

Redaktor wydania: Adrian Górniak/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Odbicie na Wall Street

Wczorajsza sesja zakończyła się delikatnym (+0,7%) odbiciem strat polskich blue chipów, tym samym indeks zatrzymał się na poziomie 2221,3 pkt. Tego dnia obroty na WIG20 wyniosły 627 mln PLN. W gronie spółek najsilniej zwiększających, znalazły się m.in. Dino (+3,5%), LPP (+3,2%) oraz JSW (2,2%). Z drugiej strony znalazły się takie walory jak: Tauron (-1,4%), Orange (-1,3%) oraz Mercator (-1,0%). Wzrostami również zakończyły się notowania mWIG40 (+0,4%), negatywnie wyróżnił się sWIG80 tracąc 0,2%. Za odbicie poniedziałkowych spadków wzięły się także inne giełdy w naszym rejonie, tym samym na europejskich parkietach dominował kolor zielony. Tego dnia CAC40 poszedł w górę o 0,8%, DAX zyskał 0,6%, a FTSE100 zakończył dzień 0,5% nad kreską. Podobne apetyty towarzyszyły amerykańskim inwestorom, a głównym indeksem Wall Street udało się odrobić większość strat z pierwszej sesji tego tygodnia – zarówno Nasdaq jak i Dow Jones urosły po 1,6%, a S&P500 zyskał 1,5%. Na rynkach azjatyckich zarówno Shanghai Composite Index jak i Nikkei zyskują po 0,6%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie świecą się na czerwono.

Krzysztof Tkocz

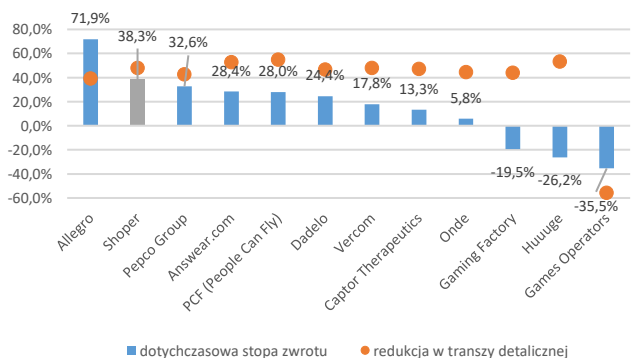
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PGNiG:** Dane operacyjne za 2Q'21: wzrosty wydobycia i duża dynamika dystrybucji gazu [tabela BDM];
- **Forte:** Szacunkowa, skorygowana EBITDA 23% powyżej naszych oczekiwań (pozytywne) [komentarz BDM];
- **Alumetal:** Szacunkowa EBITDA w 2Q'21 wzrosła do 54 mln PLN (+404% r/r);
- **MBank:** Rezerwa na ryzyko prawne dot. Kredytów CHF w 2Q'21 wyniosła 248 mln PLN;
- **Eurocash:** Spółka zamknie 59 sklepów Delikatesy Centrum i dokona odpisu w wys. 80 mln PLN [komentarz BDM];
- **Mercor:** Przejęcie Elmech-ASE nie zamyka przeglądu opcji – W. Krempeć;
- **CCC:** K. Półtorak został p.o. prezesa w eobuwie.pl, M. Grzymkowski przechodzi do rady nadzorczej;
- **Mo-Bruk:** Spółka ma zgodę GIOŚ na eksport paliwa alternatywnego na Ukrainę;
- **MLP:** Deweloper ma umowę z W.P.I.P. na rozbudowę MLP Poznań;
- **Immofinanz:** Spółka wchodzi z marką Stop Shop na włoski rynek;
- **PGE:** Postój nowego bloku w Turowie jest planowy;
- **PBKM:** Spółka pozyskała o 17% więcej próbek względem 2Q'20;

WYKRES DNIA

Dotychczasowe stopy zwrotu niedawnych debiutantów na rynku głównym GPW* (Shoper i Pepco) sięgają już 30-40%. W poniedziałek odbył się udany debiut Onde, a w piątek na parkiecie zamelduje się Cavatina Holding.

Dotychczasowe stopy zwrotu z debiutantów na rynku gł. GPW 2020-2021 [%]*



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A. LS- stopy zwrotu, PS- redukcja zapisów. *- bez przejścia z NC

Notowania: wtorek, 20 lipca 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 221,3	0,7%	12,0%
WIG30	2 662,5	0,7%	15,1%
mWIG40	4 782,4	0,4%	20,3%
sWIG80	19 960,5	-0,2%	24,0%
WIG	66 110,1	0,6%	15,9%
NC Index	478,0	-0,6%	-3,5%
WIG Banki	6 306,9	0,5%	32,3%
WIG Bud	4 079,6	0,1%	11,4%
WIG Chemia	9 589,7	-2,2%	24,6%
WIG Dew	3 048,5	0,6%	27,8%
WIG Energia	2 473,4	-0,8%	21,2%
WIG Games	24 086,8	-0,1%	-16,6%
WIG IT	4 477,8	-1,4%	15,9%
WIG Media	7 696,4	0,4%	27,4%
WIG Paliwa	5 998,6	0,6%	21,1%
WIG Spoż	4 127,4	1,9%	13,3%
WIG Surowce	5 719,4	0,0%	1,7%
WIG Telco	1 066,7	0,1%	9,2%
DAX	15 216,3	0,5%	10,9%
FTSE100	6 881,1	0,5%	6,5%
CAC40	6 346,9	0,8%	14,3%
BUX	47 622,7	0,7%	13,3%
S&P500	4 323,1	1,5%	15,1%
DJIA	34 512,0	1,6%	12,8%
Nasdaq Comp	14 498,9	1,6%	12,5%
Bovespa	125 401,4	0,8%	5,4%
Nikkei225	27 388,2	-1,0%	-0,2%
Shanghai Comp.	3 536,8	-0,1%	1,8%
S&P/ASX 200	7 252,2	-0,5%	10,1%
EUR/PLN	4,59	-0,1%	0,7%
USD/PLN	3,90	0,0%	4,4%
CHF/PLN	4,23	-0,3%	0,2%
EUR/USD	1,18	-0,2%	-3,6%
USD/JPY	109,85	0,4%	6,4%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 191	-34	-1,53%
Kurs zamknięcia	2 195	12	0,55%
Kurs min.	2 174	-2	-0,09%
Kurs max.	2 200	-26	-1,17%
Wolumen obrotu	12 207	-4 184	-25,53%
Otwarte pozycje	46 878	-274	-0,58%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 210,6	2 198,3	2 224,0	2 221,3	0,7%	627
WIG30	2 648,6	2 636,6	2 665,8	2 662,5	0,7%	690
MWIG40	4 760,0	4 760,0	4 782,4	4 782,4	0,4%	135
sWIG80	19 928,8	19 928,8	19 960,5	19 960,5	-0,2%	34
WIG-PL	67 223,9	66 810,5	67 401,4	67 401,4	0,6%	808
WIG	65 755,6	65 512,1	66 257,3	66 110,1	0,6%	843

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	73,90	75 619	1,4%	-12,8%
Asseco Poland	78,60	6 524	-0,8%	15,4%
CCC	120,55	6 614	-0,1%	37,7%
CD Projekt	187,60	18 899	0,7%	-31,7%
Cyfrowy P.	32,42	20 734	0,8%	7,1%
Dino	310,50	30 441	3,5%	7,3%
JSW	33,20	3 898	2,2%	27,9%
KGHM	181,15	36 230	-0,2%	-1,0%
Lotos	49,80	9 207	0,3%	20,1%
LPP	13 650,00	25 286	3,2%	64,8%
Mercator	235,60	2 508	-1,0%	-44,2%
Orange	7,28	9 547	-1,3%	10,4%
Pekao	90,12	23 654	0,2%	47,5%
PGE	8,38	15 676	-0,2%	29,0%
PGNiG	6,10	35 248	-0,4%	10,1%
PKN Orlen	72,50	31 009	1,1%	25,6%
PKOBP	36,83	46 038	0,4%	28,2%
PZU	36,46	31 484	-0,4%	12,7%
Santander Polska	236,50	24 168	1,2%	27,4%
Tauron	3,10	5 433	-1,4%	13,9%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	504,50	1 192	0,0%	6,4%	Handlowy	44,95	5 873	-0,1%	27,9%
Alior	32,76	4 277	0,9%	93,0%	ING BSK	180,40	23 470	0,3%	5,5%
Amica	149,80	1 165	-2,2%	2,0%	Inter Cars	417,00	5 908	4,5%	76,7%
Amrest	26,50	5 818	-1,6%	-4,3%	Kernel	51,40	4 319	3,2%	4,3%
Asbis	23,65	1 313	1,1%	192,7%	Kęty	661,00	6 378	0,2%	34,5%
Asseco	38,60	2 003	-2,8%	-10,2%	Kruk	309,00	5 874	2,0%	117,6%
Azoty	30,50	3 025	-2,6%	11,1%	Livechat	131,00	3 373	-4,4%	24,8%
Benefit	790,00	2 286	-2,3%	-5,3%	Mabion	66,40	1 073	20,5%	220,0%
Biomed-L.	9,37	600	-0,8%	4,6%	mBank	297,20	12 591	3,4%	65,8%
Budimex	268,00	6 842	-0,6%	-12,8%	Millennium	4,28	5 197	-0,8%	31,0%
Celon	37,75	1 699	1,2%	-6,9%	Neuca	845,00	3 739	1,9%	29,8%
Ciech	46,00	2 424	-2,7%	42,9%	OncoArendi	47,90	667	0,5%	-5,3%
Comarch	237,00	1 928	-1,3%	21,9%	Polenergia	71,00	3 226	2,0%	31,0%
Datawalk	180,60	882	-3,9%	-5,9%	PKP Cargo	18,28	819	1,6%	33,4%
Develia	3,37	1 506	0,1%	70,8%	PlayWay	436,20	2 879	-2,5%	-31,1%
Dom Dev.	138,20	3 510	-0,6%	21,2%	Selvita	75,90	1 393	-3,7%	54,0%
Enea	7,82	3 452	-4,5%	19,7%	Stalprodukt	355,00	1 981	1,4%	18,1%
Eurocash	13,11	1 824	1,1%	-6,7%	TEN	507,00	3 685	-0,6%	-8,0%
Famur	2,21	1 270	-0,5%	-1,8%	WP.PL	118,00	3 449	1,0%	26,9%
GPW	48,00	2 015	0,8%	5,0%	XTB	16,74	1 965	4,6%	-6,5%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	68,9	0,5%	-9,9%	-8,2%	33,1%	55,6%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	35,4	-2,3%	-0,3%	-0,1%	84,9%	695,5%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	35,2	-2,3%	0,2%	1,1%	84,7%	641,6%
CO2 [EUR/t]	51,2	-2,3%	-3,1%	-9,2%	56,9%	96,0%
Węgiel ARA [USD/t]	132,2	-0,8%	0,5%	9,5%	90,9%	169,5%
Miedź LME [USD/t]	9 303,8	1,3%	-0,8%	-0,5%	20,1%	43,3%
Aluminium LME [USD/t]	2 449,7	1,9%	-2,8%	-2,4%	24,1%	50,5%
Cynk LME [USD/t]	2 942,8	-0,6%	0,7%	-0,8%	7,8%	34,3%
Ołów LME [USD/t]	2 341,3	2,6%	1,4%	3,4%	18,5%	28,7%
Stal HRC [USD/t]	1 780,0	0,3%	-0,7%	-1,7%	77,1%	270,8%
Ruda żelaza [USD/t]	217,8	-0,7%	0,1%	1,5%	39,8%	100,8%
Węgiel koksujący [USD/t]	209,0	0,4%	2,6%	8,7%	94,0%	89,1%
Złoto [USD/oz]	1 808,0	-0,3%	0,0%	2,1%	-4,8%	-1,8%
Srebro [USD/oz]	24,9	-1,2%	-4,3%	-4,8%	-5,8%	16,8%
Platyna [USD/oz]	1 070,3	-0,7%	-3,5%	-0,5%	-0,2%	21,2%
Pallad [USD/oz]	2 651,0	2,2%	-6,4%	-4,6%	8,0%	21,1%
Bitcoin USD	30 687,8	-0,3%	-5,6%	-11,3%	5,8%	227,3%
Pszenica [USD/bu]	704,0	0,9%	12,0%	4,8%	9,9%	33,4%
Kukurydza [USD/bu]	573,5	3,1%	-15,3%	-20,3%	18,5%	77,7%
Cukier ICE [USD/lb]	17,4	2,0%	1,9%	-2,7%	24,0%	44,8%

WIG20

WIG20 Index - Last Price	2221,28
WIG20 Index - Moving Average 50 Day	2213,96
WIG20 Index - Moving Average 200 Day	1977,33



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 21JAN2021-21JUL2021

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

21-Jul-2021 06:58:15

S&P500

SPX Index - Last Price	4323,06
SPX Index - Moving Average 50 Day	4242,12
SPX Index - Moving Average 200 Day	3899,73



SPX Index (S&P 500 INDEX) g1598 Daily 21JAN2021-21JUL2021

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

21-Jul-2021 06:57:47

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

PGNiG

Spółka opublikowała dane operacyjne za 2Q'21. Pełne dane finansowy dn. 02.09.2021

Wybrane dane operacyjne

	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	2017	2018	2019	2020	2021P
Wydobycie gazu RAZEM [mld m3]	1,04	1,10	1,17	1,16	1,02	1,11	1,22	1,25	1,09	4,54	4,55	4,49	4,51	5,0
w tym Norwegia	0,11	0,11	0,10	0,10	0,11	0,11	0,16	0,22	0,17	0,55	0,54	0,48	0,48	0,9
Sprzedaż poza GK PGNiG [mld m3]	6,05	5,52	9,22	10,60	6,30	5,38	9,37	11,25	6,90	26,79	29,04	30,69	31,65	
Import RAZEM [mld m3]	3,71	3,51	3,97	3,46	4,01	3,70	3,62	4,10	4,17	13,71	13,53	14,86	14,79	
kierunek wschodni	2,19	2,32	2,65	1,92	2,19	2,51	2,37	2,26	2,57	9,66	9,04	8,94	8,99	
LNG	1,04	0,71	0,95	0,98	1,21	0,75	0,81	0,80	1,25	1,71	2,71	3,43	3,75	
Dystrybucja RAZEM [mld m3]	2,43	1,92	3,29	3,96	2,23	1,84	3,54	4,55	2,80	11,65	11,75	11,53	11,57	
Wydobycie ropy RAZEM [kT]	289,9	274,8	327,8	321,3	331,7	306,3	361,5	328,50	279,60	1 257,001	345,501	216,401	320,801	300,0
Sprzedaż ropy RAZEM [kT]	266,2	295,3	360,7	275,7	369,5	306,3	360,7	250,60	366,30	1 270,401	409,801	210,301	312,20	
Wolumen sprzedaży ciepła [PJ]	6,04	3,27	12,98	16,05	6,79	3,08	13,02	17,00	6,54	42,61	40,66	39,26	38,94	
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	0,74	0,42	1,27	1,38	0,64	0,45	1,16	1,22	0,61	3,88	3,97	3,95	3,63	
zmiana r/r														
Wydobycie gazu RAZEM	-3%	0%	-2%	-2%	-2%	1%	4%	8%	7%		0%	-1%	1%	11%
w tym Norwegia	-24%	1%	-27%	-34%	-2%	-4%	60%	120%	55%		-2%	-11%	1%	88%
Sprzedaż poza GK PGNiG	11%	8%	7%	7%	4%	-3%	2%	6%	10%		8%	6%	3%	
Import RAZEM	9%	6%	35%	-6%	8%	5%	-9%	18%	4%		-1%	10%	0%	
kierunek wschodni	-16%	-2%	142%	7%	0%	8%	-11%	18%	17%		-6%	-1%	1%	
LNG	28%	11%	25%	35%	16%	6%	-15%	-18%	3%		58%	26%	9%	
Dystrybucja RAZEM	14%	-1%	-4%	2%	-8%	-4%	8%	15%	26%		1%	-2%	0%	
Wydobycie ropy RAZEM	-11%	-14%	-7%	-1%	14%	11%	10%	2%	-16%		7%	-10%	9%	-2%
Sprzedaż ropy RAZEM	-9%	-4%	-5%	-4%	39%	4%	0%	-9%	-1%		11%	-14%	8%	
Wolumen sprzedaży ciepła	37%	11%	-9%	-5%	12%	-6%	0%	6%	-4%		-5%	-3%	-1%	
Produkcja energii elektrycznej	24%	-19%	-3%	-9%	-14%	6%	-9%	-12%	-5%		2%	-1%	-8%	

Zródło: BDM, spółka

Forte

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 2Q'21. Finalne dane zostaną zaprezentowane 15.09.2021.

Komentarz BDM: Raportowane dane są nieco lepsze od naszych oczekiwań przedstawionych dn. 15.07.21 w materiale [Forte-prognozy wyników 2Q'21](#) jak i założeń w ostatnim RA z grudnia 2020 [Forte Akumuluj 43,9 PLN](#). Niemniej wyniki zostały obciążone zdarzeniem jednorazowym w wysokości -10 mln PLN (odpis na nieruchomościach komercyjnych) wartych w bilansie ok. 64 mln PLN. Tym samym skorygowana EBITDA jest 23% wyższa od naszych oczekiwań, a wykonanie rocznej prognozy wyraźnie przekracza 60%, co odbieramy pozytywnie. W komentarzu zarząd wskazuje na „kilkunasto i kilkudziesięciu procentowe wzrosty cen płyty wiórowej q/q” jak i zauważany wzrost podstawowych surowców: drewna, okuć, folii i klejów, co może mieć negatywny wpływ na rentowność kolejnych kwartałów. Od początku czerwca wszystkie rynki grupy są w pełni otwarte, jednak wzrasta ryzyko obostrzeń. Dług netto na poziomie 282 mln PLN (1,1x EBITDA) nieznacznie powyżej naszych oczekiwań. Konferencja z zarządem w czwartek 22.07.21 o 10:00.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'20	2Q'21S 20.07.2021	zmiana r/r	2Q'21P BDM	różnica	1H'20	1H'21S 20.07.2021	zmiana r/r
Przychody	154,4	310,0	100,8%	292,0	6,2%	430,8	608,6	41%
w tym płyta	8,1	40,0	396,1%	37,5	6,8%	24,8	64,0	158%
Wynik brutto na sprzedaży	59,8			101,4		166,4		
EBITDA	11,4	52,0	356,0%	50,4	3,2%	52,3	110,9	112%
EBITDA adj.	5,6	62,0	1007,9%	50,4	23,1%	49,0	120,9	147%
EBIT	-2,5	38,0		37,0		24,3	83,1	242%
Zysk brutto	-1,9			33,6		0,6		
Zysk netto	-2,5			27,2		-6,9		
Marża zysku brutto ze sprzedaży	38,7%			34,7%		38,6%	0,0%	
Marża EBITDA adj.	3,6%	20,0%		17,3%		11,4%	19,9%	
Marża EBIT	-1,6%	12,3%		12,7%		5,6%	13,7%	
Marża zysku netto	-1,6%			9,3%		-1,6%	0,0%	
Dług netto	483,5	282,4	-41,6%	258,4	9,3%	483,5	282,4	-42%
/EBITDA	3,64	1,1		1,0		3,6	1,1	
EV/EBITDA		5,5						

Zródło: BDM, spółka

mBank

Koszty ryzyka prawnego banku związanego z kredytami walutowymi w CHF ujęte w 2Q'21 wyniosły 248,4 mln PLN. Bank podał, że wynik osiągnięty przez grupę w tym okresie był dodatni.

Nowy pomysł mBanku na ugody? Rozłożenie kosztów przewalutowania spornych kredytów także na klientów byłoby przez nich trudne do zaakceptowania, biorąc pod uwagę, że dużo większe korzyści mogą uzyskać w sądzie. Chyba że orzecznictwo zmieni Sąd Najwyższy. - Rzeczpospolita

Alumetal	Wg szacunkowych danych za 2Q'21, grupa wypracowała 540 mln PLN przychodów, ok. 54 mln PLN EBITDA (+404% r/r) oraz 39 mln PLN zysku netto (+763% r/r).
Eurocash	<p>Spółka poinformowała, że zamierza zamknąć 59 z 414 sklepów własnych sieci Delikatesy Centrum, po dokonanej analizie rentowności i możliwości wdrożenia programów naprawczych. Dodatkowo grupa dokona odpisu w wys. ok. 80 mln PLN, co obciąży tegoroczne wyniki.</p> <p>Komentarz BDM: Grupa już wcześniej informowała, że rozpoczęła przegląd opcji strategicznych oraz że prowadzi program naprawczy w części detalicznej. Spodziewamy się, że zamknięte placówki to sklepy z jednej z wcześniej przejętych sieci (prawdopodobnie Mila). Paradoksalnie, w dłuższej perspektywie decyzja może się okazać pozytywna dla wyników Eurocash, bowiem spółka od dłuższego czasu borykała się z integracją sklepów Mila i Eko (przekształcone na Delikatesy Centrum), co dodatkowo obciążało wyniki.</p> <p>W krótkiej perspektywie spodziewamy się negatywnej reakcji rynku. Eurocash podał także we wczorajszym komunikacie, że dokonał szacunków dynamiki zmian wartości EBITDA, która ma być zbliżona do tej z 1Q'21 (EBITDA MSSF 16 spadła wtedy o ok. 24 mln PLN r/r). Tym samym liczymy się z faktem, że skonsolidowane rezultaty 2Q'21 (nawet bez uwzględnienia ww. odpisu) będą niższe niż przed rokiem.</p>
Handlowy	Bank Handlowy otrzymał indywidualne zalecenie Komisji Nadzoru Finansowego odnoszące się do polityki dywidendowej banku w drugiej połowie 2021 r. Kwota dywidendy za 2020 rok wyniesie 1,2 PLN na akcję.
Mercor	<p>Grupa spodziewa się, że do zakupu 50% udziałów Elmech-ASE dojdzie w ciągu 2-3 miesięcy, poinformował prezes Krzysztof Krempeć.</p> <p>Mercor ocenia, że podpisanie listu intencyjnego ws. nabycia 50% udziałów Elmech-ASE to tylko część działań w ramach przeglądu opcji strategicznych i spółka nadal intensywnie pracuje nad poszukiwaniem kolejnych możliwości, nie tylko akwizycyjnych.</p> <p>Mercor przedstawi rekomendację odnośnie dywidendy za rok obr. 2020/2021 w ciągu trzech tygodni.</p>
CCC	Zarząd eobuwie.pl zostanie powiększony o nowych członków - Michała Mikołajczyka, Mikołaja Wezdeckiego oraz Karola Półtoraka od 21 lipca br., a także Szymona Bujalskiego i Szymona Dąbrowskiego, którzy dołączą do zarządu do końca września. Założyciel i dotychczasowy prezes Marcin Grzymkowski wejdzie natomiast w skład rady nadzorczej eobuwie.pl jako wiceprzewodniczący.
Mo-Bruk	Spółka otrzymała zgodę Głównego Inspektoratu Ochrony Środowiska na eksport paliwa alternatywnego na Ukrainę - podała spółka w komunikacie. Mo-Bruk dostarczy do elektrociepłowni na Ukrainie do 10 tys. ton paliwa RDF w terminie do 10 lutego 2022 roku.
MLP	Deweloper podpisał umowę z poznańską spółką W.P.I.P. na rozbudowę centrum logistycznego MLP Poznań West w Dąbrowce. Generalny wykonawca wybuduje ponad 43 tys. mkw., prace budowlane ruszą w lipcu br., a ich zakończenie zaplanowane jest na 1Q'22.
Immofinanz	Grupa wchodzi na włoski rynek z marką Stop Shop. Spółka sfinalizowała nabycie w pełni wynajętego parku handlowego w północnowłoskim mieście San Fior za ok. 35 mln EUR.
Amica	Grupa założyła w Kazachstanie spółkę Hansa Central Asia, która będzie rozwijać obecność marki Hansa w całym regionie Azji Środkowej.
PGE, Budimex	Postój nowego bloku energetycznego w należącej do PGE GiEK Elektrowni Turów został zaplanowany zgodnie z założeniami technologicznymi - poinformował na Twitterze Michał Wrzosek, rzecznik prasowy Budimeksu.
CDRL	Grupa otworzyła sezonowe salony w 12 nadmorskich miejscowościach. Coroczna aktywność pozytywnie wpływa na przychody w miesiącach letnich oraz na rozpoznawalność brandu
Tauron	Tauron Nowe Technologie zainstaluje panele fotowoltaiczne na dachach 14 budynków należących do Spółdzielni Mieszkaniowej "Górnik" w Jaworznie. Będą to instalacje o łącznej mocy 509 kWp.
Epic VR IPO (NC)	Epic VR celuje w debiut na NewConnect w I półroczu przyszłego roku, poinformował CEO Adrian Łapczyński.

PZU, Pekao	Krzysztof Kozłowski, wiceprezes Pekao nadzorujący Pion Strategii, złożył rezygnację z pełnionej funkcji. Rada nadzorcza PZU powołała Krzysztofa Kozłowskiego na członka zarządu.
TenderHut (NC)	NWZ spółki podjęło decyzję w sprawie podjęcia czynności w celu przeniesienia notowań akcji spółki z rynku NewConnect na rynek regulowany prowadzony przez GPW.
Famur	NWZ grupy zdecyduje w sprawie upoważnienia zarządu do skupu do 28,7 mln akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 5% kapitału zakładowego, w celu ich umorzenia - poinformowała spółka w projektach uchwał na NWZ zwołanego na 17 sierpnia.
Wasko	Spółka podpisała umowę z Naukową i Akademicką Siecią Komputerową - Państwowy Instytut Badawczy z siedzibą w Warszawie na wykonanie zamówienia pn. "Dostawa i wdrożenie Systemu BSS na potrzeby Ogólnopolskiej Sieci Edukacyjnej" za 38 mln PLN brutto, w tym zamówienie podstawowe 27,1 mln PLN, a prawo opcji 10,9 mln PLN.
PBKM	Spółka pozyskała 7,4 tys. próbek krwi pępowinowej lub tkanek w segmencie B2C w 2Q'21 i było to o 17% więcej niż rok wcześniej.
genXone (NC)	Zwyczajne Walne Zgromadzenie zdecydowało o wypłacie za 2020 rok 2,1 mln PLN dywidendy, czyli 0,65 PLN na akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 3 sierpnia, natomiast termin wypłaty dywidendy na 17 sierpnia 2021 roku.
Santander BP	Maksymalna stopa dywidendy po zastosowaniu dodatkowych kryteriów może wynieść do 30% zysku za 2020 rok. KNF zaleciła bankowi niewypłacanie dywidend z niepodzielonego zysku za 2019 r. oraz lat wcześniejszych.
Budowlanka	Firmy powalczą o miliardy na remonty dróg. W tym roku GDDKiA uruchomi 96 przetargów o łącznej wartości 3,5 mld PLN. W przyszłym ogłosi kolejnych 88 postępowań wartych 2,1 mld PLN. Dadzą szansę zarobku małym i średnim firmom. - Rzeczpospolita
Deweloperzy	Obligacje deweloperów pożądane. Kowalscy, chcąc ratować wartość oszczędności, na wyścigi kupują mieszkania. Z kolei fundusze dłużne, wobec mizernego oprocentowania obligacji skarbowych, coraz chętniej lokują w papiery uznanych deweloperów z Catalyst. - Rzeczpospolita
Telekomy	Aukcja pasma na 5G dopiero po wakacjach. Każdy może sprawdzić w internecie natężenie pola elektromagnetycznego w dowolnym miejscu kraju. To jedna przeszkoda mniej na drodze rozwoju sieci komórkowych. – Dziennik Gazeta Prawna

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzysztof Tkocz

Dyrektor Wydziału
tel. (+48) 501 238 443
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl
[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

Michał Fidelus

Analityk rynku akcji
tel. (+48) 666 073 972
e-mail: michal.fidelus@bdm.pl
[banki, finanse](#)

Adrian Górniak

Analityk rynku akcji
tel. (+48) 668 516 977
e-mail: adrian.gorniak@bdm.pl
[deweloperzy, handel, media](#)

Krzysztof Tkocz

Młodszy analityk rynku akcji
tel. (+48) 516 086 705
e-mail: 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

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854
e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855
e-mail: 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 21.07.2021 roku, 07:08 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 wahaniom 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 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, 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-rynk>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.