wdrożeniem małych reaktorów nuklearnych (SMR) w Polsce. Przedstawiciele firmy potwierdzili, że pierwsza elektrownia ma zostać uruchomiona do 2029 r. Wybrana przez Grupę technologia amerykańskiej firmy NuScale jest bezpieczniejsza i opiera się na innej filozofii niż duże konwencjonalne reaktory, których wybudowanie wymaga miliardów złotych. Dla miedzioowego giganta ważna jest w tej technologii modułowość, a co za tym idzie możliwość stopniowego dołączania kolejnych modułów reaktorowych.

Program, w którym uczestniczy KGHM, oparty na tzw. reaktorach lekkowodnych, jest najbardziej dojrzały w trzech wymiarach: technologicznym, biznesowym i regulacyjnym. Plan jest taki, by jako pierwszą komercyjną instalację uruchomić w 2029 roku blok energetyczny o mocy 360 MW. Ta technologia umożliwi budowę modularnego bloku energetycznego o mocy od 300 do 900 MW. – Money.pl

PGE PGE Energia Odnawialna zamknęła transakcję przejęcia 100% udziałów w spółce Collfield Investments, posiadającej trzy farmy wiatrowe o łącznej mocy 84,2 MW. Wartość transakcji wyniosła ok. 939 mln PLN. Wartość transakcji obejmuje również gotówkę w kwocie ok. 180 mln PLN zgromadzoną na rachunkach Collfield i jej spółek zależnych.

Transakcja jest elementem realizacji strategii grupy PGE do 2030 roku, która zakłada m.in. ponad 1 GW nowych mocy w lądowych farmach wiatrowych do 2030 roku, w tym poprzez akwizycje.

Dadelo Prezes Ryszard Zawieruszyński poinformował w wywiadzie, że przychody Spółki w 2022 roku mogą zwiększyć się o ponad 35%, jeśli sytuacja geopolityczna i makro nie ulegnie dalszemu pogorszeniu. Marża brutto na sprzedaży powinna pozostać na poziomie 30%.

Od kwietnia w ofercie są rowery pod własnymi brandami: Oxfeld i Unity, który zostały wyprodukowane na zlecenie w Azji i w Polsce. To są rowery ze "średniej półki". Dadelo sprzedaje też pod marką własną rowery elektryczne wyprodukowane w Polsce. Marki sprzedawane pod własnym brendem stanowią około 5% sprzedaży.

Spółka jest zainteresowana przejęciami w segmencie e-commerce.

Zawieruszyński szacuje, że wzrost branży e-commerce w Polsce w zależności od branży sięgnął o 15-30% w 2021 roku. Zakłada, że w najbliższych latach zwyżka sprzedaży przez internet będzie kontynuowana, gdyż do grona osób dokonujących zakupów dołącza pokolenie, którego nie trzeba przekonywać do wygody online. Jest to preferowana przez nich forma zakupów.

Unibep Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zdecydowało o wypłaceniu z zysku netto za 2021 rok 16,1 mln PLN na dywidendę, co daje 0,50 PLN dywidendy na akcję (po wyłączeniu akcji własnych posiadanych przez Unibep). Dzień dywidendy wyznaczono na 25 lipca 2022 roku, a jej wypłata nastąpi w dwóch ratach: 2 sierpnia i 3 października.

Przed rokiem Unibep wypłacił 0,30 PLN dywidendy na akcję.

Comperum

Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q'22 (21.06.2022)

- w segmencie stolarki spółka stawia na kanał eksportowy (współpraca z partnerem amerykańskim) i inwestycyjny;
- w segmencie budowlanym nowo podpisana umowa na projekt/budowę pieczarkarni w pobliżu Salonik (11,8 mln EUR), warunkiem zawieszającym jest umowa inwestora z polskim bankiem (wspierane przez PFR), pod koniec roku mogą rozpocząć się prace+ złożona oferta na budowę infrastruktury rurociągowej solanki dla IKS Solino za 221 mln PLN brutto
- w segmencie kolejowym gł. zakres działań to naprawa i modernizacja taboru kolejowego (w zakresie P3, P4, P5), wartość złożonych ofert to 560 mln PLN, bardzo czasochłonne projekty + segment infrastruktury kolejowej 3,5 mld PLN ofert (w konsorcjum z Alusta) oraz oferty w Szwajcarii;
- w segmencie OZE(development i budowa PV, energetyka wiatrowa onshore, magazyny energii);
- nowe prognozy IEO 20-21 GW PV w 2025 roku vs 17,5 GW poprzednio (7,7 GW na koniec 2021);
- spółka ma 2 projekty z warunkami przyłączenia o mocy 5 MW. Trzeci 25 MW na etapie uzyskiwania zgód
- rozwój baterii litowo-jonowych w Polsce za pośrednictwem spółki Faradise (+Elmodis z grupy Meiden, Durapower), jest nieruchomości w g. Kleszczów na budowę fabryki ogniw, ale spółka nie chce tu dokonywać „szybkiego wejścia” w technologię (podobnie jak w PV);

Q&A:

- **komentarz do wyników 1Q'22 i Słonaw** ? Przychody grupy 10 mln PLN wyższe, wyniki podobne r/r (EBITDA ok. 11 mln PLN). W segmencie stolarki 4,6 mln PLN przychodów vs 7 mln PLN rok temu. W styczniu był przestój 2,5 tyg. na remont narzędzi i przychody w 2Q'22 będą znacząco lepsze. Wpływ na wyniki miała też sprzedaż nieprodukcyjnego majątku (wynik 1,2 mln PLN w przychodach finansowych). Zarząd pracuje nad sprzedażą kolejnych nieruchomości;
- **Jakie znaczenie dla segmentu stolarki będzie miała sprzedaż eksportowa i czy w tegorocznych wynikach będzie widoczny wpływ współpracy z partnerem na rynku amerykańskim?** Już po 1Q'22 był wzrost eksportu, zamówienia były takie, że ta sprzedaż zostanie podwojona w 2022 roku
- **komentarz dotyczący sytuacji płynnościowej. Mocno ujemne przepływy operacyjne i bardzo niski stan gotówki** ? Spółka rozpoczęła nowe kontrakty + zaangażowanie w kontrakt GSMR i spółka chce mieć większą stabilność w finansowaniu tej umowy (aneks z PLK);
- **finansowanie planów rozwoju, czy wchodzi w grę emisja akcji** ? Na tym etapie nie było takich planów. W pierwszej kolejności finansowanie w różnych formułach gł. rynek długu;

Synektik

Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'21/22 (21.06.2022)

- 24% wzrost backlogu oraz aktywnych ofert (spodziewanych umów w okresie 3-6 msc-y) na koniec okresu do 87 mln PLN;
- wpływ akwizycji na zysk netto w 2Q'21 +4,96 mln PLN;
- zysk z okazjonalnego nabycia wyniósł 5,9 mln PLN;
- dwa wygrane przetargi na dostawę systemów da Vinci: szpital w Liberec (Czechy) – 5,67 mln EUR, szpital w Martin (Słowacja) – podwykonawca Intuitive, 2,47 mln EUR;
- dwa kolejne kontrakty negocjowane;
- w 2Q'21 650 wykonanych zabiegów (+55% r/r);
- od 01.04.22 obowiązuje dedykowana refundacja dla pierwszego typu zabiegu chirurgicznego (prostataktomii) w asyście systemów robotycznych.

Q&A:

- **spadek radiofarmaceutyków specjalnych?** Wynika z ograniczonej działalności centrum badań klinicznych; były dwie duże umowy z big farmą w związku z prowadzonymi badaniami, które zostały zakończone, firma deklaruje odnowienie procesu; sprzedaż zarejestrowanych produktów utrzymuje się na zbliżonym poziomie lub rośnie w stosunku do poprzednich lat;
- w 3Q'21/22 należy spodziewać się wysokiej dynamiki sprzedaży, pierwsze szacunki dotyczące biznesu w Czechach mówią o podwojeniu w stosunku do dwóch miesięcy 2Q'21, natomiast w Polsce, będzie to ok +50%;
- rynek czesko-słowacki to ok 10 mln EUR w ciągu roku, sprzedaż dwóch systemów to ok +5 mln EUR, jeżeli będą to 3 systemy, to +17 mln EUR;
- od następnego roku mają wejść do refundacji trzy kolejne zabiegi w zakresie robotyki chirurgicznej;
- system Apoteca – koszty, które spółka będzie musiała odpisać? Spółka nie spodziewa się kosztów po swojej stronie; projekt rozbił się po stronie informatycznej, za którą odpowiadał drugi członek konsorcjum; po stronie spółki jest to utracony przychód, system nie został dostarczony i raczej nie będzie dostarczony;
- **bioznacznik – czego brakuje partnerom?** Większej bazy; do końca września powinien być osiągnięty przekrój wszystkich grup pacjentów i zebrany odpowiedni materiał; aktualnie jest wykonanych ok 20 badań, dodatkowe 20 będzie wystarczające, aby powiedzieć, że pełna statystyka jest zachowana;
- w jakiej walucie sprzedaż systemów? Cennik jest w USD, jeżeli nie ma kontraktu długoterminowego, niektórzy kontrahenci kupują w tej walucie, a dla pozostałych jest to przeliczane; ryzyko występuje, kiedy szpital ogłasza przetarg na kilka miesięcy do przodu, wtedy spółka przygotowując ofertę zabezpiecza swoją pozycję walutową przez instrumenty finansowe lub kalkulację ryzyka w cenie;
- ile stanowią kontrakty długoterminowe? Ok 40% długoterminowe, 60% krótkoterminowe bezpośrednio z cennika.

Asseco SEE

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zdecydowało o wypłacie 1,28 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2021 rok. Łącznie na dywidendę trafi 66,4 mln PLN z 100,4 mln PLN zysku osiągniętego w 2021 roku. Akcjonariusze spółki określili datę ustalenia prawa do dywidendy na 29 czerwca 2022 r. oraz termin wypłaty dywidendy na 12 lipca 2022 r. W 2021 roku spółka wypłaciła akcjonariuszom 1 PLN dywidendy na akcję.

Medinice

Podsumowanie webinaru inwestorskiego

- spółka nie zajmuje się produkcją, dystrybucją ani marketingiem, jedynie innowacją;
- PacePress - projekt w fazie badań klinicznych, trwają rozmowy z potencjalnymi klientami, komercjalizacja powinna nastąpić do końca roku;
- MiniMax – faza przewlekła badań przedklinicznych, kolejny etap zaplanowany na wrzesień'22 po dokończeniu poprawek technicznych; elektroda ma patent w Polsce i UE, trwa procedura uzyskania patentu w USA;
- EP Biotom – projekt we współpracy z NCBIr (70% dofinansowania), powinien być ukończony do końca 2023; etap podpisania umów z kontrahentami; patent w USA, Polsce i UE;
- CoolCryo – w planach rozbudowa projektu – 3 aplikatory; faza badań przedklinicznych fazy przewlekłej; patent w UE, USA, Polsce i Japonii;
- AtriClamp – projekt przejęty od Uniwersytetu Gdańskiego; duże ryzyko komercjalizacji – spółka postanowiła powrócić do fazy badań przedklinicznych;
- stan gotówki wystarczający na dokończenie wszystkich kluczowych projektów, o ile nie wydarzą się znaczne utrudnienia;
- pierwsze produkty powinny być sprzedane w bieżącym roku, kolejne w 2023 i 2024; wpływy ze sprzedaży pozwolą sfinansować dalszy rozwój;
- długie kolejki do certyfikacji MDR.

Q&A:

- kiedy komercjalizacja pierwszego projektu? Spółka ma nadzieję na komercjalizację jeszcze w tym roku uda się skomercjalizować PacePress;
- kiedy rozpoczęcie drugiej części badań fazy przedklinicznej CoolCryo i ile może zająć czasu? Planowane rozpoczęcie we wrześniu; w ciągu miesiąca powinno być wykonane badanie, potem badanie histopatologii i tworzenie raportu, więc w tym roku powinno być to domknięte;
- MiniMax? Podobne stadium jak w CoolCryo i podobny scenariusz;
- wyjście z projektami poza Polskę? Wszystkie produkty, które rozwija spółka są przeznaczone na rynek globalny; w Polsce jest potrzeba wykonania ok 400 tys. zabiegów ablacji, a wykonuje się 11 tyś; na świecie wykonuje się 2 mln; większość zabiegów jest refundowana na całym świecie;
- rozwiązania konkurencyjne dla PacePress? Nowatorski produkt, nie ma porównywalnego; podobne próby na rynku chińskim i amerykańskim, ale mają duże niedociągnięcia;
- wartość rynku PacePress? Rynek szczepień, rozruszników i kardiowerterów jest wart kilka mld USD; 5% zabiegów wymaga PacePress; testy na innego typu ranach wykazują, że PacePress może być w przyszłości stosowany do innych ran, po innych zabiegach;
- scenariusz komercjalizacji PacePress? Spółka nie zamierza produkować tych produktów; rozmawia z kilkoma kontrahentami, różne scenariusze są brane pod uwagę;
- który z projektów może najbardziej pozytywnie wpłynąć na wyniki finansowe? Pierwszy, który będzie skomercjalizowany, ponieważ zmniejszy ryzyko; wydaje się, że pierwszy będzie PacePress, certyfikacja powinna być w miarę prosta – produkt z klasy pierwszej; finansowo nie będzie miał dużego wpływu – nie jest aż tak innowacyjny, jak inne produkty spółki; wartościowo większy wpływ będą miały elektrody czy CoolCryo;
- czy w CoolCryo każdy z trzech aplikatorów trzeba będzie badać osobno i od początku? Badania są robione tylko na pierwszym;
- dlaczego rozpoczęcie fazy przedklinicznej w CoolCryo będzie dopiero we wrześniu? W zeszłym tygodniu konferencja pochłonęła dużo uwagi prof. Sucharskiego, wydarzenie absorbujące; dodatkowo uczelnia nie była do końca przygotowana na te badania;
- rzadkie materiały potrzebne do wykonywania prototypów? Największy problem w elektrodach; MiniMax mając 14 pierścieni, wymaga bardzo dokładnej budowy, każdorazowo materiały muszą być ściągane z USA;
- dzień inwestora? Dobry pomysł, spółka raz takie wydarzenie zorganizowała, postara się takie spotkanie zaaranżować;
- rozmowy dotyczące przyjęcia? Kupno patentów mogło być zrealizowane w lecie 2022, ale ten okres nie sprzyjał finalizacji umów ze względu na dostępność partnerów po stronie Holandii; umowa jest dograna, spółka jest w stanie ją sfinalizować w każdej chwili, jednak najpierw chce dokończyć badania; spółka prowadzi wewnętrzne prace nad produktem, nie angażuje dużych środków finansowych; nie jest jeszcze kluczowy.

Budimex

Zarząd będzie dążył do przedkładania radzie nadzorczej i walnemu propozycji wypłaty na dywidendę 100% zysku netto za lata obrotowe 2022-2026.

Ostateczna rekomendacja będzie zależała od: przeznaczenia środków na wydatki inwestycyjne; minimalnej wysokości zysku, posiadania niepokrytych strat za lata ubiegłe, niewygenerowania środków pieniężnych na wypłatę dywidendy, wypłata istotnie zwiększyłaby ryzyko naruszenia kowenantów wynikających z umów kredytowych lub z warunków emisji obligacji.

VRG

WZ postanowiło przeznaczyć zysk netto osiągnięty w latach ubiegłych i przekazany na kapitał zapasowy na wypłatę dywidendy w wysokości 0,17 PLN na akcję. Na dywidendę trafi łącznie 39,86 mln PLN.

Uprawnionymi do dywidendy będą akcjonariusze spółki na dzień 15 lipca 2022 roku, a dniem wypłaty dywidendy będzie 29 lipca 2022 roku.

Marvipol Development	Spółka rozpoczęła sprzedaż mieszkań w osiedlu Gardenia Lagom przy ul. Głębockiej na warszawskiej Białolece. Inwestycja obejmuje 286 mieszkań
Aplisens	Walne zgromadzenie zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 6,9 mln PLN, czyli 43,36% zysku netto za 2021 rok, co daje 0,60 PLN na akcję (bez akcji własnych skupionych celem umorzenia). Dniem dywidendy będzie 7 lipca, jej wypłata nastąpi 27 lipca. Przed rokiem Aplisens wypłacił 0,45 PLN dywidendy na akcję.
K2 Holding	Spółka sprzedała Netii 90,08% kapitału zakładowego spółki zależnej Oktawave za 25,2 mln PLN. Wpływy gotówkowe, jakie K2 Holding otrzyma z tytułu transakcji – uwzględniając również spłatę udzielonej Oktawave przez Grupę K2 pożyczki – to 31,7 mln PLN. Szacunkowy zysk netto K2 Holding ze sprzedaży Oktawave wynosi blisko 11,5 mln PLN.
KSG Agro	Spółka rozpoczyna w Ukrainie przetwórstwo rzepaku i słonecznika na eksport. Blokada ukraińskich portów morskich spowodowana rosyjską agresją uniemożliwia korzystanie z tradycyjnych łańcuchów logistycznych i eksport zboża i roślin oleistych. W takich okolicznościach, spółka rozpoczyna przetwórstwo rzepaku i słonecznika na eksport. Spółka mogłaby przeprowadzać proces pakowania w UE i eksportować produkty gotowe do spożycia i podpisano już kilka umów z rafineriami w Ukrainie, a spółka prowadzi negocjacje z europejskimi partnerami w sprawie m.in. opakowań z butelek PET w krajach UE dla dalszej sprzedaży - zarówno w UE, jak i innych krajach.
SDS Optic (NC)	Spółka otrzymała od Prezesa Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych (URPL) pozytywną odpowiedź na złożony wniosek o wprowadzenie istotnych zmian w procedurze badania klinicznego swojej mikros sondy inPROBE do diagnostyki raka piersi HER2-dodatniego. Badania kliniczne mikros sondy inPROBE zostały podzielone na dwie fazy: I – bezpieczeństwa i II – walidacji urzędu. Łącznie te etapy mogą potrwać do około 9 miesięcy. Spółka podała, że wartość dotychczasowych nakładów finansowych związanych z rozwojem technologii inPROBE wyniosła ok. 43 mln PLN, z czego ok. 7 mln PLN zostanie przeznaczone na badania kliniczne na pacjentach. Środki te zostały pozyskane m.in. z programu SME Instrument Horizon2020 prowadzonego przez Komisję Europejską, Narodowe Centrum Badań i Rozwoju oraz od inwestorów kapitałowych.
Branża zbrojeniowa	Wrześniowe kieleckie targi broni MSPO będą mieć w tym roku wyjątkowe powodzenie. Cały świat się zbroi i nawet kraje odległe od ukraińskich frontów, niepewne jutro uzupełniają zapasy. - Rzeczpospolita
Przemysł	Produkcja sprzedana przemysłu tąpnęła w maju najbardziej od kwietnia 2020 r. Na razie jednak ekonomiści mówią tylko o spowolnieniu w sektorze, a nie recesji. - Rzeczpospolita
Audyty	Polska Agencja Nadzoru Audytowego zamierza skreślić spółkę z grupy Deloitte z listy firm audytorskich - m.in. za zaniedbania w związku z GetBackiem. Procedura jest długa i skomplikowana. – Puls Biznesu
E-commerce	Amerykański gigant Amazon dostrzega spowolnienie dynamiki rynku e-handlowego, ale ze swoich wyników w Polsce jest zadowolony. Konkretnie jednak unika. – Puls Biznesu
Banki	Bankowcy mówią wprost: osoby, które skuszą się na rządowe wakacje kredytowe i przesuną płatność ośmiu rat kredytu hipotecznego, przynajmniej przez najbliższe półtora roku nie mają szans na inną pożyczkę. Jeszcze gorzej jest z Funduszem Wsparcia Kredytobiorców - ta opcja zamyka możliwość ubiegania się o kredyt na długie lata. – Gazeta Wyborcza

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzystian Brymora

Dyrektor Wydziału

tel. (+48) 501 238 443

e-mail: krystian.brymora@bdm.pl

[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

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.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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 22.06.2022 roku, 07:43 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 branżowe 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 załączników - 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-ryнку>
<https://newconnect.pl/członkowie-animatorzy-ryнку>
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.