

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński / Krzysztof Tkocz

**KOMENTARZ PORANNY**

**Wyniki banków rozczarowały Wall Street**

W czwartek w Europie panował kolor czerwony. DAX stracił -1,9%, FTSE zniżył -3,4%, a francuski CAC spadł -1,4%. Polskie indeksy nie odstawały od reszty kontynentu, WIG20 osłabiał się wczoraj o -2,5%, WIG stracił -1,95%. Nieco mniejsze straty odnotowały średnie i małe spółki, które zakończyły sesję z wynikami odpowiednio -1% i -0,9%. Sektorowo najbardziej ucierpiali leki (-5,2%), paliwa (-4,1%) i media (-3,9%). Zdecydowanym liderem była branża spożywcza, w której drugą sesję z rzędu prym wiodły spółki ukraińskie. Wśród blue chipów tylko trzy spółki zakończyły sesję powyżej punktu odniesienia, były to PGE (+2,2%), JSW (+0,6%) oraz Orange (+0,2%). Spadkiem przewodził mBank (-7,7%), dalej ulokował się Orlen (-4,8%), KGHM (-3,6%) i PGNiG (-3,6%). Na szerokim rynku największym przegranym był Resbud (-15,5%), dalej NanoGroup, które po spektakularnych wzrostach na początku tygodnia straciło -10,6% (po spadku -15,8% w środę) oraz Mabion (-10,2%). Za oceanem spadki były nieco mniej dotkliwe. S&P stracił -0,3%, a DJI -0,5%. Nasdaq ukończył sesję w okolicach punktu odniesienia notując +0,03% wzrostu. W centrum uwagi był rozpoczynający się sezon publikacji raportów i wyniki banków, które okazały się słabsze od oczekiwań. Dzisiaj poznamy wyniki takich spółek jak Wells Fargo, Citigroup czy UnitedHealth. O poranku na giełdach azjatyckich obserwujemy mieszane nastroje. Nikkei rośnie +0,6%, z kolei Shanghai Composite traci -0,2%. Dolar nieznacznie osłabia się w relacji do złotego, aktualnie kurs USD/PLN wynosi 4,803, EUR/PLN kształtuje się na poziomie 4,815. Ropa Brent pozostaje poniżej 100 USD za baryłkę (99,82 USD/bbl). Kontrakty terminowe na DAX i amerykańskie indeksy są notowane na plusie. Dzisiaj poznamy finały odczyt CPI (szybki szacunek GUS 15,6%), a także wyniki sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej w USA.

Anna Madziar

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Oponeo.pl:** Spółka będzie zadowolona z utrzymania dynamiki wzrostu przychodów w całym '22 na poziomie ok. 10% - wywiad;
- **Tauron:** Pracownicy spółek Grupy Tauron otrzymają w dwóch transzach wyrównanie inflacyjne w łącznej wysokości 7 tys. PLN brutto [komentarz BDM];
- **Votum:** Spółka w 2Q'22 zidentyfikowała w segmencie bankowym 43,7 mln PLN przychodów;
- **PZU:** KNF nie widzi podstaw do zgłoszenia sprzeciwu wobec nabycia przez Spółkę akcji TFI Energia;
- **PKN Orlen:** Termin budowy instalacji Visbreakingu przesunięty na połowę '23;
- **Pepco:** Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'22 (14.07.22);
- **AB:** Spółka wyemitowała obligację o łącznej wartości nominalnej 30 mln PLN;
- **Rynek węgla:** Na wniosek MKiŚ PGE Paliwa oraz Węglkokoks zostały zobowiązane decyzją premiera od zakupu i sprowadzenia do 31 października 2022 r. do Polski łącznie 4,5 mln ton węgla [komentarz BDM];
- **Mirbud:** Spółka podpisała umowę na budowę hali magazynowej w Toruniu o wartości 9,6 mln EUR netto;
- **STS:** Spółka na brak graczy nie narzeka. Kryzys nie zniechęca Polaków do zawierania zakładów – Parkiet;
- **Bumehc:** Spółka otrzymała informację od Pana Tomasza Derdy o tym, że pakiet jego akcji spadł poniżej progu 5%;
- **Sonka (NC):** Spółka przesunęła datę wydania gry „Car Mechanic Pinball” na platformę Nintendo Switch na 26.08.2022;
- **Vee (NC):** wskaźnik MPC w czerwcu wyniósł 351 tys. minut, czyli 13% więcej m/m, blisko 59% więcej w porównaniu do średniej z 2021 r.
- **HiProMine (NC):** Kurs akcji wzrósł w debiucie na NewConnect o 15% do 230 PLN.

**WYKRES DNIA**

Do jednych z najmocniejszych spółek na GPW w ostatnich dniach należą spółki ukraińskie, w tym Kernel, który w przeciągu 3 dni zyskał blisko 36%. Tak duże wzrosty to pokłosie ostatnich słów ukraińskiego szefa MSZ Dmytro Kuleby, który powiedział, że Ukraina jest „o dwa kroki od porozumienia z Rosją” w sprawie eksportu zboża na rynki międzynarodowe.

**Kernel - daily**



Kernel PIV Equity (Kernel Holding SA) biuletyn wykres - Daily 30062022-15072022

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: czwartek, 14 lipca 2022**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 614,0	-2,5%	-28,8%
WIG30	1 975,1	-2,2%	-28,6%
mWIG40	3 892,3	-1,0%	-26,4%
sWIG80	16 699,0	-0,9%	-16,7%
WIG	51 418,1	-2,0%	-25,8%
NC Index	286,2	-0,5%	-26,6%
WIG Banki	4 950,8	-3,5%	-42,7%
WIG Bud	3 589,6	-0,1%	-4,6%
WIG Chemia	10 202,2	0,1%	3,9%
WIG Dew	2 456,1	-1,9%	-13,6%
WIG Energia	2 972,2	2,6%	23,1%
WIG Games	12 563,2	-1,8%	-43,7%
WIG IT	3 989,4	-1,0%	-15,2%
WIG Media	6 217,0	-3,9%	-29,1%
WIG Paliwa	6 006,7	-4,1%	-7,5%
WIG Spoż	2 519,8	4,0%	-43,8%
WIG Surowce	3 636,8	-2,8%	-19,9%
WIG Odzież	5 454,9	-1,8%	-42,5%
DAX	12 519,7	-1,9%	-21,2%
FTSE100	7 039,8	-1,6%	-4,7%
CAC40	5 915,4	-1,4%	-17,3%
BUX	39 246,4	0,9%	-22,6%
S&P500	3 790,4	-0,3%	-20,5%
DJIA	30 630,2	-0,5%	-15,7%
Nasdaq Comp	11 251,2	0,0%	-28,1%
Bovespa	96 120,9	-1,8%	-8,3%
Nikkei225	26 643,4	0,6%	-7,5%
Shanghai Comp.	3 281,7	-0,1%	-9,8%
S&P/ASX 200	6 650,6	0,4%	-10,7%
EUR/PLN	4,81	-0,2%	5,0%
USD/PLN	4,82	0,7%	19,4%
CHF/PLN	4,89	-0,1%	10,6%
EUR/USD	1,00	-0,9%	-12,1%
USD/JPY	138,95	1,3%	20,7%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 650	-20	-1,20%
Kurs zamknięcia	1 604	-47	-2,85%
Kurs min.	1 591	-50	-3,05%
Kurs max.	1 656	-22	-1,31%
Wolumen obrotu	41 127	7 756	23,24%
Otwarte pozycje	42 207	-1 379	-3,16%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 655,8	1 601,3	1 660,9	1 614,0	-2,5%	722
WIG30	2 022,2	1 959,5	2 029,2	1 975,1	-2,3%	776
MWIG40	3 934,9	16 579,8	16 953,0	3 892,3	-1,0%	141
sWIG80	16 905,3	3 871,8	3 957,1	16 699,0	-0,9%	32
WIG-PL	53 436,9	52 462,7	53 436,9	52 619,8	-2,0%	866
WIG	52 519,5	51 060,7	52 650,4	51 418,1	-2,0%	905

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	24,46	25 847	-1,5%	-37,1%
Asseco Poland	73,55	6 105	-1,1%	-14,9%
CCC	43,80	2 403	-1,1%	-58,5%
CD Projekt	94,82	9 552	-2,9%	-50,8%
Cyfrowy P.	20,50	13 111	-2,5%	-41,0%
Dino	323,60	31 726	-1,9%	-11,9%
JSW	49,86	5 854	0,6%	43,0%
KGHM	98,10	19 620	-3,6%	-29,6%
Lotos	68,80	12 719	-3,2%	12,8%
LPP	9 620,00	17 838	-2,2%	-44,1%
mBank	192,00	8 143	-7,7%	-55,7%
Orange	6,21	8 155	0,2%	-26,5%
Pekao	73,48	19 286	-2,8%	-39,8%
Pepco	33,82	19 447	-1,3%	-27,3%
PGE	10,05	22 549	2,2%	24,7%
PGNiG	5,33	30 775	-3,5%	-15,5%
PKN Orlen	67,22	28 751	-4,8%	-9,6%
PKO BP	25,40	31 750	-3,4%	-43,5%
PZU	29,65	25 603	-0,8%	-16,1%
Santander Polska	221,20	22 604	-3,1%	-36,5%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	482,00	1 147	0,4%	-13,0%	Huuuge	17,00	1 432	-1,6%	-32,3%
Alior	23,75	3 101	-3,3%	-56,6%	ING BSK	148,00	19 255	-6,3%	-44,6%
Amrest	18,70	4 106	7,2%	-32,5%	Inter Cars	393,00	5 568	-0,1%	-16,9%
Asbis	13,15	730	1,8%	-39,4%	Kernel	25,66	2 156	7,5%	-56,3%
Asseco	39,50	2 050	-3,7%	-23,4%	Kęty	520,00	5 018	-2,4%	-14,8%
Azoty	40,80	4 047	-0,5%	20,7%	Kruk	234,60	4 487	-0,7%	-28,3%
Benefit	490,00	1 437	-3,2%	-23,0%	Livechat	102,00	2 627	2,0%	-12,7%
Bogdanka	49,30	1 677	-0,7%	54,1%	Mabion	30,12	487	-10,2%	-50,7%
Budimex	230,00	5 872	0,0%	1,3%	Mercator	75,30	802	-6,3%	-22,4%
Celon	15,42	787	-5,7%	-53,5%	Millennium	3,41	4 139	-3,2%	-58,4%
Ciech	33,54	1 768	1,6%	-20,1%	Mo-Bruk	295,00	1 036	-2,2%	-23,4%
Comarch	164,60	1 339	-3,1%	-8,6%	Neuca	780,00	3 448	0,0%	-7,1%
Datawalk	125,00	611	-4,3%	-44,7%	PKP Cargo	10,88	487	3,6%	-22,4%
Develia	2,30	1 029	-4,2%	-22,6%	Polenergia	109,00	9 610	3,8%	48,1%
Dom Dev.	84,70	2 164	-12,7%	-29,4%	Pracuj.pl	54,00	3 686	-4,4%	-25,5%
Enea	9,20	5 686	4,1%	8,1%	Selvita	64,80	1 189	-1,8%	-21,0%
Eurocash	10,46	1 456	-4,0%	-3,5%	Tauron	3,20	5 612	4,5%	20,6%
Famur	2,81	1 617	1,7%	-16,0%	TEN	98,00	716	-3,6%	-17,9%
GPW	36,16	1 518	-0,2%	-12,7%	WP.PL	95,50	2 795	-4,7%	-32,3%
Handlowy	56,60	7 395	1,8%	-4,1%	XTB	21,88	2 568	0,6%	30,4%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	100,0	0,4%	-4,5%	-12,9%	28,5%	36,1%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	6,7	0,0%	6,2%	23,3%	79,2%	85,0%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	175,0	-3,0%	-4,4%	21,1%	148,8%	403,3%
CO2 [EUR/t]	83,7	0,1%	-1,1%	-6,9%	4,3%	57,0%
Węgiel ARA [USD/t]	392,6	-0,6%	2,0%	6,1%	185,4%	198,0%
Miedź LME [USD/t]	7 160,0	-2,1%	-8,4%	-13,3%	-26,5%	-23,0%
Aluminium LME [USD/t]	2 324,0	-0,9%	-4,5%	-4,2%	-17,2%	-7,3%
Cynk LME [USD/t]	2 951,5	-2,9%	-7,3%	-7,3%	-17,8%	1,5%
Ołów LME [USD/t]	1 855,0	-5,9%	-6,3%	-2,5%	-20,7%	-19,0%
Stal HRC [USD/t]	917,0	-0,7%	-0,4%	-1,4%	-36,1%	-48,5%
Ruda żelaza [USD/t]	103,8	-5,9%	-9,1%	-20,2%	-7,7%	-52,5%
Węgiel koksujący [USD/t]	250,5	1,3%	0,2%	-17,1%	-28,7%	22,1%
Złoto [USD/oz]	1 709,5	-1,6%	-1,9%	-5,5%	-6,5%	-6,4%
Srebro [USD/oz]	18,3	-4,6%	-4,9%	-10,1%	-21,3%	-30,2%
Platyna [USD/oz]	847,1	-1,7%	-3,9%	-6,7%	-12,6%	-25,9%
Pallad [USD/oz]	1 910,0	-3,1%	-4,2%	-0,3%	-0,1%	-30,0%
Bitcoin USD	20 580,8	4,9%	-2,4%	7,7%	-56,2%	-34,8%
Spżenica [USd/bu]	802,3	0,5%	-2,7%	-7,7%	4,1%	19,4%
Kukurydza [USd/bu]	610,8	-17,5%	-18,2%	-17,9%	2,9%	8,2%
Cukier ICE [USD/lb]	19,0	-0,9%	2,4%	2,5%	3,3%	19,8%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 15JAN2022-15JUL2022  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

15-Jul-2022 07:28:50

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 15JAN2022-15JUL2022  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

15-Jul-2022 07:29:42

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Oponeo.pl

Spółce udało się zwiększyć sprzedaż rok do roku w ujęciu wartościowym o 10% w pierwszym półroczu 2022, ale w ujęciu ilościowym liczby są nieco niższe do tych sprzed roku. Według prezesa jest to efektem m.in. wysokiej inflacji i odkładania procesów zakupowych. Zdaniem prezesa, aktualnie bardzo wysokie ceny paliw zmniejszają liczbę przejeżdżanych autem kilometrów i tym samym zużycie opon.

Według producentów, sprzedaż opon do hurtowni, czy do Spółki jest w pierwszym półroczu 2022 na plusie. Producenci obawiają się jednak, że jeśli chodzi o sprzedaż bezpośrednio do klientów w Polsce, to jest ona na dużym minusie. Z docierających do Spółki sygnałów większość sprzedawców opon do klientów ma spore minusy r/r, jeśli chodzi o sprzedaż w ujęciu ilościowym.

Topolewski szacuje, że obecnie sprzedaż opon przez internet w Polsce stanowi około 30%. Spodziewa się, że w ciągu 3-5 lat sięgnie około 50%.

Prezes poinformował, że obecnie sprzedaż zagraniczna stanowi około 25% Przychodów. Dobrze rozwija się eksport w Niemczech czy Austrii, choć brexit pogorszył wolumeny sprzedaży w Wielkiej Brytanii. Rozwój sprzedaży zagranicznej nie odbywa się jednak kosztem polskiego rynku.

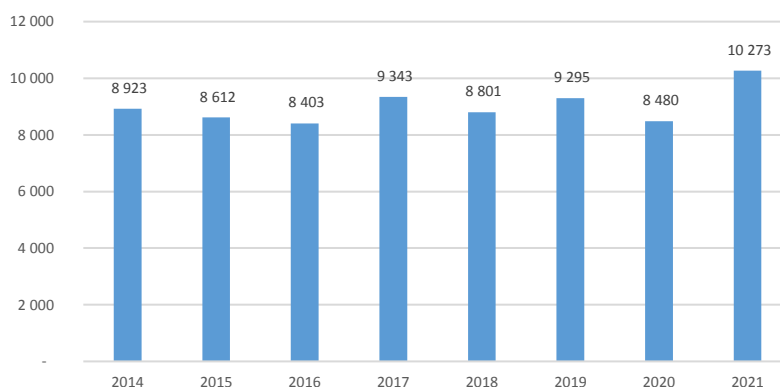
Spółka planuje w 2022 roku pełne uruchomienie dużego magazynu koło Łodzi, w tym roku nie dojdzie raczej do kolejnego przejęcia.

Tauron

Pracownicy spółek Grupy Tauron otrzymają w dwóch transzach wyrównanie inflacyjne w łącznej wysokości 7 tys. PLN brutto - zakłada porozumienie, podpisane w czwartek przez przedstawicieli strony społecznej i zarząd Taurona. Jesienią związkowcy i zarząd Grupy mają wznowić rozmowy płacowe. Początkowo związkowcy domagali się wyrównania inflacyjnego za pierwsze półrocze w wysokości 5,5 tys. PLN netto dla każdego pracownika, czyli ok. 8 tys. PLN brutto. Ostatecznie zgodzili się na kwotę ok. tysiąc złotych niższą.

**Komentarz BDM:** Przy przeciętnym zatrudnieniu z 2021 roku (25,3 tys. os.) i wraz ze świadczeniami daje to koszt dla pracodawcy rzędu 213 mln PLN. (Krystian Brymora)

Przeciętne wynagrodzenie w GK Tauron (wraz ze świadczeniami) [PLN/msc]



Źródło: BDM, spółka

Votum

Spółka w 2Q'22 zidentyfikowała w segmencie bankowym 43,7 mln PLN wynikających z wynagrodzenia należnego z tytułu wyroków zasądzonych w I instancji. Wynik netto w tym segmencie wyniósł 27,5 mln PLN.

Powyższe dane, jako dane cząstkowe, nie uwzględniają pozostałych przychodów z umów z klientami wynikających z innych tytułów, w szczególności wynagrodzeń wstępnych oraz wyroków prawomocnych.

PZU

Komisja Nadzoru Finansowego jednogłośnie stwierdziła brak podstaw do zgłoszenia sprzeciwu wobec bezpośredniego nabycia przez Spółkę akcji TFI Energia. Termin nabycia akcji ustalono do 30 września 2022 r.

KNF podał jednocześnie, że nie widzi podstaw do zgłoszenia sprzeciwu wobec planowanego zamiaru pośredniego nabycia akcji TMS Brokers przez CVC Holdings Limited, CVC Management Holdings II Limited oraz CVC Capital Partners Fund Holdings II Limited.

PKN Orlen

Termin realizacji instalacji Visbreakingu w zakładzie w Płocku został przesunięty o pół roku, na połowę 2023 r. W czwartek Spółka podpisała z KTI Poland aneks do umowy na budowę instalacji. Inwestycja została rozpoczęta w lipcu 2020 r.

Inwestycja o wartości około 1 mld PLN ma znacząco zwiększyć uzysk produktów lekkich, czyli benzyny i oleju napędowego. Po jej zakończeniu EBITDA koncernu ma wzrosnąć nawet o 415 mln PLN rocznie.

**Pepco**

Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'22

- 40% sklepów otwartych w 3Q'22 to sklepy w Europie Zachodniej; spółka otworzyła drugi sklep w Niemczech;
- w 3Q'22 odnowiono 82 sklepy (668 od początku roku), pozytywna reakcja klientów mimo trudniejszych warunków gospodarczych;
- w Hiszpanii 6 istniejących sklepów Dealz zostało dostosowane do nowego wyglądu Pepco; wprowadzono do nich pełną ofertę odzieżową Pepco przy zachowaniu oferty FMCG;
- nowy format sklepów przyjął się w Hiszpanii, w ciągu 18 miesięcy wszystkie sklepy Dealz mają zostać przekształcone na nowy format;
- nowe sklepy będą powstawać w dwóch formatach w zależności od lokalizacji: samodzielne Pepco i Pepco FMCG.

Q&A:

- logo nowego formatu? Wszystkie sklepy będą oznaczane nowym logo Pepco, bez względu na to, czy są to samodzielne Pepco, czy Pepco FMCG;
- rozmiar nowych sklepów? Spółka szuka takich rozmiarów, jakie dotąd miał Dealz;
- otwarcia sklepów w nowym formacie w innych krajach? Tak, ale więcej szczegółów spółka poda w październiku;
- logistyka i łańcuch dostaw w Hiszpanii między Dealz a Pepco? Obecnie asortyment przechodzi przez Wielką Brytanię do Europy, przez Brexit trzeba zapłacić cło, a następnie zostaje wysłany do centrum dystrybucyjnego w Madrycie i potem do sklepów; w przyszłości towar będzie spływać bezpośrednio do sklepów;
- Fulton? Zdecydowania większość sklepów została zamknięta w 3Q'22, w ostatnim kwartale może być ich jeszcze kilka.

**AB**

Spółka wyemitowała 3 tys. niezabezpieczonych obligacji kuponowych o łącznej wartości nominalnej 30 mln PLN. Obligacje zostały wyemitowane w ramach programu emisji obligacji, ustanowionego na podstawie umowy emisyjnej z 18 lipca 2014 r. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej o wskaźnik WIBOR6M, powiększony o stałą marżę wynoszącą 250 punktów bazowych. Odsetki będą wypłacane w okresach półrocznych.

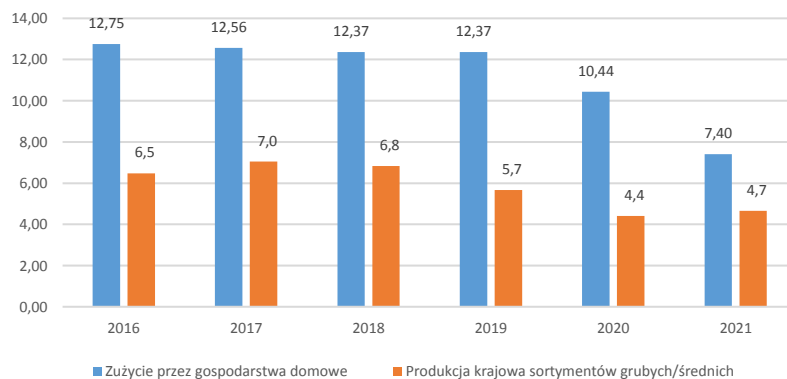
Data wykupu obligacji została ustalona na 14 lipca 2026 r.

**Rynek węgla**

Na wniosek Ministerstwa Klimatu i Środowiska PGE Paliwa oraz Węglokoks zostały zobowiązane decyzją premiera od zakupu i sprowadzenia do 31 października 2022 r. do Polski łącznie 4,5 mln ton węgla odpowiedniego dla gospodarstw indywidualnych - wynika z dokumentu, do którego dotarła PAP. Zgodnie z dokumentem premier Mateusz Morawiecki zobowiązał PGE Paliwa do kupna w okresie od 13 lipca do 31 sierpnia br. 2,5 mln ton węgla energetycznego o parametrach zbliżonych do parametrów jakościowych węgla wykorzystywanego przez gospodarstwa domowe. Spółka musi sprowadzić go do Polski w terminie do 31 października 2022 r. Do importu 2 mln ton takiego węgla w tym samym czasie i o takich samych parametrach jakościowych została zobowiązana także spółka Węglokoks.

**Komentarz BDM:** Produkcja asortymentów grubych i średnich w Polsce to ok. 4,5 mln ton przy zapotrzebowaniu z sektora socjalno-bytowego ok. 7-8 mln ton. Resztę trzeba to pokryć z importu. W minionych latach na ponad 8 mln ton węgla z Rosji ponad 7 mln ton trafiło do gospodarstw domowych i małych ciepłowni. Mówimy więc o zależności na poziomie prawie 90% stąd ta grupa klientów jest najbardziej poszkodowana. Normy jakościowe paliw stałych z września 2018 roku w zasadzie obniżyły krajową, niewystarczającą produkcję tego typu węgla o ponad 1 mln ton. Obecne ceny ARA sięgają 400 USD/t (1900 PLN/t). Doliczając transport (z ARA to 15-20 USD/t) i w głąb kraju wychodzimy więc na cenę co najmniej 2200 PLN/t. Tymczasem wg. ustawy z 23 czerwca 2022 r. o „szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców niektórych paliw stałych w związku z sytuacją na rynku tych paliw” składy węgla otrzymają 750 PLN/t netto dopłaty do węgla sprzedawanego w ustawowej cenie 996,6 PLN/t. Udział w programie będzie więc nieopłacalny, a do sprzedaży trafi jego ograniczona, krajowa ilość. (Krystian Brymora).

**Popyt na węgiel przez gospodarstwa domowe i krajowa produkcja sortymentów grubych/średnich [mln ton]**



Źródło: BDM, spółka

**Mirbud**

Spółka podpisała umowę o wartości 9,6 mln EUR netto. Przedmiotem umowy jest budowa hali magazynowej A wraz z infrastrukturą techniczną przy ul. Przelot w Toruniu. Zamawiającym jest Toruń II Logistics.

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.

<b>STS</b>	Spółka na brak graczy nie narzeka. Kryzys nie zniechęca Polaków do zawierania zakładów. Bukmacher pilnuje kosztów operacyjnych i korzysta z rynkowej przewagi w postaci braku zadłużenia. - Parkiet
<b>Sonka (NC)</b>	<p>Spółka przesunęła datę wydania gry „Car Mechanic Pinball” na platformę Nintendo Switch na 26.08.2022 z 15.07.2022 r. Cena Gry będzie wynosić 4,99 USD i 4,99 EUR.</p> <p>Właścicielem praw autorskich do Gry jest Pixel Flipper. Koszty związane z wydaniem i portowaniem Gry zostały pokryte przez Spółkę. Z tytułu realizacji Umowy Spółce przysługuje zwrot kosztów utworzenia Gry oraz określony w umowie, większościowy, procent zysków ze sprzedaży po odliczeniu prowizji pobieranej przez Nintendo eShop.</p>
<b>Vee (NC)</b>	<p>Wskaźnik MPC (Minutes of Processed Conversations) w czerwcu wyniósł 351 tys. minut, czyli 13% więcej m/m, blisko 59% więcej w porównaniu do średniej z 2021 r. Tym samym w H1 2022 r. Spółka osiągnęła rekordowy wynik półroczny w swojej historii. Średnia MPC dla Spółki wyniosła 306 tys. minut, co oznacza wzrost w relacji do średniej z H1 2021 r. o 55%, a w relacji do średniej z H2 2021 r. o 25% Średnia dla wskaźnika MPC w Q2 2022 r. wyniosła z kolei 304 tys. minut, co oznacza wzrost MPC w relacji do średniej z Q2 2021 r. o 51%</p> <p>Spółka zaznacza, że czerwcowy wskaźnik MPC został zrealizowany m.in. dzięki wzrostowi wolumenów procesowanych minut (od 6 do 44%) z trwających projektów dla m.in. firm z branż: ubezpieczeniowej, bankowej i finansowej.</p>
<b>HiProMine (NC)</b>	<p>Kurs akcji wzrósł w debiucie na NewConnect o 15% do 230 PLN. Był to 1. Debiut na rynku NC w 2022 r.</p> <p>Spółka jest dostawcą alternatywnego białka na skalę europejską, wytwarzanego poprzez autorską technologię przemysłowej hodowli owadów. Oferta spółki skierowana jest głównie na rynek karm dla zwierząt domowych i pasz dla hodowli ryb, a także zwierząt gospodarskich i ogrodnictwa.</p>
<b>Banki</b>	<p>Wakacje kredytowe ruszają. Nie każdy jednak skorzysta. Prezydent Andrzej Duda podpisał ustawę, która wprowadza m.in. wakacje kredytowe. Dla posiadaczy kredytu hipotecznego w złotych będzie to ulga, ale prawdopodobnie nie wszyscy skorzystają z tego rozwiązania. – Rzeczpospolita</p> <p>Kredyt bez wkładu własnego? Warunki są zaporowe. W Alior Banku są już dostępne kredyty hipoteczne bez wkładu własnego. Ale żeby taki dostać, trzeba zarabiać kilkanaście tysięcy złotych i co najmniej tyle wyłożyć na start - albo na ubezpieczenie, albo na prowizję. – Gazeta Wyborcza</p>
<b>Handel</b>	Upały zamkną sklepy. Gdy zużycie prądu niebezpiecznie wzrośnie, np. w efekcie wysokich temperatur, nowe prawo spowoduje, że nie tylko wiele centrów, ale też biurów czy magazynów przerwie działalność. – Rzeczpospolita
<b>Elektronika użytkowa</b>	<p>Mocne tąpnięcie na rynku elektroniki użytkowej. Globalna sprzedaż komputerów i smartfonów leci mocno w dół. Popyt siadł, ale z uwagi na braki podzespołów i ich rosnące ceny nie widać na razie przecen. Wiele wskazuje na to, że ów trend się utrzyma. – Rzeczpospolita</p> <p>Polak wydaje więcej na smartfon. Mniej telefonów komórkowych niż rok temu, ale za większą sumę sprzedało się w Polsce w I półroczu br. - Rzeczpospolita</p>
<b>IPO</b>	Mocna zapaść na rynku ofert pierwotnych. Niesprzyjająca koniunktura na światowych parkietach odstrasza debiutantów. Również w Warszawie wydłużyła się lista spółek, które zawieszają lub całkiem rezygnują z IPO. Sytuacja szybko się nie poprawi. - Parkiet
<b>Forever Entertainment (NC)</b>	<p>Prezes spółki Pan Zbigniewa Dębicki (Prezes Zarządu oraz znaczący akcjonariusza Emitenta), nabył pakiet 680.000 akcji zwykłych na okaziciela na podstawie umowy sprzedaży akcji zawartej z Panem Markiem Bednarskim.</p> <p>Wskazana umowa sprzedaży akcji została zawarta w wykonaniu ustnych ustaleń dokonanych między Kupującym i Sprzedającym w roku 2017, zgodnie z którymi Sprzedający zobowiązał się do sprzedaży Akcji na zasadach określonych w umowie pod warunkiem doprowadzenia przez Kupującego, jako zarządzającego Emitenta, do rozwoju i korzystnej sytuacji Emitenta.</p> <p>Ponadto, na mocy wskazanej umowy sprzedaży akcji Kupujący zobowiązał się wobec Sprzedającego do niezbywania Akcji w terminie 5 lat od dnia zawarcia umowy sprzedaży akcji z dnia 11 lipca 2022r.</p>

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](mailto:krystian.brymora@bdm.pl)

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

**Krzysztof Tkocz**

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: [krzysztof.tkocz@bdm.pl](mailto:krzysztof.tkocz@bdm.pl)

[gry komputerowe](#)

**Anna Madziar**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 35

e-mail: [anna.madziar@bdm.pl](mailto:anna.madziar@bdm.pl)

**Kajetan Sroczyński**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: [kajetan.sroczyński@bdm.pl](mailto:kajetan.sroczyński@bdm.pl)

**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**

**Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: [leszek.mackiewicz@bdm.pl](mailto:leszek.mackiewicz@bdm.pl)

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: [tomasz.ilczyszyn@bdm.pl](mailto:tomasz.ilczyszyn@bdm.pl)

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto:maciej.fink-finowicki@bdm.pl)

**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851

e-mail: [piotr.komorowski@bdm.pl](mailto:piotr.komorowski@bdm.pl)

### Nota prawna:

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

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 15.07.2022 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 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 z 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 są sprawne.

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 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/czlonkowie-animatorzy-ryнку>  
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.