

Redaktor wydania: Anna Madziar / Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Fed w centrum uwagi

We wtorek polski parkiet przeżył niedźwiedzie. WIG 20 (-1,8%) był najsłabszym indeksem w Europie. WIG zniżył o 1,4%, mWIG40 stracił 2%, a sWIG80 stracił najmniej, bo 0,8%. Wczoraj obroty na szerokim rynku wyniosły 0,9 mld PLN, z czego 0,7 mld PLN przypadło na WIG20. Zyskały 4 z 15 indeksów sektorowych. Najmocniej wzrosły WIG Paliwa (+1,4%) i WIG Leki (+1%). Najwięcej straciły WIG Odzież (-4,6%) oraz WIG Chemia (-4,2%). Europejskie indeksy zachowywały się lepiej, niemniej jednak też we wtorek dominowała strona podażowa. Euro Stoxx 50 spadł o 0,8%, DAX stracił 0,9%, CAC 40 zniżył o 0,4%. Brytyjski FTSE był wyjątkiem, ponieważ po sesji pozostał bez zmian. W USA w centrum uwagi była obniżka prognoz wyników spółki Walmart oraz oczekiwanie na dzisiejszą decyzję FED w sprawie stóp procentowych. Dow Jones Industrial spadł o 0,7%, S&P500 stracił na koniec dnia 1,2%, a Nasdaq zniżył o 1,9%. Jednak po publikacji wyników Alphabet (spółki macierzystej Google) oraz optymistycznych prognozach Microsoft kontrakty terminowe na Nasdaq oraz S&P 500 odbiły. Do tej pory trzy czwarte amerykańskich firm, które do tej pory opublikowały wyniki, przekroczyły lub spełniły oczekiwania. Na rynku surowcowym węgiel ICE kontynuując wzrosty, kosztuje prawie 350 USD/t. Zdrożał też holenderski gaz TTF. Cena baryłki ropy utrzymuje się poniżej poziomu 100 USD. Złoto kosztuje rano ok. 1710 USD za uncję. Złotówka pod koniec wczorajszego dnia straciła, obecnie euro kosztuje 4,76 PLN, a dolar można nabyć za 4,69 PLN. Bitcoin wzrósł na poziomie powyżej 21 tys. USD. Azja rozpoczęła kolejny poranek mieszanymi nastrojami, Hang Seng na otwarciu spada o ponad 1%. Nikkei oraz Taieix otworzyły się powyżej poziomu odniesienia. Dzisiaj najbardziej wyciekowaną informacją przez inwestorów będzie informacja o decyzji w sprawie stóp procentowych w USA (20:00 CEST). Konsensus zakłada podwyżkę o 75 pb. Pół godziny po opublikowaniu decyzji odbędzie się konferencja prasowa. Oprócz tego dzisiaj o 8:00 zostanie podany sierpniowy indeks zaufania konsumentów w Niemczech. O 10:00 opublikowana zostanie podaż pieniądza M3 w strefie euro. Środowe notowania w Europie rozpoczynają kontrakty futures na DAX wzrostem o ok. 0,5%.

Kajetan Sroczyński

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- XTB:** Spółka miała w 2Q'22 227,3 mln PLN zysku netto – powyżej oczekiwań (szacunki);
- JSW:** Spółka utworzy dodatkowy odpis w segmencie węgla w wys. 164 mln PLN, który obciąży wynik za 2Q'22;
- Lotos:** Spółka zostanie usunięta z indeksów GPW po dwóch dniach od informacji o wpisaniu połączenia z Orlenem do rejestru sądowego;
- Bank Millennium:** Bank spodziewa się wyższych kosztów ryzyka w 2H'22, oczekuje spowolnienia akcji kredytowej;
- Dom Development:** NWZ spółki zdecyduje ws. zmian statutu dot. upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału;
- R22:** Spółka kupi 80 tys. akcji własnych za 4 mln PLN;
- Bowim:** Spółka podpisała z PeBeKa umowę ramową o wartości do 95 mln PLN netto;
- Stalexport Autostrady:** Spółka przyjęła ofertę dot. remontu węzłów autostradowych za 72,4 mln PLN;
- ZE PAK:** WSA uchylił decyzję wydłużającą koncesję na złoże Pątnów IV do 31 sierpnia 2026 r.;
- Mirbud:** Spółka wybuduje hale magazynowe za 14,79 mln EUR;
- Onde:** Spółka poszukuje partnera do rozwoju w energetyce wiatrowej po liberalizacji 10H;
- MOL:** Marka MOL w Polsce szybciej niż przewiduje umowa;
- PGF:** Spółka zaskarżyła do WSA decyzję KNF ws. ponad 2 mln PLN kary;
- CPD:** Redukcja ofert sprzedaży akcji CPD wyniesie ok. 78%;
- ZPUE:** ZPUE, Koronea i M. Wypychewicz zamierzają wezwać do sprzedaży 416,3 tys. akcji ZPUE po 269,08 PLN/szt.;
- Sunex:** Spółka zawarła umowę dot. budowy hali magazynowej;
- Arteria:** Porozumienie akcjonariuszy spółki wzywa do sprzedaży 1,7 mln szt. akcji po 8 PLN/szt.;
- Mostostal Warszawa:** Oferta spółki za 1,06 mld PLN najkorzystniejsza w przetargu na odcinek S19;
- Creotech Instruments:** Spółka wybrała ofertę Exolaunch na wyniesienie na orbitę mikrosatelity EagleEye;
- Elektrotim:** Spółka wybrana przez Nestlé Purina do prac za 75-80 mln PLN netto;
- All In! Games:** Spółka chce wrócić do postępowania o zatwierdzenie prospektu dot. emisji akcji;
- Jeronimo Martins:** Spółka w 2Q'22 miała 173 mln EUR zysku na j.d. (+34,8% r/r).

WYKRES DNIA

Ceny gazu gwałtownie wzrosły przekraczając 200 EUR/MWh (+13%, +30% MTD, +184% YTD) po tym jak Gazprom zapowiedział remont kolejnej turbiny, która pompuje gaz do Nord Stream I, co zmniejszy przepustowość do zaledwie 20% nominalnych zdolności od środy. W rezultacie ministrowie energii UE osiągnęli polityczne porozumienie, aby zmniejszyć zużycie gazu o 15% przez następną zimę, ponieważ perspektywa pełnego odciążenia od rosyjskich dostaw staje się coraz bardziej prawdopodobna. Niemieckie ceny e.e. FY_Base wzrosły do rekordowego poziomu 380 EUR/MWh. W Polsce ceny wynoszą ok. 1530 PLN/MWh, co oznacza, że są o ponad 200 PLN/MWh niższe niż w Niemczech.

Kontrakty na gaz ziemny w Europie (TTF DA) [EUR/MWh]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 26 lipca 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 654,7	-1,8%	-27,0%
WIG30	2 025,1	-1,9%	-26,8%
mWIG40	3 976,4	-2,0%	-24,9%
sWIG80	16 961,0	-0,8%	-15,4%
WIG	52 981,8	-1,4%	-23,5%
NC Index	291,8	0,4%	-25,1%
WIG Banki	5 050,8	-3,1%	-41,5%
WIG Bud	3 594,9	-0,3%	-4,5%
WIG Chemia	10 464,4	-4,2%	6,5%
WIG Dew	2 489,3	-1,1%	-12,4%
WIG Energia	3 084,8	0,8%	27,7%
WIG Games	12 398,8	-0,6%	-44,4%
WIG IT	3 973,4	-0,8%	-15,6%
WIG Media	6 132,5	-2,2%	-30,0%
WIG Paliwa	6 911,8	1,4%	6,4%
WIG Spoż	2 462,7	-3,9%	-45,1%
WIG Surowce	3 811,0	0,3%	-16,0%
WIG Odzież	5 323,2	-4,6%	-43,8%
DAX	13 096,9	-0,9%	-17,6%
FTSE100	7 306,3	0,0%	-1,1%
CAC40	6 211,5	-0,4%	-13,2%
BUX	41 175,0	-1,3%	-18,8%
S&P500	3 921,1	-1,2%	-17,7%
DJIA	31 761,5	-0,7%	-12,6%
Nasdaq Comp	11 562,6	-1,9%	-26,1%
Bovespa	99 771,7	-0,5%	-4,8%
Nikkei225	27 655,2	-0,2%	-3,9%
Shanghai Comp.	3 277,4	0,8%	-10,0%
S&P/ASX 200	6 807,3	0,3%	-8,6%
EUR/PLN	4,77	1,0%	3,9%
USD/PLN	4,71	1,9%	16,6%
CHF/PLN	4,89	2,2%	10,5%
EUR/USD	1,01	-0,9%	-10,9%
USD/JPY	136,63	-0,1%	18,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 671	-23	-1,36%
Kurs zamknięcia	1 658	-16	-0,96%
Kurs min.	1 648	-26	-1,55%
Kurs max.	1 684	-26	-1,52%
Wolumen obrotu	29 892	4 903	19,62%
Otwarte pozycje	48 794	1 378	2,91%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 677,6	1 646,3	1 683,5	1 654,7	-1,8%	710
WIG30	2 059,5	2 016,0	2 061,7	2 025,1	-1,9%	744
MWIG40	4 054,9	16 927,2	17 173,6	3 976,4	-2,0%	77
SWIG80	17 141,7	3 976,4	4 060,4	16 961,0	-0,8%	72
WIG-PL	54 900,7	54 232,3	54 900,7	54 259,9	-1,3%	851
WIG	53 817,0	52 817,1	53 856,8	52 981,8	-1,4%	874

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	24,65	26 053	-4,2%	-36,6%
Asseco Poland	72,80	6 042	0,1%	-15,8%
CCC	42,31	2 321	-3,9%	-59,9%
CD Projekt	89,63	9 029	-0,5%	-53,5%
Cyfrowy P.	19,29	12 337	-3,4%	-44,4%
Dino	335,40	32 883	1,3%	-8,7%
JSW	48,10	5 647	-3,5%	37,9%
KGHM	104,10	20 820	1,1%	-25,3%
Lotos	79,06	14 616	0,8%	29,6%
LPP	9 300,00	17 244	-5,6%	-45,9%
mBank	204,20	8 661	-4,0%	-52,9%
Orange	6,02	7 903	-1,6%	-28,7%
Pekao	71,00	18 635	-3,9%	-41,8%
Pepco	33,00	18 975	-2,9%	-29,1%
PGE	10,55	23 660	2,1%	30,8%
PGNIG	6,07	35 063	0,6%	-3,7%
PKN Orlen	74,40	31 822	-2,7%	0,1%
PKO BP	25,75	32 188	-3,0%	-42,7%
PZU	29,46	25 439	-2,4%	-16,7%
Santander Polska	222,60	22 747	-3,0%	-36,1%

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					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	477,50	1 137	0,2%	-13,8%	Huuuge	17,90	1 508	-1,1%	-28,7%
Alior	23,71	3 095	-4,5%	-56,7%	ING BSK	159,00	20 686	-0,4%	-40,4%
Amrest	17,56	3 855	-3,7%	-36,7%	Inter Cars	376,00	5 327	-3,6%	-20,5%
Asbis	15,08	837	-0,8%	-30,5%	Kernel	25,00	2 101	-5,7%	-57,4%
Asseco	40,10	2 081	0,0%	-22,3%	Kęty	533,00	5 144	-2,7%	-12,6%
Azoty	40,66	4 033	-5,1%	20,3%	Kruk	260,40	4 981	-2,2%	-20,4%
Benefit	570,00	1 672	-2,4%	-10,4%	Livechat	97,20	2 503	-4,5%	-16,8%
Bogdanka	54,20	1 844	-0,4%	69,4%	Mabion	32,25	521	-2,8%	-47,2%
Budimex	234,50	5 987	0,6%	3,3%	Mercator	60,50	644	-4,0%	-37,6%
Celon	17,52	894	-1,6%	-47,1%	Millennium	3,40	4 125	-6,3%	-58,5%
Ciech	36,60	1 929	-4,4%	-12,9%	Mo-Bruk	275,00	966	-1,4%	-28,6%
Comarch	165,00	1 342	-1,8%	-8,3%	Neuca	741,00	3 275	-3,8%	-11,8%
Datawalk	131,00	640	-2,4%	-42,0%	PKP Cargo	12,68	568	9,2%	-9,6%
Develia	2,37	1 061	-2,1%	-20,2%	Polenergia	110,00	9 698	-1,6%	49,5%
Dom Dev.	81,50	2 082	1,6%	-32,1%	Pracuj.pl	50,60	3 454	-1,9%	-30,2%
Enea	9,40	5 809	2,1%	10,5%	Selvita	71,70	1 316	1,0%	-12,6%
Eurocash	10,80	1 503	-3,6%	-0,4%	Tauron	3,26	5 720	-2,0%	23,0%
Famur	3,12	1 794	-0,4%	-6,8%	TEN	99,60	727	-2,8%	-71,5%
GPW	34,00	1 427	-2,3%	-17,9%	WP.PL	96,00	2 810	-2,5%	-31,9%
Handlowy	57,30	7 487	-0,2%	-2,9%	XTB	22,78	2 674	3,1%	35,8%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	104,4	-0,7%	-2,8%	-9,1%	34,2%	40,1%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	8,9	2,3%	22,9%	64,5%	139,2%	124,7%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	199,9	13,2%	29,4%	38,3%	184,2%	441,6%
CO2 [EUR/t]	76,4	0,4%	-8,4%	-15,0%	-4,8%	43,7%
Węgiel ARA [USD/t]	389,5	0,6%	3,9%	5,3%	183,2%	194,9%
Miedź LME [USD/t]	7 520,3	0,8%	3,7%	-8,9%	-22,8%	-23,2%
Aluminium LME [USD/t]	2 430,8	0,9%	2,2%	0,2%	-13,4%	-3,2%
Cynk LME [USD/t]	3 142,0	2,7%	3,6%	-1,3%	-12,5%	4,8%
Ołów LME [USD/t]	2 034,0	1,0%	2,0%	6,9%	-13,0%	-15,6%
Stal HRC [USD/t]	850,0	-7,9%	-7,1%	-8,6%	-40,8%	-52,3%
Ruda żelaza [USD/t]	106,5	1,4%	3,2%	-18,1%	-5,4%	-50,0%
Węgiel koksujący [USD/t]	205,0	-7,9%	-14,6%	-32,2%	-41,7%	-5,7%
Złoto [USD/oz]	1 715,7	-0,1%	0,2%	-5,2%	-6,2%	-4,7%
Srebro [USD/oz]	18,6	0,7%	-1,1%	-8,9%	-20,3%	-24,5%
Platyna [USD/oz]	874,8	-1,0%	0,0%	-3,7%	-9,7%	-16,8%
Pallad [USD/oz]	2 018,0	0,7%	8,8%	5,3%	5,5%	-22,6%
Bitcoin USD	21 115,6	-3,8%	-9,1%	10,5%	-55,1%	-43,9%
Pszenvica [USD/bu]	799,5	3,8%	-1,6%	-8,0%	3,7%	18,5%
Kukurydza [USD/bu]	595,0	2,6%	-0,3%	-20,0%	0,3%	8,4%
Cukier ICE [USD/lb]	17,5	0,0%	-7,3%	-5,6%	-4,8%	5,2%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

XTB	Spółka opublikowała wstępne wyniki za 2Q'22.																																																								
	Wybrane dane finansowe [mln PLN]																																																								
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>wyniki</th> <th>kons.</th> <th>różnica</th> <th>r/r</th> <th>k/k</th> <th>YTD 2022</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>396,4</td> <td>342,0</td> <td>15,9%</td> <td>620,9%</td> <td>-9,9%</td> <td>836,2</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>263,0</td> <td>220,8</td> <td>19,1%</td> <td>--</td> <td>-15,6%</td> <td>574,6</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>260,2</td> <td>222,0</td> <td>17,2%</td> <td>--</td> <td>-15,7%</td> <td>569,0</td> </tr> <tr> <td>zysk netto j.d.</td> <td>227,3</td> <td>187,4</td> <td>21,3%</td> <td>--</td> <td>-10,0%</td> <td>479,9</td> </tr> <tr> <td>marża EBITDA</td> <td>66,3%</td> <td>65,6%</td> <td>0,76</td> <td>100,39</td> <td>-4,52</td> <td>68,72%</td> </tr> <tr> <td>marża EBIT</td> <td>65,6%</td> <td>64,8%</td> <td>0,87</td> <td>103,98</td> <td>-4,57</td> <td>68,04%</td> </tr> <tr> <td>marża netto</td> <td>57,3%</td> <td>54,6%</td> <td>2,75</td> <td>101,08</td> <td>-0,10</td> <td>57,40%</td> </tr> </tbody> </table>		wyniki	kons.	różnica	r/r	k/k	YTD 2022	Przychody	396,4	342,0	15,9%	620,9%	-9,9%	836,2	EBITDA	263,0	220,8	19,1%	--	-15,6%	574,6	EBIT	260,2	222,0	17,2%	--	-15,7%	569,0	zysk netto j.d.	227,3	187,4	21,3%	--	-10,0%	479,9	marża EBITDA	66,3%	65,6%	0,76	100,39	-4,52	68,72%	marża EBIT	65,6%	64,8%	0,87	103,98	-4,57	68,04%	marża netto	57,3%	54,6%	2,75	101,08	-0,10	57,40%
	wyniki	kons.	różnica	r/r	k/k	YTD 2022																																																			
Przychody	396,4	342,0	15,9%	620,9%	-9,9%	836,2																																																			
EBITDA	263,0	220,8	19,1%	--	-15,6%	574,6																																																			
EBIT	260,2	222,0	17,2%	--	-15,7%	569,0																																																			
zysk netto j.d.	227,3	187,4	21,3%	--	-10,0%	479,9																																																			
marża EBITDA	66,3%	65,6%	0,76	100,39	-4,52	68,72%																																																			
marża EBIT	65,6%	64,8%	0,87	103,98	-4,57	68,04%																																																			
marża netto	57,3%	54,6%	2,75	101,08	-0,10	57,40%																																																			
	<i>Źródło: BDM, PAP</i>																																																								
JSW	Spółka utworzy dodatkowy odpis aktualizujący wartość aktywów trwałych w segmencie węgiel w wysokości 164 mln PLN, który obciąży wynik spółki za 2Q'22, jednak nie wpłynie na sytuację płynnościową.																																																								
Lotos	GPW Benchmark zdecydował, że usunięcie Grupy Lotos z portfeli WIG20 oraz innych indeksów giełdowych zostanie przeprowadzone w trybie korekty nadzwyczajnej po upływie dwóch dni od dnia podania do publicznej wiadomości informacji o wpisaniu połączenia z PKN Orlen do właściwego rejestru sądowego.																																																								
Bank Millennium	Bank spodziewa się, że koszty ryzyka w 2H'22 będą wyższe niż w 1H'22 oraz pewnego pogorszenia jakości w segmencie kredytów detalicznych. Millennium oczekuje stopniowego spowolnienia akcji kredytowej. Millennium w 2Q'22 był w trakcie realizacji większości celów wyznaczonych w strategii do 2024 roku, założone w niej cele są nadal aktualne. Bank spodziewa się, że z powodu zaksięgowania z góry wakacji kredytowych, współczynniki kapitałowe banku w 3Q'22 znajdą się przejściowo poniżej wymaganych minimumów, ale ich poprawa jest spodziewana w relatywnie krótkim czasie. Nie rozważa emisji akcji w celu ich podniesienia.																																																								
Dom Development	NWZ spółki, zwołane na 30 sierpnia, będzie głosować nad uchwałą w sprawie zmiany statutu spółki w zakresie upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Projekt uchwały przewiduje udzielenie zarządowi upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego poprzez emisję akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 1,35 mln PLN, w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego, z możliwością pozbawienia akcjonariuszy w całości lub części prawa poboru oraz warrantów subskrypcyjnych uprawniających do zapisu na akcje.																																																								
GPW	KNF udzieliła zgody na powołanie Adama Młodkowskiego na członka zarządu ds. finansów.																																																								
Mo-Bruk	Więcej odpadów, wyższe zyski Mo-Bruku. Otoczenie rynkowe sprzyja dalszemu intensywnemu rozwojowi grupy. W rezultacie zapowiadana przez nowego prezesa ekspansja grupy na rynku zagospodarowywania odpadów powinna przynieść pożądane efekty. – Parkiet																																																								
Budimex	Budimex ma receptę na przetargowe spowolnienie. Wartość publicznych przetargów infrastrukturalnych w Polsce spadła w trzy lata z 35 do 26 mld PLN, a prywatnych będzie mniej o połowę. Grupa realizuje więc plan ekspansji na nowych rynkach. – Puls Biznesu																																																								
R22	Spółka skupi 80 tys. akcji, stanowiących 0,56% udziału w kapitale zakładowym, po 50 PLN za papier. W ramach skupu złożono oferty sprzedaży obejmujące łącznie 12,5 tys. akcji spółki, średnia stopa redukcji złożonych ofert wyniosła 99,36%.																																																								
Bowim	Spółka podpisała umowę ramową z Przedsiębiorstwem Budowy Kopalń PeBeKa na dostawę rur okładzinowych. Wartość umowy to maksymalnie 95 mln PLN netto.																																																								
Stalexport Autostrady	Stalexport Autostrada Małopolska, spółka zależna Stalexportu Autostrady, przyjął ofertę Pavimental Polska, złożoną w przetargu na realizację kontraktu ryczałtowego "HM-5-2022-Remont nawierzchni węzłów autostradowych i przejazdów awaryjnych". Wartość kontraktu wynosi 72,4 mln PLN netto.																																																								
ZE PAK	WSA w Warszawie uchylił decyzję ministra klimatu i środowiska z 27 lipca 2020 r. zmieniającą koncesję na wydobywanie węgla brunatnego dla złoża Pątnów IV (odkrywka "Józwin"), jednego z trzech eksploatowanych obecnie przez KWB Konin złóż. Uchylona nieprawomocnie decyzja wydłuża termin obowiązywania koncesji z 31 sierpnia 2020 roku na 31 sierpnia 2026 roku.																																																								

Mirbud	Spółka podpisała umowę z Accolade PL VI na budowę hal magazynowych w Koninie. Wartość umowy wynosi 14,79 mln EUR netto.
Onde	Spółka chce aktywnie uczestniczyć w rynku energetyki wiatrowej po liberalizacji reguły 10H i poszukuje do tego partnera.
Ryvu Therapeutics	Spółka powołała do zarządu spółki Hendrika Nogaia oraz Vatnaka Vat-Ho na stanowiska odpowiednio Chief Medical Officer oraz Chief Business Officer. Obaj menedżerowie pracują w spółce już od kilku-kilkunastu miesięcy.
Ambra	Ambrze będzie trudno o kolejny rekord. Rosnący regularnie lider polskiego rynku wina z GPW nastawia się na trudny rok. Przekonuje jednak, że ma argumenty, by zakończyć go z jeszcze mocniejszą pozycją. – Puls Biznesu
MOL	Spółka planuje wprowadzić własną markę na polskim rynku wcześniej, niż wynikałoby to z zapisów umowy przejęcia 417 stacji Grupy Lotos, ale szczegóły procesu rebrandingu nadal są dopracowywane. W dłuższej perspektywie MOL planuje również wprowadzenie w Polsce paliw premium, pochodzących z polskich rafinerii, ale wzbogaconych o unikalne dodatki własnej produkcji, a także wejście do Polski konceptu Fresh Corner, własnej marki spożywczej MOL.
PGF	Spółka złożyła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie skargę na decyzję KNF w sprawie nałożenia na spółkę kary pieniężnej w łącznej kwocie 2,16 mln PLN.
CPD	Spółka przyjmie wszystkie ważne oferty sprzedaży akcji, złożone w związku z ogłoszonym na początku lipca zaproszeniem i dokona ich redukcji średnio o ok. 78%.
ZPUE	ZPUE, Koronea i Michał Wypychewicz zamierzają ogłosić wezwanie do sprzedaży 416.316 akcji ZPUE po 269,08 PLN za sztukę.
Sunex	Spółka zawarła z PSM Metallbau - Jaszkowic umowę o roboty budowlane obejmujące budowę hali magazynowej w Raciborzu. Wartość umowy to 7,9 mln PLN netto.
Arteria	Investcamp, Mayas Basic Concept Limited, Marcin Marzec, Sebastian Pielach, Ewa Czarzasta– Marzec oraz Anna Pielach ogłosili wezwanie na 1,7 mln szt. akcji spółki, stanowiących 40,38% kapitału zakładowego, po cenie 8 PLN za akcję.
Mostostal Warszawa	Oferta spółki, warta 1,06 mld PLN, została wybrana przez GDDKiA jako najkorzystniejsza w przetargu na realizację odcinka drogi ekspresowej S19 między węzłami Domaradz i Krosno.
Creotech Instruments	Spółka wybrała kontrahenta na wyniesienie pierwszego mikrosatelity spółki na orbitę okołoziemską w ramach projektu EagleEye. W ramach postępowania przetargowego wybrano niemiecką spółkę Exolaunch, która jest integratorem usług dla firmy Elona Muska - SpaceX, i to za pomocą rakiety tej firmy - Falcon 9 - najprawdopodobniej nastąpi wyniesienie pierwszego mikrosatelity Creotech Instruments. Zgodnie z planami spółki satelita EagleEye trafi na orbitę w 4Q'23.
Elektrotim	Oferta spółki, warta 75-80 mln PLN netto (według wyboru opcji przez zamawiającego), została wybrana jako najkorzystniejsza przez Nestlé Purina Manufacturing Operations Poland na prace w zakładzie Purina w Nowej Wsi Wrocławskiej.
All In! Games	Spółka w związku z aktualizacją treści projektu prospektu złożyła wniosek o podjęcie zawieszzonego postępowania o zatwierdzenie prospektu emisyjnego. Emisja ma objąć 30,16 mln szt. akcji zwykłych na okaziciela serii G oraz 25,5 mln szt. akcji zwykłych na okaziciela serii H.
Procad	Zarząd GPW podjął decyzję o wycofaniu akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym z dniem 29.07.2022.
Jeronimo Martins	Grupa, właściciel m.in. sklepów Biedronka, miała w 2Q'22 173 mln EUR zysku netto j.d. wobec 129 mln EUR zysku rok wcześniej.
Sevenet (NC)	Spółka otrzymała zamówienie od klienta z sektora bankowego na dostawę sprzętu Cisco. Wartość zamówienia przekracza kwotę 0,4 mln USD netto.
Gamedust (NC)	Spółka zawarła umowę licencyjną i dystrybucyjną z firmą z Singapuru dotyczącą dystrybucji aplikacji Yupitergrad 2.
Carbon Studio (NC)	Spółka szacuje, że przychód netto ze sprzedaży gier w 2Q'22 wyniósł ok. 1,65 mln PLN (-2,7% r/r).

Handel

W dyskontach klienci konkurują o cukier z właścicielami małych sklepów, bo w wielkim handlu bywa tańszy niż w hurcie. – Rzeczpospolita

Drożyna uderza, będziemy ciąć wydatki. Najczęściej chcemy oszczędzać na towarach luksusowych i posiłkach z restauracji. Deklaracji o takich wyrzeczeniach jest u nas więcej niż średnio w Europie. – Rzeczpospolita

Energetyka

W innych krajach UE prąd i gaz drożeją nawet szybciej niż u nas, ale jesteśmy liderem pod względem podwyżek cen węgla. To ogromny kłopot dla kilku milionów gospodarstw domowych. – Rzeczpospolita

Jeszcze przed zimą przemysł przetwórczy, rolno-spożywczy, trafi na listę branż chronionych przed zmniejszeniem zasilania czy odcięciem prądu – zapowiada na łamach DGP minister rolnictwa Henryk Kowalczyk. – Wielokrotnie prowadziliśmy rozmowy na temat tego, by w stopniach zasilania przemysł rolno-spożywczy miał priorytet. Rozporządzenie w tej sprawie będzie znowelizowane – deklaruje wicepremier. – Dziennik Gazeta Prawna

Polska nie będzie objęta obowiązkowymi redukcjami zużycia gazu, jednak rynek sam już ograniczył zapotrzebowanie. Warszawa ma za to własne propozycje, zmierzające do złagodzenia polityki klimatycznej UE. – Rzeczpospolita

Banki

Czego można się spodziewać po wynikach banków? Jak przyznają analitycy, dynamika wzrostu wyniku odsetkowego będzie w 2Q'22 rekordowa. Na horyzoncie widać jednak pierwsze ciemne chmury – banki zwiększają rezerwy na kredyty frankowe. Z kolei 3Q'22 przez wakacje kredytowe sektor będzie na minusie. – Parkiet

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Maciej Bobrowski

Dyrektor Wydziału
tel. (032) 208 14 12
e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl
[strategia, przemysł, media/rozrywka, TMT](#)

Krzysztof Pado

Zastępca Dyrektora
Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 35
e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl
[oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy](#)

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji
tel. (032) 208 14 38
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl
[gry komputerowe](#)

Anna Madziar

Młodszy analityk rynku akcji
tel. (032) 208 14 35
e-mail: anna.madziar@bdm.pl

Kajetan Sroczyński

Młodszy analityk rynku akcji
tel. (032) 208 14 38
e-mail: kajetan.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 27.07.2022 roku, 07:30 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 wahaniom 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 uwzględniać, 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 dodatknej 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 dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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