

Redaktor wydania: Adrian Górniak/ Krzysztof Tkocz

**KOMENTARZ PORANNY**

**Wall Street w odwrocie**

Czwartkowa sesja dla polskich blue chipów zakończyła się zniżką indeksu o 0,5%, tym samym zatrzymał się na poziomie 1.764,9 pkt. Obroty na WIG20 wyniosły 579 mln PLN. W gronie spółek, które najwięcej straciły tego dnia znalazły się m.in. Tauron -4,0%, PGE -3,6% oraz Orange -2,4%. Z drugiej strony indeksu znalazły się takie walory jak: JSW 5,5%, mBank 2,0% oraz Alior Bank 1,64%. Również mWIG40 zakończyły notowania na minusie tracąc 0,5%, pozytywnie natomiast wyróżnił się sWIG80, który zyskał 0,3%. Na rynkach europejskich w większości panował czerwony kolor, francuski CAC40 stracił 0,4%, zarówno niemiecki DAX jak i brytyjski FTSE100 spadły o 0,2%. ECB zostawił stopy bez zmian na poziomie 0% (zgodnie z prognozami) tak jak prognozy inflacji na 2020 i 2022 rok, podwyższył na 2021 rok do 1%. Na Wall Street główne indeksy zakończyły notowania spadkami. Nasdaq Composite stracił 2,0%, S&P500 1,8% a Dow Jones 1,5%, ponownie pod presją podaży znalazły się spółki technologiczne. Na rynkach azjatyckich zarówno Shanghai Composite Index jak i Nikkei lekko zwyżkują.

Krzysztof Tkocz

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **COVID-19:** codzienny monitoring [tabele BDM];
- **PZU:** Spółka planuje przedstawić nową strategię pod koniec '20; grupa nie widzi w regionie podmiotów jako celu akwizycji;
- **Grupa Azoty/ZAP/PCE:** Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'20: pomoc rządowa wesprze wyniki 3Q'20, które w nawozach powinny być pozytywne; aż 3,8 mld PLN w planie CAPEX '20; zarząd podtrzymuje optymizm co do darmowej alokacji CO2 po 2020 roku [komentarz BDM];
- **Forte:** Wywiad z CFO M. Gazdą: wyniki 3Q'20 lepsze r/r, a w 2020 EBITDA przekroczy 100 mln PLN przy spadku przychodów o max 10% r/r-konserwatywnie [komentarz BDM];
- **Apator:** Spółka we wrześniu rozpocznie prace nad przeglądem strategii na lata 2020-23;
- **Boryszew:** Spółka optymistycznie patrzy na nadchodzące miesiące i '21;
- **Banki:** Sektor zmierzy się z najwyższym poziomem kredytów zagrożonych na przełomie '20/'21 – S&P;
- **Selvita:** Spółka podtrzymuje, że realizacja pierwszej akwizycji jest możliwa w '20;
- **Votum:** Grupa liczy na podobne przychody z segmentu bankowego w kolejnych kwartałach;
- **Solar, Mercor, Medicalgorithmics:** Dane sprzedażowe/operacyjne za sierpień [wykresy BDM];
- **OncoArendi:** Spółka ma umowę dot. analizy zastosowania swoich związków w leczeniu powikłań po COVID-19;
- **Mostostal Zabrze, Simple:** Publikacja wyników za 1H'20.

**WYKRES DNIA**

W dniu wczorajszym akcje spółki były najsilniej umacniającymi się walorami na GPW i zyskały 19% co było reakcją na informację o skupie do 25,6 tys. akcji własnych, które stanowią ok. 2,92% kapitału zakładowego, po 85 PLN za sztukę.

**ERG - daily**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: czwartek, 10 września 2020**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 764,9	-0,5%	-17,9%
WIG30	2 027,4	-0,4%	-18,0%
mWIG40	3 623,4	-0,5%	-7,3%
sWIG80	14 298,7	0,3%	18,7%
WIG	50 561,3	-0,4%	-12,6%
WIG Banki	3 825,8	0,8%	-43,5%
WIG Bud	2 856,1	1,0%	25,3%
WIG Chemia	7 094,3	-0,6%	-15,5%
WIG Dew	2 158,8	-0,9%	-12,3%
WIG Energia	1 724,5	-2,9%	-12,1%
WIG Games	32 783,6	-0,8%	74,7%
WIG IT	3 934,9	0,3%	38,8%
WIG Media	4 865,3	0,1%	-9,5%
WIG Paliwa	4 413,3	-0,5%	-32,0%
WIG Spoż	2 891,9	-0,6%	-7,5%
WIG Surowce	4 188,4	-1,4%	35,6%
WIG Telco	811,3	-1,6%	-7,1%
DAX	13 208,9	-0,2%	-0,3%
CAC40	5 023,9	-0,4%	-16,0%
BUX	34 858,0	-0,8%	-24,4%
S&P500	3 339,2	-1,8%	3,4%
DJIA	27 534,6	-1,5%	-3,5%
Nasdaq Comp	10 919,6	-2,0%	21,7%
Bovespa	98 834,6	-2,4%	-14,5%
Nikkei225	23 405,5	0,7%	-1,1%
S&P/ASX 200	5 865,8	-0,7%	-12,2%
Złoto	1 954,1	0,3%	28,3%
Miedź	6 734,0	1,0%	9,1%
Ropa	37,3	-2,0%	-34,9%
EUR/PLN	4,45	0,2%	4,6%
USD/PLN	3,75	-0,2%	-1,0%
CHF/PLN	4,13	0,3%	5,4%
EUR/USD	1,19	0,5%	5,6%
USD/JPY	106,18	-0,1%	-2,2%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 774	46	2,66%
Kurs zamknięcia	1 758	-16	-0,90%
Kurs min.	1 751	25	1,45%
Kurs max.	1 781	4	0,23%
Wolumen obrotu	19 891	-6 030	-23,26%
Otwarte pozycje	34 998	231	0,66%

**Indeksy GPW**

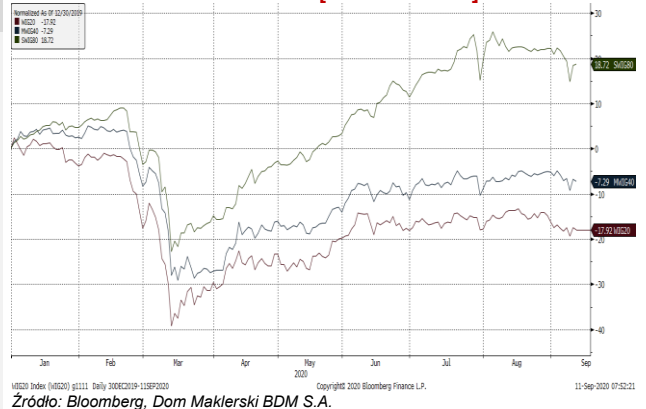
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 776,48	1 751,06	1 783,39	1 764,86	-0,5%	624
WIG30	2 038,04	2 011,74	2 046,51	2 027,37	-0,4%	646
mWIG40	3 650,12	3 623,43	3 677,73	3 623,39	-0,5%	184
sWIG80	14 315,19	14 298,74	14 331,63	14 298,74	0,3%	43
WIG-PL	51 553,96	51 553,96	51 796,41	51 703,39	-0,4%	873
WIG	50 815,95	50 188,78	50 951,19	50 561,30	-0,4%	877

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	13,67	1 785	1,4%	-52,3%
CCC	52,20	2 864	0,4%	-52,5%
CD Projekt	429,00	41 235	-0,7%	53,5%
Cyfrowy P.	26,26	16 794	-2,2%	-6,0%
Dino	221,00	21 667	-0,4%	53,5%
JSW	21,31	2 502	5,5%	-0,3%
KGHM	134,85	26 970	-1,9%	41,1%
Lotos	39,70	7 339	0,5%	-52,5%
LPP	7 200,00	13 337	-1,2%	-18,4%
mBANK	183,60	7 777	2,0%	-52,9%
Orange	7,02	9 206	-2,4%	-1,5%
Pekao	51,38	13 486	1,0%	-48,9%
PGE	5,60	10 463	-3,6%	-29,7%
PGNIG	5,26	30 417	-1,2%	21,6%
PKN Orlen	49,22	21 052	-0,4%	-42,6%
PKOBP	21,37	26 713	0,6%	-38,0%
Play	27,80	7 079	0,6%	-20,6%
PZU	27,80	24 006	1,2%	-30,6%
Santander Polska	146,60	14 966	0,4%	-52,3%
Tauron	2,07	3 628	-4,0%	26,2%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	495,00	1 166	1,0%	23,8%	Famur	1,78	1 023	-2,8%	-40,3%
Amica	138,00	1 073	-0,7%	0,7%	Getin H.	0,88	167	1,4%	-47,1%
Amrest	19,76	4 338	-1,7%	-54,4%	GPW	40,80	1 712	-0,6%	3,8%
Asseco PL	73,40	6 092	1,5%	15,3%	GTC	6,32	3 069	-1,3%	-34,7%
Asseco SEE	47,00	2 439	0,0%	89,5%	Handlowy	36,80	4 808	4,4%	-29,0%
Azoty	25,10	2 490	-0,2%	-14,3%	ING BSK	138,80	18 058	-0,1%	-31,5%
Benefit Sys.	820,00	2 344	0,2%	-7,0%	Inter Cars	261,00	3 698	-3,0%	27,3%
Biomed-L.	12,55	781	-9,7%	1095,2%	Kernel	39,00	3 277	-0,8%	-13,8%
BNP Paribas	43,50	6 413	-2,0%	-36,0%	Kęty	475,00	4 570	-0,8%	37,3%
Bogdanka	20,00	680	3,6%	-42,6%	Kruk	143,70	2 726	-0,1%	-14,2%
Budimex	226,50	5 783	1,1%	31,7%	Livechat	90,80	2 338	0,1%	109,7%
Celon Ph.	42,20	1 899	-1,4%	6,3%	Mabion	34,45	473	9,5%	-55,3%
Ciech	29,75	1 568	-1,5%	-25,1%	Mercator	323,00	3 425	-2,4%	3146,2%
Comarch	213,00	1 732	0,5%	13,9%	Millennium	2,97	3 603	1,0%	-49,2%
Develia	1,76	787	-2,0%	-30,8%	Neuca	495,00	2 161	-1,0%	31,0%
Dom Dev.	102,00	2 572	-1,0%	7,8%	PKP Cargo	11,96	536	-2,0%	-41,7%
Echo	4,11	1 696	-0,7%	-12,0%	PlayWay	473,00	3 122	-2,1%	97,9%
Enea	5,84	2 578	-2,5%	-26,2%	Ten Square	546,00	3 968	-1,6%	175,8%
Energia	7,68	3 180	-0,5%	8,5%	VRG	2,25	526	-0,4%	-44,4%
Eurocash	15,22	2 118	-1,4%	-30,3%	WP.PL	70,00	2 038	0,0%	0,3%

WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

COVID-19

Codzienny monitoring COVID-19.

Tempo nowych zarażeń os/dzień

Data	RAZEM	Chiny	USA	UE (30)**	Włochy	Niemcy	Francja	Hiszp.	UK	Szwecja	Polska	Czechy	Ukraina	RPA	Indie	Brazylia
10 sie	219 244	49	49 517	10 725	259	1 220	2 819	1 486	816	196	619	141	1 045	3 739	53 601	22 048
11 sie	210 252	44	46 855	12 657	412	1 032	1 397	3 550	1 148	417	551	289	1 211	2 511	60 963	54 923
12 sie	336 547	25	55 807	16 895	476	1 319	2 524	5 490	1 009	444	715	292	1 481	2 810	66 999	52 392
13 sie	284 198	19	51 722	17 497	522	1 422	2 669	5 820	1 129	362	811	326	1 632	3 946	62 976	60 091
14 sie	242 798	30	63 742	18 994	574	1 510	2 846	5 950	1 440	344	832	292	1 781	6 275	65 609	54 019
15 sie	310 795	22	47 813	17 777	629	697	3 310	6 196	1 012	226	771	198	1 878	4 513	63 986	38 201
16 sie	213 351	19	42 936	12 839	477	519	3 015	3 490	1 105	63	594	121	1 695	3 692	58 455	23 101
17 sie	209 096	22	34 638	8 677	320	1 693	493	1 833	713	174	595	190	1 517	2 541	53 941	19 373
18 sie	243 224	22	44 519	12 327	401	1 420	2 238	2 128	1 089	314	597	281	1 646	2 258	65 022	47 784
19 sie	273 436	17	46 977	16 541	642	1 586	3 776	3 715	812	351	735	315	2 005	3 916	69 196	49 298
20 sie	280 580	7	44 396	17 955	840	1 586	4 771	3 349	1 182	333	767	247	2 152	3 880	68 507	45 323
21 sie	261 185	22	47 581	18 516	947	1 737	4 586	3 650	1 033	298	903	506	2 138	3 398	69 039	30 355
22 sie	264 245	22	45 855	19 382	1 071	832	3 602	6 900	1 288	160	900	239	2 389	3 707	70 068	50 032
23 sie	216 466	12	34 759	16 152	1 209	633	4 897	3 950	1 041	57	581	133	2 042	2 728	61 749	23 421
24 sie	216 174	16	37 626	11 725	953	1 628	1 955	2 080	972	182	548	258	1 855	1 677	59 696	17 078
25 sie	241 949	14	38 120	14 160	876	1 461	3 304	2 415	1 184	225	763	367	1 715	1 567	66 873	47 134
26 sie	297 234	15	43 918	19 359	1 366	1 427	5 429	3 594	1 048	246	729	403	1 704	2 684	75 995	47 161
27 sie	278 357	8	44 451	20 394	1 409	1 561	6 111	3 781	1 522		887	218	2 010	2 585	76 826	44 235
28 sie	275 080	9	47 860	21 652	1 460	1 555	7 379	3 829	1 276	0	791	608	2 509	1 846	76 665	43 412
29 sie	270 009	9	46 739	17 175	1 444	709	5 453	2 374	1 108	0	759	317	2 579	2 419	78 472	41 350
30 sie	226 023	9	35 316	16 070	1 365	470	5 413	2 374	1 715	0	631	273	2 179	2 505	79 457	16 158
31 sie	253 831	17	33 727	13 806	996	1 497	3 082	2 489	1 406	421	502	251	2 202	1 985	68 770	45 961
1 wrz	264 940	10	44 111	21 615	975	1 213	4 982	8 115	1 295	142	550	499	2 147	1 218	78 169	42 659
2 wrz	281 299	8	39 553	26 519	1 326	1 396	7 017	8 581	1 508	11	595	656	2 554	2 336	82 860	46 934
3 wrz	198 925	11	36 157	27 837	1 397	1 429	7 157	8 959	1 735	197	612	679	2 467	2 420	84 156	43 773
4 wrz	301 463	25	50 859	32 142	1 732	1 443	8 975	10 476	1 940	256	691	797	2 769	2 063	87 115	50 163
5 wrz	260 189	10	44 737	22 863	1 694	775	8 550	2 988	1 813	0	567	503	2 897	1 806	90 600	31 199
6 wrz	221 803	10	30 663	21 026	1 296	670	7 071	2 988	2 988	0	437	404	2 205	1 633	91 723	14 521
7 wrz	252 338	12	24 952	18 453	1 150	1 898	4 203	2 440	2 948	573	302	560	2 253	845	75 022	10 273
8 wrz	222 324	10	26 064	27 909	1 369	1 331	6 544	8 964	2 460	149	400	1 161	2 490	1 079	89 852	14 279
9 wrz	287 278	2	32 929	31 586	1 430	1 476	8 577	8 866	2 659	173	421	1 159	2 597	1 990	95 529	35 816
10 wrz	298 476	7	36 353	36 274	1 597	1 716	9 843	10 764	2 919	314	506	1 377	2 635	2 007	96 760	40 557
Dzień COVID	247	247	236	225	225	201	200	225	225	221	192	190	193	191	226	199

RAZEM tys.	28 064 801	85 153	6 396 073	2 507 963	283 180	258 149	354 455	501 911	358 138	86 194	72 453	32 413	149 146	644 438	4 559 725	4 238 446
śmierci	908 257	4 733	191 753	185 854	35 587	9 345	30 819	29 699	41 697	5 843	2 159	448	3 079	15 265	75 062	129 522
zdrowi*	18 937 033	83 918	2 403 511	1 037 096	211 885	230 283	89 468	150 376	1 841	b.d.	58 069	20 787	68 289	573 003	3 471 783	3 657 701
aktywne	8 219 511	b.d.	3 800 809	1 285 013	35 708	18 521	234 168	321 836	314 600	#ARG!	12 225	11 178	77 778	56 170	1 012 880	451 223

Źródło: BDM, Bloomberg, Worldmeters. \*- dzień od pierwszego przypadku. \*\*- UE27+ Szwajc./UK/Norwegia

Tempo nowych zarażeń os/dzień w województwach

	ŚL	MZ	MP	WP	ŁD	DŚ	POM	PK	OP	LP	SK	KP	PO	ZP	WM	LS	RAZEM
10 sie	98	53	175	64	31	18	48	37	7	17	8	12	8	11	6	26	619
11 sie	128	50	71	38	51	27	30	16	20	8	11	34	7	26	32	2	551
12 sie	145	76	173	39	43	31	75	22	8	39	2	7	14	33	1		715
13 sie	181	148	136	54	39	23	61	46	15	46	12	14	17	6	11	2	811
14 sie	160	143	184	43	54	21	46	39	31	23	3	22	31	8	16	8	832
15 sie	133	96	150	62	42	57	69	36	7	16	41	11	6	21	14	10	771
16 sie	108	73	77	50	70	11	85	38	14	0	16	13	3	18	10	8	594
17 sie	76	150	84	30	44	17	52	37	23	6	10	28	5	14	11	8	595
18 sie	85	62	130	42	48	33	51	39	15	19	8	17	10	16	8	14	597
19 sie	160	126	140	43	31	31	60	33	12	28	4	17	8	13	21	8	735
20 sie	176	96	151	80	44	21	68	26	8	16	15	21	12	12	13	8	767
21 sie	168	146	156	77	49	30	89	46	25	21	22	31	6	6	30	1	903
22 sie	153	150	193	81	73	31	65	32	29	23	11	18	7	11	18	5	900
23 sie	97	49	98	46	67	24	86	45	5	12	8	6	6	3	25	4	581
24 sie	98	54	61	53	71	20	60	21	10	7	53	27	8	4	1	0	548
25 sie	89	99	141	32	50	44	93	59	10	29	20	30	28	12	21	6	763
26 sie	114	106	118	94	34	15	60	49	17	20	20	23	13	18	24	4	729
27 sie	118	107	233	92	47	28	71	33	16	14	18	24	12	11	51	12	887
28 sie	104	130	139	92	39	30	42	70	15	27	19	38	5	10	22	9	791
29 sie	95	140	128	96	34	44	45	42	8	16	27	23	24	11	14	12	759
30 sie	86	47	153	68	33	10	53	30	8	69	6	22	4	8	17	17	631
31 sie	77	75	79	30	32	10	75	32	11	18	14	20	9	10	2	8	502
1 wrz	53	89	136	30	31	35	34	26	14	13	16	35	10	7	12	9	550
2 wrz	63	133	114	53	34	13	42	46	8	19	15	16	7	4	19	9	595
3 wrz	71	93	100	48	48	24	44	32	8	40	21	33	10	17	16	7	612
4 wrz	54	121	120	93	43	27	41	92	9	27	15	11	8	2	15	13	691
5 wrz	48	68	120	59	31	23	42	58	9	15	26	13	11	14	16	14	567
6 wrz	35	59	90	35	20	8	45	33	36	13	15	19	14	4	9	2	437
7 wrz	31	25	88	21	8	6	20	23	5	13	9	15	19	3	15	1	302
8 wrz	52	52	97	31	12	49	26	16	7	6	11	8	9	16	4	4	400
9 wrz	57	61	67	28	12	34	38	22	12	19	17	14	5	11	18	6	421
10 wrz	51	68	99	76	13	20	32	17	24	21	18	20	16	12	13	6	506

RAZEM	21 012	10 139	8 519	6 173	5 544	4 298	2 908	2 801	1 762	1 773	1 589	1 517	1 408	1 215	1 027	768	72 453
przypadki	507	420	149	236	243	174	50	94	64	28	53	54	33	28	9	17	2 147
śmierci	19 052	6 167	5 403	4 522	4 438	3 331	1 461	1 938	1 448	1 361	1 110	910	1 064	920	719	637	54 481
aktywne*	1 453	3 552	2 967	1 415	863	793	1 397	769	250	384	426	553	311	267	299	114	15 825

**PZU**

PZU planuje przedstawić nową strategię grupy pod koniec 2020 roku - poinformował członek zarządu ds. finansowych grupy PZU Tomasz Kulik.

"Prace nad strategią trwają, chcielibyśmy ją już zakomunikować, ale powiedzieliśmy, że będzie to końcówka roku i tego się trzymamy. Jesteśmy w bardzo zmiennym otoczeniu (...)" - powiedział Kulik.

Ubezpieczyciel poinformował w czwartek, że pracuje obecnie nad nową strategią grupy, która ma być "kontynuacją, wzmocnieniem i rozszerzeniem wprowadzanych dotąd zmian".

Przedstawiciele PZU nie odpowiedzieli w czwartek na pytanie o plany dotyczące przyszłości posiadanych aktywów bankowych. Grupa PZU ma 31,93 proc. akcji Alior Banku oraz 20 proc. akcji Banku Pekao.

Pod koniec maja Kulik informował, że słabsza kondycja banków wynikająca między innymi z obniżek stóp procentowych przez RPP sprawia, że PZU będzie się zastanawiało, jaka powinna być jego docelowa obecność w segmencie bankowym.

PZU podchodzi do ewentualnych akwizycji w regionie w sposób ostrożny, obecnie nie widzi podmiotów, które mogłyby być celem akwizycji, ale nadal będzie szukać możliwości rozwoju zagranicą - poinformowali w czwartek przedstawiciele spółki.

"W naszej strategii mówiliśmy o tym, że będziemy się starali, ale nie za wszelką cenę, rosnąć w sposób nieorganiczny, czyli poprzez ewentualne fuzje i przejęcia, ale głównie w Europie Środkowo-Wschodniej" - powiedział członek zarządu ds. finansowych grupy PZU Tomasz Kulik.

"Podochodzimy do tego w bardzo ostrożny sposób, bo zdajemy sobie sprawę z tego, jak trudnym rynkiem są ubezpieczenia i jak łatwo jest tutaj o błąd" - dodał.

Członek zarządu PZU Życie Marcin Eckert przyznał, że PZU nie znalazło ostatnio podmiotów, które mogłyby być celem akwizycji.

"Szukamy okazji, żeby znaleźć podmioty, które są dla nas atrakcyjne pod względem rentowności i budowy pozycji (...) tych podmiotów wiele nie ma - nasze służby, które zajmują się pozyskiwaniem nowych szans rozwoju w interesujących nas kierunkach w ostatnim czasie nie znalazły żadnego takiego podmiotu, który chcielibyśmy przejąć, który pasowałby do naszej strategii" - powiedział Eckert.

W PZU trwają prace, które zmierzają do określenia docelowego modelu zaangażowania grupy w sektor bankowy i będą one przedstawione wraz z prezentacją strategii, co zaplanowane jest na czwarty kwartał 2020 roku.

PZU liczy, że druga połowa 2020 roku przyniesie odbudowę wyników grupy, po tym jak pierwsza część roku obciążona była odpisami na aktywa bankowe - wynika z wypowiedzi członka zarządu ds. finansowych grupy PZU Tomasza Kulika.

**Grupa Azoty,  
Puławy, Police**

Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'20 (10.09.2020)

Prezentacja dostępna pod [prezentacja 1H2020](#)

- *rekompensata dla energochłonnych (łącznie 124 mln PLN, w szacunkach z 31.07 było +112 mln PLN) za 2019 rok (79,6 mln PLN) została uwzględniona w PPO, a szacunki za 2020 (44,6 mln PLN za 1H'20) pomniejszają miesięczne koszty zużycia energii. Spółka otrzymała większe rekompensaty o ponad 5 mln PLN (uwzględnione w 3Q'20);*

- **w 3Q'20 wpłynęła środek z tarczy 4.0 (ok. 65 mln PLN dla Grupy);**

- *trudniejsza sytuacja na rynku nawozów NPK wskutek ok. 20% r/r wzrostu importu;*

- *od stycznia 2021 roku nowe rozporządzenie o nawożeniu (zakaz stosowania czystego mocznika);*

- *dobry wynik w segmencie chemii to efekt gł. rekompensat (ok. 40% w tym segmencie czyli ok. +50 mln PLN);*

- *poprawa w tworzywach może być najwolniejsza, może zająć nawet rok;*

- *spółka ma 2,5 mld PLN wolnych limitów finansowania. Wskaźnik DN/EBITDA liczony do kowenantów 2,4 mld PLN 1,94x EBITDA. W 2H'20 zadłużenie istotnie wzrosło;*

- **plan CAPEX na 2020 to 3,8 mld PLN vs ok. 1 mld PLN w 1H'20. 58% to Polimery Police (2,2 mld PLN), a 23% to GK Puławy (BDM: przyjmowaliśmy ok. 3,1 mld PLN w tym 2,1 mld PLN na Polimery);**

**Q&A:**

- *jak spółka zapatruje się na konkurenta Sibur, która zostanie otwarta w 2025 roku? Instalacja ma być na rynek chiński czyli nie na rynek docelowy Polimerów Police. Nowy zakład ma produkować gł. polietylen (2,3 mln ton i tylko 400 tys. ton polipropylenu czyli wielkość inwestycji w Policach;*

- *kiedy informacje o darmowych uprawnieniach CO2 po 2020 roku? **Decyzja ma być podjęta do końca stycznia. Alokacja może być zmniejszona 10-20% wg. szacunków spółki (BDM: w swoich prognozach,***

podobnie jak konsensus przyjmujemy zmniejszenie darmowej alokacji o ok. 50% do 30% emisji CO2. Każdy% więcej darmowych praw ma spory wpływ na przyszłe wyniki);

- wpływ rekompensat na segmenty ? Nawozy 45%, tworzywa 10%, chemia 40%, energetyka 5%  
**- ryzyko ujemnej EBITDA w nawozach w 3Q'20 ? nie ma ryzyka, EBITDA dodatnia bez większego problemu**

- zmiana księgowania CO2 ? wynik 1H'20 gorszy o ok. 70 mln PLN wynik 2H'20 powinien być lepszy;

#### Wypowiedzi prasowe:

Grupa Azoty przymierza się do kolejnych podwyżek cen w segmencie nawozów w 2H'20- dyrektor departamentu kontrolingu w Grupie Azoty Wiktor Cwynar. "Jeśli chodzi o segment nawozowy ważący najwięcej w całej strukturze sprzedaży - po wzrostach sprzedaży w marcu i kwietniu przychody w maju spadły istotnie. W czerwcu, aby pobudzić rynek, wprowadziliśmy korekty cenowe - ten rynek udało nam się odbudować tylko w ograniczonym zakresie, teraz sytuacja się jednak stabilizuje powoli, ceny są jednak wyplaszczone. Przymierzamy się do kolejnych podwyżek w 2H'20 zgodnie z rutynowym podejściem handlowym".

Prezes Grupy Azoty Wojciech Wardacki podczas konferencji prasowej podkreślił, że patrząc na I poł. roku ceny gazu były niskie. "Jeżeli porównamy ceny gazu z 10 lipca i 10 września, gaz podrożał o przeszło 100% - dokładnie 104,5%. Rolnicy i odbiorcy, którzy czekają na spadek cen, a porównując r/r, to mniej więcej o 150-100 zł nawozy na tonie są tańsze niż w ubiegłym roku - to jest błędne przeświadczenie, bo skala wzrostu cen gazu w ostatnich dwóch miesiącach pokazuje, że oczekiwanie może być bardzo nieopłacalne dla rolników i na ten element zwracamy uwagę. Stąd prośba, by uwzględnić ten element w swoich zamierzeniach zakupowych" - powiedział prezes Wardacki podczas konferencji prasowej.

Ceny gazu ziemnego w Europie wzrosły w ciągu dwóch ostatnich miesięcy o ponad 100 proc. i w opinii prezesa Grupy Azoty, Wojciecha Wardackiego, niskie ceny tego surowca to już historia.

#### Forte

**Forte obserwuje w 3Q'20 zwiększony popyt i spodziewają się spadku przychodów w całym 2020 roku o maksymalnie 10 % r/r. Tegoroczna EBITDA powinna przekroczyć 100 mln PLN - CFO Mariusz Gazda.** "W 3Q'20 widzimy odreagowanie i zwiększony popyt, którego zupełnie się nie spodziewaliśmy. W normalnym cyklu miesiące VI, VII i VIII to niski sezon w branży meblarskiej, ze sprzedażą niższą o 40 % W tym roku okazało się, że nasi klienci, czyli m.in. sieci handlowe, bardzo szybko chcą zniwelować spadki z powodu wiosennego lockdownu. Lipcowe i sierpniowe zamówienia dochodziły do poziomów z wysokiego sezonu. W związku z tym wyniki 3Q'20 uwzględniając, że w zeszłym roku w Forte nie było letniego przestoju, będą lepsze niż przed rokiem. Powinniśmy pokazać dodatni wynik netto i poprawę EBITDA" - powiedział Gazda.

"Mam nadzieję, że wysoki popyt, który obserwujemy w 3Q'20 utrzyma się w 4Q'20-1Q'21, które w normalnych latach generują najwięcej przychodów. Nie zakładamy już całkowitego lockdownu, choć mogą się pojawić jakieś komplikacje w przepływie produktów i towarów związane z wybuchem ognisk koronawirusa. **Całkowitej normalizacji sytuacji spodziewam się jednak dopiero w 2H'21**" - dodał.

"Wielu producentów miało w wakacje od dawna zaplanowane przestoje remontowe i musiało je wykonać. My na szczęście pewne prace remontowe robiliśmy w kwietniu i maju i dlatego fabryki mebli i Tanne, od końca czerwca pracują pełną parą. Nie jesteśmy jednak w stanie uniknąć istotnych opóźnień w dostawach, co może skutkować koniecznością płacenia odbiorcom kar za spóźnione dostawy, które są standardowo zapisane w umowach ramowych" - CFO.

Gazda zapowiedział, że w 3Q'20 grupa powinna jeszcze pokazać wpływ z pomocy rządowej, ale będzie to mniej niż w 2Q'20 (9,9 mln PLN).

Forte informowało wcześniej, że wskaźnik zadłużenia finansowego netto grupy na koniec 2Q'20 przekroczył poziom uzgodniony z instytucjami finansującymi, jednakże zarząd spółki ze względu na sytuację spowodowaną pandemią, uzyskał zgody wszystkich banków na odstąpienie od obliczania wskaźnika dług/EBITDA. Jednocześnie podjął rozmowy z bankami w celu pozyskania ich zgód na czasowe podwyższenie wskaźnika dług/EBITDA z umownego poziomu 3 do poziomu 3,5 do marca 2021 roku włącznie. "Do końca roku zakładamy, że w żadnym miesiącu nie przekroczymy poziomu 4 wskaźnika dług netto/EBITDA. Banki podeszły ze zrozumieniem do sytuacji, renegotjujemy poziom kowenantów do połowy 2021 roku (<3x EBITDA).

pozytywnie na zmniejszenie zadłużenia grupy może wpłynąć sukces trwającego obecnie wezwania przez MaForm na 33,6% akcji (do 66%) po 27,2 PLN/akcję. Spółka zależna Forte Brand posiada certyfikaty inwestycyjne serii A FIZAN. W portfelu inwestycyjnym FIZAN znajduje się 100 % udziałów Bentham Sp. z o.o., która nabyła około 2.055 tys. akcji Fabryk Mebli Forte (BDM: po 76,5 PLN/akcję w grudniu'16). Jeśli wśród odpowiadających na wezwanie znalazłaby się też spółka Bentham, to po umorzeniu certyfikatów do grupy Forte może trafić blisko 55 mln PLN, co by pozytywnie wpłynęło na jej zadłużenie, wynoszące na koniec czerwca 510 mln PLN. Członek zarządu Forte nie chciał odnieść się, czy Ipopema odpowie na wezwanie. Pozytywnie ocenia jednak plan zwiększenia zaangażowania przez dotychczasowego akcjonariusza. "Uważam, że obecny większościowy akcjonariusz zapewni spółce stabilność i długoterminową możliwość kontynuowania strategii Grupy Forte" - powiedział Gazda.

Gazda poinformował, że w 2020 roku inwestycje grupy sięgną 20 mln PLN i będą głównie odtworzeniowe. W 2021 roku Forte planuje przeznaczyć kilka mln PLN na dalszą robotyzację produkcji.

*BDM: w naszych zaktualizowanych prognozach zakładających mocne odbicie rynku w 3Q'20 przyjmowaliśmy, że spółka w 2020 roku powinna zbliżyć się do wyników z 2019 roku (141,3 mln PLN EBITDA, oczyszczona 155 mln PLN, w raporcie z sierpnia'19 **Forte Akumuluj 29,6 PLN** sprzed pandemii spodziewaliśmy się poziomów 170-180 mln PLN w 2020 roku). Po 1H'20 EBITDA wynosi 53 mln PLN, a rok temu w 3Q'19 spółka wypracowała 33 mln PLN przy czym w 3Q'20 wyniki wg. CFO mają być lepsze. Tym samym EBITDA już po 1-3Q'20 powinna być zbliżona do 100 mln PLN. Powrotu do normalności spodziewaliśmy się w 4Q'20/1Q'21 przy czym zarząd wskazuje ostrożnie na 2H'21.*

#### Boryszew

Wykorzystanie mocy produkcyjnych Boryszewa w segmencie motoryzacja osiągnęło 80%. Grupa względnie optymistycznie patrzy na nadchodzące miesiące i 2021 r., poinformował ISBnews prezes Piotr Lisiecki.

"Wrzesień, jeśli chodzi o zamówienia w naszych dwudziestu fabrykach segmentu motoryzacja, wygląda bardzo dobrze. Wykorzystanie mocy produkcyjnych szacuję na około 80%" - powiedział Lisiecki w rozmowie z ISBnews w kularach Forum Ekonomicznego w Karpaczu.

Dodał, że grupa śledzi wskaźniki sprzedaży oraz rejestracji samochodów i jest przygotowana do zwiększenia produkcji w razie wzrostu zamówień. W dalszej perspektywie dostrzega potencjał w dostawie komponentów do samochodów elektrycznych.

"Pozytywna perspektywa na przyszłość i jasność sytuacji gospodarczej będą wpływać na decyzje zakupowe nowych samochodów w 2021 r., zarówno w przypadku firm, jak i klientów indywidualnych" - wskazał także prezes.

#### Aparator

Spółka we wrześniu rozpocznie prace nad przeglądem strategii grupy na lata 2019-23 - poinformował podczas telekonferencji prezes spółki Mirosław Klepacki.

"W związku ze zmianą otoczenia postanowiliśmy, że jeszcze we wrześniu rozpoczniemy prace nad przeglądem strategii, szczególnie w segmencie energii elektrycznej. Szczególnie przyjrzymy się pod kątem rozwoju rynku Odnawialnych Źródeł Energii(OZE)" - powiedział prezes.

Dodał, że grupa duże nadzieje wiąże z rozwojem OZE, zwłaszcza fotowoltaiki. Apator ma obecnie w ofercie [m.in](#) liczniki, aparaturę łączeniową do podziatu w klastrach i planuje rozwój produktów dla tego segmentu rynku.

#### Banki

Polski sektor bankowy zmierzy się ze szczytem poziomu kredytów zagrożonych i niskim wskaźnikiem ROE prawdopodobnie pod koniec 2020 r. oraz w pierwszych miesiącach 2021 r., później sytuacja powinna się poprawiać - ocenia S&P Global Ratings. Istnieje jednak ryzyko, że odbicie gospodarcze będzie wolniejsze niż zakłada obecny scenariusz - poinformował PAP Biznes Michał Selbka, dyrektor w S&P.

#### Selvita

Selvita prowadzi intensywne działania związane z planowanymi akwizycjami i podtrzymuje, że do pierwszej z nich może dojść jeszcze w 2020 roku - poinformował w czwartek prezes Bogusław Sieczkowski.

"Bardzo dynamicznie pracujemy w zakresie przyszłych akwizycji, dzieje się bardzo dużo, ale na tym etapie nie możemy jeszcze dzielić się tymi informacjami" - powiedział prezes podczas czwartkowej wideokonferencji.

"Średnio- i długoterminowo mamy szczęście być w branży, która wydaje się przejść bez uszczerbku przez tą całą trudną sytuację związaną z pandemią" - powiedział Sieczkowski.

"Widzimy gdzieś tam spowolnienie w projektach, ale liczba nowych projektów z powodzeniem to rekompensuje" - dodał.

Zarząd podtrzymał cele na lata 2020-2023, wśród których jest [m.in](#). średnioroczny wzrost przychodów organicznych na poziomie ponad 20 proc. Strategia Selvity na lata 2020-2023 zakłada osiągnięcie ponad 300 mln zł przychodów przy stabilnej marży EBITDA.

"Jeszcze parę miesięcy temu nie zakładaliśmy, że będziemy w stanie utrzymać tak wysoką efektywność biznesu i jesteśmy z tego powodu bardzo zadowoleni. Jesteśmy powyżej nawet własnych oczekiwań i to stanowi dobry fundament do dalszego rozwoju" - ocenił prezes Sieczkowski.

"Nie jesteśmy jednak w stanie zadeklarować, że będziemy utrzymywać aż taką wysoką rentowność. Jesteśmy nastawieni na dynamiczny rozwój, przed nami jest wiele inwestycji" - dodał.

#### Votum

Votum spodziewa się w trzecim i czwartym kwartale przychodów w segmencie bankowym na poziomie zbliżonym do średniej z poprzednich okresów, przy jednoczesnym wzroście kosztów - poinformował prezes Bartłomiej Krupa. Prezes ocenił, że cel wytoczenia w całym roku 8 tys. spraw frankowych staje się coraz większym wyzwaniem.

"Jeżeli chodzi o kolejne kwartały to spodziewamy się, że jesteśmy w stanie utrzymać średnie poziomy przychodów właściwe dla poprzednich okresów, czyli pomiędzy 7-8 mln PLN przychodu z tego segmentu. Oczywiście koszty będą rosły, natomiast w kwestii przychodów należy odnotować, że otrzymywaliśmy do tej pory głównie opłaty wstępne, a jesteśmy już po pierwszych prawomocnych wyrokach i pojawiają się pierwsze przepływy od banków" - powiedział prezes podczas czwartkowej telekonferencji.

"Do tego wraz z odmrażaniem posiedzeń sądowych, których odbywa się coraz więcej, nasze przychody będą zasilały opłaty z tytułu udziału pełnomocnika w posiedzeniu - to również jest element, który będzie wpływał na nasze przychody w kolejnych okresach" - dodał.

"Zaciągnęliśmy publiczne zobowiązanie do wytoczenia 8 tys. procesów - w kontekście zmienności tego roku każde wyzwanie staje się jeszcze większym wyzwaniem, ale niezmiennie dążymy do realizacji długoterminowych celów" - powiedział prezes.

"Dynamicznie uzupełniamy skład co sprawia, że nowo wyznaczane rozprawy nie powinny przełożyć się istotnie do naszej zdolności do wytaczania pozwów - prawnicy zatrudniani w oddziałach Kancelarii Bochenek będą je obsługiwali" - dodał.

Grupa widzi rosnące zainteresowanie innych kancelarii udziałem w segmencie spraw frankowych.

"Nadal pozostajemy jednak wyraźnym liderem w tym zakresie" - powiedział prezes.

Krupa ocenił, że działalności Votum pomoże premiera filmu "Banksterzy", która planowana jest na połowę października.

"Dużo sobie po tym obiecujemy. Bez względu na to, czy będzie to emisja kinowa czy streaming przez różne platformy, efektem na który liczymy jest szeroka dyskusja publiczna o tym problemie" - powiedział prezes.

**Mostostal Zabrze** W 1H'20 grupa wypracowała 277,9 mln PLN przychodów, ok. 12,3 mln PLN EBIT i 4,4 mln PLN zysku netto.

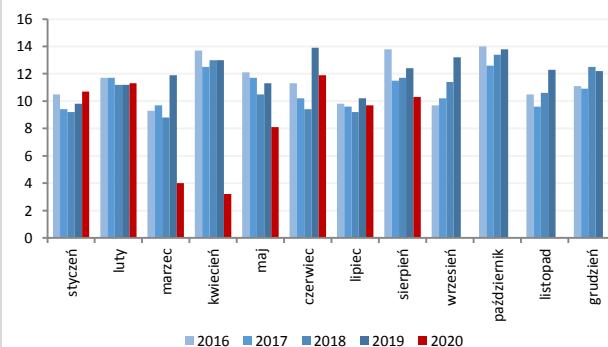
**OncoArendi** Spółka zawarła z belgijskim instytutem badawczym Vlaams Instituut voor Biotechnologie umowę o współpracy, dotyczącą analizy potencjalnego zastosowania rozwijanych przez spółkę inhibitorów białek CHIT1 oraz YKL-40 w leczeniu powikłań po infekcji wirusem SARS-CoV-2.

**Play** Play chce umocnić pozycję w segmencie przenoszonych numerów prezentując nową ofertę, w której zapłaci raty za smartfona, podał operator.

"Play wprowadza atrakcyjną propozycję dla przenoszących numer na powakacyjny powrót do szkoły, pracy i na uczelnie. W najnowszych ofertach operator umożliwi korzystny zakup nowoczesnych smartfonów, za które sam zapłaci 6 lub nawet 9 rat. Duże paczki danych, nielimitowane rozmowy i SMS-y czy dostęp do Amazon Prime Video na pół roku to tylko część korzyści, które w najnowszych taryfach zapewni operator. Teraz Play daje także możliwość wyboru jednego spośród najnowocześniejszych smartfonów, w tym modeli obsługujących 5G, za które sam zapłaci 6 lub nawet 9 rat" - czytamy w komunikacie.

**Solar** W sierpniu grupa wypracowała ok. 10,3 mln PLN przychodów (-17% r/r).

**Solar – sprzedaż miesięczna [mln PLN]**

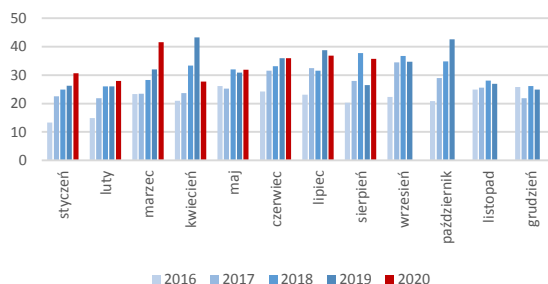


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Mercor**

W sierpniu grupa pozyskała zamówienia o wartości ok. 35,7 mln PLN przychodów (+35% r/r).

**Mercor – pozyskane zamówienia [mln PLN]**

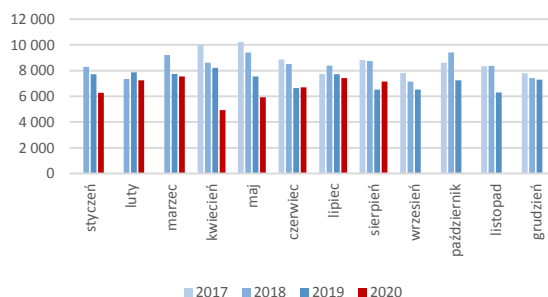


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Medicalgorithmics**

W sierpniu grupa zawarła w USA ok. 7,16 tys. wniosków o płatność z tyt. świadczonych usług (+10% r/r).

**Medicalgorithmics – liczba wniosków [szt.]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**ERG**

Zarząd i rada nadzorcza spółki ERG zdecydowały o skupie do 25,6 tys. akcji własnych, które stanowią ok. 2,9% kapitału zakładowego, po 85 PLN za sztukę.

**Creepy Jar**

Creepy Jar jest w zaawansowanej fazie preprodukcji nowego projektu "Chimera", poinformował ISBtech prezes Krzysztof Kwiatek.

"Jest to tajemniczy base-building survival. Gra osadzona będzie w tematyce si-fi. Tym razem nie zaczynamy jednak od zera - mamy wyrobioną markę, zahartowany zespół i prężnie działające community. Jesteśmy w zaawansowanej fazie pre-produkcji - gdzie testujemy podstawowe mechaniki, sprawdzamy czy w przyszłości mogą one stanowić core gry" - powiedział ISBtech Kwiatek.

Creepy Jar szykuje się do zaprezentowania roadmapy dla marki "Green Hell", poinformował Krzysztof Kwiatek. Zaprezentowany na Gamescom dodatek "The Spirits of Amazonia" będzie miał możliwość interakcji z tymbulcami.

**Gaming Factory**

Data premiery gry "Commander '85" na PC i konsolę XboxOne została ustalona na 30 września.

**Inpro**

Deweloper planuje oddać do użytkowania ponad 900 lokali w całym 2020 roku (wobec 538 lokali oddanych w ub.r.)

**Dom Development**

Deweloper rozpoczął sprzedaż 114 apartamentów i 11 lokali usługowych w ramach Rezydencji Stanisława Augusta. Inwestycja powstaje na Pradze Południe w Warszawie, przekazanie kluczy zaplanowane jest na 4Q'22.

**Unibep, PHN**

Unibep zawarł z PHN SPV 26 - spółką zależną Polskiego Holdingu Nieruchomości - umowę o roboty budowlane na realizację w systemie generalnego wykonawstwa inwestycji budowlanej przy ul. Kusocińskiego w Łodzi, podały spółki w osobnych komunikatach. Wynagrodzenie z tytułu realizacji inwestycji wynosi ok. 37,7 mln PLN netto.

**R22**

PTE Allianz Polska zwiększyło swój udział w akcjonariacie R22 i ma obecnie 5,15% akcji tej spółki.



<b>Rafako</b>	<p>Rada nadzorcza Rafako Engineering powołała na prezesa zarządu Łukasza Hołubowskiego - wiceprezesa spółki celowej, realizującej budowę nowego bloku 910 MW w Jaworznie.</p> <p>Rafako podpisało aneksy do przedwstępnych umów sprzedaży na rzecz Agencji Rozwoju Przemysłu 100% udziałów w spółce zależnej E-Bus oraz oddziału w Solcu Kujawskim. Ostateczny termin zawarcia umów przyrzeczonych został przesunięty na 13 października z 10 września.</p>
<b>Energetyka</b>	<p>Przedstawiony w czwartek rządowy Projekt Polityki Energetycznej Państwa do roku 2040 "nie powoduje u nas optymizmu" - powiedział w czwartek PAP szef śląsko-dąbrowskiej Solidarności Dominik Kolorz.</p> <p>"Nie posunęliśmy się nic do przodu. Można nawet powiedzieć, że się cofamy, ponieważ przedstawiony dokument Polityka Energetyczna Państwa nie powoduje u nas optymizmu" - powiedział PAP Kolorz w przerwie czwartkowego spotkania zespołu do spraw transformacji górnictwa, które odbywa się w warszawskim Centrum Partnerstwa Społecznego "Dialog".</p>
<b>Sygnity</b>	<p>Spółka zawarła z Poczta Polska umowę, której przedmiotem jest świadczenie usług informatycznych polegających na serwisie zintegrowanego systemu teleinformatycznego (ZST) oraz usług wsparcia utrzymaniowego oraz realizacja warsztatów utrzymaniowych. Łączne maksymalne wynagrodzenie przysługujące Sygnity z tytułu wykonania umowy wynosi ok. 28 mln PLN brutto.</p>
<b>Simple</b>	<p>W 1H'20 grupa wypracowała ok. 20,5 mln PLN przychodów, ok. 1,9 mln PLN EBIT i 1,8 mln PLN zysku netto.</p>
<b>VRG</b>	<p>Ernest Podgórski nabył w dn. 08.09.2020 roku 10 tys. akcji spółki po średniej cenie 2,2085 PLN/walor.</p>
<b>Ciech</b>	<p>O przyszłości branży chemicznej zadecyduje jej innowacyjność. Jeśli europejskie firmy mają konkurować z produktami wytwarzanymi w krajach, gdzie nie ma norm emisyjnych, to ta różnica w kosztach musi zostać zrekompensowana – mówi w wywiadzie dla gazety Martin Laudenbach, członek rady nadzorczej Ciechu. - Rzeczpospolita</p>
<b>PGNiG</b>	<p>PGNiG chce coraz mocniej stawiać na zielone paliwa -mówi w wywiadzie prezes Jerzy Kwieciński. Do tej pory grupa bardziej się kojarzyła z gazem ziemnym, jego produkcją i importem. Ale chce być firmą, która będzie się specjalizować w różnych technologiach gazowych. – Parkiet</p>
<b>Lotos</b>	<p>Grupa Lotos zwiększa wydobycie na Bałtyku. Prace na złożu B3 przynoszą efekty. Lotos Petrobaltic, firma zależna od Lotosu zajmująca się i wydobywaniem ropy i gazu, jest coraz bliżej zakończenia prac rekonstrukcyjnych na bałtyckim złożu B3. - Parkiet</p>
<b>Telekomy</b>	<p>Telekomy szukają biznesowych zastosowań dla sieci 5G. Już wszystkie cztery sieci komórkowe w kraju angażują się we wsparcie startupów mających pomysł, do czego nowa technologia może się przydać firmom. - Parkiet</p>
<b>Grupa Azoty</b>	<p>Polimery Police mogą podrożeć. Hyundai Engineering, generalny wykonawca gigantycznego projektu Grupy Azoty, chce więcej pieniędzy i czasu. – Puls Biznesu</p>
<b>Branża turystyczna</b>	<p>Biura podróży dłużej poczekają na tarczę. Projekt antykryzysowy wrócił do senackiej komisji. Nie wszystkie biura liczą na 300 mln zł rządowej pożyczki. – Puls Biznesu</p>
<b>Górnictwo</b>	<p>Kopalnie pójdą pod nóż. Wbrew wcześniejszym zapowiedziom rządu nowa polityka energetyczna Polski wymusi zamknięcie kilku kopalń już w najbliższym roku - alarmują związkowcy. W najgorszej sytuacji jest Polska Grupa Górnicza, która pilnie potrzebuje 1,7 ml PLN – Gazeta Wyborcza</p>

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

**WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**

**Krystian Brymora**

Dyrektor Wydziału

tel. (+48) 501 238 443

e-mail: [krystian.brymora@bdm.pl](mailto:krystian.brymora@bdm.pl)

[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

**Michał Fidelus**

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 666 073 972

e-mail: [michal.fidelus@bdm.pl](mailto:michal.fidelus@bdm.pl)

[banki, finanse](#)

**Adrian Górniak**

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 668 516 977

e-mail: [adrian.gorniak@bdm.pl](mailto:adrian.gorniak@bdm.pl)

[deweloperzy, handel, media](#)

**Krzysztof Tkocz**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: [krzysztof.tkocz@bdm.pl](mailto:krzysztof.tkocz@bdm.pl)

[gry komputerowe](#)

**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)