

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/Kajetan Sroczyński

**KOMENTARZ PORANNY**

**Spadki w oczekiwaniu na odczyt inflacyjny USA**

WIG20 (-0,7%) po podwójnej próbie przebicia oporu na poziomie 1700 spadł do 1684 pkt. sWIG80 spadł o 0,3%, a mWIG40 poszedł w dół o 0,2%. W ujęciu sektorowym najlepiej poradziła sobie motoryzacja (+0,5%), a najwięcej straciła branża farmakologiczna (-4,7%). W połowie sesji mocno urosły banki, jednak zakończyły sesję jedynie wzrostem o 1,1%. Obroty na szerokim rynku wyniosły we wtorek 830 mln PLN, z czego 684 mln PLN przypadło na blue chipy. Allegro po pozytywnej informacji o liczbie użytkowników zwykowało 5,4%. Największe indeksy w Europie również były wczoraj zdominowane przez niedźwiedzie. DAX stracił 1,2%, FTSE zakończył sesję jedynie 0,1% na plusie. CAC40 spadł o 0,5%. Za oceanem też przeważała strona podaźowa. Dow Jones Industrial stracił 0,2%, S&P 500 zakończył sesję 0,4% pod kreską. Nasdaq zmniejszył 1,2%. Inwestorzy wyczekują danych o inflacji konsumenckiej z USA. Zostanie ona opublikowana o 14:30, konsensus wynosi 8,7% r/r. Rynek oczekuje, że dzięki spadającym cenom paliw inflacja będzie niższa wobec 9,1% wzrostu w maju. Dwuletnia stopa zwrotu z obligacji amerykańskiego Skarbu Państwa przewyższa dziesięcioletnią stopę o blisko 50 punktów bazowych. Ta inwersja, najgłębsza od 2000 r., jest postrzegana jako oznaka nadchodzącej recesji. W Chinach inflacja konsumencka przyspieszyła w lipcu do 2,7%, najwyższego poziomu od dwóch lat. Bitcoin wrócił na poziom powyżej 24 tys. USD za sztukę. Dolar w środę rano kosztuje 4,60 PLN, a euro 4,70 PLN. Ropa WTI nadal utrzymuje poziomy bliskie 90 USD za baryłkę. Złoto kosztuje 1805 USD/oz. Węgiel ICE zdrożał o prawie 6%, obecnie kosztuje 285 USD/t. W środę azjatyckie akcje spadają, Hang Seng stracił już ponad 2%. Kontrakt futures na S&P 500 są bliskie poziomom zamknięcia poprzedniego dnia. Kontrakty terminowe na DAX lekko spadają, rozpoczynając tym samym notowania w Europie.

Kajetan Sroczyński

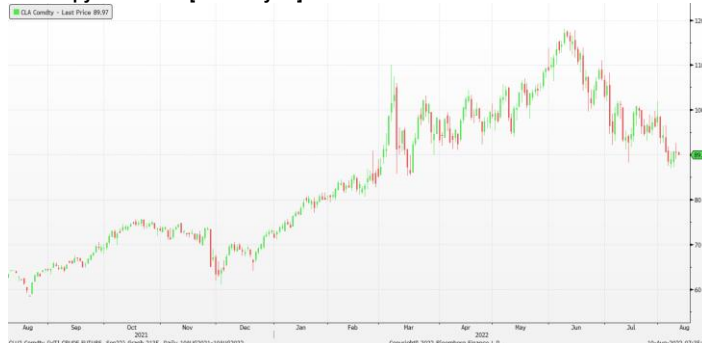
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Torpol:** Grupa szacuje, że w 1H'22 miała 65,2 mln PLN zysku netto;
- **BOŚ:** Zysk netto grupy BOŚ w 1H'22 wyniósł 83,9 mln PLN;
- **Syntetik:** Spółka miała w 3Q'21/22 5,6 mln PLN EBITDA oraz 0,4 mln PLN zysku netto n.j.d. [tabela BDM];
- **IMS:** Spółka miała szac. 3,6 mln PLN zysku netto, 9,1 mln PLN wyrównanej EBITDA w 1H'22;
- **MFO:** Spółka szacuje zysk netto w 2Q'22 na 28,5 mln PLN;
- **CEZ:** CEZ podniósł prognozę zysku netto w br. do 60-65 mld CZK, EBITDA do 110-115 mld CZK;
- **PKO BP:** Paweł Gruza zastąpi Iwonę Dudę na stanowisku prezesa PKO BP;
- **Allegro:** Liczba użytkowników allegro.pl i aplikacji Allegro wzrosła w lipcu do 22,1 mln z 21,6 mln w czerwcu;
- **Tauron:** Prezes Taurona objął stanowisko prezesa spółki Nowe Jaworzno Grupa Tauron;
- **PGE:** Podkarpackie - PGE Obrót zachęca do instalacji PV i magazynów energii;
- **Inter Cars:** Spółka przewiduje utrzymanie dwucyfrowej dynamiki sprzedaży w 2022 roku, aftermarket antycykliczny;
- **Grodno:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 4Q'21/22 i szacunkach za 1Q'22/23 (09.08.2022);
- **Mennica Polska:** Katarzyna Budnicka została powołana na prezesa zarządu Mennicy Polskiej;
- **Solar Company:** Spółka zaprosiła do sprzedaży do 220.356 akcji własnych po 5,5 PLN;
- **Forever Entertainment (NC):** Finalne wyniki za 2Q'22 delikatnie wyższe od szacunków – pozytywne [komentarz BDM];
- **SimFabric (NC):** Spółka zadebiutuje 12 sierpnia na głównym rynku GPW.

**WYKRES DNIA**

W środę rano, po wczorajszym wzroście do poziomu powyżej 92 USD/baryłka, cena ropy West Texas Intermediate (WTI) spadła i kosztuje 89,9 USD/baryłka. Jest to o 0,7% mniej, niż na koniec poprzedniego dnia. Ropa BRENT pozostaje droższa, obecnie notowana jest na poziomie 95,8 USD/baryłka. W dniu napaści Rosji na Ukrainę BRENT kosztowała 99 USD, a WTI 92,8 USD.

**Cena ropy WTI Crude [USD/baryłka]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: wtorek, 09 sierpnia 2022**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 684,1	-0,7%	-25,7%
WIG30	2 062,1	-0,7%	-25,4%
mWIG40	4 181,2	-0,2%	-21,0%
sWIG80	17 698,9	-0,3%	-11,8%
WIG	54 725,0	-0,5%	-21,0%
NC Index	316,8	0,8%	-18,7%
WIG Banki	5 336,3	0,1%	-38,2%
WIG Bud	3 807,9	-0,2%	1,2%
WIG Chemia	10 961,6	-0,5%	11,6%
WIG Dew	2 649,9	0,1%	-6,7%
WIG Energia	2 953,4	-0,7%	22,3%
WIG Games	13 139,3	-2,2%	-41,1%
WIG IT	4 167,9	-1,5%	-11,4%
WIG Media	6 594,1	-0,3%	-24,7%
WIG Paliwa	6 757,7	-1,1%	4,1%
WIG Spoz	2 479,0	-0,3%	-44,7%
WIG Surowce	4 080,6	-1,5%	-10,1%
WIG Odzież	5 195,6	-2,1%	-45,2%
DAX	13 535,0	-1,1%	-14,8%
FTSE100	7 488,2	0,1%	1,4%
CAC40	6 490,0	-0,5%	-9,3%
BUX	42 733,4	-3,0%	-15,7%
S&P500	4 122,5	-0,4%	-13,5%
DJIA	32 774,4	-0,1%	-9,8%
Nasdaq Comp	12 493,9	-1,2%	-20,1%
Bovespa	108 651,1	0,2%	3,7%
Nikkei225	28 000,0	-0,9%	-2,7%
Shanghai Comp.	3 247,4	0,3%	-10,8%
S&P/ASX 200	7 029,8	0,1%	-5,6%
EUR/PLN	4,70	0,1%	2,5%
USD/PLN	4,60	-0,2%	14,0%
CHF/PLN	4,83	0,0%	9,1%
EUR/USD	1,02	0,2%	-10,1%
USD/JPY	135,04	0,3%	17,3%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 699	35	2,10%
Kurs zamknięcia	1 692	-13	-0,76%
Kurs min.	1 684	22	1,32%
Kurs max.	1 717	12	0,70%
Wolumen obrotu	28 648	-3 569	-11,08%
Otwarte pozycje	51 452	897	1,77%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 695,5	1 682,5	1 706,6	1 684,1	-0,7%	684
WIG30	2 075,8	2 060,2	2 089,0	2 062,1	-0,7%	714
MWIG40	4 197,5	4 173,3	4 211,1	4 181,2	-0,2%	91
sWIG80	17 817,1	17 722,2	17 820,0	17 698,9	-0,3%	41
WIG-PL	56 465,4	55 968,7	56 465,4	55 968,7	-0,6%	809
WIG	55 040,7	54 668,3	55 319,6	54 725,0	-0,5%	829

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	72,35	6 005	-4,1%	-16,3%
Asseco Poland	26,96	28 489	5,4%	-30,6%
CCC	41,04	2 252	-1,7%	-61,1%
CD Projekt	88,50	8 915	-3,5%	-54,1%
Cyfrowy P.	19,62	12 548	-2,6%	-43,5%
Dino	350,00	34 314	-1,7%	-4,7%
JSW	48,20	5 659	-2,4%	38,2%
Kęty	543,00	5 240	1,7%	-11,0%
KGHM	113,45	22 690	-1,3%	-18,6%
LPP	9 105,00	16 883	-2,4%	-47,1%
mBank	232,80	9 874	-0,9%	-46,3%
Orange	6,08	7 974	-3,2%	-28,1%
Pekao	36,18	20 804	0,8%	-22,2%
Pepco	73,00	19 160	0,0%	-40,2%
PGE	9,73	21 840	-0,7%	20,7%
PGNIG	6,43	37 166	-1,0%	2,1%
PKN Orlen	70,40	30 111	-1,1%	-5,3%
PKO BP	25,00	31 250	-0,5%	-44,4%
PZU	30,82	26 614	0,1%	-12,8%
Santander Polska	234,60	23 974	-0,2%	-32,7%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	504,00	1 200	-1,8%	-9,0%	Handlowy	59,40	7 761	-0,7%	0,7%
Alior	28,00	3 656	3,3%	-48,8%	Huuuge	22,06	1 858	-1,1%	-12,1%
Amrest	20,80	4 567	4,1%	-25,0%	ING BSK	164,80	21 440	2,0%	-38,3%
Asbis	15,73	873	-3,8%	-27,5%	Inter Cars	411,00	5 823	0,2%	-13,1%
Asseco	48,00	2 491	4,3%	-7,0%	Kernel	25,20	2 118	0,1%	-57,1%
Azoty	44,14	4 378	-0,1%	30,6%	Kruk	258,80	4 950	-2,7%	-20,9%
Benefit	608,00	1 784	1,0%	-4,4%	Livechat	100,00	2 575	-0,4%	-14,4%
BNP	60,00	8 856	-2,6%	-34,2%	Mabion	26,63	430	-14,1%	-56,4%
Bogdanka	50,20	1 707	-1,1%	56,9%	Mercator	58,60	624	-1,5%	-39,6%
Budimex	254,00	6 485	0,0%	11,9%	Millennium	3,95	4 794	1,6%	-51,8%
Celon	17,62	899	-1,7%	-46,8%	MoBruk	290,50	1 020	-0,2%	-24,5%
Ciech	36,52	1 925	-1,3%	-13,0%	Neuca	800,00	3 536	-0,6%	-4,8%
Comarch	185,40	1 508	-1,2%	3,0%	PKP Cargo	13,62	610	-2,6%	-2,9%
DataWalk	167,02	816	0,3%	-26,1%	Polenergia	113,00	9 962	0,9%	53,5%
Develia	2,61	1 168	-0,2%	-12,1%	Pracuj	56,00	3 823	0,2%	-22,8%
Dom Dev.	95,60	2 442	0,3%	-20,3%	Selvita	80,00	1 468	1,3%	-2,4%
Enea	8,90	5 500	-1,1%	4,6%	Tauron	3,04	5 321	-4,0%	14,4%
Eurocash	12,01	1 671	2,7%	10,8%	TEN	97,70	713	-2,8%	-72,0%
Fasmur	3,14	1 803	-0,4%	-6,3%	WP.PL	104,00	3 045	-1,0%	-26,2%
GPW	37,34	1 567	0,4%	-9,9%	XTB	21,76	2 554	1,2%	29,7%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	96,1	-0,5%	-4,4%	-12,6%	23,6%	36,1%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	7,8	3,3%	1,8%	-4,7%	110,2%	91,8%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	192,2	-0,5%	-6,3%	0,7%	173,2%	349,2%
CO2 [EUR/t]	85,7	2,5%	4,9%	9,4%	6,8%	51,4%
Węgiel ARA [USD/t]	328,8	2,7%	-10,2%	-15,3%	139,0%	125,6%
Miedź LME [USD/t]	7 980,5	-0,1%	2,2%	0,6%	-18,1%	-14,6%
Aluminium LME [USD/t]	2 500,3	1,9%	3,3%	-0,2%	-10,9%	-1,6%
Cynk LME [USD/t]	3 663,5	3,1%	7,4%	7,4%	2,0%	24,5%
Ołów LME [USD/t]	2 178,5	-0,4%	6,3%	6,9%	-6,8%	-4,0%
Stal HRC [USD/t]	827,0	1,1%	0,5%	-3,3%	-42,4%	-56,1%
Ruda żelaza [USD/t]	107,1	-3,5%	-6,7%	-0,2%	-4,8%	-35,4%
Węgiel koksujący [USD/t]	230,0	1,2%	9,4%	15,7%	-34,6%	7,5%
Złoto [USD/oz]	1 789,5	0,1%	0,7%	1,3%	-2,2%	3,5%
Srebro [USD/oz]	20,4	-1,2%	1,0%	0,2%	-12,5%	-12,6%
Platyna [USD/oz]	931,4	-1,2%	2,2%	3,6%	-3,9%	-7,0%
Pallad [USD/oz]	2 205,0	-1,6%	5,5%	3,5%	15,3%	-16,8%
Bitcoin USD	22 954,2	-4,1%	-1,8%	-3,4%	-51,2%	-48,8%
Pszonica [USD/bu]	782,3	0,3%	1,0%	-3,2%	1,5%	7,6%
Kukurydza [USD/bu]	615,0	1,1%	4,0%	-0,2%	3,7%	12,0%
Cukier ICE [USD/lb]	18,0	0,1%	1,6%	2,5%	-2,1%	7,2%

**WIG20**



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 10FEB2022-10AUG2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

10-Aug-2022 07:19:03

**S&P500**



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 10FEB2022-10AUG2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

10-Aug-2022 07:19:30

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**

**Torpol** Spółka w 1H'22 miała 462,6 mln PLN przychodów oraz 65,2 mln PLN zysku netto - szacunki. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły na 30 czerwca 2022 roku 452,3 mln PLN podczas gdy pod koniec grudnia 2021 roku były na poziomie 431,9 mln PLN.

**BOŚ** Spółka w 1H'22 miała 334 mln PLN wyniku odsetkowego, wynik z tytułu opłat i prowizji wyniósł 68,6 mln PLN, a jej zysk netto wyniósł 83,9 mln PLN.

**Synektik** Spółka po sesji opublikowała wyniki za 3Q'21/22

**Wyniki za 3Q'21/22 [mln PLN]**

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	35,8	34,0	5,2%	127,5%	-4,1%
EBITDA	5,6	4,2	31,6%	250,5%	-46,5%
EBIT	2,2	1,0	111,6%		-70,5%
zysk netto j.d.	0,4	0,8	-54,7%		-94,1%
marża EBITDA	15,6%	12,5%	3,1	5,5	-12,5
marża EBIT	6,1%	3,0%	3,1	9,4	-13,8
marża netto	1,0%	2,3%	-1,3	3,3	-14,9

Źródło: BDM S.A., spółka

**IMS** Spółka w 1H'22 miała 24,7 mln PLN przychodów, 7,8 mln PLN EBITDA oraz 3,6 mln PLN zysku netto n.j.d.

**CEZ** EZ podniósł prognozę skonsolidowanego skorygowanego zysku netto na 2022 r. do 60-65 mld CZK z oczekiwanych wcześniej 45-49 mld CZK, a prognozę EBITDA - odpowiednio do 110-115 mld CZK z 95-99 mld CZK.

**MFO** Spółka miała w 2Q'22 295,3 mln PLN przychodów, 35,4 mln PLN EBIT oraz 28,5 mln PLN zysku netto – szacunki.

**PKO BP** Prezes PKO BP Iwona Duda złożyła rezygnację ze sprawowanej funkcji, a nowym prezesem został Paweł Gruza. Duda była w zarządzie banku od października 2021 r. Prezesem zarządu była od 26 stycznia 2022 r., wcześniej jako wiceprezes kierowała pracami zarządu.

Rada nadzorcza PKO BP powołała Pawła Gruzę na stanowisko prezesa zarządu banku. Iwona Duda, dotychczasowy prezes banku, złożyła rezygnację z końcem dnia 9 sierpnia 2022 r.

Zmiana warty w PKO BP, Paweł Gruza na prezesa. Nowy szef banku to były wiceminister Skarbu Państwa uważany za człowieka Jacka Sasina. - Rzeczpospolita

**Allegro** Liczba użytkowników allegro.pl i aplikacji Allegro wzrosła w lipcu 2022 roku do 22.078.494 z 21.553.290 w czerwcu br. - wynika z danych Mediapanel Gemius Polska.

**Tauron** Prezes Taurona Polskiej Energii Paweł Szczeszek objął stanowisko prezesa Nowe Jaworzno Grupa Tauron - spółki odpowiedzialnej za eksploatację bloku o mocy 910 MW w Jaworznie.

**PGE** PGE Obrót zachęca klientów do montowania instalacji fotowoltaicznej w zestawie z magazynami energii. Firma proponuje szczegółowe i fachowe doradztwo w tym zakresie, pomagając m.in. w formalnościach związanych z dofinansowaniem takiej inwestycji.

**Forever Entertainment (NC)** Spółka wczoraj przed sesją opublikowała finalne wyniki za 2Q'22:

**Wyniki za 2Q'2022 [mln PLN]**

	2Q'21	2Q'22	zmiana	r/r	2Q'225	Odchyl.	2Q'22P BDM	odchyl.	1H'21	1H'22	zmiana	r/r
Przychody ze sprzedaży	5,5	17,9	227,8%	17,7	1,3%	18,4	-2,6%	13,0	23,9	84,6%		
Zysk brutto ze sprzedaży	-1,8	6,7	-	-	-	7,3	-8,1%	0,6	6,5	980,8%		
EBITDA skoryg.*	-1,3	8,1	-	-	-	8,0	1,6%	1,5	8,5	463,1%		
EBITDA	-1,3	6,9	-	-	-	6,8	1,9%	1,5	7,3	382,2%		
EBIT	-1,6	6,8	-	6,6	3,6%	6,6	3,6%	0,9	6,9	639,5%		
Zysk brutto	-0,6	7,3	-	-	-	6,9	5,4%	2,0	7,5	276,4%		
Zysk netto	-0,6	6,0	-	5,7	6,3%	5,7	5,7%	1,6	6,2	300,9%		
Marżę brutto ze sprzedaży	-11,8%	37,4%	-	-	-	37,8%		37,8%	27,3%			
Marża EBITDA skoryg.	-24,2%	45,5%	-	-	-	43,6%		11,6%	35,5%			
Marża EBITDA	-24,2%	38,7%	-	-	-	37,2%		37,2%	30,4%			
Marża EBIT	-29,7%	38,1%	-	37,3%		35,9%		35,9%	28,8%			
Marża zysku netto	-10,2%	33,6%	-	32,1%		30,8%		30,8%	26,0%			

Źródło: BDM S.A., spółka; \* - skoryg. o 1,2 mln PLN tj. o wartość rezerwy na przyszłe zobowiązania

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

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

## Grodno

Podsumowanie konferencji po wynikach za 4Q'21/22 i szacunkach za 1Q'22/23 (14 uczestników)

- wzrost liczby klientów do 108,1 tys. (+27% r/r);
- dywersyfikacja w obszarze kabli i przewodów, rozbudowa oferty;
- spółka chce utrzymać rentowność EBITDA na poziomie >5% i dwucyfrowego wzrostu sprzedaży;
- 1Q'22/23 trudny, ale okazał się lepszy, niż zakładała spółka (mniejsze spowolnienie, zwiększenie zakresu działania spółki);
- rynek elektrotechniczny niestabilny, ale budowa farm fotowoltaicznych i przemysł ciągłe są w fazie wzrostowej;
- hala w Małopoli i inwestycja w Łodzi oddane do użytku w poprzednim tygodniu;
- korzystne perspektywy na rynku PV; wyhamowanie instalacji domowych, choć zaczyna się odbudowywać – klienci musieli zrozumieć nowy system rozliczeń, wzrost cen energii;
- boom na rynku pomp ciepła; Grodno dobrze przygotowane – zbudowana oferta pomp ciepła i usług komplementarnych, sieć instalatorów, zawarte sojusze z dostawcami, przygotowane szkolenia Akademii Grodno;
- rynek pomp ciepła hamowany dostępnością, spółka chce mieć ok 15% udziału w rynku, być liderem; przedłużona umowa z Hitachi (produkt oferowany przez dwie firmy w Polsce);
- nowa umowa na dystrybucję pomp ciepła marki Auratsu z firmą Klima-Therm; w dystrybucji wszyscy inni znaczący producenci;
- ogromny popyt, spółka stara się zabezpieczyć w łańcuchu dostaw; na dzisiaj jest spokojna o jesień, w większości zabezpieczona do końca 2023 r. trwałymi sojuszami po stronie dostawców i odbiorców;
- rynek niestabilny, w obszarze budownictwa mieszkaniowego nie należy się spodziewać wzrostu;
- więcej pojedynczych sprzedaży o większej jednostkowej wartości;
- przemysł korzysta na sytuacji geopolitycznej i chęci skrócenia łańcuchów dostaw;
- spółka oczekuje wzrostu w segmencie energetyki w związku z rozbudową sieci i zmianą ustawy zwiększającą możliwość rozwoju energetyki wiatrowej.

## Q&A:

- czy przy 300 tys. pomp sprzedanych na rynku spółka jest w stanie obsłużyć wszystkie zamówienia? W tamtym roku rynek wynosił 160 tys. sztuk, wg prognoz w tym roku wyniesie ok 200 tys.; spółka nie dostarczy 300 tys., ale na pewno kilkanaście tysięcy; umowy na wyłączność, aby zapewnić trwałą dostępność;
- sezonowość marży EBITDA? Sezonowość jest teraz bardzo zachwiana, siłą spółki jest dywersyfikacja oferty, obszar pomp ciepła jest wysokomarżowy, w najbliższym czasie będzie pełnił ważną rolę w przychodach; celem jest nie tylko utrzymanie poziomu marży, ale też wzrost, z perspektywy spółki nie jest to cel zagrożony na ten moment;
- działalność w stacji ładowania pojazdów elektrycznych? Szacowana EBITDA? Jest to na etapie rozwoju, rynek ładowarek elektrycznych ma bardzo znikomy wpływ na poziom EBITDA, w Polsce jeszcze słabo rozwinięty rynek; spółkę w tym obszarze interesuje rynek komercyjny, robi piloty z dużymi sieciami retailowymi, rozmawia z deweloperami, zakładami przemysłowymi; transport jest kolejnym obszarem, który wniesie ogromny rynek w transformacji energetycznej, ale to za kilka lat; na razie spółka stara się wprowadzić kompleksową ofertę dla klienta biznesowego obejmującą system rozliczeń;
- spółka sprzedaje komponenty czy pełne ładowarki? Pełne ładowarki, ale ambicją spółki jest oferowanie kompletnego systemu, zarządzanie też od strony software'owej;
- jak będzie wyglądać współpraca z partnerami odnośnie software? Istnieje duży problem zarządzania dostępnością; do tego dochodzi problem typu ładowania pojazdu w domu dla celów służbowych;
- dywidenda? Brak decyzji, natomiast spółka wypłaca do 30% zysku w ramach dywidendy w latach, w których sytuacja finansowa i możliwości inwestycyjne na to pozwalają;
- akwizycje? Rynek podlega dużym zmianom, transformacja energetyczna powoduje, że szereg firm łapie wiatr w żagle, a pozostałe go tracą; spółka aktywnie prowadzi rozmowy, jest zainteresowana rozbudową zasięgu działania poprzez akwizycje;
- bardziej chodzi o komplementarność oferty, czy rozwój geograficzny? Poszerzenie bazy klientów, zwiększenie zasięgu działania – spółka jest obecna praktycznie w całej Polsce, ale przejście innej firmy pozwala na pozyskanie nowej bazy klientów; zwiększenie zasięgu działania ze względu na komplementarność; w kanale dystrybucji zajęcie szerszej pozycji w obszarze poziomym albo pionowym;
- sezonowość w obszarze pomp ciepła? Spółka nie spodziewa się sezonowości na razie, bo rynek jest bardzo rozgrzany – aktualnie jest boom, jaki był w fotowoltaice, więc sezonowość jest rozciągnięta w czasie;
- dostępność komponentów do instalacji PV? Spółka ma pełną dostępność komponentów w całym obszarze, na świecie ciągle jest utrudniona, ponieważ wszystkie rynki się transformują; sojusze zawarte wiele lat temu są trwałe i stabilne;
- czy instalatorzy są lojalizowani? Tak, na długi okres w ramach programu partnerskiego;
- rozbudowa sieci elektroenergetycznych – czy widać ożywienie? Tak, pierwsze oznaki ożywienia w inwestycjach wiatrowych, nie widać na razie rozpoczęcia trwałego boomu w rozwoju rozbudowy bądź wymiany sieci strukturalnej;
- wiatr – jak spółka może zaistnieć? Liberalizacja 10H? Obszar zasilania jest tym, w którym w czasach boomu spółka korzystała – obrazowo to kabel, stacja transformatorowa.

## Mennica Polska

Rada nadzorcza Mennicy Polskiej powołała Katarzynę Budnicką do pełnienia funkcji prezesa zarządu, a także Siemowita Kalukiewicza do pełnienia funkcji członka zarządu ds. produkcji monetarnej i logistyki.

## Inter Cars

Inter Cars spodziewa się w utrzymaniu dwucyfrowej dynamiki sprzedaży w całym 2022 roku. W ocenie spółki, aftermarket jest branżą antycykliczną, a okres słabszej koniunktury może sprzyjać zwiększaniu udziałów rynkowych, czy konsolidacji.

## Ciech

Ciech zarabia na krzemianach. Produkcja z nowego wydajnego i energooszczędnego pieca już przynosi grupie wymierne profity, a ma być jeszcze lepiej, m.in. dzięki rosnącemu popytowi, trendom ekologicznym oraz wysokim barierom wejścia na rynek. - Rzeczpospolita

## PKN Orlen

Orlen zużywa mniej rosyjskiej ropy. Udział surowca ze Wschodu w całkowitym przerobie w rafineriach grupy wynosi około 30%. - Parkiet

<b>Mabion</b>	Mabion dostał rykoszetem z USA. Amerykański koncern Novavax mocno ściął prognozy. - Spółka realizuje wszystkie zlecone prace, za które otrzymuje regularne płatności – uspokaja Krzysztof Kaczmarczyk, szef Mabionu. Dodaje, że w ramach długoterminowej umowy Mabion jest odpowiedzialny za wytwarzanie antygenu i szeroki pakiet usług dodatkowych i nie jest w stanie odnieść się do wypowiedzi i planów biznesowych partnera w zakresie dystrybucji oraz ich potencjalnego wpływu na prace realizowane w Mabionie. - Parkiet
<b>Deweloperzy</b>	Rekordowe ceny i popyt przyduszony przez wysokie stopy procentowe przemeblowują rynek. Deweloperzy budują mniej i kuszą bonusami. Od stycznia do czerwca na sześciu największych krajowych rynkach sprzedano 19.727 lokali. To najniższy wynik od co najmniej 2015 r. – wynika z danych zebranych przez Tabelaoferet. pl przy współpracy z REDNET Consulting. – Dziennik Gazeta Prawna
<b>Solar Company</b>	Solar Company zaprosił akcjonariuszy do sprzedaży do 220.356 akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 7,3% kapitału zakładowego, oferując po 5,5 PLN za jeden walor. Akcje własne spółki zostaną nabyte w celu ich umorzenia i następnie obniżenia kapitału zakładowego spółki.
<b>SimFabric (NC)</b>	Zarząd GPW postanowił wprowadzić z dniem 12 sierpnia 2022 r. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje spółki SimFabric. Akcje tego producenta gier były do tej pory notowane na rynku NewConnect.

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](mailto: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](mailto: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](mailto:krzysztof.tkocz@bdm.pl)

[gry komputerowe](#)

**Anna Madziar**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 35

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

**Kajetan Sroczyński**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

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

**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**

**Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

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

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854

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

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

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

**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851

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

**Nota prawna:**

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

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 10.08.2022 roku, 07:55 CEST.

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

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

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahanom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględnić, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego 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 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 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-ryнку>  
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-ryнку>  
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.