

Redaktor wydania: Anna Madziar / Krzysztof Kocoz

KOMENTARZ PORANNY

Decyzja FED zgodna z rynkowym konsensem

WIG20 zakończył srodową sesję spadkiem o 0,2% i powrotem do 1650 pkt. WIG zniżył o 0,2%. mWIG40 stracił 0,5%, a sWIG80 zamknął się blisko poziomu z wtorku. Obroty były wyższe niż przez ostatnie dni i wyniosły prawie 1,2 mld PLN. 1 mld PLN przypadł na blue chipsy. Zyskały 3 sektory. Najwięcej wzrosły WIG Budownictwo (+2,6%) i WIG Chemia (+0,4%). WIG Górnictwo (-2,1%) oraz WIG Odzież (-2%) były najmocniej zniżkującymi sektorami. Na największych europejskich indeksach wczoraj przeważała strona popytowa. DAX wzrósł o 0,5%, CAC 40 poszedł w górę o 0,8%, a FTSE zyskał 0,6%. Po zakończeniu sesji w Europie FED opublikował decyzję o podniesieniu głównej stopy procentowej USA o 75 pb do przedziału 2,25-2,5%. Była to decyzja zgodna z rynkowym konsensem. FED zaznaczył na konferencji, że dalsze podwyżki stóp procentowych będą właściwe oraz, że USA nie jest obecnie w recesji, a celem pozostaje nadal „miękkie lądowanie”. Rezultatem decyzji były mocne wzrosty na Wall Street. Dow Jones Industrial wzrósł o 1,4%, S&P500 zamknął się 2,6% na plusie, a Nasdaq wzrósł aż o 4,1%. Sezon wynikowy trwa, w USA informacje ze spółek są mieszane. Meta odnotowała pierwszy w historii spadek sprzedaży, za to Ford pobił szacunki. Best Buy obniżył prognozy zysków, informując, że inflacja uderza w popyt. Na komunikat o podwyżce stóp bardzo pozytywnie zareagował kurs Bitcoina, który wrócił w okolice 23 tys. USD. Kurs złotówki spadł przez pierwszą część wczorajszego dnia, ale po decyzji FED kurs zawrócił i polska waluta nadrobiła część strat. Euro obecnie kosztuje 4,78 PLN, a dolara można nabyć za 4,69 PLN. W czwartek azjatyckie indeksy w dużej większości są bycze, wyjątkiem jest Hang Seng, który na otwarciu niewiele stracił i Taiex który oscyluje w okolicach poziomu wczorajszego zamknięcia. Kontrakty futures na S&P 500 oscylują niewiele poniżej punktu odniesienia. Kurs kontraktów na DAX rano niewiele zyskuje. Dzisiaj o 9:00 zostanie podany polski wskaźnik wyprzedzający koniunktury wg BIEC za lipiec. O 14:00 rynek dowie się ile wynosiła niemiecka inflacja konsumencka w lipcu. O 14:30 USA poda wynik PKB w 2Q'22.

Kajetan Sroczyński

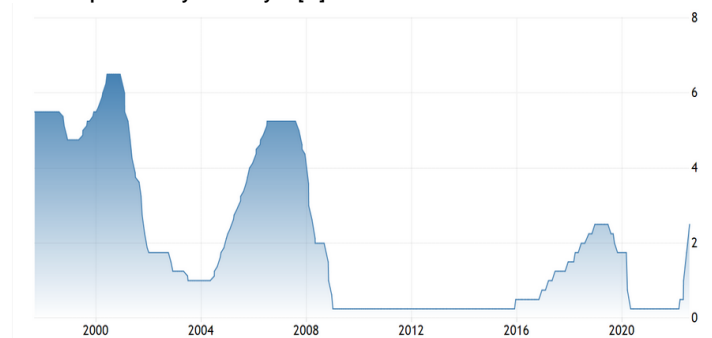
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Orange Polska:** Spółka miała w 2Q'22 798 mln PLN EBITDAa – powyżej konsensusu;
- **Budimex:** Spółka szacuje w 2Q'22 144,8 mln PLN zysku netto na j.d. (-77,8% r/r) – powyżej konsensusu;
- **Ultimate Games:** Spółka miała szacunkowo 4,6 mln PLN jednostkowego zysku netto w 1H'22;
- **ZUE:** Grupa szacuje, że w 1H'22 miała 9,6 mln PLN zysku netto;
- **PZU:** Skarb Państwa zażądał zwolnienia NWZ;
- **Mercator Medical:** Akcjonariusze spółki zdecydowali ws. zmiany przeznaczenia nabytych akcji własnych;
- **Develia:** Spółka i Grupa Lar uruchomiły sprzedaż pierwszej wspólnej inwestycji w Warszawie;
- **ML System:** Spółka zbuduje za 22 mln PLN instalację fotowoltaiczną o mocy do 8 MW w Pasterzowicach;
- **Wawel:** Spółka spodziewa się negatywnego wpływu otoczenia biznesowego na wyniki;
- **Rainbow Tours:** Skonsolidowane przychody w czerwcu'22 wyniosły 308,9 mln PLN (+123,8% r/r);
- **Echo Investment, Archicom:** Echo Investment i DKR Echo Investment zamierzają wezwać do sprzedaży 8.724.854 akcji Archicomu po 18,3 PLN/szt.;
- **Elektrotrim:** Spółka podpisała z PGE Dystrybucja umowę o wartości 8,7 mln PLN netto;
- **Games Operators:** Spółka ma umowę z Plug In Digital na wydanie gry Medic: Pacific War na platformy PC;
- **OT Logistics:** Akcjonariusze spółki zdecydowali warunkowo o 1 PLN lub 1,09 PLN dywidendy na akcję;
- **Big Cheese Studio:** Dzisiaj premiera gry „Cooking Simulator VR” na platformie Oculus VR.

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym Fed podniósł stóp o 75 punktów bazowych do poziomu 2,25-2,5%, co było zgodne z oczekiwaniami rynku i zostało podjęte jednogłośnie. Była to już trzecia z rzędu taka decyzja - ostatnia, czerwcowa podwyżka to również 75 punktów bazowych. W środę po decyzji banku centralnego USA Wall Street zareagowało solidnymi wzrostami (Nasdaq +4,1%, S&P500 2,6%, DJI +1,4%). Fed powtórzył, że dalsze podwyżki stóp procentowych będą właściwe. Kolejne posiedzenie Rezerwy zaplanowano na 20-21 września.

USA – stopa funduszy federalnych [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., tradingeconomics.com, Federal Reserve

Notowania: środa, 27 lipca 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 651,9	-0,2%	-27,1%
WIG30	2 021,5	-0,2%	-26,9%
mWIG40	3 955,6	-0,5%	-25,3%
sWIG80	16 953,8	0,0%	-15,5%
WIG	52 873,9	-0,2%	-23,7%
NC Index	288,7	-1,0%	-25,9%
WIG Banki	5 028,1	-0,4%	-41,8%
WIG Bud	3 688,0	2,6%	-2,0%
WIG Chemia	10 504,0	0,4%	6,9%
WIG Dew	2 473,5	-0,6%	-12,9%
WIG Energia	3 066,0	-0,6%	26,9%
WIG Games	12 325,4	-0,6%	-44,7%
WIG IT	3 959,5	-0,3%	-15,9%
WIG Media	6 078,9	-0,9%	-30,6%
WIG Paliwa	6 920,7	0,1%	6,6%
WIG Spoż	2 429,9	-1,3%	-45,8%
WIG Surowce	3 729,7	-2,1%	-17,8%
WIG Odzież	5 216,8	-2,0%	-45,0%
DAX	13 166,4	0,5%	-17,1%
FTSE100	7 348,2	0,6%	-0,5%
CAC40	6 257,9	0,7%	-12,5%
BUX	41 653,2	1,2%	-17,9%
S&P500	4 023,6	2,6%	-15,6%
DJIA	32 197,6	1,4%	-11,4%
Nasdaq Comp	12 032,4	4,1%	-23,1%
Bovespa	101 438,0	1,7%	-3,2%
Nikkei225	27 715,8	0,2%	-3,7%
Shanghai Comp.	3 275,8	-0,1%	-10,0%
S&P/ASX 200	6 823,2	0,2%	-8,3%
EUR/PLN	4,80	0,6%	4,5%
USD/PLN	4,74	0,8%	17,5%
CHF/PLN	4,91	0,5%	11,0%
EUR/USD	1,01	-0,2%	-11,1%
USD/JPY	137,36	0,5%	19,4%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 668	-3	-0,18%
Kurs zamknięcia	1 654	-4	-0,24%
Kurs min.	1 631	-17	-1,03%
Kurs max.	1 668	-16	-0,95%
Wolumen obrotu	36 558	6 666	22,30%
Otwarte pozycje	46 430	-2 364	-4,84%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 658,1	1 632,2	1 670,0	1 651,9	-0,2%	1 005
WIG30	2 038,2	1 998,0	2 043,0	2 021,5	-0,2%	1 051
MWIG40	3 990,8	16 928,0	17 045,8	3 955,6	-0,5%	1 14
sWIG80	17 016,0	3 933,5	4 002,2	16 953,8	0,0%	48
WIG-PL	54 227,9	53 840,1	54 227,9	54 133,6	-0,2%	1 165
WIG	53 300,2	52 408,4	53 377,5	52 873,9	-0,2%	1 179

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	23,71	25 059	-3,8%	-39,0%
Asseco Poland	72,25	5 997	-0,8%	-16,4%
CCC	41,30	2 266	-2,4%	-60,9%
CD Projekt	88,94	8 960	-0,8%	-53,9%
Cyfrowy P.	19,98	12 778	3,6%	-42,5%
Dino	350,70	34 383	4,6%	-4,5%
JSW	47,96	5 631	-0,3%	37,5%
KGHM	101,55	20 310	-2,4%	-27,2%
Lotos	79,18	14 638	0,2%	29,8%
LPP	9 115,00	16 901	-2,0%	-47,0%
mBank	205,80	8 729	0,8%	-52,5%
Orange	6,01	7 893	-0,1%	-28,8%
Pekao	70,80	18 583	-0,3%	-42,0%
Pepco	33,00	18 975	0,0%	-29,1%
PGE	10,47	23 492	-0,7%	29,9%
PGNIG	6,12	35 375	0,9%	-2,8%
PKN Orlen	74,24	31 753	-0,2%	-0,1%
PKO BP	25,50	31 875	-1,0%	-43,2%
PZU	29,45	25 431	0,0%	-16,7%
Santander Polska	225,20	23 013	1,2%	-35,4%

mWIG40				Surowce												
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R		
11 bit st.	481,00	1 145	0,7%	-13,2%	Huuuge	17,78	1 498	-0,7%	-29,2%	Ropa Brent [USD/bbl]	107,2	2,7%	0,3%	-6,6%	37,8%	43,4%
Alior	23,30	3 042	-1,7%	-57,4%	ING BSK	154,00	20 035	-3,1%	-42,3%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	8,6	-4,4%	7,4%	58,5%	130,5%	112,6%
Amrest	17,98	3 948	2,4%	-35,1%	Inter Cars	374,00	5 299	-0,5%	-20,9%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	205,2	2,7%	32,4%	42,0%	191,7%	446,0%
Asbis	14,71	816	-2,5%	-32,2%	Kernel	24,36	2 047	-2,6%	-58,5%	CO2 [EUR/t]	75,9	-0,7%	-3,5%	-15,6%	-5,4%	43,5%
Asseco	41,00	2 128	2,2%	-20,5%	Kęty	536,00	5 172	0,6%	-12,1%	Węgiel ARA [USD/t]	387,0	-0,6%	2,7%	4,6%	181,4%	191,9%
Azoty	41,54	4 121	2,2%	22,9%	Kruk	255,00	4 878	-2,1%	-22,0%	Miedź LME [USD/t]	7 627,3	1,4%	3,7%	-7,6%	-21,7%	-21,7%
Benefit	560,00	1 643	-1,8%	-11,9%	Livechat	95,00	2 446	-2,3%	-18,7%	Aluminium LME [USD/t]	2 429,0	-0,1%	-0,2%	0,1%	-13,4%	-2,7%
Bogdanka	52,90	1 799	-2,4%	65,3%	Mabion	32,97	533	2,2%	-46,0%	Cynk LME [USD/t]	3 148,0	0,2%	2,1%	-1,1%	-12,3%	6,0%
Budimex	247,00	6 306	5,3%	8,8%	Mercator	58,90	627	-2,6%	-39,3%	Ołów LME [USD/t]	2 020,0	-0,7%	-1,2%	6,1%	-13,6%	-14,6%
Celon	16,60	847	-5,3%	-49,9%	Millennium	3,43	4 161	0,9%	-58,1%	Stal HRC [USD/t]	850,0	-7,4%	-7,1%	-8,6%	-40,8%	-52,4%
Ciech	35,74	1 883	-2,3%	-14,9%	Mo-Bruk	276,00	970	0,4%	-28,3%	Ruda żelaza [USD/t]	107,3	0,8%	3,0%	-17,5%	-4,7%	-49,8%
Comarch	164,60	1 339	-0,2%	-8,6%	Neuca	746,00	3 297	0,7%	-11,2%	Węgiel koksujący [USD/t]	203,0	-1,0%	-17,4%	-32,9%	-42,2%	-6,5%
Datawalk	137,00	669	4,6%	-39,4%	PKP Cargo	12,24	548	-3,5%	-12,7%	Złoto [USD/oz]	1 737,0	1,0%	2,0%	-4,0%	-5,0%	-3,6%
Develia	2,33	1 043	-1,7%	-21,5%	Polenergia	106,00	9 345	-3,6%	44,0%	Srebro [USD/oz]	19,3	3,6%	2,8%	-5,4%	-17,2%	-22,4%
Dom Dev.	81,60	2 085	0,1%	-32,0%	Pracuj.pl	49,10	3 352	-3,0%	-32,3%	Platyna [USD/oz]	893,3	1,8%	3,3%	-1,6%	-7,8%	-15,7%
Enea	9,42	5 819	0,2%	10,6%	Selvita	73,00	1 340	1,8%	-11,0%	Pallad [USD/oz]	2 043,0	1,6%	9,7%	6,6%	6,8%	-22,1%
Eurocash	11,26	1 567	4,3%	3,9%	Tauron	3,22	5 636	-1,5%	21,2%	Bitcoin USD	23 094,5	10,3%	-2,5%	20,8%	-50,9%	-42,5%
Famur	3,13	1 796	0,1%	-6,7%	TEN	96,80	707	-2,8%	-72,3%	Pszenica [USD/bu]	800,8	-0,4%	-2,3%	-7,8%	3,9%	16,3%
GPW	34,16	1 434	0,5%	-17,5%	WP.PL	96,00	2 810	0,0%	-31,9%	Kukurydza [USD/bu]	607,0	1,7%	2,5%	-18,4%	2,3%	10,5%
Handlowy	57,00	7 448	-0,5%	-3,4%	XTB	21,60	2 535	-5,2%	28,7%	Cukier ICE [USD/lb]	17,4	-0,4%	-6,8%	-5,9%	-5,2%	5,4%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 28JAN2022-28JUL2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 28JAN2022-28JUL2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Orange Polska Spółka opublikowała raport za 2Q'22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	k/k	YTD 2022	r/r
Przychody	3 055,0	2 974,4	2,7%	3,4%	4,2%	5 986,0	1,9%
EBITDAaL	798,0	778,9	2,5%	5,6%	10,5%	1 520,0	3,8%
EBIT	337,0	295,9	13,9%	50,4%	38,1%	581,0	70,9%
zysk netto j.d.	243,0	180,9	34,4%	109,5%	94,4%	368,0	137,4%
marża EBITDA	26,1%	26,2%	-0,06	0,53	1,49	25,39%	0,44
marża EBIT	11,0%	9,9%	1,08	3,45	2,71	9,71%	3,92
marża netto	8,0%	6,1%	1,87	4,03	3,69	6,15%	3,51

Źródło: BDM, PAP

Spółka podwyższyła prognozę przychodów w 2022 roku do niskiego jednocyfrowego wzrostu oraz podtrzymała prognozę stabilizacji lub wzrostu na niskim jednocyfrowym poziomie EBITDAaL.

Baza kart SIM Orange Polska w 2Q'22 zwiększyła się o 523 tys. netto, na koniec czerwca było to 17,83 mln kart. W minionym kwartale Orange Polska przybyło netto 192 tys. kart SIM w segmencie komórkowych usług abonamentowych. W segmencie usług pre-paid operator pozyskał netto 331 tys. kart SIM.

Budimex Spółka opublikowała wstępne wyniki finansowe za 2Q'22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'22	kons.	różnica	2Q'21	r/r	k/k	YTD 2022	r/r
Przychody	2 399,2	2 277,0	5,4%	1 996,3	20,2%	50,0%	3 998,2	23,4%
EBIT	177,3	150,1	18,1%	213,6	-17,0%	209%	234,7	-15,1%
zysk netto j.d.	144,8	127,6	13,5%	653,7	-77,8%	156,7%	201,2	-72,1%
marża EBIT	7,4%	6,6%	0,81	10,7%	-3,31	3,80	5,87%	-2,66
marża netto	6,0%	5,6%	0,44	32,7%	-26,71	2,51	5,03%	-17,22

Źródło: BDM, spółka

Spółka spodziewa się, że w całym 2022 r. osiągnie sprzedaż na poziomie 8 mld PLN.

Budimex ocenia, że sytuacja na rynku materiałów budowlanych jest opanowana i spodziewa się lepszych wyników w segmencie budowlanym w kolejnych kwartałach. Spółka, po podpisaniu aneksów do umów z GDDKiA, prowadzi rozmowy z PKP PLK w sprawie rewaloryzacji kontraktów. Potencjalnym ryzykiem rynkowym w najbliższym czasie są zaburzenia w dostawie energii.

Portfel zamówień grupy na koniec czerwca'22 wyniósł 11,78 mld PLN w porównaniu do 12,97 mld PLN rok wcześniej. Na koniec 1H'22 pozycja gotówkowa netto grupy wyniosła 1.970 mln PLN.

Budimex ocenia, że rozwój spółki na rynkach zagranicznych jest mocny i obiecujący. Ponadto daje szanse dywersyfikacji w sytuacji spadku rynku w Polsce.

FBSerwis z Grupy Budimex kończy prace nad programem inwestycyjnym, który będzie nastawiony na bardziej zaawansowane projekty wytwarzania paliw i energii. Prezes Artur Pielech spodziewa się, że spółka zaprezentuje go na przełomie 2022/2023 roku. Nakłady inwestycyjne spółki w tym roku są planowane na ponad 50 mln PLN.

Ultimate Games Spółka odnotowała 4,6 mln PLN jednostkowego zysku netto w 1H'22 przy 13 mln PLN przychodów całkowitych. Przychody ze sprzedaży produktów w tym okresie wyniosły 12,8 mln PLN, zysk brutto: 5,2 mln PLN, a zysk z działalności operacyjnej: 4,5 mln PLN. Środki pieniężne na koniec okresu tj. 30.06.2022 r.: 9,1 mln PLN.

ZUE Grupa szacuje, że w 1H'22 miała 9,6 mln zł zysku netto wobec 0,7 mln PLN przed rokiem. Przychody ze sprzedaży wyniosły w tym czasie 373,2 mln PLN wobec 362,4 mln PLN rok wcześniej.

PZU Skarb Państwa zażądał zwolnienia NWZ w celu wprowadzenia zmian w składzie Rady Nadzorczej.

Mercator Medical Akcjonariusze spółki podjęli uchwałę w sprawie zmiany przeznaczenia nabytych przez spółkę akcji własnych. Akcje będą mogły zostać wykorzystane również w innym celu niż umorzenie, w szczególności dla finansowania transakcji przejęcia innych podmiotów lub dalszej odsprzedaży.

Develia	Grupa Lar Polska oraz Develia uruchomiły sprzedaż pierwszej wspólnej inwestycji: projektu Lizbońska w Warszawie, obejmującego ok. 200 mieszkań i 15 lokali usługowo-handlowych.
PKP Cargo	Po podjęciu działań na rzecz zapewnienia podaży węgla na rynku władze wzięły się za jego transport. PKP Cargo ma wozić dodatkowy węgiel nawet za cenę strat. – Parkiet
ML System	Oferta spółki - warta 22 mln PLN netto - została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu pn. "Zaprojektowanie i budowa instalacji fotowoltaicznej PV Pasterzowice o mocy do 8 MW (w imieniu i na rzecz Mithra V Sp. z o.o.)", organizowanym przez PGE Energia Odnawialna. Kontrakt ma zostać zrealizowany do 3 lipca 2023 r. Spółka zawarła umowę na dostawę, rozładunek, montaż i uruchomienie linii do wytwarzania niskowymiarowych struktur półprzewodnikowych o wartości 32 mln PLN netto.
Wawel	Spółka spodziewa się, że znaczący wzrost kosztów zakupu niezbędnych do produkcji surowców i materiałów oraz mediów (prąd, gaz) będzie miał istotny wpływ na wyniki spółki, w szczególności na poziom realizowanej marży brutto. Wawel ocenia, że wprowadzane podwyżki cen nie rekompensują wzrostu kosztów produkcji.
Rainbow Tours	Spółka odnotowała 290,2 mln PLN jednostkowych łącznych przychodów ze sprzedaży w czerwcu'22, co oznacza wzrost o ok. 110,4% r/r. Jednostkowe przychody spółki ze sprzedaży w 1H'22 wyniosły 809,4 mln PLN, co oznacza wzrost o około 351,2% r/r. Skonsolidowane łączne przychody grupy kapitałowej w czerwcu wyniosły 308,9 mln PLN (wzrost o około 123,8% r/r), a w 1H'22 – 843,1 mln PLN (wzrost o około 165,5% r/r).
Echo Investment, Archicom	Echo Investment i DKR Echo Investment zamierzają ogłosić wezwanie do sprzedaży 8.724.854 akcji Archicomu po 18,3 PLN za sztukę.
Forte	Inwestycja Forte w polską platformę e-commerce z meblami trwała niespełna rok i właśnie zakończyła się kilkumilionowym odpisem. – Puls Biznesu
Elektrotim	Spółka zawarła z PGE Dystrybucja umowę na wykonanie robót budowlanych w branży elektroenergetycznej na terenie działania Oddziału Łódź RE Łowicz "Modernizacja rozdzielni 110kV oraz dobudowa pola liniowego na stacji energetycznej 110/15kV GZP Boryszew". Wynagrodzenie wynosi 8,7 mln PLN netto.
Games Operators	Spółka podpisała z Plug In Digital umowy na wydanie gry Medic: Pacific War na platformy PC oraz wykonanie portu oraz wydanie gry na platformy konsolowe.
OT Logistics	WZ spółki przyjęło uchwałę ws. podziału zysku za 2021 rok. Wypłata dywidendy uzależniona jest od spełnienia kilku warunków, może wynieść 1 PLN lub 1,09 PLN na akcję. Spółka podpisała umowę z Viterra Polska przedłużającą do 2028 r. okres dotychczasowej współpracy. Szacunkowa wartość umowy do końca 2023 r. wynosi 72 mln PLN netto.
Wasko, Herkules, Compreum	Herkules złożył spółkom Wasko, Compreum i Nokia Solutions and Networks ofertę sprzedaży 100 udziałów w Herkules Infrastruktura o wartości nominalnej 500 PLN. Intencją spółki Herkules jest zwolnienie jej z praw i obowiązków wynikających z umowy partnerskiej z 2017 r.
Kredyt Inkaso	Spółka warunkowo przydzieliła 156.793 sztuki obligacji o łącznej wartości nominalnej 15,7 mln PLN. Wartość oferty publicznej wyniosła 20 mln PLN, stopa alokacji wyniosła 100%.
Novavis Group	Spółki zależne (NG PV 7, NG PV 8 i NG PV 9) zawarły umowy dzierżawy nieruchomości gruntowych o łącznej powierzchni 227,5 ha w celu budowy elektrowni fotowoltaicznych na okres 25 lat, przy czym mogą być przedłużone dwukrotnie, łącznie o 5 lat.
Prymus (NC)	Spółka w 2Q'22 miała 19,4 mln PLN przychodów, co oznacza wzrost o 63,4% w stosunku do średniej z 2Q'20 i 2Q'21.
ELQ (NC)	Spółka zawarła umowę ze spółką z branży OZE na produkcję i dostawę sieci transformatorowych. Wynagrodzenie z tytułu realizacji umowy wyniesie 5,7 mln PLN netto.
Sevenet (NC)	Spółka otrzymała zamówienie od klienta z sektora bankowego na wsparcie na sprzęt sieciowy Cisco na okres 12 miesięcy. Wartość zamówienia przekracza kwotę 1,6 mln PLN netto.
Telekomunikacja	Infrastruktura telekomów w razie blackoutu przejdzie na agregaty. Jeśli centra danych stracą zasilanie sieciowe, będą w stanie przetrwać od kilku godzin do „tak długo, jak będzie trzeba”. – Dziennik Gazeta Prawna

Handel

Jeronimo Martins, właściciel m.in. sieci Biedronka, spodziewa się dalszej presji kosztowej. Biedronka będzie nadal inwestować w ceny, co zwiększy presję na marże. Firma ocenia, że przyszły rok może być nadal wymagający.

Amazon podnosi ceny, ale nie w Polsce. Ostro walczy o rynek Dla Allegro ostatnie decyzje globalnego potentata e-handlu, jeśli chodzi o abonament Prime, nie powinny być zaskoczeniem, ale zapowiedzią też ostrej walki o klienta. – Parkiet

Kurs euro przygniata sklepy w galeriach. Gdy wszystkie koszty wokół rosną, słabość złotego jeszcze bardziej doskwiera sprzedawcom płacącym za lokal i towary w obcej walucie. Zyskać mogą – podobnie jak w pandemii – parki handlowe. – Puls Biznesu

Energetyka

Ceny gazu coraz bliżej rekordowych notowań. Kolejne wzrosty są tylko kwestią czasu, zwłaszcza jeśli Rosja nadal będzie ograniczać dostawy do Europy. – Rzeczpospolita

Węgiel może utknąć na torach. Polska ma się ratować sprowadzaniem surowca przez porty na Łotwie i Litwie, ale problemem będzie jego rozwiezienie po kraju. Wszystko przez rozkopane linie, niedobory wagonów i maszynistów. – Dziennik Gazeta Prawna

Chiński popyt podbija ceny gazu. Mimo że na rynku brakuje surowca, a ceny osiągają astronomiczne poziomy, największy importer nie składa zamówień. – Puls Biznesu

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 28.07.2022 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 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 zażądań - 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.