

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Adrian Górniak

**KOMENTARZ PORANNY**

**Rynki finansowe z pretekstem do korekty**

W minionym tygodniu rynek dostał pretekst do korekty. Chodzi o rekordowy odczyt inflacji CPI w USA we wtorek (5,4% r/r), choć w środę/czwartek prezes Fed uspokajał inwestorów zeznając przed Kongresem. W skali tygodnia S&P500 stracił tylko 1%, a NASDAQ blisko 2% (wysoka inflacja nie sprzyja spółkom wzrostowym). W Europie również nie było klimatu do bicia rekordów. Nastrojów nie poprawiają kolejne wzrosty zachorowań na COVID-19 (>50 tys. dziennie w UK). W czwartek ponadto spadały spółki motoryzacyjne w efekcie publikacji pakietu „fit for 55” przez KE nakładającego na branżę potencjalnie rygorystyczne zobowiązania ograniczające emisję CO2 o... 100% do 2035 roku. Spółkom przemysłowym nie pomógł też „profit warning” jednego z największych producentów turbin wiatrowych (Siemens) w obliczu uderzających w biznes wysokich kosztów stali i miedzi. Również w USA sezon wyników nie daje na razie pozytywnych impulsów. Wszystkie większe firmy przebijają oczekiwania, ale aż 60% firm zanotowało spadek kursów akcji. Na GPW dopiero 5 spółek pochwało się rezultatami za miniony okres. Największym rozczarowaniem był Mercator spadając w piątek o blisko 7%. Był to najgorszy komponent WIG20 w skali tygodnia (-10%). Ponad 6% straciła JSW, gdzie inwestorzy pesymistycznie przyjęli raport z danymi operacyjnymi za 2Q'21. Z kolei największą stopę zwrotu wśród blue chips dało CCC (+5%, +44% YTD), które ma spory dystans do nadrobienia względem LPP (+65% YTD). W mWIG40 wyraźnym liderem okazała się Develia (+13%), a maruderem Mabion (-11%) i PKP Cargo (-10%). Z kolei w sWIG80 aż 3 spółki dały dwucyfrowe stopy zwrotu (SEN, AMB i TIM). Aż -15% stracił Airway Medix, a -11% Forte. W weekend OPEC i jego sojusznicy zgodzili się na stopniowe zwiększanie dostaw ropy kończąc spór między Saudami a ZEA. Porozumienie oznacza, że kartel zwiększy produkcję o 0,4 mln bbl/dzień każdego miesiąca od sierpnia, aż do wznowienia wstrzymanej produkcji (po pandemii ciecija wyniosły aż 5,8 mln bbl/dziennie). Oczekując porozumienia rynek ropy w ubiegłym tygodniu stracił 3-5%. Dziś rano notowania spadają o ponad 1%, a nastroje na rynkach są lekko negatywne po spadkach w Azji.

Krystian Brymora

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Astarta:** Dane operacyjne za 2Q'21 [komentarz BDM];
- **Mercator:** Podsumowanie konferencji po szacunkowych danych za 2Q'21;
- **Mercator:** Szacunkowe dane za 2Q'21 poniżej oczekiwań (EBITDA 165 mln PLN, -45% q/q); spółka informuje o zmianie istotnych umów na poziomie ok. 5% rocznej sprzedaży [zalega tabela BDM];
- **mBank:** KNF zaleciła mBankowi niewypłacanie dywidendy z zysku za 2020 rok;
- **Pekao:** Bank otrzymał zalecenie KNF ws. dywidendy; wypłaci 3,21 PLN na akcję;
- **PKN Orlen:** Spółka na koniec 1H'21 miała 1.803 stacji paliw;
- **PKN Orlen/ Energa:** Stacja Orlen przy A1 powstanie przy współpracy spółki Energa Servis;
- **Energa:** Jacek Goliński odwołany z funkcji prezesa;
- **PGNiG:** URE zatwierdziło zmianę taryfy PGNiG Obrót Detaliczny; podwyżka za gaz wynosi 12,4%;
- **PGE:** Grupa będzie promować na plażach morską energetykę wiatrową;
- **Shoper:** Piotr Biczysko został powołany na członka zarządu ds. finansowych spółki;
- **Famur:** Spółka podniosła limit finansowania segmentu fotowoltaiki do maksymalnie 500 mln PLN;
- **GPW:** Giełda spodziewa się do końca roku jeszcze ok. 20 debiutów na rynku głównym i NC;
- **Grupa Azoty/Zch Police:** KNF utrzymała decyzję z '19 ws. 200 tys. PLN kary pieniężnej dla ZCh Police;
- **Enter Air:** Spółka ma umowę czarteru z Coral Travel Poland wartą szacunkowo 33,4 mln USD;
- **GPW:** Giełda uruchomiła segment spółek rodzinnych z ponad 40% emitentów z głównego rynku;
- **Pragma Inkaso:** Spółka zmieniła nazwę na NPL Nova;
- **Master Pharm:** Jacek Franasik został ponownie powołany na prezesa zarządu spółki;
- **Onde:** Spółka zadebiutowała na GPW 19 lipca;
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

**WYKRES DNIA**

Kurs akcji Moderna zyskał w piątek ponad 10% i znajduje się najwyżej w historii. Od 21 lipca walory wejdą w skład indeksu S&P500.

**Moderna - daily**



Źródło: BDM, Bloomberg

**Notowania: piątek, 16 lipca 2021**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 258,1	-0,1%	13,8%
WIG30	2 709,2	-0,1%	17,1%
mWIG40	4 885,7	0,1%	22,9%
sWIG80	20 610,3	-0,3%	28,0%
WIG	67 329,4	0,1%	18,1%
NC Index	492,9	-0,2%	-0,4%
WIG Banki	6 424,4	0,2%	34,8%
WIG Bud	4 187,0	0,0%	14,3%
WIG Chemia	10 155,3	-1,5%	31,9%
WIG Dew	3 114,6	0,5%	30,5%
WIG Energia	2 600,7	-0,1%	27,4%
WIG Games	24 691,2	0,7%	-14,5%
WIG IT	4 585,0	0,1%	18,7%
WIG Media	7 792,0	0,4%	28,9%
WIG Paliwa	6 168,1	0,1%	24,5%
WIG Spoż	4 185,7	-0,6%	14,9%
WIG Surowce	5 901,1	-1,5%	4,9%
WIG Telco	1 065,7	1,0%	9,1%
DAX	15 540,3	-0,6%	13,3%
FTSE100	7 008,1	-0,1%	8,5%
CAC40	6 460,1	-0,5%	16,4%
BUX	48 003,3	0,7%	14,2%
S&P500	4 327,2	-0,8%	15,2%
DJIA	34 687,9	-0,9%	13,3%
Nasdaq Comp	14 427,2	-0,8%	11,9%
Bovespa	125 960,3	-1,2%	5,8%
Nikkei225	28 003,1	-1,0%	2,0%
Shanghai Comp.	3 539,3	-0,7%	1,9%
S&P/ASX 200	7 348,1	0,2%	11,6%
EUR/PLN	4,58	0,1%	0,4%
USD/PLN	3,88	0,1%	3,9%
CHF/PLN	4,22	0,0%	0,0%
EUR/USD	1,18	0,0%	-3,4%
USD/JPY	110,07	0,0%	6,6%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 239	3	0,13%
Kurs zamknięcia	2 234	-5	-0,22%
Kurs min.	2 230	0	0,00%
Kurs max.	2 251	-4	-0,18%
Wolumen obrotu	10 104	-5 472	-35,13%
Otwarte pozycje	45 380	511	1,14%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 260,8	2 253,5	2 272,0	2 258,1	-0,1%	522
WIG30	2 713,1	2 704,0	2 725,4	2 709,2	-0,1%	558
MWIG40	4 885,1	20 547,1	20 694,9	4 885,7	0,1%	80
SWIG80	20 663,7	4 877,9	4 913,4	20 610,3	-0,3%	24
WIG-PL	68 852,5	68 674,9	69 019,3	68 674,9	0,0%	633
WIG	67 400,2	67 256,8	67 668,3	67 329,4	0,1%	650

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	73,60	75 312	0,8%	-13,1%
Asseco Poland	79,30	6 582	-0,7%	16,4%
CCC	125,65	6 894	-0,4%	43,6%
CD Projekt	194,14	19 557	-0,4%	-29,3%
Cyfrowy P.	32,00	20 465	0,9%	5,7%
Dino	299,00	29 314	-0,1%	3,3%
JSW	34,27	4 024	-2,0%	32,1%
KGHM	186,80	37 360	-1,5%	2,1%
Lotos	51,88	9 591	-0,3%	25,2%
LPP	13 630,00	25 249	0,2%	64,5%
Mercator	247,20	2 632	-6,4%	-41,4%
Orange	7,43	9 751	1,2%	12,7%
Pekao	93,00	24 410	2,2%	52,2%
PGE	8,84	16 536	-0,1%	36,1%
PGNiG	6,31	36 473	-2,6%	13,9%
PKN Orlen	74,12	31 702	0,1%	28,4%
PKOBP	37,22	46 525	-0,2%	29,6%
PZU	37,66	32 520	0,1%	16,4%
Santander Polska	240,00	24 525	-1,1%	29,2%
Tauron	3,23	5 668	0,2%	18,8%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	509,50	1 204	0,1%	7,5%	Handlowy	45,65	5 965	-1,3%	29,9%
Alior	33,88	4 423	-0,3%	99,6%	ING BSK	181,80	23 652	1,0%	6,3%
Amica	155,00	1 205	-0,9%	5,6%	Inter Cars	414,00	5 866	2,0%	75,4%
Amrest	28,00	6 148	0,0%	1,1%	Kernel	51,80	4 353	-0,8%	5,1%
Asbis	23,35	1 296	1,3%	189,0%	Kęty	684,00	6 600	0,4%	39,2%
Asseco	39,70	2 060	0,0%	-7,7%	Kruk	306,00	5 817	0,2%	115,5%
Azoty	32,54	3 228	-1,6%	18,5%	Livechat	139,40	3 590	-0,4%	32,8%
Benefit	816,00	2 362	-1,1%	-2,2%	Mabion	57,60	931	-4,0%	177,6%
Biomed-L.	9,49	607	-0,7%	5,9%	mBank	300,60	12 736	-1,3%	67,7%
Budimex	273,50	6 982	0,4%	-11,1%	Millennium	4,54	5 510	-0,8%	38,9%
Celon	38,20	1 719	-1,0%	-5,8%	Neuca	830,00	3 673	1,6%	27,5%
Ciech	48,90	2 577	-1,7%	51,9%	OncoArendi	48,70	678	-0,6%	-3,8%
Comarch	242,00	1 968	2,5%	24,4%	Polenergia	72,50	3 295	0,7%	33,8%
Datawalk	195,20	954	1,2%	1,7%	PKP Cargo	19,36	867	-4,6%	41,3%
Develia	3,50	1 564	3,4%	77,4%	PlayWay	461,40	3 045	1,5%	-27,1%
Dom Dev.	142,80	3 627	0,0%	25,3%	Selvita	81,00	1 487	-1,0%	64,3%
Enea	8,51	3 757	-0,1%	30,2%	Stalprodukt	362,00	2 020	0,1%	20,5%
Eurocash	13,45	1 872	-1,1%	-4,3%	TEN	513,00	3 728	2,4%	-6,9%
Famur	2,25	1 293	0,4%	0,0%	WP.PL	117,60	3 437	1,0%	26,5%
GPW	48,00	2 015	-0,1%	5,0%	XTB	16,30	1 913	-1,2%	-8,9%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	73,0	-0,7%	-3,4%	-2,8%	40,9%	69,2%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	35,1	3,2%	-4,5%	-0,8%	83,4%	693,8%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	35,1	4,2%	-4,8%	0,6%	83,7%	604,5%
CO2 [EUR/t]	52,8	-0,2%	-2,5%	-6,2%	62,1%	99,0%
Węgiel ARA [USD/t]	132,7	0,6%	4,6%	9,9%	91,6%	170,7%
Miedź LME [USD/t]	9 391,3	-0,6%	-1,0%	0,4%	21,2%	45,9%
Aluminium LME [USD/t]	2 467,7	-1,3%	-0,5%	-1,7%	25,0%	50,9%
Cynk LME [USD/t]	2 989,8	1,2%	1,0%	0,8%	9,5%	34,9%
Ołów LME [USD/t]	2 311,1	-0,5%	-0,9%	2,0%	17,0%	26,2%
Stal HRC [USD/t]	1 780,0	0,0%	-0,6%	-1,7%	77,1%	274,7%
Ruda żelaza [USD/t]	217,8	-0,3%	1,7%	1,5%	39,8%	101,7%
Węgiel koksujący [USD/t]	206,3	0,5%	2,1%	7,3%	91,5%	85,9%
Złoto [USD/oz]	1 812,5	-0,8%	0,2%	2,3%	-4,3%	-0,2%
Srebro [USD/oz]	25,5	-2,9%	-2,2%	-2,0%	-3,1%	29,2%
Platyna [USD/oz]	1 106,8	-3,2%	0,2%	3,0%	3,4%	31,3%
Pallad [USD/oz]	2 643,0	-3,2%	-6,0%	-4,9%	7,7%	27,6%
Bitcoin USD	31 781,6	0,6%	-5,2%	-6,9%	11,2%	247,2%
Pszemka [USD/bu]	705,8	5,0%	16,0%	5,1%	10,2%	32,0%
Kukurydza [USD/bu]	568,3	0,7%	-9,8%	-21,1%	17,4%	70,6%
Cukier ICE [USD/lb]	17,7	2,2%	2,5%	-1,0%	26,1%	47,5%

**WIG20**



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 19JAN2021-19JUL2021  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright © 2021 Bloomberg Finance L.P.

19-Jul-2021 07:09:03

**S&P500**



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 19JAN2021-19JUL2021  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright © 2021 Bloomberg Finance L.P.

19-Jul-2021 07:09:24

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

Astarta

Spółka w piątek po sesji opublikowała dane operacyjne za 2Q'21

**Komentarz BDM:** dane implikują ok. 65 mln EUR przychodów ze sprzedaży w 2Q'21 vs 82,8 mln EUR w 1Q'21 i 70,8 mln EUR rok temu.

Wybrane dane operacyjne

	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21
Sprzedaż [T]	398 660	241 378	475 833	484 288	214 823	188 076
Cukier	77 558	73 996	95 771	81 179	58 144	55 460
Pszenica	3 402	1 028	253 843	6 645	3 846	2 224
Kukurydza	235 997	99 448	211	294 565	72 652	78 645
Jęczmień			21 696			
Słonecznik	69	33	51 052	31 714	3 589	135
Olej sojowy	11 142	8 271	12 022	8 512	12 622	4 212
Soja	46 857	36 115	19 177	39 385	39 766	23 750
Mleko	23 635	22 487	22 061	22 288	24 204	23 650

zmiana r/r	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21
Cukier	44%	-26%	11%	33%	-25%	-25%
Pszenica	-68%	-83%	17%	-82%	13%	116%
Kukurydza	-17%	-47%	-92%	17%	-69%	-21%

zmiana r/r	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21
Jęczmień						
Słonecznik	-99%	-99%	52%	-38%	5101%	309%
Olej sojowy	-22%	-31%	32%	-20%	13%	-49%
Soja	0%	-22%	-35%	-12%	-15%	-34%
Mleko	-9%	-8%	2%	2%	2%	5%

Cukier	9 710	10 425	10 299	13 244	16 136	17 281
Pszenica	4 591	5 281	5 248	5 693	7 902	6 554
Kukurydza	4 465	4 551	4 838	4 855	5 593	4 965

Jęczmień			4 621			
Słonecznik	7 849	7 329	10 071	10 157	11 290	19 814
Olej sojowy	17 484	18 521	20 268	25 488	29 490	37 844
Soja	8 852	10 084	10 939	12 701	15 200	14 573
Mleko	10 229	9 673	9 780	11 313	11 764	11 602

zmiana r/r	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21
Cukier	-1,1%	2,9%	1,8%	36,5%	66,2%	65,8%
Pszenica	-21,8%	20,5%	21,5%	34,2%	72,1%	24,1%
Kukurydza	-6,2%	1,9%	9,0%	19,0%	25,3%	9,1%
Jęczmień			0,3%			
Słonecznik	-7,5%	-22,6%	16,9%	22,1%	43,8%	170,4%
Olej sojowy	1,5%	6,7%	16,7%	48,7%	68,7%	104,3%
Soja	-13,8%	5,7%	21,5%	51,4%	71,7%	44,5%
Mleko	8,7%	11,7%	3,7%	9,9%	15,0%	19,9%

Źródło: BDM, spółka

Mercator Medical

Podsumowanie konferencji po szacunkach za 2Q'21 (16.07.2021)

- wzrosły wolumeny w dystrybucji, ale spadły ceny;
- rozliczenie skupu akcji (312 mln PLN) w sierpniu'21 (zapisy do końca lipca'21);
- przedłużający się lockdown w Malezji (do 16.07 ale zapewne zostanie przedłużony) przekłada się na zmniejszenie podaży rękawic. Z drugiej strony jest duży wzrost zdolności w Chinach;
- oczekiwania klientów na dalsze spadki cen rękawic;

Q&A:

- ile miesięcy jeszcze strata na dystrybucji? kilka miesięcy przy założeniu, że cena będzie stała;
- średnie ceny sprzedaży rękawic w 3Q'21? **To są spadki kilkunastoprocentowe obecnie**, ale trudno powiedzieć co się stanie (w lipcu widać zamowienie spadku cen m/m przez niższą produkcję/dostawy). Ceny frachtu spotowe to nawet... 20 tys. USD (wcześniej ok. 1000 USD);
- możliwe wolumeny w 3Q'21? spółka nie spodziewa się spadku produkcji. Klienci mają jedynie problemy z wysłaniem kontenerów. W dystrybucji spółka ma co sprzedawać, gdyby był większy popyt;
- marże w dystrybucji bieżące są wciąż powyżej przeciętnych, ale jest duże przesunięcie (sprzedaż w EU za 2 miesiące przez wydłużone dostawy);
- I klient (Cardinal) zrezygnował z dostaw i spółka postanowiła sprzedać gdzie indziej (ok. 36% pierwotnej wartości kontraktu);
- obniżka ceny na II kontrakcie była przyczyną obniżenia wartości kontraktu (spadek wartości o ok. 7%);
- ryzyko zamknięcia fabryki w Tajlandii? w południowej Tajlandii jest relatywnie dobra sytuacja epidemiczna;
- update nowej inwestycji? wszystko idzie zgodnie z planem (start przełom 2021/2022);

Wypowiedzi do prasy:

- drugi miesiąc z rządu tanieje lateks syntetyczny (spadki kilkuprocentowe) z rekordowych poziomów po maju.

**Mercator Medical**

Spółka przed rozpoczęciem piątkowej sesji opublikował szacunkowe dane za 2Q'21. Kurs akcji stracił ok. 7%. Po konferencji nieco zmniejszył straty

**Wybrane dane finansowe Mercator [mln PLN]**

	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21S 16.07.2021	q/q	r/r
Przychody	89,1	88,3	111,3	131,7	121,2	136,3	144,9	137,9	202,8	375,2	592,9	663,3	551,6	535,5	-3%	43%
produkcja	30,5	37,5	52,6	65,3	53,8	61,2	69,6	66,2	75,9	226,6	328,6	360,2	369,0			
dystrybucja	65,8	66,1	68,0	68,6	69,3	79,6	78,4	73,4	127,7	185,2	267,2	302,2	253,1			
EBITDA	7,6	8,1	7,3	7,5	1,7	6,9	8,4	7,6	35,3	234,6	390,9	405,4	301,6	164,7	-45%	-30%
produkcja	2,5	2,9	5,3	8,5	1,3	4,0	3,4	4,8	10,9	137,9	246,4	261,2	263,5			
dystrybucja	5,1	5,2	2,1	-1,0	0,4	2,9	5,1	2,8	24,3	96,7	144,5	144,3	70,2			
Zysk netto	4,9	0,9	1,8	0,1	-3,7	1,7	0,9	-1,2	21,3	208,8	353,8	346,3	286,4	146,6	-49%	-30%
Marża EBITDA	9%	9%	7%	6%	1%	5%	6%	6%	17%	63%	66%	61%	55%	31%		
produkcja	8%	8%	10%	13%	2%	6%	5%	7%	14%	61%	75%	72%	71%			
dystrybucja	8%	8%	3%	-2%	1%	4%	6%	4%	19%	52%	54%	48%	28%			
Marża netto	6%	1%	2%	0%	-3%	1%	1%	-1%	10%	56%	60%	52%	52%	27%		
Dług netto	94,8	126,0	133,9	133,4	116,9	122,2	133,9	133,5	129,8	-36,2	-381,0	-544,7	-663,4	-797,8	22%	2104%
P/E 12m														2,2		2,3
EV/EBITDA 12m														1,5		1,5

Źródło: BDM, spółka

W odrębnych raportach spółka poinformowała o obniżeniu istotnych umów sprzedaży rękawic o ok. 85 mln PLN (17% pierwotnej wartości i 5% przychodów z 2020 roku).

**Nowe umowy >10% kapitałów własnych o których informowała spółka w okresie pandemii**

Klient	Data	okres	wartość mln PLN	data korekty	zrealizowane dostawy mln PLN	zostało mln PLN	anulowano/obniżono mln PLN	%	uwagi
Cardinal Health	18.01.2021	02.2021-01.2022	178,3	16.07.2021	84,4	44,5	63,7	36%	anulowano część zamówienia
Cosshield Global Trading	30.03.2021	06.2021-02.2022	307,3	16.07.2021	111,7	166,6	21,3	7%	obniżono cenę
Helsingborg AB	19.01.2021	01.2021-12.2021	152,7						
Unispace Health	24.07.2020	08.2020-03.2021	350,17						

Źródło: BDM, spółka

**PGNiG**

Prezes Urzędu Regulacji Energetyki zatwierdził zmianę nr 2 taryfy spółki PGNiG Obrót Detaliczny w zakresie obrotu paliwami gazowymi. Podwyżka ceny w stosunku do aktualnie obowiązującej taryfy dla wszystkich grup taryfowych wynosi 12,4%.

**PKN Orlen, Energa**

Nową stację PKN Orlen w Miejscu Obsługi Podróżnych Kleszczewko Zachód przy Autostradzie Amber A1 przy bramkach od strony Gdańska zbuduje Orlen Budonaft - spółka zależna PKN Orlen - po raz pierwszy przy wsparciu Energi Serwis - spółki z Grupy Energa.

**PKN Orlen**

PKN Orlen na koniec 1H'21 miał 1.803 stacji paliw wobec 1.811 na koniec 2020 roku. Lotos miał na koniec półrocza 515 stacji wobec 513 na koniec 2020 r.

**Energa**

Rada nadzorcza Energi odwołała ze składu zarządu prezesa Jacka Golińskiego. Jednocześnie rada powierzyła pełnienie obowiązków prezesa wiceprezes ds. korporacyjnych Iwona Waksmundzkiej-Olejniczak, do czasu powołania nowego prezesa. Goliński pełnił funkcję prezesa spółki od grudnia 2019 roku.

Energa podpisała umowę, na mocy której pozostanie sponsorem głównym Lechii Gdańsk na sezon 2021/2022. Umowa utrzymuje większość dotychczasowych świadczeń oraz kwotę wsparcia na podobnym do zeszłorocznego poziomie.

**PGE**

PGE startuje z nowym projektem, którego celem jest edukacja i promocja morskiej energetyki wiatrowej. Na plażach w Lubiawie, Łebie, Ustce, Międzyzdrojach powstaną specjalne strefy, w których będzie można poszerzyć wiedzę na temat OZE.

**Grupa Azoty, Zch Police**

KNF jednogłośnie utrzymała w mocy decyzję z 23 grudnia 2019 r. w części nakładającej na Grupę Azoty Zakłady Chemiczne "Police" karę pieniężną w wysokości 200 tys. PLN za naruszenia w zakresie skonsolidowanego raportu kwartalnego za 3Q'16.

**Pekao**

Bank Pekao otrzymał indywidualne zalecenie KNF odnoszące się do polityki dywidendowej banku w drugiej połowie 2021 r. Spełnił się warunek wypłaty dywidendy na poziomie 75% określony w uchwale ws. podziału zysku, a kwota dywidendy za 2020 rok wyniesie 3,21 PLN na akcję.

**mBank**

KNF zaleciła mBankowi niewypłacanie dywidendy z zysku za 2020 rok oraz ubiegłe lata.

<b>GPW</b>	GPW spodziewa się, że do końca 2021 roku na rynku głównym i rynku NewConnect zadebiutuje jeszcze ok. 20 spółek. Giełda uruchomiła segment spółek rodzinnych notowanych na GPW, do którego zakwalifikowanych zostało 178 spółek z głównego rynku GPW (ponad 40%). Średnia kapitalizacja spółki z tego segmentu wynosi 835 mln PLN, najwięcej jest spółek z takich branż, jak: nieruchomości, inwestycje oraz odzież i obuwie.																														
<b>Reino Capital</b>	W ciągu roku Reino Capital straciło partnera, ale szybko zyskało nowego. Chce w ciągu trzech lat zbudować portfele nieruchomości o wartości 2 mld EUR. – Puls Biznesu																														
<b>Pragma Inkaso</b>	Pragma Inkaso zmieniła nazwę na NPL Nova. Aktualna nazwa firmy lepiej oddaje istotę jego działalności, która koncertuje się na bankowych wierzytelnościach hipotecznych.																														
<b>Shoper</b>	Rada nadzorcza Shopera powołała Piotra Biczysko na członka zarządu spółki ds. finansowych.																														
<b>Master Pharm</b>	Rada nadzorcza Master Pharm powołała zarząd w jednoosobowym składzie z prezesem Jackiem Franasikiem na trzyletnią kadencję.																														
<b>Onde</b>	Akcje i prawa do akcji spółki Onde zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego w poniedziałek, 19 lipca. Do obrotu trafią akcje serii od A do D oraz prawa do akcji serii E.  Na przełomie czerwca i lipca spółka przeprowadziła ofertę publiczną, której wartość wyniosła ok. 445 mln PLN. Z emisji nowych akcji firma pozyskała 214,5 mln PLN, które chce przeznaczyć m.in. na zrefinansowanie zakupów w segmencie projektów OZE oraz budowę farm fotowoltaicznych.  Onde (wcześniej PBDI) prowadzi działalność w segmencie budowy instalacji dla sektora energii odnawialnej w Polsce, w szczególności farm wiatrowych i fotowoltaicznych. Spółka zrealizowała lub jest w trakcie realizacji blisko 250 projektów budowy farm wiatrowych i fotowoltaicznych o łącznej osiągalnej mocy ok. 2800 MW.																														
<b>Enter Air</b>	Enter Air podpisał z Coral Travel Poland umowę czarteru na sezon lato 2021 - zima 2021/2022. Szacunkowa wartość umowy to 33,4 mln USD (ok. 129,6 mln PLN).																														
<b>Famur</b>	Famur podniósł limit finansowania segmentu fotowoltaiki do maksymalnie 500 mln PLN.																														
<b>Huuuge Games</b>	Huuuge jest na dużych zakupach i na razie nie chce tego zmieniać. Do końca 2022 r. chcemy wykorzystać pozyskane z IPO środki na przejęcia – mówi Anton Gauffin, prezes studia. - Rzeczpospolita																														
<b>Gaming – podsumowanie tygodnia</b>	Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia <b>Gaming 12/07.2021-19/07.2021</b>																														
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Link</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Kraj</b></td> <td></td> </tr> <tr> <td>CD Projekt - Wiedźmin Pogromca Potworów na zwiastunie.</td> <td><a href="https://tinyurl.com/2cce5zs4">https://tinyurl.com/2cce5zs4</a></td> </tr> <tr> <td>T-Bull - raport miesięczny za czerwiec 2021.</td> <td><a href="https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,477976">https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,477976</a></td> </tr> <tr> <td><b>Zagranica</b></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Xbox, Bethesda i Ubisoft pojawiają się na gamescomie. Sony omija kolejną imprezę.</td> <td><a href="https://tinyurl.com/nry4vnha">https://tinyurl.com/nry4vnha</a></td> </tr> <tr> <td>Hakerzy publikują skradzione dane EA. Wydawca serii FIFA i Battlefield nie zamierza płacić.</td> <td><a href="https://tinyurl.com/dfn8ynfy">https://tinyurl.com/dfn8ynfy</a></td> </tr> <tr> <td>Pokemon Unite debiutuje w przyszłym tygodniu. Gra będzie dostępna za darmo.</td> <td><a href="https://tinyurl.com/akfsvp8b">https://tinyurl.com/akfsvp8b</a></td> </tr> <tr> <td>Sony stawia na hity, bo „gracze pamiętają tylko najlepsze gry”.</td> <td><a href="https://tinyurl.com/jha9k38x">https://tinyurl.com/jha9k38x</a></td> </tr> <tr> <td>Ranking sprzedaży gier w Europie zdumiewa.</td> <td><a href="https://tinyurl.com/yicyw4da6">https://tinyurl.com/yicyw4da6</a></td> </tr> <tr> <td>Capcom naprawi Resident Evil Village na PC.</td> <td><a href="https://tinyurl.com/tm2vxxu2j">https://tinyurl.com/tm2vxxu2j</a></td> </tr> <tr> <td>F1 2021 zbiera mocne oceny. Codemasters może pochwalić się przychylnością recenzentów.</td> <td><a href="https://tinyurl.com/hp9w4adu">https://tinyurl.com/hp9w4adu</a></td> </tr> <tr> <td>Xbox stawia na narracyjne gry. Microsoft szykuje się do przejęcia.</td> <td><a href="https://tinyurl.com/tt8n55uc">https://tinyurl.com/tt8n55uc</a></td> </tr> <tr> <td>Crytek zostanie przejęty przez Tencent, by spieszować Zachód?</td> <td><a href="https://tinyurl.com/dzm29y6t">https://tinyurl.com/dzm29y6t</a></td> </tr> <tr> <td>Xbox Game Studios nie musi tworzyć gier rozwijanych latami.</td> <td><a href="https://tinyurl.com/22dxj8md">https://tinyurl.com/22dxj8md</a></td> </tr> </tbody> </table> <p><small>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagraca.pl, stoaq.pl</small></p>		Link	<b>Kraj</b>		CD Projekt - Wiedźmin Pogromca Potworów na zwiastunie.	<a href="https://tinyurl.com/2cce5zs4">https://tinyurl.com/2cce5zs4</a>	T-Bull - raport miesięczny za czerwiec 2021.	<a href="https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,477976">https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,477976</a>	<b>Zagranica</b>		Xbox, Bethesda i Ubisoft pojawiają się na gamescomie. Sony omija kolejną imprezę.	<a href="https://tinyurl.com/nry4vnha">https://tinyurl.com/nry4vnha</a>	Hakerzy publikują skradzione dane EA. Wydawca serii FIFA i Battlefield nie zamierza płacić.	<a href="https://tinyurl.com/dfn8ynfy">https://tinyurl.com/dfn8ynfy</a>	Pokemon Unite debiutuje w przyszłym tygodniu. Gra będzie dostępna za darmo.	<a href="https://tinyurl.com/akfsvp8b">https://tinyurl.com/akfsvp8b</a>	Sony stawia na hity, bo „gracze pamiętają tylko najlepsze gry”.	<a href="https://tinyurl.com/jha9k38x">https://tinyurl.com/jha9k38x</a>	Ranking sprzedaży gier w Europie zdumiewa.	<a href="https://tinyurl.com/yicyw4da6">https://tinyurl.com/yicyw4da6</a>	Capcom naprawi Resident Evil Village na PC.	<a href="https://tinyurl.com/tm2vxxu2j">https://tinyurl.com/tm2vxxu2j</a>	F1 2021 zbiera mocne oceny. Codemasters może pochwalić się przychylnością recenzentów.	<a href="https://tinyurl.com/hp9w4adu">https://tinyurl.com/hp9w4adu</a>	Xbox stawia na narracyjne gry. Microsoft szykuje się do przejęcia.	<a href="https://tinyurl.com/tt8n55uc">https://tinyurl.com/tt8n55uc</a>	Crytek zostanie przejęty przez Tencent, by spieszować Zachód?	<a href="https://tinyurl.com/dzm29y6t">https://tinyurl.com/dzm29y6t</a>	Xbox Game Studios nie musi tworzyć gier rozwijanych latami.	<a href="https://tinyurl.com/22dxj8md">https://tinyurl.com/22dxj8md</a>
	Link																														
<b>Kraj</b>																															
CD Projekt - Wiedźmin Pogromca Potworów na zwiastunie.	<a href="https://tinyurl.com/2cce5zs4">https://tinyurl.com/2cce5zs4</a>																														
T-Bull - raport miesięczny za czerwiec 2021.	<a href="https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,477976">https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,477976</a>																														
<b>Zagranica</b>																															
Xbox, Bethesda i Ubisoft pojawiają się na gamescomie. Sony omija kolejną imprezę.	<a href="https://tinyurl.com/nry4vnha">https://tinyurl.com/nry4vnha</a>																														
Hakerzy publikują skradzione dane EA. Wydawca serii FIFA i Battlefield nie zamierza płacić.	<a href="https://tinyurl.com/dfn8ynfy">https://tinyurl.com/dfn8ynfy</a>																														
Pokemon Unite debiutuje w przyszłym tygodniu. Gra będzie dostępna za darmo.	<a href="https://tinyurl.com/akfsvp8b">https://tinyurl.com/akfsvp8b</a>																														
Sony stawia na hity, bo „gracze pamiętają tylko najlepsze gry”.	<a href="https://tinyurl.com/jha9k38x">https://tinyurl.com/jha9k38x</a>																														
Ranking sprzedaży gier w Europie zdumiewa.	<a href="https://tinyurl.com/yicyw4da6">https://tinyurl.com/yicyw4da6</a>																														
Capcom naprawi Resident Evil Village na PC.	<a href="https://tinyurl.com/tm2vxxu2j">https://tinyurl.com/tm2vxxu2j</a>																														
F1 2021 zbiera mocne oceny. Codemasters może pochwalić się przychylnością recenzentów.	<a href="https://tinyurl.com/hp9w4adu">https://tinyurl.com/hp9w4adu</a>																														
Xbox stawia na narracyjne gry. Microsoft szykuje się do przejęcia.	<a href="https://tinyurl.com/tt8n55uc">https://tinyurl.com/tt8n55uc</a>																														
Crytek zostanie przejęty przez Tencent, by spieszować Zachód?	<a href="https://tinyurl.com/dzm29y6t">https://tinyurl.com/dzm29y6t</a>																														
Xbox Game Studios nie musi tworzyć gier rozwijanych latami.	<a href="https://tinyurl.com/22dxj8md">https://tinyurl.com/22dxj8md</a>																														
<b>Gaming</b>	Indeks WIG-Games odrabia straty i od tegorocznego dołka urósł już o prawie 25%. Niemniej u inwestorów widać zmianę podejścia do branży. Nie wystarczy już tylko zapowiedzieć premierę by rosnąć.																														
<b>JR Holding (NC)</b>	JR Holding ASI zawarł z SiDLY, Funduszem AIP Seed, Pawłem Ossowskim, Edytą Kocyk oraz Michałem Pizonem umowę inwestycyjną, określającą m.in. warunki, na jakich JRH uzyska status wspólnika w SiDLY.																														
<b>Codeaddict (NC)</b>	Codeaddict opublikuje w poniedziałek, 19 lipca, memorandum informacyjne związane z emisją maksymalnie 2,7 mln akcji serii K z prawem poboru, o wartości nominalnej 0,5 PLN i po cenie emisyjnej wynoszącej 1,8 PLN. Akcje spółki z przysługującym prawem poboru do objęcia akcji serii K można nabywać do 16 lipca br.  Celem emisji jest wsparcie realizacji nowej strategii spółki, która zakłada przekształcenie dotychczasowej działalności w formę venture building, przy jednoczesnym zachowaniu struktury i know-how firmy technologicznej oraz produkcja autorskich projektów gamedev.																														

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

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 sporządzającego raport.

**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)

### 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 19.07.2021 roku, 07:26 CEST.

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

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

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahanom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura portfela inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfela inwestycji i jakiegokolwiek strategii 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, z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-ryнку>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.