

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński / Anna Madziar

KOMENTARZ PORANNY

Udany tydzień na GPW, oczekiwanie na start sezonu wyników

Ostatnia sesja minionego tygodnia przyniosła kontynuację odbicia głównych indeksów na GPW. WIG20 przy obrotach sięgających 686 mln PLN zyskał 1,1% i zatrzymał się na poziomie 1701,7 pkt., a jego tygodniowy bilans wyniósł +5,0%. Podczas piątkowych notowań, do najmniejszych polskich blue chipów należały takie podmioty jak: PGNiG (+9,2% - efekt szacunkowych wyników za 2Q'22), CD Projekt (+6,4%) oraz Lotos (+5,3%), który złożył wniosek o zawieszenie notowań od 29 lipca. Z drugiej strony znalazły się także spółki jak: Asseco PL (-1,7%), mBank (-1,3%) oraz LPP (-1,1%). Również mWIG40 jak i sWIG80 zakończyły sesję delikatnymi wzrostami, zyskując odpowiednio 1,0%/0,4% (a w tygodniowym rozrachunku: +4,1%/ +2,0%). Tego dnia sektorowo najlepiej wypadł gaming, a wig-gry zyskał +5,0%, natomiast największą zniżkę zanotowały media (-2,2%). Na szerokim rynku pozytywnie wyróżniły się walory XTPL, które zyskały 31,5% po ogłoszeniu umowy z tajwańskim partnerem z branży półprzewodników. Niewielkimi zmianami zakończyły się notowania europejskich indeksów, DAX urosł o 0,1%, CAC40 poszedł w górę o 0,3%, a FTSE100 finiszował 0,1% nad kreską. Piąty raz z rzędu rosyjski bank centralny obniżył główną stopę procentową, tym razem z 9,5% do 8% (konsensus kształtował się na poziomie 9%), ustanawiając je tym samym na niższym poziomie, niż były przed atakiem na Ukrainę, a RTS tego dnia zyskał 1,7%. Piątkowa sesja na Wall Street zakończyła się spadkami głównych indeksów. Największa przecenę dotknęła spółki technologiczne, a Nasdaq stracił 1,9%, dalej był S&P500 ze zniżką na poziomie 0,9%, relatywnie najlepiej wypadł DJI finiszując 0,4% na poziomie. Tygodniowy bilans indeksów kształtował się odpowiednio na następującym poziomie: +3,3%/ +2,6%/ +2,0%. Podczas piątkowych notowań słabością raziły akcje Snapchata, które straciły 29,1% po słabszych od oczekiwań wynikach za 2Q'22. W USA rozpędu nabiera sezon wyników, aktualnie 31 spółek przedstawiło swoje wyniki za 2Q, a 70% z nich pobilo oczekiwania analityków. Już we wtorek rozpoczniemy sezon wyników na GPW, a pierwszymi podmiotami, które pokażą swoją odczyty będą Bank Millennium i UniCredit. W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania 0,7% na minusie, a Nikkei idzie w dół o 0,8%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy oscylują w okolicach zera.

Krzysztof Tkocz

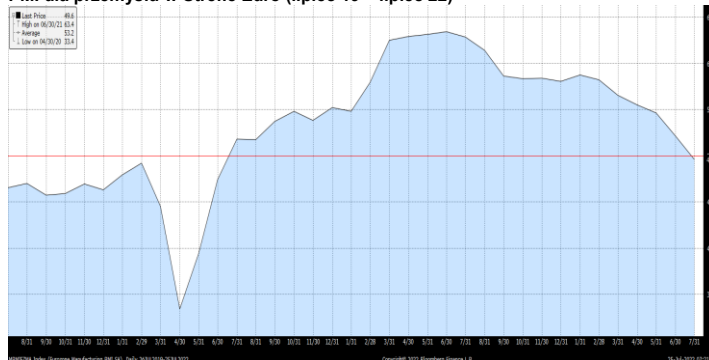
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Kernel:** Spółka sprzedała 60,82 tys. ton oleju w okresie kwiecień-czerwiec (-78% r/r);
- **Bowim:** przychody netto wyniosły w 1H'22 1,4 mld PLN, o 350,7 mln PLN więcej niż rok wcześniej;
- **Budimex:** Spółka podpisała z GDDKiA aneksy podnoszące limit waloryzacji do 10 proc.;
- **Orange:** Solutions 30 rozszerza współpracę ze Spółką;
- **Kruk:** Spółka planuje emisję obligacji o wartości do 60 mln PLN;
- **Votum:** liczba wyroków sądowych w sprawach frankowych wzrosła w I poł. '22 do co najmniej 4,04 tys.;
- **XTPL:** Spółka rozpoczyna realizację zamówienia dla partnera z Tajwanu;
- **Mirbud:** Spółka podpisała umowę na budowę hal magazynowych o wartości 25,6 mln EUR;
- **Mostostal Warszawa:** konsorcjum w którym Spółka posiada udział 44,9% zawarła umowę na 1,1 mld PLN brutto;
- **KGL:** Przychody w 2Q'22. wyniosły 349,3 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 26 proc.;
- **PMPG:** Spółka rozpoczyna przegląd opcji strategicznych;
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

WYKRES DNIA

Indeks PMI dla przemysłu w Strefie Euro w lipcu'22 przyjął wartość 49,6 (prognozowane 51, ostatnio 52,1). Poniżej 50 pkt. znalazł się ostatnio w czerwcu'20. W Polsce wskaźnik ten spadł poniżej 50 już w maju'22. W USA w lipcu'22 wskaźnik wyniósł 52,3, z kolei PMI dla usług spadło do 47 (52,6 prognozowane, 52,7 w czerwcu).

PMI dla przemysłu w Strefie Euro (lipiec'19 – lipiec'22)



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 22 lipca 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 701,7	1,1%	-24,9%
WIG30	2 083,3	1,2%	-24,7%
mWIG40	4 072,1	1,0%	-23,0%
sWIG80	17 079,7	0,4%	-14,8%
WIG	54 105,9	1,3%	-21,9%
NC Index	287,9	0,6%	-26,1%
WIG Banki	5 158,3	-0,4%	-40,3%
WIG Bud	3 614,5	0,1%	-4,0%
WIG Chemia	11 101,8	1,4%	13,0%
WIG Dew	2 501,1	0,2%	-12,0%
WIG Energia	3 107,2	1,2%	28,7%
WIG Games	13 131,3	3,8%	-41,1%
WIG IT	4 048,3	-0,4%	-14,0%
WIG Media	6 374,0	-2,2%	-27,3%
WIG Paliwa	6 777,9	4,9%	4,4%
WIG Spoz	2 686,8	4,9%	-40,1%
WIG Surowce	3 938,9	2,1%	-13,2%
WIG Odzież	5 632,9	-0,6%	-40,6%
DAX	13 253,7	0,1%	-16,6%
FTSE100	7 276,4	0,1%	-1,5%
CAC40	6 216,8	0,3%	-13,1%
BUX	42 327,7	0,7%	-16,5%
S&P500	3 961,6	-0,9%	-16,9%
DJIA	31 899,3	-0,4%	-12,2%
Nasdaq Comp	11 834,1	-1,9%	-24,4%
Bovespa	98 924,8	-0,1%	-5,6%
Nikkei225	27 914,7	0,4%	-3,0%
Shanghai Comp.	3 270,0	-0,1%	-10,2%
S&P/ASX 200	6 791,5	0,0%	-8,8%
EUR/PLN	4,74	-0,3%	3,3%
USD/PLN	4,64	-0,7%	15,0%
CHF/PLN	4,83	0,2%	9,1%
EUR/USD	1,02	0,3%	-10,2%
USD/JPY	136,12	-1,3%	18,3%

FW20

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
Kurs otwarcia	1 672	-19	-1,12%
Kurs zamknięcia	1 700	29	1,74%
Kurs min.	1 672	16	0,97%
Kurs max.	1 711	13	0,77%
Wolumen obrotu	27 097	-8 652	-24,20%
Otwarte pozycje	47 044	1 741	3,84%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 677,4	1 677,4	1 710,5	1 701,7	1,1%	686
WIG30	2 059,1	2 057,9	2 092,6	2 083,3	1,2%	721
MWIG40	4 040,6	17 021,9	17 107,6	4 072,1	1,0%	100
sWIG80	17 062,7	4 034,2	4 078,8	17 079,7	0,4%	76
WIG-PL	55 030,6	55 030,6	55 476,3	55 372,3	1,3%	845
WIG	53 611,6	53 577,1	54 284,7	54 105,9	1,3%	886

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	26,88	28 410	1,2%	-30,8%
Asseco Poland	74,50	6 184	-1,7%	-13,8%
CCC	46,10	2 529	2,2%	-56,3%
CD Projekt	98,51	9 924	6,4%	-48,9%
Cyfrowy P.	20,70	13 239	1,3%	-40,4%
Dino	333,50	32 696	0,9%	-9,2%
JSW	50,20	5 894	0,0%	44,0%
KGHM	107,50	21 500	2,6%	-22,9%
Lotos	76,90	14 217	5,3%	26,1%
LPP	9 890,00	18 338	-1,1%	-42,5%
mBank	211,20	8 958	-1,3%	-51,2%
Orange	6,39	8 386	2,9%	-24,4%
Pekao	71,94	18 882	-6,6%	-41,0%
Pepco	34,18	19 654	0,9%	-26,5%
PGE	10,54	23 649	1,8%	30,7%
PGNiG	6,06	35 005	9,2%	-3,8%
PKN Orlen	75,80	32 420	3,2%	2,0%
PKO BP	26,42	33 025	-0,6%	-41,2%
PZU	30,10	25 992	0,5%	-14,9%
Santander Polska	230,00	23 504	-0,7%	-34,0%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	492,00	1 171	2,0%	-11,2%	Huuge	18,26	1 538	1,4%	-27,3%
Alior	24,60	3 212	0,0%	-55,0%	ING BSK	157,00	20 426	2,7%	-41,2%
Amrest	18,34	4 027	1,9%	-33,8%	Inter Cars	395,00	5 596	0,0%	-16,5%
Asbis	14,85	824	4,7%	-31,6%	Kernel	28,56	2 400	7,4%	-51,3%
Asseco	40,90	2 122	2,5%	-20,7%	Kęty	534,00	5 153	-1,1%	-12,5%
Azoty	44,00	4 365	2,4%	30,2%	Kruk	267,00	5 107	4,7%	-18,3%
Benefit	608,00	1 784	6,7%	-4,4%	Livechat	101,20	2 606	1,2%	-13,4%
Bogdanka	55,50	1 888	-0,4%	73,4%	Mabion	32,11	519	-4,1%	-47,4%
Budimex	232,00	5 923	0,0%	2,2%	Mercator	67,66	720	-2,6%	-30,2%
Celon	17,00	868	3,0%	-48,7%	Millennium	3,61	4 374	0,4%	-56,0%
Ciech	38,60	2 034	0,0%	-8,1%	Mo-Bruk	285,50	1 003	-0,9%	-25,8%
Comarch	165,00	1 342	-0,6%	-8,3%	Neuca	788,00	3 483	1,5%	-6,2%
Datawalk	137,54	672	-1,1%	-39,1%	PKP Cargo	11,89	533	0,9%	-15,2%
Develia	2,40	1 074	0,8%	-19,2%	Polenergia	111,40	9 821	1,3%	51,4%
Dom Dev.	80,80	2 064	1,6%	-32,7%	Pracuj.pl	51,00	3 482	-1,9%	-29,7%
Enea	9,29	5 741	-0,1%	9,2%	Selvita	71,90	1 320	0,6%	-12,3%
Eurocash	10,84	1 509	-1,3%	0,0%	Tauron	3,40	5 959	1,4%	28,1%
Famur	3,13	1 798	1,2%	-6,6%	TEN	107,20	783	4,6%	-69,3%
GPW	34,60	1 452	-6,1%	-16,5%	WP.PL	102,20	2 991	-3,0%	-27,5%
Handlowy	56,50	7 382	-0,4%	-4,2%	XTB	22,56	2 648	2,3%	34,4%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	102,5	-1,3%	1,3%	-10,7%	31,8%	38,4%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	8,4	5,5%	19,3%	54,3%	124,4%	106,2%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	159,9	2,7%	0,2%	10,6%	127,3%	342,5%
CO2 [EUR/t]	76,0	-2,3%	-10,6%	-15,4%	-5,2%	49,8%
Węgiel ARA [USD/t]	376,3	0,1%	-2,3%	1,7%	173,6%	185,3%
Miedź LME [USD/t]	7 433,0	1,8%	3,5%	-9,9%	-23,7%	-21,1%
Aluminium LME [USD/t]	2 480,5	2,4%	6,6%	2,2%	-11,6%	0,5%
Cynk LME [USD/t]	3 069,5	2,4%	3,0%	-3,6%	-14,5%	5,1%
Ołów LME [USD/t]	2 023,8	0,0%	2,9%	6,3%	-13,4%	-16,4%
Stal HRC [USD/t]	923,0	0,9%	0,9%	-0,8%	-35,7%	-48,1%
Ruda żelaza [USD/t]	105,0	1,6%	1,9%	-19,2%	-6,7%	-50,7%
Węgiel koksujący [USD/t]	230,0	-4,6%	-7,8%	-23,9%	-34,6%	6,8%
Złoto [USD/oz]	1 726,9	0,9%	1,1%	-4,6%	-5,6%	-4,0%
Srebro [USD/oz]	18,6	-1,0%	-0,7%	-8,9%	-20,2%	-26,4%
Platyna [USD/oz]	875,1	-0,2%	2,8%	-3,7%	-9,7%	-18,5%
Pallad [USD/oz]	1 984,5	5,7%	8,5%	3,6%	3,8%	-25,5%
Bitcoin USD	21 879,1	-5,0%	5,4%	14,4%	-53,5%	-36,1%
Peszczka [USd/bu]	782,3	-3,0%	0,7%	-10,0%	1,5%	14,4%
Kukurydza [USd/bu]	570,0	-1,0%	-5,7%	-23,4%	-3,9%	4,2%
Cukier ICE [USD/lb]	17,9	-2,5%	-7,1%	-3,3%	-2,6%	10,6%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 25JAN2022-25JUL2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 25JAN2022-25JUL2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Kernel	<p>Spółka sprzedała 60,82 tys. ton oleju w czwartym kwartale roku obrotowego 2021/22, co oznacza spadek o 78% r/r.</p> <p>W całym roku obrotowym Kernela (od lipca 2021 r. do końca czerwca 2022 r.) sprzedaż oleju spadła o 29 proc. wobec analogicznego okresu poprzedniego roku i wyniosła 967,2 tys. ton. Od kwietnia do czerwca 2022 r. spółka przetworzyła 156,6 tys. ton nasion roślin oleistych, o 75 proc. mniej niż przed rokiem. W całym roku było to 2,19 mln ton, co oznacza spadek o 31 proc. r/r.</p> <p>Eksport zboża z Ukrainy zrealizowany przez spółkę spadł w czwartym kwartale roku finansowego o 93 proc. i wyniósł 123,1 tys. ton. W ciągu czterech kwartałów 2021/2022 było to 7,969 mln ton, o 1 proc. mniej r/r.</p>
Bowim	<p>Jednostkowe przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Spółki za pierwsze półrocze 2022 r. wyniosły 1,4 mld PLN, co stanowi wzrost o 350,6 mln zł w stosunku do pierwszego półrocza roku poprzedniego. Jednostkowy zysk operacyjny Emitenta za pierwsze półrocze 2022 r. wyniósł 149 mln zł, co stanowi wzrost o 7,6 mln zł w stosunku do pierwszego półrocza roku poprzedniego. Jednostkowy wynik finansowy netto Emitenta za pierwsze półrocze 2022 r. wyniósł 93 mln zł, co stanowi spadek o 10,9 mln zł w stosunku do pierwszego półrocza roku poprzedniego.</p> <p>Wzrost przychodów i wyniku operacyjnego Emitenta jest efektem wykorzystania dynamicznie zmieniającej się sytuacji rynkowej, w tym skokowych zmian podaży, popytu i niespotykanej dotąd zmienności cen wyrobów hutniczych w pierwszym półroczu 2022 roku</p> <p>Ze względu na trwający proces sporządzania raportu skonsolidowanego Grupy, na dzień publikacji niniejszego raportu Spółka nie dysponuje wstępnymi wynikami skonsolidowanymi za pierwsze półrocze 2022 r.</p>
Budimex	<p>Spółka podpisała z Generalnym Dyrektorem Dróg Krajowych i Autostrad aneksy do jedenastu umów budowlanych. Zmiany dotyczą podwyższenia limitu waloryzacji kontraktów do 10 proc. ich wartości. Wcześniej waloryzacja mogła sięgnąć maksymalnie 5 proc. wartości prac.</p>
Orange	<p>Solutions 30 rozszerza współpracę ze Spółką. Firma zawarła nowy wieloletni kontrakt na świadczenie usług instalacyjnych i serwisowych sieci na terenie strefy warszawskiej. Solutions 30, które na polski rynek weszło w 2019 r., będzie działać w strefie warszawskiej od 1 listopada 2022 r.</p>
Kruk	<p>Spółka planuje wyemitować obligacje serii AM4 o łącznej wartości nominalnej do 60 mln zł. Obligacje będą oferowane w trybie oferty publicznej. Zaoferowanych zostanie nie więcej niż 600.000 niezabezpieczonych obligacji, których oprocentowanie będzie zmienne, ustalone na poziomie WIBOR 3M powiększone o stałą marżę w wysokości 3,30 p.p. w skali roku.</p> <p>Obligacje oferowane będą w ramach programu zatwierdzonego przez KNF w dniu 3 września 2021 roku.</p>
Votum	<p>Liczba zapadłych wyroków sądowych w sprawach frankowych w pierwszym półroczu 2022 r. wzrosła do co najmniej 4,04 tys. z 703 wyroków rok wcześniej. Po wakacjach miesięcznie na rynku może zapadać od 1 500 do 2 000 wyroków.</p> <p>Z danych rynkowych zebranych Spółkę wynika, że wśród 4 041 wyroków zapadłych w pierwszym półroczu 2022 r. – 3 917 (97 proc.) zakończyło się na korzyść kredytobiorców, w 117 (3 proc.) przypadkach górą były banki, a w 7 sprawach sąd II instancji uchylił wyrok sądu I instancji i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania.</p> <p>W przypadku wyroków korzystnych dominują rozstrzygnięcia stwierdzające nieważność umowy kredytowej, których w pierwszym półroczu zapadło 3 746. W przypadku odfrankowienia, czyli utrzymania umowy w mocy bez nieuczciwych zapisów umownych dotyczących klauzuli przeliczeniowej zapadło 166 wyroków.</p> <p>W I półroczu 2022 r. odsetek spraw wygranych przez frankowiczów wzrósł do 97 proc. z 94 proc. w I połowie 2021 roku.</p> <p>W pierwszym półroczu 2022 r. zapadło łącznie 656 wyroków przed sądami II instancji, z czego 646 (98,5 proc.) było korzystnych dla kredytobiorców, a 10 (1,5 proc.) spraw wygrały banki. Dla porównania w pierwszej połowie 2021 r. zapadły 52 wyroki, z czego 51 było korzystnych dla kredytobiorców, a jeden dla banków.</p> <p>W ocenie Spółki strategia i działania banków nie uległy zmianie i co do zasady postępowanie w sprawach frankowych toczy się zarówno przed sądem I, jak i II instancji.</p> <p>Z danych wynika, że sądy powszechne dotychczas oddalały roszczenia banków w zakresie bezumownego korzystania z kapitału, wskazując, że nie znajdują one podstaw w polskim porządku prawnym i byłyby sprzeczne z treścią Dyrektywy 93/13.</p>
Mirbud	<p>Spółka podpisała z Accolade PL 44 umowę na budowę hal magazynowych z niezbędną infrastrukturą. Wartość umowy to 25,6 mln euro netto.</p>

XTPL

Spółka rozpoczęła realizację zamówienia na dostawę modułu drukującego do integracji przemysłowej dla partnera z Tajwanu. Przychody z tego tytułu rozpoznane zostaną do końca 2022 r.

Moduł drukujący Spółki stanowiąc będzie istotny element prototypu urządzenia przemysłowego do zastosowań w obszarze zaawansowanego mikromontażu (advanced packaging) w branży półprzewodnikowej, a opracowywany prototyp urządzenia przemysłowego testowany będzie na linii produkcyjnej u globalnego producenta półprzewodników, również z Tajwanu.

**Mostostal
Warszawa**

Konsorcjum w którym Spółka posiada udział 44,9% zawarła umowę z PGE na 1,1 mld PLN brutto. Przedmiotem umowy jest modernizacja części technologicznej elektrowni obejmuje przeprowadzenie modernizacji czterech hydrozespołów wraz z instalacjami pomocniczymi, układu wyprowadzenia mocy z generatora, montaż rozruchu częstotliwościowego SFC, modernizację układów zasilania 30kV, 6,3kV, niskiego napięcia, układów aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki, konstrukcji betonowych obudów silnikoprądnicy, sztolni ewakuacyjnej, układów wentylacyjnych i klimatyzacyjnych w ESP Porąbka-Żar. Termin realizacji umowy wynosi 66 miesięcy, zabezpieczenie należytego wykonania wykosi 5% wynagrodzenia brutto.

Partnerem w konsorcjum jest GE Hydro France, który posiada udział 55,14%.

KGL

Spółka szacuje, że przychody ze sprzedaży w 2Q'22 wyniosły ok. 349,3 mln zł, co oznacza wzrost o 26 proc. rdr

W drugim kwartale wzrosły przychody w obu segmentach - odpowiednio o 46 proc. rdr w segmencie produkcji (do 214,1 mln zł) oraz 4 proc. rdr w segmencie dystrybucji (do 135,2 mln zł).

Koniunktura w przemyśle opakowań nadal jest czynnikiem wspierającym spółkę. Aczkolwiek, od połowy drugiego kwartału odnotować należy niewielki spadek zamówień przede wszystkim od klientów, którzy pracują z sieciami handlowymi.

Wielkości przychodów emitenta z działalności dystrybucyjnej są silnie skorelowane z fluktuacjami cen w segmencie surowców ropopochodnych, a także z aktualną sytuacją w sektorach, w których działalności prowadzą odbiorcy emitenta. Pierwsze półrocze (a w szczególności pierwszy kwartał) 2022 r. charakteryzowało się dosyć dużym popytem na oferowane przez KGL surowce ze strony większości klientów KGL. Od początku drugiego kwartału odnotowane zostały spadki ilości zamówień ze strony wszystkich segmentów rynku.

PMPG

Spółka rozpoczyna przegląd opcji strategicznych. W ramach przeglądu spółka planuje przeanalizować wszystkie możliwe opcje strategiczne, w tym pozyskanie inwestora, nabycie lub zbycie poszczególnych aktywów oraz wspólne przedsięwzięcie z innymi podmiotami.

**Gaming –
podsumowanie
tygodnia**

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 18/07.2022-25/07.2022

Kraj	Link
Forever Entertainment – spółka w 2Q'22 wypracowała 5,7 mln PLN zysku netto.	https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,515812
Vivid Games – szacunkowe wyniki za czerwiec'22.	https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,515757
Gaming Factory - ustalenie daty premiery gry Electrician Simulator.	https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,515942
Zagranica	
Microsoft może wkrótce przejąć Activision Blizzard.	https://tinyurl.com/chmrwuty
Ubisoft anulował 4 gry! Ghost Recon Frontline nie powstanie.	https://tinyurl.com/36kvj2h
Avatar: Frontiers of Pandora zalicza duże opóźnienie! Ubisoft przekłada premiery 2 gier.	https://tinyurl.com/82mss8jb
Elden Ring, FIFA 22 i Pokémon Legends: Arceus nie dają szans konkurencji.	https://tinyurl.com/dn398tua
FIFA 23 mierzy się z krytyką. Fani narzekają na decyzje EA.	https://tinyurl.com/fexsmnh
Stray osiąga świetny wynik. Historia kota okazała się ogromnym sukcesem.	https://tinyurl.com/2jbovfjte
Beta Diablo 4 coraz bliżej. Blizzard rozdaje klucze graczom za zrobienie tatuażu.	https://tinyurl.com/3ztkndst
FIFA x Marvel?! Electronic Arts szykuje nietypową kolaborację do największej gry piłkarskiej?	https://tinyurl.com/4fj2hexb
Blizzard chwali się 20 milionami instalacji Diablo Immortal.	https://tinyurl.com/2p8jm8xu

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, stooq.pl, yahoo.com

Energetyka

W krótkim terminie gazociąg Baltic Pipe niewiele nam daje. Ogromne nadzieje pokładane w tym projekcie na razie w niewielkim stopniu się zmaterializowały. Przede wszystkim nie wiadomo, ile gazu będzie dostarczone do Polski poprzez Baltic Pipe, a nawet co konkretnie w tej materii osiągnęło PGNiG, które ma to zapewnić. – Parkiet

Węgiel plus z luką. Choć zapisy ustawy mówią, że dotacja przysługuje gospodarstwom domowym, w których głównym źródłem opału jest węgiel, w praktyce może być to trudne do sprawdzenia. – Dziennik Gazeta Prawna

Unia nie może zmusić państw do solidarności w sprawie gazu. Filarem unijnego planu energetycznych przygotowa do zimy jest oszczędzanie gazu. Kontrowersje budzi mechanizm dzielenia się gazem. – Dziennik Gazeta Prawna

Turystyka

Wysokie ceny w kurortach skracają wakacje Polaków. Mało kto wyjeżdża na tydzień lub dwa jak przed laty. Teraz urlopowicze ograniczają się często do kilku dni. Powodem jest drożyzna: trzeba słono płacić nie tylko za noclegi, ale i za usługi towarzyszące oraz paliwo. Rzeczpospolita

Żywność

Zboże zastygło w oczekiwaniu na wolne porty i zbiory. Wyjątkowo nie tylko pogoda czy poziom oczekiwanych zbiorów wpływa w tym roku na ruchy na rynku zbóż. W piątek świat zamarł w oczekiwaniu na reakcję rynków na porozumienie w Stambule. Speculanci się już wycofali, wyceny kontraktów futures spadały. – Parkiet

Decydujący tydzień dla eksportu zboża z Ukrainy. Trzy podpisane w Stambule dokumenty nie mają mocy prawnej, więc ich wdrożenie stoi pod znakiem zapytania. Jeśli się uda, Ukraina może wrócić do przedwojennych poziomów eksportu zboża. – Dziennik Gazeta Prawna

Handel

W sklepach szykuje się ostre hamowanie, wydatki będą spadać. Ogromny wzrost cen właściwie wszystkich kategorii produktów – także podstawowego użytku powoduje, że siła nabywcza konsumentów spada. W efekcie jesienią spodziewane jest ograniczanie przez nich wydatków, zwłaszcza na dobra trwałe. Widać to już na rynku materiałów budowlanych, spowolnienie przewidują sieci odzieżowe. – Parkiet

Sklepy kuszą promocjami. Ale to nie potrwa bez końca. Polacy wierzą, że dyskonty mimo stale rosnących cen wciąż oferują najkorzystniejsze zakupy. W efekcie na rynku trwa zażarta walka o klienta. Nie wszyscy będą mieli na to siły. - Rzeczpospolita

**Deweloperzy
mieszkańowi**

Sezon na promocje może być krótki. To trudne wakacje dla deweloperów. Są bardziej skłonni do ustępstw. Można liczyć na obniżki cen mieszkań, tańszy na meble, tańsze garaże. Nie są to jednak wielkie przeceny. - Parkiet

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 25.07.2022 roku, 07:44 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 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 zachęt- 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.