

Redaktor wydania: Adrian Górniak/ Michał Fidelus

**KOMENTARZ PORANNY**

**Odbicie rynków w cieniu oferty Allegro**

Po słabym początku tygodnia, kiedy główne indeksy straciły blisko 3%, a WIG20 opuścił dołem ponad 3-miesięczną konsolidację, wtorek przyniósł odciążenie, choć w słabym stylu (+0,6% na ok. 1 mld PLN obrotu). Odbijała energetyka, a indeks do góry ciągnął rosnący ponad 4% CD-Projekt. Lotos intradayowo spadł do poziomów z 2016 roku, a najwięcej straciło CCC (-5,5%). W mWIG40 dwucyfrowo rosy akcje Biomed-Lublin czy Energii po wezwaniu PKN na mniejszościowy pakiet 20% akcji. W nielacie pozostawał Amrest czyli podobnie jak CCC spółka z wyraźnie negatywną ekspozycją na pandemię i ryzyko drugiego lockdownu. Z kolei w sWIG80 wszystkie komponenty zakończyły dzień zielonym kolorem. Ten dominował również na Wall Street. Mimo początkowych strat S&P500 zyskał ponad 1% ciągniony przez wzrosty akcji Twittera, Amazona czy Ralpa Laurena, które zyskały >5%. Co prawda wrześniowa korekta do minimum zniosła 10% wzrostów i była największa od marca, to rynek technicznie ma jeszcze na nią miejsce, szczególnie w otoczeniu rosnącego ryzyka II lockdownu (premier UK ogłosił nowe ograniczenia). Wydarzeniem dnia na GPW była jednak publikacja prospektu Allegro. Zapisy na akcje w transzy detalicznej startują dziś i potrwają do poniedziałku 28.09, a rozpoczęły book building wśród instytucji wg źródła PAP już pokrył każdą cenę z przedziału 35-43 PLN/akcję. Wartość oferty to 6,57-8,08 mld PLN, z czego zdecydowana większość (85%) to akcje sprzedawane przez dotychczasowych właścicieli. Jeśli oferta się powiedzie, będzie to największe IPO od czasów PZU w 2010 roku, a spółka z kapitalizacją >44 mld PLN przebieje CD Projekt. Dziś o poranku przeważają lekkie spadki w Azji po powrocie Japończyków do pracy. Dolar wyraźnie się umacnia, co nie wróży dobrze rynekom wschodzącym.

Krystian Brymora

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- COVID-19: Codzienny monitoring [tabela BDM].
- Allegro: Book-building dla inw. instytucjonalnych rozpoczął się 22 września, a zapisy dla inw. detalicznych odbędą się w dniach 23-28 września.
- Allegro: Zysk netto w 1H'20 wzrósł do 289,7 mln PLN z 195,7 mln PLN w 1H'19.
- Allegro: Spółka przewiduje średnioroczny wzrost przychodów netto w latach 2019-2021 o ok. 35%.
- KGHM: słabsze dane produkcyjne za sierpień'20 (miedź -2% r/r, srebro -52% r/r) [tabela BDM];
- Banki: Banki znów próbują ugód z frankowiczami. (Rzeczpospolita)
- PKO BP: Bank nie obserwuje pogorszenia jakości portfela kredytowego.
- mBank: KNF chce, aby bufor OSiI dla banku spadł do 0,5% z 0,75%.
- Play: lliad złożył wniosek do KE w sprawie przejścia Play Communications.
- CD Projekt: WZA zatwierdziło emisję do 4 mln akcji na potrzeby programu motywacyjnego.
- Asbis: Przychody w sierpniu wzrosły o ok. 30% do 206 mln USD.
- Fort: W opinii Zarządu wezwanie MaForm jest zgodne z interesem spółki, a cena – godziwa.
- Biomed-Lublin: Harmonogram prac się nie zmienia, lek spółki na COVID trafi do etapu badań. (Parkiet)
- Asseco Poland: Grupa prowadzi rozmowy w sprawie sprzedaży rozwiązania z 20 bankami spółdzielczymi.
- Tauron: Spółka przedłuży wyłączność negocjacyjną dla PGNiG dot. Tauron Ciepło do 30 XI.
- BoomBit: Przychody grupy przekroczyły 100 mln PLN.
- Celon Pharma: Spółka będzie gotowa do podania pacjentom leku na COVID-19 w połowie '22.
- Idea Bank: Bank zawiesił emisję 10-75 mln akcji, zamierza wyemitować 12,5-50 mln akcji bez prawa poboru.

**WYKRES DNIA**

W poniedziałek po sesji opublikowano informację, że PKN Orlen wzywa do sprzedaży pozostałych 20% akcji Energii po 8,35 PLN i zamierza wycofać spółkę z giełdy. Wczoraj kurs energetycznego koncernu zyskał prawie 11%.



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: wtorek, 22 września 2020**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 693,1	0,6%	-21,3%
WIG30	1 941,6	0,5%	-21,5%
mWIG40	3 463,3	0,6%	-11,4%
sWIG80	14 205,3	1,0%	17,9%
WIG	48 741,4	0,6%	-15,7%
WIG Banki	3 614,5	-0,1%	-46,6%
WIG Bud	2 870,6	2,4%	26,0%
WIG Chemia	6 730,4	-0,3%	-19,8%
WIG Dew	2 108,2	-0,5%	-14,3%
WIG Energia	1 641,0	3,1%	-16,3%
WIG Games	31 422,4	1,7%	67,5%
WIG IT	3 790,0	0,3%	33,7%
WIG Media	4 705,0	0,2%	-12,5%
WIG Paliwa	4 028,1	-0,6%	-37,9%
WIG Spoż	3 004,2	0,6%	-3,9%
WIG Surowce	3 990,4	-0,5%	29,1%
WIG Telco	900,0	0,5%	3,0%
DAX	12 594,4	0,4%	-4,9%
CAC40	4 772,8	-0,4%	-20,2%
BUX	32 296,7	0,2%	-29,9%
S&P500	3 315,6	1,1%	2,6%
DJIA	27 288,2	0,5%	-4,4%
Nasdaq Comp	10 963,6	1,7%	22,2%
Bovespa	97 293,5	0,3%	-15,9%
Nikkei225	23 252,6	-0,5%	-1,7%
S&P/ASX 200	5 914,3	2,3%	-11,5%
Złoto	1 899,4	-0,2%	24,7%
Miedź	6 691,5	-1,8%	8,4%
Ropa	39,8	0,7%	-30,0%
EUR/PLN	4,49	-0,2%	5,5%
USD/PLN	3,84	0,1%	1,2%
CHF/PLN	4,17	-0,4%	6,2%
EUR/USD	1,17	-0,3%	4,2%
USD/JPY	105,03	0,3%	-3,3%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 687	-36	-2,09%
Kurs zamknięcia	1 691	3	0,18%
Kurs min.	1 684	1	0,06%
Kurs max.	1 705	-42	-2,40%
Wolumen obrotu	21 804	-9 114	-29,48%
Otwarte pozycje	31 846	648	2,08%

**Indeksy GPW**

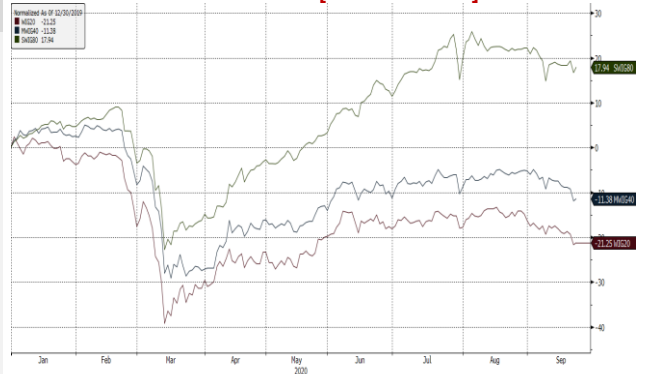
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 689,60	1 682,55	1 704,40	1 693,09	0,6%	1 014
WIG30	1 943,43	1 929,77	1 952,74	1 941,57	0,5%	1 054
mWIG40	3 453,58	3 453,58	14 211,74	3 463,31	0,6%	170
sWIG80	14 123,23	3 447,95	3 492,69	14 205,34	1,0%	28
WIG-PL	49 964,27	49 826,74	49 964,27	49 826,74	0,6%	1 242
WIG	48 702,96	48 526,44	48 960,84	48 741,38	0,6%	1 253

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	12,76	1 666	-3,7%	-55,5%
CCC	46,71	2 563	-5,5%	-57,5%
CD Projekt	400,90	38 535	4,0%	43,4%
Cyfrowy P.	26,84	17 165	-0,1%	-3,9%
Dino	224,00	21 961	0,4%	55,6%
JSW	25,00	2 935	1,2%	16,9%
KGHM	126,75	25 350	-0,7%	32,6%
Lotos	36,40	6 729	1,1%	-56,4%
LPP	6 870,00	12 726	-0,1%	-22,1%
mBANK	177,00	7 499	0,1%	-54,5%
Orange	7,03	9 219	1,8%	-1,3%
Pekao	48,50	12 730	-0,1%	-51,7%
PGE	5,26	9 831	2,5%	-33,9%
PGNiG	4,64	26 811	1,7%	7,2%
PKN Orlen	45,40	19 418	-2,4%	-47,1%
PKOBP	20,50	25 625	0,7%	-40,5%
Play	38,52	9 808	0,3%	10,1%
PZU	25,67	22 167	0,4%	-35,9%
Santander Polska	143,00	14 599	-1,2%	-53,5%
Tauron	1,93	3 375	5,1%	17,4%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	472,00	1 113	-0,5%	18,0%	Famur	1,60	920	-1,8%	-46,3%
Amica	141,00	1 096	0,0%	2,9%	Getin H.	0,76	143	0,5%	-54,7%
Amrest	19,00	4 172	-3,6%	-56,1%	GPW	43,40	1 822	0,9%	10,4%
Asseco PL	69,20	5 744	-0,1%	8,7%	GTC	6,12	2 972	-1,3%	-36,8%
Asseco SEE	45,00	2 335	2,3%	81,5%	Handlowy	36,05	4 710	0,1%	-30,4%
Azoty	23,40	2 321	0,9%	-20,1%	ING BSK	120,00	15 612	0,0%	-40,7%
Benefit Sys.	791,00	2 262	-2,0%	-10,3%	Inter Cars	231,00	3 273	-3,3%	12,7%
Biomed-L.	15,65	974	13,4%	1390,5%	Kernel	39,90	3 353	-0,1%	-11,8%
BNP Paribas	39,10	5 764	-1,8%	-42,5%	Kęty	420,00	4 041	0,0%	21,4%
Bogdanka	18,16	618	1,0%	-47,9%	Kruk	137,00	2 599	3,2%	-18,2%
Budimex	229,50	5 859	3,4%	33,4%	Livechat	94,00	2 421	-0,5%	117,1%
Celon Ph.	42,35	1 906	4,6%	6,7%	Mabion	31,20	428	2,5%	-59,5%
Ciech	28,25	1 489	-2,2%	-28,8%	Mercator	380,00	4 030	3,5%	3719,1%
Comarch	201,00	1 635	-2,0%	7,5%	Millennium	2,75	3 336	-1,7%	-53,0%
Develia	1,63	730	-0,4%	-35,8%	Neuca	493,50	2 155	-0,8%	30,6%
Dom Dev.	100,50	2 534	-1,5%	6,2%	PKP Cargo	11,10	497	4,3%	-45,9%
Echo	4,04	1 667	1,5%	-13,5%	PlayWay	422,00	2 785	-1,3%	76,6%
Enea	5,39	2 377	1,7%	-32,0%	Ten Square	550,00	3 997	1,3%	177,8%
Energia	8,27	3 424	10,7%	16,8%	VRG	2,51	588	2,4%	-37,9%
Eurocash	14,66	2 040	1,1%	-32,9%	WP.PL	66,60	1 939	0,0%	-4,6%

WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (0020) g111 Daily 23MAR2020-23SEP2020  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 23MAR2020-23SEP2020  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 Index) G1598 Daily 23MAR2020-23SEP2020  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.



**Allegro**

Harmonogram oferty publicznej:

- 22 września 2020 r. - rozpoczęcie procedury budowy księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych;
- 23 – 28 września - okres składania zapisów na akcje przez inwestorów detalicznych;
- 28 września - zakończenie procedury budowy księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych;
- 29 września (lub w zbliżonym terminie) - publikacja ceny ofertowej dla inwestorów detalicznych i dla inwestorów instytucjonalnych, ostatecznej liczby istniejących akcji sprzedawanych i nowych akcji sprzedawanych, które zostaną objęte ofertą;
- 6 października (lub w zbliżonym terminie) - zapisanie akcji oferowanych na rachunkach papierów wartościowych inwestorów detalicznych;
- 9 października - przewidywana data zapisania akcji oferowanych na rachunkach papierów wartościowych inwestorów instytucjonalnych;
- 12 października (lub w zbliżonym terminie) - przewidywany pierwszy dzień obrotu akcjami na GPW.

Oferta publiczna Allegro. eu obejmować będzie 187.826.087 akcji, w tym 163.599.596 akcji istniejących. Przedział cenowy wynosi 35 -43 PLN. Wartość oferty Allegro to 6,574-8,076 mld PLN.

**Allegro**

Zysk netto Allegro w I półroczu 2020 r. wzrósł r/r do 289,7 mln PLN z 195,7 mln PLN. Skorygowana EBITDA wzrosła o 28% r/r do 808 mln PLN z 631 mln PLN, a przychody zwiększyły się o 50% r/r do 1,77 mld PLN.

Allegro przewiduje średnioroczny wzrost przychodów netto w latach 2019-2021 o ok. 35%. - wynika z danych w prospekcie spółki.

W prospekcie spółka poinformowała też, że planuje od 2021 r. wprowadzić program motywacyjny dla pracowników oparty na akcjach o wartości około 110 mln PLN rocznie. W 2021 roku koszty księgowego tego programu mają wynieść 40 mln PLN, a w średnim terminie wzrosną do 110 mln PLN.

**KGHM**

Spółka opublikowała raport produkcyjno-sprzedazowy za sierpień 2020

**Wybrane dane produkcyjne GK KGHM**

	sie.19	wrz.19	paź.19	lis.19	gru.19	sty.20	lut.20	mar.20	kwi.20	maj.20	cze.20	lip.20	sie.20	07-08.19	07-08.20	2019 YTD	2020 YTD
<b>Grupa KGHM</b>																	
<b>Produkcja</b>																	
Miedź płatna kT	59,2	58,6	56,3	56,4	59,3	58,4	55,3	60,4	56,5	60,0	60,1	57,5	57,9	118,9	115,4	470,9	466,1
w tym KGHM SA	47,1	45,9	45,2	45,7	47,0	48,2	44,5	48,3	45,9	48,0	45,9	44,7	44,7	95,0	89,4	381,7	370,2
Srebro płatne t	122,1	120,4	124,7	131,9	129,3	83,0	125,2	126,7	125,2	127,6	119,8	108,6	58,4	196,8	167,0	908,4	874,5
TPM ktroz	17,9	18,6	18,7	21,3	23,0	15,6	15,8	20,2	17,0	16,1	15,3	15,1	13,8	34,5	28,9	138,7	128,9
Molibden Mlb	1,4	0,7	0,8	1,1	1,3	0,8	0,8	0,2	0,7	1,7	1,2	0,8	0,6	2,0	1,4	8,2	6,8
<b>Sprzedaż</b>																	
Miedź kT	51,9	67,5	50,7	65,6	61,9	46,8	60,9	57,4	55,7	61,8	67,4	54,5	58,0	99,5	112,5	446,0	462,5
Srebro t	103,1	142,0	124,8	122,3	122,7	84,2	104,3	163,3	125,8	123,8	123,9	105,2	65,2	187,2	170,4	900,4	895,7
TPM ktroz	10,6	26,3	7,9	31,3	25,9	8,7	24,9	25,3	16,4	11,1	21,0	8,3	23,8	18,6	32,1	119,6	139,5
Molibden Mlb	1,2	1,3	0,8	1,3	0,8	0,9	1,5	0,4	0,9	0,6	0,6	1,0	0,6	2,1	1,6	8,5	6,5
<b>zmiana r/r</b>																	
<b>Produkcja</b>																	
Miedź płatna kT	3,3%	2,1%	-0,7%	4,1%	2,8%	-0,5%	2,8%	0,2%	-3,6%	-3,1%	2,4%	-3,7%	-2,2%		-2,9%		-1,0%
w tym KGHM SA	0,6%	-2,1%	-0,2%	5,1%	0,6%	-0,4%	0,7%	-1,6%	-4,2%	-3,4%	-3,2%	-6,7%	-5,1%		-5,9%		-3,0%
Srebro płatne t	-5,1%	-2,9%	3,2%	16,0%	5,9%	9,2%	4,4%	-1,6%	-2,1%	-4,4%	-4,6%	45,4%	52,2%		-15,1%		-3,7%
TPM ktroz	7,2%	17,7%	18,4%	41,1%	64,3%	27,9%	1,3%	16,1%	-14,6%	-18,3%	-21,1%	-9,0%	-22,9%		-16,2%		-7,1%
Molibden Mlb	26,8%	-12,5%	-46,7%	-21,4%	0,0%	-20,0%	-33,3%	-81,8%	75,0%	30,8%	0,0%	45,5%	-57,7%		-28,9%		-16,8%
<b>Sprzedaż</b>																	
Miedź kT	-4,6%	11,6%	-18,1%	18,0%	-7,9%	10,9%	-0,2%	-10,2%	7,7%	-3,0%	5,3%	14,5%	11,8%		13,1%		3,7%
Srebro t	-24,8%	4,5%	-17,5%	9,8%	20,6%	0,2%	-15,3%	33,9%	25,5%	-13,7%	-11,8%	25,1%	-36,8%		-9,0%		-0,5%
TPM ktroz	-32,9%	46,1%	-30,7%	58,9%	52,4%	-2,2%	33,9%	46,2%	7,2%	-40,6%	-5,4%	3,8%	124,5%		72,6%		16,6%
Molibden Mlb	-29,4%	-18,8%	-46,7%	0,0%	-46,7%	-10,0%	0,0%	-63,6%	0,0%	-40,0%	-33,3%	11,1%	-50,0%		-23,8%		-23,5%

Źródło: BDM, spółka

**PKO BP**

PKO BP nie obserwuje pogorszenia jakości portfela kredytowego z powodu pandemii koronawirusa zarówno wśród klientów indywidualnych, jak i przedsiębiorstw - poinformował prezes Zbigniew Jagiełło.

"... nie widzimy jeszcze, aby nasi klienci nie spłacali kredytów z powodu koronawirusa. (...) Główną zasługą tego braku przełożenia się tej trudniejszej sytuacji na jakość spłacania kredytów jest dosyć szybka postawa instytucji związanych z państwem, kluczową rolę odegrała tutaj Tarcza PFR (...)".

**mBank**

KNF chce, by bufor innej instytucji o znaczeniu systemowym (OSII) mBanku spadł do 0,5% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko z 0,75% obowiązującego obecnie.

**Play**

Iliad złożył do Komisji Europejskiej wniosek dotyczący przejęcia Play Communications - podała KE na stronie internetowej. Wstępny termin rozpatrzenia wniosku to 26 października.

**Tauron**

Tauron przedłużył do 30 listopada 2020 r. okres wyłączności negocjacyjnej przyznanej PGNiG w procesie sprzedaży udziałów w spółce Tauron Ciepło.

<b>Banki</b>	Banki znów próbują ugód z frankowiczami. Sektor chce przeciwdziałać dużym stratom, szukając porozumień i zmniejszając liczbę pozwów. Ale na razie przełomu nie będzie, bo oczekiwania klientów i możliwości banków mocno się różnią. (Rzeczpospolita)
<b>CD Projekt</b>	Akcjonariusze CD Projektu zgodzili się podczas wtorkowego WZ na emisję do 4 mln warrantów subskrypcyjnych oraz akcji niezbędnych do realizacji programu motywacyjnego na lata 2020-2025.
<b>Asseco Poland</b>	Asseco Poland opracowała platformę informatyczną przeznaczoną dla banków spółdzielczych. Grupa prowadzi obecnie rozmowy w sprawie sprzedaży rozwiązania z 20 dużymi podmiotami.  Rozwiązanie powstało we współpracy z bankami Zrzeszenia BPS. Jako pierwszy platformę wdrożył Bank Spółdzielczy w Lubaczowie, natomiast w Banku Spółdzielczym w Płońsku realizacja jest na końcowym etapie. Jak podał Andrzej Nowakowski, dyrektor pionu banków spółdzielczych w Asseco Poland, grupa wybrała ok. 80 banków, do których planuje skierować nową ofertę, a obecnie prowadzi rozmowy z 20 dużymi podmiotami.
<b>Idea Bank</b>	Zarząd Idea Banku zdecydował o zawieszeniu emisji 10-75 mln akcji serii O z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. W osobnym komunikacie podano, że zamiarem zarządu jest przeprowadzenie emisji 12,5-50 mln akcji serii O z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru po cenie emisyjnej 2 PLN za akcję.
<b>Forte</b>	Zarząd ocenia, że wezwanie, ogłoszone 4 września 2020 r. przez MaForm Holding Luxembourg, jest zgodne z interesem spółki, a cena akcji w wezwaniu (27,2 PLN/akcję) - godziwa, podało Forte.
<b>Develia</b>	Develia rozpoczęła sprzedaż 214 mieszkań na Osiedlu Latarników w Gdańsku. Budowa rozpocznie się w IV kwartale 2020 roku. W II etapie Osiedla Latarników powstaną trzy 7-piętrowe budynki.
<b>GTC</b>	Zapisy w Polsce w wezwaniu na akcje GTC potrwają od 2 do 19 października 2020 r.. Wcześniej przyjmowanie zapisów w Polsce miało rozpocząć się 25 września 2020 r. i zakończyć 12 października 2020 roku. Planowaną datą transakcji nabycia akcji jest 22 października 2020 r. (wcześniej 15 października 2020 r.).
<b>BoomBit</b>	Przychody grupy na dzień publikacji raportu półrocznego przekroczyły 100 mln PLN, czyli ich poziom jest wyższy niż łączne przychody grupy z lat 2018-19 - podała spółka w komunikacie. Przychody producenta gier w 2019 r. wzrosły do 49,7 mln PLN z 37,5 mln PLN w 2018 r.
<b>Celon Pharma</b>	Celon Pharma zakłada, że będzie gotowy do podania pacjentom leku przeciwwirusowego na COVID-19 w połowie 2022 r. - poinformował prezes Maciej Wieczorek. "Na początku 2021 roku planujemy rozpocząć badania testujące wszystkie właściwości fizykochemiczne wyselekcjonowanych związków. Cały 2021 r. to będzie ciężka praca optymalizowania struktur, weryfikacji właściwości" – dodał prezes. "W połowie 2022 r. będziemy gotowi do podania leku pacjentom, na początku zdrowym ochotnikom, a następnie na przełomie 2022 i 2023 r. - w zależności od rozwoju pandemii i dostępności zainfekowanych pacjentów - również szerszemu gronu pacjentów".
<b>Asbis</b>	Asbis szacuje, że odnotował w sierpniu 2020 r. skonsolidowane przychody na poziomie ok. 206 mln USD wobec 158 mln USD przed rokiem, co oznacza wzrost o około 30% r/r.
<b>Dekpol</b>	Grupa zawarła z firmą T&T list intencyjny, zgodnie z którym rozpocznie realizację projektów na rynku fotowoltaiki.
<b>PGO</b>	PGO zdecydowało o skoncentrowaniu produkcji odlewów stalowych w Pioma-Odlewnia oddział w Piotrkowie Trybunalskim oraz wygaszeniu produkcji i likwidacji oddziału w Stalowej Woli.

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)