

Redaktor wydania: Anna Madziar/ Krzysztof Tkocz

**KOMENTARZ PORANNY**

**Udana sesja na GPW, bez większych zmian na Wall Street**

Czwartkowe notowania na GPW zakończyły się wzrostami głównych indeksów. WIG20 przy obrotach sięgających 519 mln PLN zyskał 1,8% i zatrzymał się na poziomie 1725,0 pkt. Tego dnia wszystkie polskie blue chipy finiszowały na plusie, a największymi wzrostami wyróżniły się takie podmioty jak: mBank (+4,0%), CD Projekt (+3,9%) oraz CCC (+3,6%). Również mWIG40 jak i sWIG80 zakończyły wczorajszą sesję wzrostami zyskując po 0,9%. Sektorowo najlepiej poradził sobie gaming, a WIG-GRY poszedł w górę o 2,9%, a najsłabiej wypadł WIG-Nieruchomości tracąc 0,1%. Rentowności polskich obligacji skarbowych kontynuowały spadek, obecnie rentowność krajowej 10-letki kształtuje się na poziomie 5,4%. Na europejskich parkietach panowały mieszane nastroje, DAX poszedł w dół o 0,1%, CAC40 zyskał 0,3%, a FTSE100 zakończył notowania ze zniżką na poziomie 0,6%. W związku z tym, iż ceny prądu biją nowe rekordy sektorowo najlepiej wyglądały spółki związane z energetyką (MWh w Niemczech urosła o 7% do 455 EUR, a we Francji o 8% do 622 EUR). Wczorajsza sesja na Wall Street zakończyła się niewielkimi zmianami głównych indeksów. Tego dnia Nasdaq stracił 0,6%, S&P500 finiszował ze zniżką na poziomie 0,1%, pozytywnie wyróżnił się Dow Jones, który zyskał 0,1%. Tym razem notowaniom nie pomogło pozytywne zaskoczenie z amerykańskiej gospodarki – gdzie wskaźnik PPI spadł m/m o 0,5% (konsensus zakładał wzrost o 0,2% m/m). Podczas wtorkowych notowań pozytywnie wyróżniły się akcje Disneya, które zyskały +4,7% po raporcie, w którym przedstawiono osiągnięcie 221 mln subskrybentów swojej usługi streamingowej, tym samym przebijając konkurencyjnego Netfliksa. Na rynku ropy kontrakty na WTI na wrzesień są wyceniane po 93,8 USD za baryłkę, a za USD przychodzi nam płacić 4,54 PLN.W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania 0,2% na minusie, a Nikkei idzie w górę o 2,4%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX znajdują się na lekkim minusie, natomiast na amerykańskie indeksy delikatnie zwyżkują.

Krzysztof Tkocz

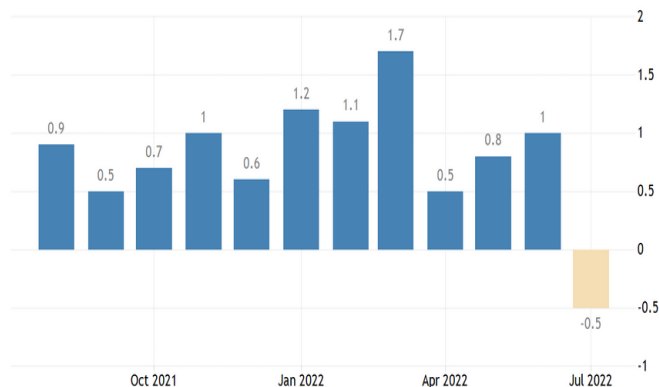
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **GPW:** Zysk netto w 2Q'22 wyniósł 38,1 mln PLN – poniżej konsensusu [tabela BDM];
- **Unimot:** Spółka szacuje skorygowaną EBITDA w 2Q'22 na 64,1 mln PLN;
- **Agora:** W 1H'22 spółka miała -47,8 mln PLN straty netto na j.d.;
- **Wawel:** W 2Q'22 zysk netto wyniósł 1,8 mln PLN wobec -1,8 mln PLN straty w 2Q'21;
- **Quercus:** W 1H'22 EBIT wzrósł +96% r/r, zysk netto +6,1% r/r;
- **MW Trade:** W 2Q'22 spółka miała -0,8 mln PLN straty netto wobec 0,6 mln PLN zysku rok wcześniej;
- **Sygnity:** Spółka miała 5,38 mln PLN zysku netto i 6,5 mln PLN EBIT w 3Q'21/22;
- **ONE:** W 2Q'22 spółka miała 0,3 mln PLN zysku netto wobec straty -0,7 mln PLN rok wcześniej;
- **Photon Energy:** W 2Q'22 EBITDA wzrosła do 8,1 mln EUR; spółka podwyższa cele finansowe na '22;
- **KGHM:** Adam Bugajczuk zrezygnował z członkostwa w zarządzie;
- **Asbis:** Spółka liczy na wykonanie rocznej prognozy; aktualizacja możliwa po wynikach 3Q'22;
- **BNP Paribas:** Bank nie oczekuje pogorszenia się jakości portfela kredytów korporacyjnych;
- **Sygnity:** Spółka ma umowę na dostawę robota da Vinci o wartości 7,8 mln PLN netto;
- **Molecure:** Spółka złożyła wniosek o udzielenie pozwolenia na rozpoczęcie badania klinicznego fazy I dla OATD-02;
- **Arctic Paper:** 2H'22 zapowiada się optymistycznie dla Arctic Paper, w całym '22 możliwe rekordowe wyniki grupy;
- **Rafako:** Komisja Europejska zatwierdziła przyznanie pomocy publicznej spółce;
- **ML System:** Spółka zawarła umowę o wartości 22 mln PLN;
- **Elektrotim:** Spółka zwiększyła do 278,7 mln PLN wartość umowy na budowę bariery na białoruskiej granicy;
- **CFG (NC):** Spółka opublikowała wyniki za 2Q'22 – negatywne [komentarz BDM].

**WYKRES DNIA**

Czwartkowe dane o PPI za lipiec okazały się niższe od konsensusu. Ceny produkcji sprzedanej przemysłu PPI w USA w lipcu spadły o 0,5% w ujęciu m/m, r/r wzrosły o 9,8%. Konsensus zakładał wzrost o 0,2% m/m, a w ujęciu r/r oczekiwano wzrostu PPI o 10,4%.

**USA - inflacja PPI m/m [%]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., tradingeconomics.com, U.S. Bureau of Labor Statistics

**Notowania: czwartek, 11 sierpnia 2022**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 725,0	1,8%	-23,9%
WIG30	2 111,9	1,9%	-23,6%
mWIG40	4 220,1	0,9%	-20,3%
sWIG80	17 887,0	0,9%	-10,8%
WIG	55 775,0	1,5%	-19,5%
NC Index	317,8	0,1%	-18,5%
WIG Banki	5 416,6	1,1%	-37,3%
WIG Bud	3 881,9	1,2%	3,2%
WIG Chemia	11 125,4	1,0%	13,3%
WIG Dew	2 626,9	-0,1%	-7,5%
WIG Energia	2 925,8	0,6%	21,1%
WIG Games	13 836,2	2,5%	-38,0%
WIG IT	4 237,5	0,7%	-10,0%
WIG Media	6 712,4	0,4%	-23,4%
WIG Paliwa	6 921,1	1,3%	6,6%
WIG Spoż	2 476,9	1,1%	-44,8%
WIG Surowce	4 161,2	1,9%	-8,3%
WIG Odzież	5 355,5	0,8%	-43,5%
DAX	13 694,5	0,0%	-13,8%
FTSE100	7 465,9	-0,2%	1,1%
CAC40	6 544,7	0,3%	-8,5%
BUX	44 149,0	0,0%	-13,0%
S&P500	4 207,3	0,0%	-11,7%
DJIA	33 336,7	0,1%	-8,3%
Nasdaq Comp	12 779,9	-0,6%	-18,3%
Bovespa	109 717,9	-0,5%	4,7%
Nikkei225	27 819,3	-0,6%	-3,4%
Shanghai Comp.	3 281,7	1,6%	-9,8%
S&P/ASX 200	7 071,0	1,1%	-5,0%
EUR/PLN	4,69	0,2%	2,2%
USD/PLN	4,54	0,0%	12,6%
CHF/PLN	4,83	0,2%	9,1%
EUR/USD	1,03	0,2%	-9,2%
USD/JPY	133,02	0,1%	15,6%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 710	27	1,60%
Kurs zamknięcia	1 727	29	1,71%
Kurs min.	1 691	31	1,87%
Kurs max.	1 727	25	1,47%
Wolumen obrotu	30 997	-4 035	-11,52%
Otwarte pozycje	53 658	1 797	3,47%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 705,2	1 690,2	1 725,0	1 725,0	1,8%	519
WIG30	2 093,0	2 068,5	2 111,9	2 111,9	1,9%	554
MWIG40	4 178,7	4 178,7	4 220,1	4 220,1	0,9%	90
sWIG80	17 773,4	17 773,4	17 887,0	17 887,0	0,9%	54
WIG-PL	56 400,0	56 400,0	57 061,4	57 061,4	1,5%	660
WIG	55 368,6	54 902,6	55 775,0	55 775,0	1,5%	673

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	73,20	6 076	0,6%	-15,3%
Asseco Poland	28,50	30 122	3,5%	-26,7%
CCC	43,50	2 387	3,6%	-58,8%
CD Projekt	95,61	9 632	3,9%	-50,4%
Cyfrowy P.	20,24	12 944	3,1%	-41,7%
Dino	354,60	34 765	0,9%	-3,5%
JSW	48,72	5 720	0,0%	39,7%
Kęty	559,00	5 394	2,6%	-8,4%
KGHM	115,90	23 180	2,2%	-16,9%
LPP	9 380,00	17 393	0,4%	-45,5%
mBank	244,60	10 374	4,0%	-43,5%
Orange	6,23	8 173	2,3%	-26,3%
Pekao	36,70	21 103	0,3%	-21,1%
Pepco	73,60	19 318	0,3%	-39,7%
PGE	9,63	21 607	0,6%	19,4%
PGNIG	6,57	37 964	1,0%	4,3%
PKN Orlen	72,22	30 889	1,6%	-2,9%
PKO BP	25,50	31 875	1,8%	-43,2%
PZU	31,38	27 097	3,3%	-11,2%
Santander Polska	241,60	24 689	2,0%	-30,7%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	512,00	1 219	0,8%	-7,6%	Handlowy	59,40	7 761	-1,0%	0,7%
Alior	28,31	3 696	-0,3%	-48,2%	Huuge	22,52	1 897	0,4%	-10,3%
Amrest	21,00	4 611	4,0%	-24,2%	ING BSK	163,00	21 206	-1,5%	-39,0%
Asbis	16,05	891	0,3%	-26,0%	Inter Cars	406,00	5 752	0,2%	-14,2%
Asseco	49,50	2 569	2,1%	-4,1%	Kernel	25,20	2 118	1,4%	-57,1%
Azoty	44,30	4 394	-0,8%	31,1%	Kruk	278,60	5 329	7,2%	-14,8%
Benefit	604,00	1 772	-0,3%	-5,0%	Livechat	101,00	2 601	1,0%	-13,5%
BNP	59,60	8 797	0,0%	-34,6%	Mabion	27,00	436	2,8%	-55,8%
Bogdanka	50,65	1 723	-0,5%	58,3%	Mercator	60,20	641	-0,8%	-37,9%
Budimex	260,00	6 638	1,6%	14,5%	Millennium	3,95	4 792	1,6%	-51,8%
Celon	18,00	919	1,7%	-45,7%	MoBrok	290,00	1 019	0,3%	-24,7%
Ciech	38,10	2 008	4,9%	-9,3%	Neuca	784,00	3 465	-1,0%	-6,7%
Comarch	189,00	1 537	0,0%	5,0%	PKP Cargo	14,20	636	0,1%	1,3%
DataWalk	178,80	874	2,5%	-20,9%	Polenergia	111,60	9 839	-0,2%	51,6%
Develia	2,63	1 175	0,6%	-11,6%	Pracuj	55,00	3 755	-1,3%	-24,1%
Dom Dev.	92,50	2 363	-0,5%	-22,9%	Selvita	79,10	1 452	-0,5%	-3,5%
Enea	8,79	5 432	0,5%	3,3%	Tauron	3,03	5 314	1,2%	14,2%
Eurocash	12,10	1 684	0,0%	11,6%	TEN	109,10	797	7,8%	-68,7%
Fasmur	3,07	1 764	-1,9%	-8,4%	WP.PL	108,00	3 162	0,9%	-23,4%
GPW	36,40	1 528	-0,8%	-12,1%	XTB	21,56	2 531	0,3%	28,5%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	99,1	1,7%	5,2%	-10,0%	27,4%	38,9%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	8,7	6,0%	7,0%	5,6%	133,0%	121,0%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	208,1	1,3%	4,4%	9,0%	195,9%	352,6%
CO2 [EUR/t]	87,3	1,9%	4,0%	11,5%	8,8%	51,2%
Węgiel ARA [USD/t]	344,0	0,6%	4,4%	-11,3%	150,1%	133,1%
Miedź LME [USD/t]	8 165,5	1,0%	5,8%	3,0%	-16,2%	-13,9%
Aluminium LME [USD/t]	2 524,5	1,1%	4,8%	0,8%	-10,0%	-2,3%
Cynk LME [USD/t]	3 782,3	2,1%	5,8%	10,8%	5,4%	24,6%
Ołów LME [USD/t]	2 208,5	0,9%	8,1%	8,4%	-5,5%	-6,9%
Stal HRC [USD/t]	815,0	-0,9%	0,2%	-4,7%	-43,2%	-56,7%
Ruda żelaza [USD/t]	109,3	0,0%	2,6%	1,9%	-2,9%	-33,8%
Węgiel koksujący [USD/t]	238,7	1,1%	7,5%	20,0%	-32,1%	9,8%
Złoto [USD/oz]	1 791,2	-0,1%	0,0%	1,4%	-2,1%	2,2%
Srebro [USD/oz]	20,4	-1,0%	1,0%	0,1%	-12,5%	-12,0%
Platyna [USD/oz]	959,4	1,6%	3,0%	6,7%	-1,0%	-6,3%
Pallad [USD/oz]	2 263,0	0,8%	8,9%	6,3%	18,4%	-13,8%
Bitcoin USD	24 007,6	0,4%	6,6%	0,8%	-48,2%	-46,0%
Pszenica [USd/bu]	808,0	1,0%	3,3%	0,0%	4,8%	7,2%
Kukurydza [USd/bu]	627,0	0,9%	4,1%	1,7%	5,7%	10,6%
Cukier ICE [USD/lb]	18,5	1,1%	5,4%	5,4%	0,7%	6,6%

## WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

## S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

<b>GPW</b>	Spółka opublikowała wyniki za 2Q'22. <b>Wybrane dane finansowe [mln PLN]</b>																																																																
	<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> <th>r/r</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>99,1</td> <td>97,3</td> <td>1,8%</td> <td>0,9%</td> <td>-10,1%</td> <td>209,3</td> <td>-0,5%</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>46,8</td> <td>52,0</td> <td>-10,1%</td> <td>-19,1%</td> <td>-7,9%</td> <td>97,5</td> <td>-12,5%</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>37,3</td> <td>42,2</td> <td>-11,5%</td> <td>-24,1%</td> <td>-8,9%</td> <td>78,3</td> <td>-16,8%</td> </tr> <tr> <td>zysk netto j.d.</td> <td>38,1</td> <td>39,7</td> <td>-4,2%</td> <td>-15,9%</td> <td>0,0%</td> <td>76,1</td> <td>-9,3%</td> </tr> <tr> <td>marża EBITDA</td> <td>47,2%</td> <td>53,5%</td> <td>-6,27</td> <td>-11,70</td> <td>1,16</td> <td>46,58%</td> <td>-6,38</td> </tr> <tr> <td>marża EBIT</td> <td>37,7%</td> <td>43,3%</td> <td>-5,66</td> <td>-12,44</td> <td>0,51</td> <td>37,39%</td> <td>-7,29</td> </tr> <tr> <td>marża netto</td> <td>38,4%</td> <td>40,8%</td> <td>-2,42</td> <td>-7,68</td> <td>3,90</td> <td>36,37%</td> <td>-3,50</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: BDM, PAP</i></p>		wyniki	kons.	różnica	r/r	k/k	YTD 2022	r/r	Przychody	99,1	97,3	1,8%	0,9%	-10,1%	209,3	-0,5%	EBITDA	46,8	52,0	-10,1%	-19,1%	-7,9%	97,5	-12,5%	EBIT	37,3	42,2	-11,5%	-24,1%	-8,9%	78,3	-16,8%	zysk netto j.d.	38,1	39,7	-4,2%	-15,9%	0,0%	76,1	-9,3%	marża EBITDA	47,2%	53,5%	-6,27	-11,70	1,16	46,58%	-6,38	marża EBIT	37,7%	43,3%	-5,66	-12,44	0,51	37,39%	-7,29	marża netto	38,4%	40,8%	-2,42	-7,68	3,90	36,37%	-3,50
	wyniki	kons.	różnica	r/r	k/k	YTD 2022	r/r																																																										
Przychody	99,1	97,3	1,8%	0,9%	-10,1%	209,3	-0,5%																																																										
EBITDA	46,8	52,0	-10,1%	-19,1%	-7,9%	97,5	-12,5%																																																										
EBIT	37,3	42,2	-11,5%	-24,1%	-8,9%	78,3	-16,8%																																																										
zysk netto j.d.	38,1	39,7	-4,2%	-15,9%	0,0%	76,1	-9,3%																																																										
marża EBITDA	47,2%	53,5%	-6,27	-11,70	1,16	46,58%	-6,38																																																										
marża EBIT	37,7%	43,3%	-5,66	-12,44	0,51	37,39%	-7,29																																																										
marża netto	38,4%	40,8%	-2,42	-7,68	3,90	36,37%	-3,50																																																										
<b>Unimot</b>	<p>Spółka szacuje, że skorygowana EBITDA grupy w 2Q'22 wyniosła 64,1 mln PLN. Przed rokiem skorygowana EBITA wyniosła 17,2 mln PLN. Szacunkowe skonsolidowane przychody wynoszą 4.086 mln PLN, a EBITDA 58,7 mln PLN. Dla porównania, w 2Q'21 przychody Unimotu wyniosły 1.731 mln PLN, a EBITDA 27 mln PLN.</p> <p>Spółka poinformowała, że w jednostkowym sprawozdaniu finansowym ujmie odpisy aktualizujące z tytułu utraty bilansowej wartości udziałów w spółce Unimot System Sp. z o.o. w wysokości 8,9 mln PLN.</p> <p>Cztery kolejne sklepy Spar Express zostały uruchomione na stacjach paliw Avia w Zielonej Górze, Gorzowie Wielkopolskim, Myszęcinie i Międzyrzeczu (woj. lubuskie). Łącznie na stacjach Avia, rozwijanych przez Grupę Unimot, działa już 13 placówek Spar.</p>																																																																
<b>Agora</b>	W 1H'22 spółka miała 514,9 mln PLN przychodów (+48,1% r/r), -34,5 mln PLN EBIT wobec -77,1 mln PLN rok wcześniej oraz -47,8 mln PLN straty netto wobec -65,5 mln PLN straty w 1H'21.																																																																
<b>Wawel</b>	W 2Q'22 spółka miała 108,9 mln PLN przychodów (+34% r/r), -0,7 mln PLN EBIT wobec -2 mln PLN rok wcześniej oraz 1,8 mln PLN zysku netto wobec -1,8 mln PLN straty w 2Q'21.																																																																
<b>Quercus TFI</b>	W 1H'22 spółka miała 51,3 mln PLN przychodów z działalności operacyjnej (+102,1% r/r), 9,7 mln PLN EBIT (+96% r/r) oraz 7,7 mln PLN zysku netto na j.d. (+6,1% r/r).																																																																
<b>MW Trade</b>	W 4Q'22 spółka miała 0,3 mln PLN przychodów (-51% r/r), -0,9 mln PLN EBIT wobec -0,05 mln PLN rok wcześniej oraz -0,8 mln PLN straty netto wobec 0,6 mln PLN zysku netto w 2Q'21.																																																																
<b>Sygnity</b>	Spółka odnotowała 5,38 mln PLN skonsolidowanego zysku netto na j.d. w 3Q'21/22, tj. od 01.10.21 do 30.06.22, wobec 5,56 mln PLN zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 6,5 mln pln wobec 8,24 mln PLN zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 54,17 mln PLN w 3Q'22 wobec 49,77 mln PLN rok wcześniej.																																																																
<b>ONE</b>	W 2Q'22 spółka miała 7,6 mln PLN przychodów (+83% r/r), 0,2 mln PLN EBIT (vs -0,3 mln PLN rok wcześniej) oraz 0,3 mln PLN zysku netto wobec -0,7 mln PLN straty netto w 2Q'21.																																																																
<b>Photon Energy</b>	Spółka w 2Q'22 zwiększyła przychody do 23,2 mln EUR, a skonsolidowana EBITDA wzrosła do 8,1 mln EUR. Photon Energy, mając na uwadze dużą dynamikę sprzedaży energii elektrycznej, zdecydował o podwyższeniu celów finansowych na 2022 r. i spodziewa się wypracować 85 mln EUR przychodów oraz 24 mln EUR EBITDA. Wcześniej spółka zakładała 65 mln EUR przychodów i wynik EBITDA w wysokości 18 mln EUR – <u>dane opublikowane w czwartek przed sesją.</u>																																																																
<b>KGHM</b>	<p>Adam Bugajczuk zrezygnował z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu ds. rozwoju KGHM Polska Miedź z dniem 31 sierpnia 2022 r.</p> <p>Rada nadzorcza spółki ogłosiła postępowanie kwalifikacyjne na dwóch wiceprezesów w ramach zarządu XI kadencji.</p>																																																																
<b>BNP Paribas</b>	<p>Bank nie spodziewa się pogorszenia się jakości portfela kredytów korporacyjnych. Możliwe jest osłabienie wzrostu akcji kredytowej.</p> <p>Prawdopodobieństwo wypłaty dywidendy w krótkim okresie jest niskie. Powodem są, jego zdaniem, rosnące obciążenia regulacyjne.</p> <p>Liczba złożonych wniosków o wakacje kredytowe jest zgodna z oczekiwaniami BNP Paribas Bank Polska. Wcześniej bank szacował, że z wakacji kredytowych skorzysta 50-65% uprawnionych.</p>																																																																

**Asbis** Po 1H'22 spółka liczy na wykonanie rocznej prognozy wyników finansowych. Ewentualna aktualizacja prognoz jest możliwa po publikacji raportu za 3Q'22.

W ujęciu rok do roku sprzedaż w 1H'22 spadła o 24%, co jest wynikiem lepszym od oczekiwań firmy. Władze Asbisu spodziewały się zniżki przekraczającej 30%. Dyrektor poinformował, że ubytek przychód w Ukrainie, Rosji i Białorusi, został częściowo uzupełniony wyższą sprzedażą m.in. w Kazachstanie, Azerbejdżanie oraz Gruzji.

Christou uważa, że marża brutto, jaką Asbis wypracował w 2Q'22 (9,35%), jest zbyt wysoka, by udało się ją utrzymać w nadchodzących kwartałach. Dodał, że niewykluczone jest natomiast powtórzenie marży na poziomie z całego pierwszego półrocza, która sięgnęła 8,35%.

W lipcu i sierpniu spółka kontynuuje tendencje widoczne w wynikach za czerwiec, kiedy przychody były niższe o 14% r/r.

Grupa analizuje uruchomienie sprzedaży na nowych rynkach w Afryce. Spółka nadal aktywnie poszukuje celów akwizycyjnych.

Decyzja o ewentualnym przedłużeniu skupu akcji własnych ma nastąpić po osiągnięciu limitów obecnego buybacku. Do 11 sierpnia Asbis wydał na skup 0,88 mln USD z 1 mln USD przeznaczonych na ten cel.

**Synektik** Spółka zawarła umowę ze Szpitalami Pomorskimi na sprzedaż, dostawę i instalację oraz przeszkolenie personelu i opiekę serwisową systemu chirurgii robotycznej da Vinci. Łączna wartość umowy wynosi 7,8 mln PLN netto.

**Molecure** Spółka złożyła do Prezesa polskiego Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych wniosek o udzielenie pozwolenia na rozpoczęcie badania klinicznego fazy I dla związku OATD-02. Molecure zamierza rozpocząć badanie w 4Q'22.

**Arctic Paper** Dzięki utrzymującemu się wysokiemu popytowi na papier i celulozę, 2H'22 zapowiada się dla spółki optymistycznie. Grupa w całym 2022 roku może osiągnąć rekordowe wyniki. Wykorzystanie mocy produkcyjnych w segmencie papieru wyniosło w 2Q'22 99% czwarty kwartał z rzędu.

Prezes nie obawia się wpływu ewentualnego kryzysu energetycznego na produkcję zakładów grupy, ze względu na duży udział wytwarzania energii na miejscu. Nowelizacja tzw. ustawy odległościowej będzie prawdopodobnie mniej korzystna od regulacji w innych krajach europejskich. W związku z tym, jeden z projektów wiatrowych Arctic Paper w Zachodniej Polsce prawdopodobnie zostanie zmodyfikowany w kierunku projektu hybrydowego z mniejszą liczbą turbin wiatrowych niż pierwotnie zakładano, ale także z farmą fotowoltaiczną i magazynem energii. Prezes Jarczyński przewiduje, że grupa w tym roku zainwestuje około 120 mln PLN. Inwestycje związane z rozwojem segmentu energii mają przypaść na 2023-2024 rok.

**Rafako** Komisja Europejska postanowiła nie wnosić sprzeciwu wobec pomocy publicznej przyznanej Rafako przez Agencję Rozwoju Przemysłu.

**ML System** Spółka zależna ML System+ zawarła z Mithra V umowę na zaprojektowanie i budowę instalacji fotowoltaicznej PV Pasterzowice o mocy do 8 MW. Łączna wartość umowy wynosi 22 mln PLN.

**CFG (NC)** Spółka opublikowała wyniki za 2Q'22

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

	2Q'21	2Q'22	zmiana r/r	1Q'22P BDM	odchyl.	1H'21	1H'22	zmiana r/r
Przychody	0,6	1,2	110,5%	1,8	-33,1%	1,6	2,1	37,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	-0,9	-0,3	-	0,4	-	-1,1	-0,4	-
PPO/PKO	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	0,0	-
EBITDA	-0,9	-0,2	-	0,4	-	-1,1	-0,4	-
EBIT	-0,9	-0,2	-	0,4	-	-1,1	-0,4	-
Saldo finansowe	0,4	-0,1	-	0,0	-	0,4	0,0	-
Zysk brutto	-0,5	-0,3	-	0,4	-	-0,8	-0,5	-
Zysk netto n.j.d.	-0,4	-0,3	-	0,4	-	-0,5	-0,4	-
Marżę brutto ze sprzedaży	-160,6%	-21,7%		23,6%		-72,3%	-20,1%	
Marża EBITDA	-158,8%	-19,4%		24,3%		-70,6%	-18,3%	
Marża EBIT	-160,7%	-20,5%		23,6%		-72,4%	-19,4%	
Marża zysku netto n.j.d.	-62,4%	-23,3%		23,2%		-34,0%	-19,4%	

Źródło: BDM S.A., spółka

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

- Orange** Orange wraca do dywidendowej gry. Po pięciu latach posuchy telekom wypłacił gotówkę akcjonariuszom. Analitycy mają jednak różne zdania na temat tego, jak dywidendy będą wyglądały w przyszłości, a także co do ogólnych perspektyw spółki. – Puls Biznesu
- Elektrotim** Spółka zwiększyła o 8,7 mln PLN do 278,7 mln PLN wartość netto umowy zawartej ze Skarbem Państwa – Komendantem Głównym Straży Granicznej – na zaprojektowanie i wybudowanie bariery elektronicznej wraz z infrastrukturą towarzyszącą na granicy polsko-białoruskiej na odcinku Podlaskiego Oddziału Straży Granicznej o długości ok. 202 km.
- Inflacja** Susza podbija ceny. Kłopoty z wodą to nie tylko suche krany, ale także droższa żywność i problemy z prądem. To scenariusze, które stają się coraz bardziej realne. – Rzeczpospolita
- Gaz** W grudniu może Polsce zabraknąć gazu. Greenpeace rysuje na zimę czarny scenariusz. W efekcie braków firmy mogą być zmuszone ograniczyć produkcję. Azoty już to robią. – Rzeczpospolita

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.sroczyński@bdm.pl](mailto:kajetan.sroczyński@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 opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 12.08.2022 roku, 07:45 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 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-rynku>  
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>  
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.