

Redaktor wydania: Anna Madziar / Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Solidne odbicie głównych indeksów na Wall Street

Wtorkowe notowania pomimo początkowo słabych nastrojów, zakończyły się umiarkowanymi wzrostami głównych indeksów na GPW. WIG20 przy obrotach sięgających zaledwie 515 mln PLN, zyskał 0,6% i zatrzymał się na poziomie 1679,3 pkt. Tego dnia do najmocniejszych polskich blue chipów należały takie podmioty jak: mBank (+3,4%), PGE (+2,7%) oraz PKO BP (+1,5%). Z drugiej strony znalazły się zaledwie cztery spółki i były to m.in.: Asseco PL (-2,0%), PZU (-1,7%) oraz JSW (-1,0%). Również mWIG40 zakończył sesję wzrostami, zyskując 0,8%, natomiast negatywnie wyróżnił się sWIG80, który stracił 0,2%. Sektorowo najlepiej poradził sobie wig-spożywczy idąc w górę o 5,2%, negatywnie wyróżniły się spółki informatyczne, których indeks poszedł w dół o 1,8%. Podczas wtorkowych notowań na europejskich parkietach dominował kolor zielony. Tego dnia, DAX zyskał solidnie 2,7%, CAC40 poszedł w górę o 1,8%, a FTSE100 zakończył dzień 1,0% nad poziomem otwarcia. Inwestorzy z Europy wyczekują na czwartek, w którym to poznamy decyzję EBC w sprawie stóp procentowych (konsensus zakłada podwyżkę o 25 pb, jednak z ostatnich doniesień Bloomberg'a wynika, że rozważana jest podwyżka o 50 pb.). Wczorajsza sesja na Wall Street zakończyła się solidną zwyżką głównych indeksów. Najlepiej poradziły sobie spółki technologiczne, a Nasdaq poszedł w górę o 3,1%, dalej był S&P500 ze zwyżką na poziomie +2,8%, a Dow Jones zyskał +2,4%. Aktualnie inwestorzy z Ameryki skupieni są na analizie raportów tamtejszych spółek za drugi kwartał. Relatywną siłą podczas wtorkowych notowań wyróżniły się banki - Goldman Sachs (+5,6%), Bank of America (+3,4%), Wells Fargo (+4,2%). Na rynku ropy kontrakty na WTI na sierpień są wyceniane po 100 USD za baryłkę, a po ostatnim umocnieniu PLN za USD przychodzi nam płacić 4,638. W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania 0,7% na plusie, a Nikkei idzie w górę o 2,4%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na zielono, co może zwiastować pozytywne otwarcie na GPW.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Mercator:** Spółka w 2Q'22 miała -12,2 mln PLN straty EBITDA vs +16,6 mln PLN po 1Q'22 – szacunki [tabela BDM];
- PKN Orlen, Lotos:** Spółki i związki zawodowe podpisały gwarancje zatrudnienia dla pracowników;
- BOS:** Bank szacuje, że wakacje kredytowe obniżą wynik o 55 mln PLN w 3Q'22;
- ML System:** Spółka wybuduje 2 farmy PV o mocy 2 MW i 1,25 MW za łącznie 20,5 mln PLN netto;
- CI Games, United Label (NC):** W wezwaniu na United Label zawarto transakcje na 168.555 akcji;
- Żywiec:** Spółka otrzymała decyzję ŚUCS ws. zaległego podatku za '15 w wysokości 85 mln PLN;
- Mostostal Zabrze:** Spółka zależna ma umowę z ArcelorMittal na 18,6 mln PLN netto;
- Enel-Med:** Grupa może odnotować w '22 ok. 0,5 mld zł przychodów; planuje kolejne akwizycje;
- All In! Games, One More Level (NC):** Umowa wydawnicza na grę „Cyber Slash” została rozwiązana;
- MLP Group:** Sytuacja na rynku magazynowym jest bardzo dobra; spółka chce wejść na dwa nowe rynki – podsumowanie wywiadu dla PAP;
- STS:** Wartość zakładów w 1H'22 spadła do 2,189 mld PLN;
- ZUE:** Spółka ma umowę na budowę bocznic kolejowej o wartości 37,3 mln PLN netto;
- Energa:** Daniel Obajtek delegowany do czasowego wykonywania czynności prezesa zarządu;
- Ekipa Holding (NC):** Spółka intensyfikuje działalność inwestycyjną, kupiła udziały w Horex.

WYKRES DNIA

EBC może rozważyć podwyżkę stóp procentowych o 50 b.p. – podały we wtorek anonimowe źródła, cytowane przez Bloomberg. Ma być to pierwsza podwyżka banku od dekady. Informacja znacząco umocniła euro, które odbija od parytetu do dolara. W czerwcu pozostawiono stopy bez zmian, a EBC podał, że podwyżki rozpoczną się w lipcu (o 25 b.p.), kolejna będzie we wrześniu, a ścieżka wzrostu stóp procentowych będzie stopniowa i stabilna. Najbliższe posiedzenie w czwartek 21.07.

EUR/USD Intraday



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 19 lipca 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 679,3	0,6%	-25,9%
WIG30	2 056,0	0,6%	-25,6%
mWIG40	4 011,2	0,8%	-24,2%
sWIG80	16 904,3	-0,2%	-15,7%
WIG	53 240,2	0,6%	-23,2%
NC Index	284,7	-0,8%	-26,9%
WIG Banki	5 163,4	1,1%	-40,2%
WIG Bud	3 605,3	-0,5%	-4,2%
WIG Chemia	10 619,5	0,0%	8,1%
WIG Dew	2 474,6	-0,3%	-12,9%
WIG Energia	3 144,2	3,0%	30,2%
WIG Games	12 732,4	-0,3%	-42,9%
WIG IT	3 978,6	-1,8%	-15,5%
WIG Media	6 268,0	-0,2%	-28,5%
WIG Paliwa	6 440,5	0,5%	-0,8%
WIG Spoż	2 593,7	5,2%	-42,2%
WIG Surowce	3 871,9	1,0%	-14,7%
WIG Odzież	5 672,8	0,2%	-40,2%
DAX	13 308,4	2,7%	-16,2%
FTSE100	7 296,3	1,0%	-1,2%
CAC40	6 201,2	1,8%	-13,3%
BUX	40 740,5	1,0%	-19,7%
S&P500	3 936,7	2,8%	-17,4%
DJIA	31 827,1	2,5%	-12,4%
Nasdaq Comp	11 713,2	3,1%	-25,1%
Bovespa	98 244,8	1,4%	-6,3%
Nikkei225	26 961,7	0,6%	-6,4%
Shanghai Comp.	3 279,4	0,0%	-9,9%
S&P/ASX 200	6 649,6	-0,6%	-10,7%
EUR/PLN	4,75	-0,6%	3,6%
USD/PLN	4,64	-1,3%	15,1%
CHF/PLN	4,79	-0,5%	8,4%
EUR/USD	1,02	0,7%	-9,9%
USD/JPY	138,04	0,0%	20,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
Kurs otwarcia	1 655	22	1,35%
Kurs zamknięcia	1 677	15	0,90%
Kurs min.	1 641	8	0,49%
Kurs max.	1 677	14	0,84%
Wolumen obrotu	30 270	1 711	5,99%
Otwarte pozycje	42 732	-270	-0,63%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 664,9	1 648,4	1 681,3	1 679,3	0,6%	515
WIG30	2 028,6	2 020,0	2 058,7	2 056,0	0,6%	564
mWIG40	3 984,3	3 984,3	4 011,2	4 011,2	0,8%	102
sWIG80	17 011,9	3 963,5	4 019,4	16 904,3	-0,2%	49
WIG-PL	53 843,0	53 843,0	54 470,6	54 470,6	0,5%	666
WIG	52 708,9	52 480,3	53 276,5	53 240,2	0,6%	679

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	25,86	27 332	1,0%	-33,5%
Asseco Poland	73,95	6 138	-2,0%	-14,5%
CCC	46,85	2 571	0,3%	-55,6%
CD Projekt	93,99	9 468	0,2%	-51,3%
Cyfrowy P.	20,10	12 855	0,8%	-42,1%
Dino	327,50	32 108	0,8%	-10,8%
JSW	51,98	6 103	-1,0%	49,1%
KGHM	104,50	20 900	1,3%	-25,0%
Lotos	73,04	13 503	0,7%	19,7%
LPP	9 950,00	18 450	0,1%	-42,2%
mBank	207,00	8 780	3,4%	-52,2%
Orange	6,21	8 155	0,3%	-26,5%
Pekao	77,00	20 210	0,8%	-36,9%
Pepco	34,58	19 884	-0,3%	-25,7%
PGE	10,54	23 638	2,7%	30,7%
PGNIG	5,62	32 474	1,4%	-10,8%
PKN Orlen	72,80	31 137	0,1%	-2,1%
PKO BP	26,50	33 125	1,5%	-41,0%
PZU	29,93	25 845	-1,7%	-15,3%
Santander Polska	232,80	23 790	1,4%	-33,2%

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.	478,00	1 138	-2,6%	-13,7%	Huuuge	17,76	1 496	0,1%	-29,2%
Alior	24,47	3 195	-0,3%	-55,3%	ING BSK	153,00	19 905	0,7%	-42,7%
Amrest	18,00	3 952	0,0%	-35,1%	Inter Cars	395,00	5 596	0,3%	-16,5%
Asbis	13,78	765	0,7%	-36,5%	Kernel	26,80	2 252	8,8%	-54,3%
Asseco	38,60	2 003	-3,0%	-25,2%	Kęty	536,00	5 172	-1,8%	-12,1%
Azoty	42,22	4 188	-0,8%	24,9%	Kruk	251,40	4 809	1,4%	-23,1%
Benefit	542,00	1 590	6,7%	-14,8%	Livechat	97,20	2 503	-2,3%	-16,8%
Bogdanka	56,40	1 918	2,8%	76,3%	Mabion	31,60	511	6,0%	-48,3%
Budimex	229,50	5 859	-1,7%	1,1%	Mercator	72,00	767	4,3%	-25,8%
Celon	16,54	844	-1,9%	-50,1%	Millennium	3,52	4 275	1,5%	-57,0%
Ciech	36,12	1 904	2,5%	-14,0%	Mo-Bruk	299,00	1 050	1,4%	-22,3%
Comarch	166,60	1 355	0,4%	-7,4%	Neuca	788,00	3 483	2,5%	-6,2%
Datawalk	136,00	665	0,0%	-39,8%	PKP Cargo	11,45	513	-0,4%	-18,3%
Develia	2,40	1 074	0,0%	-19,2%	Polenergia	112,80	9 945	1,6%	53,3%
Dom Dev.	78,00	1 993	-1,9%	-35,0%	Pracuj.pl	51,90	3 543	-0,2%	-28,4%
Enea	9,76	6 029	3,3%	14,6%	Selvita	69,90	1 283	4,2%	-14,8%
Eurocash	10,95	1 524	0,7%	1,0%	Tauron	3,46	6 064	6,0%	30,4%
Famur	3,00	1 724	0,5%	-10,4%	TEN	106,90	781	2,8%	-69,4%
GPW	36,80	1 545	-0,3%	-11,2%	WP.PL	98,70	2 889	-0,2%	-30,0%
Handlowy	56,40	7 369	-1,4%	-4,4%	XTB	21,76	2 554	0,3%	29,7%

Surowce

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	106,8	0,5%	7,4%	-7,0%	37,3%	54,0%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	7,2	-3,4%	17,2%	33,1%	93,6%	86,3%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	154,5	-1,8%	-10,5%	6,9%	119,6%	333,3%
CO2 [EUR/t]	83,4	-1,5%	-2,3%	-7,2%	3,9%	59,3%
Węgiel ARA [USD/t]	375,0	0,3%	-5,7%	1,4%	172,6%	181,7%
Miedź LME [USD/t]	7 254,5	-2,1%	-1,1%	-12,1%	-25,5%	-21,0%
Aluminium LME [USD/t]	2 379,5	-1,3%	1,3%	-1,9%	-15,2%	-1,1%
Cynk LME [USD/t]	3 033,0	-1,9%	-2,9%	-4,7%	-15,5%	2,4%
Ołów LME [USD/t]	1 993,3	-1,1%	1,1%	4,7%	-14,7%	-12,6%
Stal HRC [USD/t]	915,0	0,0%	0,5%	-1,6%	-36,2%	-48,5%
Ruda żelaza [USD/t]	104,5	-0,7%	-3,4%	-19,6%	-7,1%	-52,4%
Węgiel koksujący [USD/t]	240,0	-2,8%	-2,8%	-20,6%	-31,7%	15,3%
Złoto [USD/oz]	1 711,6	0,0%	-1,0%	-5,4%	-6,4%	-5,5%
Srebro [USD/oz]	18,8	-0,5%	-1,2%	-7,8%	-19,3%	-24,8%
Platyna [USD/oz]	885,5	1,6%	4,4%	-2,5%	-8,6%	-17,4%
Pallad [USD/oz]	1 891,0	2,3%	-6,2%	-1,3%	-1,1%	-28,4%
Bitcoin USD	23 325,9	5,1%	17,3%	22,0%	-50,4%	-21,4%
Spiznica [USd/bu]	811,3	-0,2%	1,2%	-6,6%	5,3%	15,8%
Kukurydza [USd/bu]	593,0	-3,1%	-19,1%	-20,3%	0,0%	3,7%
Cukier ICE [USD/lb]	18,8	-2,9%	0,8%	1,8%	2,6%	19,2%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 20JAN2022-20JUL2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 20JAN2022-20JUL2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

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

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

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Mercator	Spółka po zamknięciu wtorkowej sesji opublikowała szacunkowe dane za 2Q'22.															
	Wybrane dane finansowe [mln PLN]															
	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22S	q/q	r/r	2019	2020	2021	zmiana r/r
Przychody	202,8	375,2	592,9	663,3	551,6	535,7	362,7	277,3	136,8	146,0	7%	-73%	540,3	1 834,2	1 727,3	-6%
produkcja	75,9	226,6	328,6	360,2	369,0	300,7	175,5	111,5	86,7				250,9	991,3	956,8	-3%
dystrybucja	127,7	185,2	267,2	302,2	253,1	265,9	203,7	186,2	109,1				300,7	882,3	908,9	3%
EBITDA	35,3	234,6	390,9	405,4	301,6	118,4	58,0	4,7	16,6	-12,2			24,6	1 066,1	482,7	-55%
produkcja	10,9	137,9	246,4	261,2	263,5	203,7	96,2	21,4	-0,5				13,4	656,3	584,8	-11%
dystrybucja	24,3	96,7	144,5	144,3	70,2	-91,0	-46,3	-32,0	4,5				11,2	409,8	-99,1	
Zysk netto	21,3	208,8	353,8	346,3	286,4	115,7	40,3	4,4	6,9	-5,0			-2,3	930,2	446,9	-52%
Marża EBITDA	17%	63%	66%	61%	55%	22%	16%	2%	12%	-8%			5%	58%	28%	
produkcja	14%	61%	75%	72%	71%	68%	55%	19%	-1%				5%	66%	61%	
dystrybucja	19%	52%	54%	48%	28%	-34%	-23%	-17%	4%				4%	46%	-11%	
Marża netto	10%	56%	60%	52%	52%	22%	11%	2%	5%	-3%			0%	51%	26%	
Dług netto	129,8	-36,2	-381,0	-544,7	-663,4	-818,9	-477,2	-530,5	-527,1	-417,7	-21%	-49%	133,5	-544,7	-530,5	
P/E 12m										1,7	4,6	16,3				
EV/EBITDA 12m										0,5	1,2	5,2				
	Źródło: BDM, spółka															
PKN Orlen, Lotos	PKN Orlen zawarł porozumienie z Grupą Lotos i związkami zawodowymi obu firm potwierdzające i ustalające uprawnienia pracowników po ich połączeniu. Rada Ministrów zgodziła się na połączenie spółek.															
BOŚ	Bank szacuje, że skorzystanie z wakacji kredytowych przez uprawnionych kredytobiorców, obniży jednorazowo w 3Q'22 wynik finansowy brutto o 55 mln PLN, przy założeniu, że zostanie udogodnienie zostanie wykorzystane przez 80% uprawnionych.															
ML System	Spółka zbuduje za 16 mln PLN netto farmę fotowoltaiczną o mocy 2 MW wraz z wewnętrzną siecią energetyczną oraz systemem magazynowania energii na terenie ogrodów Zespołu Pałacowo-Parkowego oraz Samodzielnego Publicznego Zakładu Opieki Zdrowotnej w Przeworsku. Ponadto spółka wybuduje farmę Sokółka o mocy 1,25 MW dla PKN Orlen za kwotę 4,5 mln PLN netto.															
CI Games, United Label (NC)	W wyniku wezwania ogłoszonego przez CI Games na akcje United Label zawarto transakcje, których przedmiotem było 168.555 akcji spółki. Przedmiotem wezwania było 275.000 akcji stanowiących 21,57% akcji.															
Cavatina Holding	Rada nadzorcza Cavatina Holding powołała do składu zarządu na nową, wspólną, 5-letnią kadencję dotychczasowych jego członków z prezesem Rafałem Malarzem, wiceprezesem Danielem Dragą i członkiem zarządu Szymonem Będkowskim.															
MFO	MFO stawia na rozwój mimo mniejszego popytu. Liczba nowych zamówień może chwilowo zmaleć, do czego przyczyniają się m.in. powszechna drożyzna, pełne magazyny oraz wysokie inflacja i stopy procentowe. Mimo tych perturbacji zarząd spółki planuje kolejne inwestycje. – Parkiet															
Elektrotim	Walka Elektrotimu z cenami materiałów. W ostatnich tygodniach firma budowlana pozyskuje kontrakty, zapowiadają się kolejne m.in. ze spółkami Skarbu Państwa. Póki co nie widzi problemów z rewaloryzacją zamówień. – Parkiet															
Żywiec	Grupa otrzymała decyzję Naczelnika Śląskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Katowicach określającą wysokość dodatkowego zobowiązania podatkowego w podatku dochodowym od osób prawnych za 2015 rok w wysokości 85 mln PLN. Żywiec szacuje, że wartość odsetek od tej kwoty zobowiązania wyniesie ok. 50 mln PLN.															
Mostostal Zabrze	Mostostal Zabrze Realizacje Przemysłowe podpisał z ArcelorMittal Poland umowę pn.: "Modernizacja Wielkiego Pieca nr 2 System odpylania odlewni - prace montażowe w Dąbrowie Górniczej". Wartość Umowy wynosi 18,6 mln PLN netto.															
Enel-Med	Grupa może odnotować w 2022 roku ok. 0,5 mld PLN przychodów. Spółka zamierza skupiać się na usługach "fee for service", planuje kolejne akwizycje i otwarcia nowych placówek.															
All In! Games, One More Level (NC)	One More Level podpisało z All in! Games porozumienie w sprawie gry tworzonej pod roboczą nazwą "Cyber Slash". Umowa wydawnicza została rozwiązana, a One More Level wykupiło pełnię praw do projektu. Za zgodę na rozwiązanie umowy wydawniczej zapłaci 1,4 mln PLN. Kwota ta zostanie rozliczona w całości poprzez potrącenie zobowiązań i należności między firmami.															

MLP Group	<ul style="list-style-type: none">- Sytuacja na rynku magazynowym jest bardzo dobra, a tegoroczne prognozy dot. wynajmu na poziomie 220-230 tys. m² spółka najprawdopodobniej przekroczy. Grupa spodziewa się dalszych wzrostów wyników, a na przełomie roku chce wejść na dwa nowe rynki - węgierski i holenderski.- Obecnie 1/3 nowych projektów MLP Group to zwiększenia stanów magazynowych aktualnych klientów. Grupa nie odczuwa istotnego wzrostu kosztów budowlanych.- Spółka coraz bardziej skupia się na budynkach tzw. logistyki miejskiej – małych modułach zlokalizowanych bezpośrednio w obrębie miast.- Jednym ze źródeł finansowania rozwoju grupy ma być emisja ok. 2,6 mln akcji, planowana na 2022 rok.- Prezes nie wykluczył wypłaty dywidendy w okresie do 2024 roku, ale zaznaczył, że - jeśli dywidendy się pojawią - to będą symboliczne.
STS	<p>Wartość zakładów zawartych przez klientów grupy w 1H'22 spadła o 1,5% r/r do 2,189 mld PLN. Od stycznia do czerwca STS wygenerował NGR na poziomie ponad 296 mln PLN, czyli nieznacznie wyższym niż rok wcześniej.</p> <p>STS ze wzrostem użytkowników. W 2Q'22 mocno skoczyła liczba użytkowników, którzy dokonali pierwszego depozytu. – Parkiet</p>
ZUE	<p>Spółka zawarła umowę z Wałbrzyską Specjalną Strefą Ekonomiczną „Invest-Park” na budowę bocznic kolejowej wraz z placem przeładunkowym i przyłączeniem elektroenergetycznym. Wartość umowy wynosi 37,3 mln PLN netto (45,9 mln PLN brutto).</p>
Energa	<p>Rada Nadzorcza delegowała Daniela Obajtkę do czasowego wykonywania czynności prezesa zarządu od dnia 22.07.22 do 31.08.22.</p>
Capitea	<p>Odzyski grupy w 2Q'22 wyniosły 46,1 mln PLN (-11% r/r).</p>
Intersport	<p>Intersport ograniczy inwestycje. Według prezesa handlowej firmy może się ona dynamicznie rozwijać przy wsparciu inwestorów. – Parkiet</p>
BTC Studios (NC)	<p>Spółka podpisała ze spółką zależną Xi4G umowę licencyjną, na mocy której zostanie wydawcą gry „House Secrets: The Beginning”.</p>
Ekipa Holding (NC)	<p>Spółka z grupy JR Holding intensyfikuje działania swojego inwestycyjnego ramienia w postaci Ekipa Investments ASI. Spółka zrealizowała już swoje pierwsze inwestycje m.in. kupując udziały w Horex.</p>
Sevenet (NC)	<p>Spółka otrzymała zamówienie na dostawę elementów infrastruktury telekomunikacyjnej o wartości przekraczającej 0,85 mln USD netto.</p>
Tamex (NC)	<p>Spółka podpisała umowę z Gminą Dobre Miasto na rozbudowę stadionu lekkoatletycznego, piłkarskiego o wartości 8,7 mln PLN brutto.</p>
Energetyka	<p>Dodatki węglowe nie zażegnają deficytu ciepła. Rada Ministrów przyjęła projekt przepisów o dodatku węglowym. Poprzednie rozwiązanie ma zostać uchylone. Na horyzoncie widnieje jednak nowy problem – ciepłownie. – Rzeczpospolita</p> <p>Brak węgla podbija ceny prądu. Korekty taryf jeszcze na ten rok możemy poznać za dwa miesiące, jednak już teraz URE analizuje otoczenie rynkowe, które wpłynie na wielkość podwyżek cen w przyszłym roku. – Parkiet</p> <p>Regulator jest otwarty na zmiany w gazowej legislacji. Rozumiem, ale się nie cieszę – takie jest podejście prezesa URE do planu zniesienia obliżu gazowego. Popiera natomiast koncesje dla małych sprzedawców gazu. Ostrzega też, że w 2023 r. prąd będzie drogi. – Dziennik Gazeta Prawna</p>
Transport	<p>Chaos na lotniskach szybko nie zniknie. Kilometrowe kolejki do odpraw i koczujące tłumy. A loty są i będą opóźnione lub odwołane. Z takimi warunkami musi się liczyć każdy, kto zdecyduje się na podróż lotniczą tego lata. – Rzeczpospolita</p>
Beauty	<p>Branża beauty chce wycisnąć z letniego sezonu, ile tylko się da. W ten sposób gromadzi zapas gotówki na trudne czasy, których nadejścia oczekuje już jesienią. – Dziennik Gazeta Prawna</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

[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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 20.07.2022 roku, 07:15 CEST.

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

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

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahanom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględnić, że struktura portfela inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatniej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfela inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego 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 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 zgłoszeń - informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi - informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.