

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Krystian Brymora

**KOMENTARZ PORANNY**

**Decydująca faza sezonu wyników w USA. U nas dopiero początek**

Za nami kolejna sesja bez znaczenia dla technicznego obrazu rynku i z wakacyjnym obrotem (500 mln PLN na WIG20). Poranna wyprzedaż chińskich akcji w reakcji na zaostrożenie regulacji wobec technologicznych spółek działających w sektorze edukacji, psuła dobre nastroje z USA, gdzie indeksy zaliczyły najlepszy tydzień od miesiąca (+2%). Na tle MSCI EM krajowy rynek wyglądał więc relatywnie nieźle kończąc dzień w okolicy punktu odniesienia. Tym razem najlepszy był KGHM (+2%), a piątkowe zyski oddawało PGE (-4,8%). W mWIG40 ponad 4% zyskał Comarch, a podobny zwrot dał Budimex po opublikowaniu szacunkowych danych za 2Q'21. Dziś na GPW oficjalnie rozpoczęliśmy sezon wyników kwartalnych tradycyjnie od Banku Millennium. Strata netto okazała się zgodna z oczekiwaniami, a po konferencji bank zyskał 1,5%. Dotychczas bisko 20 spółek z rynku gł. pochwalilo się szacunkami wyników, a z każdym dniem będzie ich więcej dając okazję do zarobku. W USA sezon minął już półmetek, a wyraźnie lepsze wyniki technologicznych spółek pchają indeksy w stronę nowych rekordów hossy. Wczoraj po sesji wynikami pochwalila się Tesla. Kurs akcji producenta samochodów elektrycznych zyskiwał w handlu posesyjnym ok. 2%. Dziś najbardziej pracowity dla amerykańskich inwestorów dzień. Wynikami pochwalają się takie tuzy jak m.in. Google, Apple, 3M, GE czy Microsoft. U nas sezon dopiero się rozpoczyna z kumulacją raportów w ostatnim tygodniu sierpnia i września. Dziś nastroje o poranku są lepsze niż w poniedziałek, choć potencjalne zmiany regulacji w Chinach wciąż psują nastroje na rynkach wschodzących.

Krystian Brymora

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Bank Millennium:** po konferencji za 2Q'21;
- **Budimex:** Grupa szacuje, że miała w 1H'21 761,8 mln PLN zysku netto;
- **Intersport:** Spółka miała szacunkowo 1,05 mln PLN straty EBITDA w 1Q'21/22;
- **Mostostal Warszawa/Tauron:** Mostostal Warszawa ma umowę z Tauronem na budowę kotła gazowego za 109,5 mln PLN;
- **CD Projekt:** Zasadność pozwu przeciwko CD Projektowi obecnie wydaje się wątpliwa – Menkes;
- **BoomBit:** Spółka pracuje nad ok. 40 gramami i rozmawia o kolejnych joint venture;
- **PKO BP:** Adam Marciniak zrezygnował z funkcji członka zarządu banku;
- **Celon Pharma:** Skanska zakończyła budowę Centrum Badawczo-Rozwojowego Celon Pharma;
- **Dekpol:** Spółka ma pozwolenie na kolejne etapy Sol Marina k/Gdańska z 267 apartamentami;
- **PMPG:** NWZ PMPG zdecyduje 19 VIII o zgodzie na emisję w ramach kapitału docelowego;
- **BNP:** EBI i BNP Paribas Leasing Services podpisały umowę na 200 mln EUR wsparcia dla MSP.

**Notowania: poniedziałek, 26 lipca 2021**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 240,7	-0,1%	12,9%
WIG30	2 688,1	-0,1%	16,2%
mWIG40	4 903,1	0,3%	23,3%
sWIG80	20 561,4	0,6%	27,7%
WIG	67 223,2	0,0%	17,9%
NC Index	476,2	-1,0%	-3,8%
WIG Banki	6 468,8	0,5%	35,7%
WIG Bud	4 251,0	1,8%	16,1%
WIG Chemia	9 807,5	0,8%	27,4%
WIG Dew	3 055,2	-0,7%	28,1%
WIG Energia	2 566,5	-3,0%	25,8%
WIG Games	24 288,1	-0,7%	-15,9%
WIG IT	4 603,9	0,1%	19,2%
WIG Media	8 059,0	-0,3%	33,4%
WIG Paliwa	6 103,2	0,7%	23,2%
WIG Spoż	4 048,4	-0,4%	11,2%
WIG Surowce	6 092,5	1,7%	8,3%
WIG Telco	1 091,7	-0,8%	11,7%
DAX	15 619,0	-0,3%	13,9%
FTSE100	7 025,4	0,0%	8,7%
CAC40	6 578,6	0,1%	18,5%
BUX	46 952,8	-1,1%	11,7%
S&P500	4 422,3	0,2%	17,7%
DJIA	35 144,3	0,2%	14,8%
Nasdaq Comp	14 840,7	0,0%	15,1%
Bovespa	126 003,9	0,8%	5,9%
Nikkei225	27 833,3	1,0%	1,4%
Shanghai Comp.	3 467,4	-2,3%	-0,2%
S&P/ASX 200	7 394,3	0,0%	12,3%
EUR/PLN	4,59	0,4%	0,7%
USD/PLN	3,89	0,2%	4,2%
CHF/PLN	4,25	0,6%	0,7%
EUR/USD	1,18	0,3%	-3,4%
USD/JPY	110,39	-0,1%	6,9%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 217	-5	-0,23%
Kurs zamknięcia	2 219	-4	-0,18%
Kurs min.	2 202	-13	-0,59%
Kurs max.	2 225	0	0,00%
Wolumen obrotu	11 216	5 251	88,03%
Otwarte pozycje	44 196	-1 072	-2,37%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 249,6	2 221,1	2 250,8	2 240,7	-0,1%	505
WIG30	2 686,2	2 666,4	2 695,1	2 688,1	-0,1%	544
mWIG40	4 909,7	20 399,7	20 561,4	4 903,1	0,3%	75
sWIG80	20 530,2	4 869,7	4 912,7	20 561,4	0,6%	15
WIG-PL	68 275,0	68 275,0	68 576,2	68 576,2	0,1%	601
WIG	67 179,2	66 746,0	67 345,0	67 223,2	0,1%	630

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	72,90	74 595	-0,3%	-13,9%
Asseco Poland	79,60	6 607	-0,9%	16,9%
CCC	125,10	6 864	0,2%	42,9%
CD Projekt	184,00	18 536	-1,2%	-33,0%
Cyfrowy P.	32,72	20 926	-1,0%	8,1%
Dino	299,40	29 353	-1,0%	3,5%
JSW	33,32	3 912	-1,4%	28,4%
KGHM	193,90	38 780	1,9%	6,0%
Lotos	51,18	9 462	-0,3%	23,5%
LPP	13 470,00	24 952	-0,6%	62,6%
Mercator	239,00	2 545	0,5%	-43,4%
Orange	7,64	10 020	-0,5%	15,9%
Pekao	91,90	24 121	0,0%	50,4%
PGE	8,65	16 177	-4,8%	33,1%
PGNIG	6,15	35 537	-0,2%	11,0%
PKN Orlen	70,34	30 085	1,4%	21,9%
PKOBP	37,36	46 700	0,5%	30,1%
PZU	36,89	31 855	-0,1%	14,0%
Santander Polska	242,80	24 812	-0,4%	30,7%
Tauron	3,25	5 701	-1,6%	19,5%

**WYKRES DNIA**

Bitcoin osiągnął w czwartek 40 000 USD w związku ze spekulacjami, że Amazon może rozważyć akceptację waluty cyfrowej jako metody płatności.

**Bitcoin- daily**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

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.

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	497,20	1 175	-0,4%	4,9%	Handlowy	45,25	5 912	-0,2%	28,7%
Alior	35,11	4 584	3,3%	106,9%	ING BSK	187,40	24 381	1,3%	9,6%
Amica	154,80	1 204	-1,4%	5,4%	Inter Cars	421,00	5 965	0,2%	78,4%
Amrest	26,54	5 827	0,2%	-4,2%	Kernel	49,50	4 160	-1,2%	0,4%
Asbis	22,75	1 263	2,5%	181,6%	Kęty	700,00	6 755	1,0%	42,4%
Asseco	38,60	2 003	2,4%	-10,2%	Kruk	301,00	5 722	-0,9%	112,0%
Azoty	30,10	2 986	0,0%	9,7%	Livechat	127,80	3 291	-1,7%	21,7%
Benefit	797,00	2 307	1,1%	-4,4%	Mabion	63,00	1 018	-1,6%	203,6%
Biomed-L.	9,22	590	-0,9%	2,9%	mBank	306,20	12 973	-0,6%	70,9%
Budimex	281,00	7 174	3,7%	-8,6%	Millennium	4,75	5 762	1,5%	45,3%
Celon	37,95	1 678	-1,3%	-6,4%	Neuca	877,00	3 881	-0,6%	34,7%
Ciech	48,55	2 559	1,1%	50,8%	OncoArendi	47,00	654	-1,6%	-7,1%
Comarch	280,00	2 277	4,1%	44,0%	Polenergia	71,00	3 226	-0,1%	31,0%
Datawalk	204,00	997	0,0%	6,3%	PKP Cargo	18,70	838	-0,2%	36,5%
Develia	3,41	1 524	-1,0%	72,8%	PlayWay	454,60	3 000	-1,2%	-28,2%
Dom Dev.	138,00	3 505	-0,6%	21,1%	Selvita	77,00	1 413	0,5%	56,2%
Enea	8,40	3 708	-2,7%	28,5%	Stalprodukt	359,00	2 003	-1,0%	19,5%
Eurocash	12,23	1 702	0,2%	-13,0%	TEN	530,00	3 852	-0,1%	-3,8%
Famur	2,28	1 310	-0,9%	1,3%	WP.PL	123,20	3 602	-1,0%	32,5%
GPW	45,26	1 900	0,0%	-1,0%	XTB	16,81	1 973	-1,4%	-6,1%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	74,9	1,0%	9,1%	-0,4%	44,5%	72,4%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	37,0	3,7%	2,0%	4,4%	93,1%	674,3%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	37,0	4,3%	2,5%	6,0%	93,7%	654,1%
CO2 [EUR/t]	53,2	4,5%	1,5%	-5,6%	63,1%	102,0%
Węgiel ARA [USD/t]	132,4	0,0%	-0,6%	9,6%	91,2%	167,2%
Miedź LME [USD/t]	9 793,3	3,1%	6,6%	4,7%	26,4%	52,3%
Aluminium LME [USD/t]	2 510,9	0,7%	4,4%	0,1%	27,2%	51,0%
Cynk LME [USD/t]	2 997,5	1,7%	1,2%	1,0%	9,8%	35,4%
Ołów LME [USD/t]	2 411,3	-0,1%	5,7%	6,5%	22,0%	34,0%
Stal HRC [USD/t]	1 781,0	0,1%	0,3%	-1,6%	77,2%	274,9%
Ruda żelaza [USD/t]	212,8	-0,1%	-3,0%	-0,8%	36,6%	98,1%
Węgiel koksujący [USD/t]	217,3	-1,0%	4,4%	13,0%	101,7%	88,9%
Złoto [USD/oz]	1 797,8	-0,2%	-0,8%	1,6%	-5,3%	-7,4%
Srebro [USD/oz]	25,2	0,1%	0,1%	-3,5%	-4,5%	2,5%
Platyna [USD/oz]	1 064,2	0,1%	-1,2%	-1,0%	-0,7%	12,4%
Pallad [USD/oz]	2 639,5	-0,9%	1,8%	-5,0%	7,6%	11,4%
Bitcoin USD	36 998,0	13,8%	20,2%	7,0%	27,6%	239,7%
Pszenica [USD/bu]	678,3	-0,8%	-2,8%	1,0%	5,9%	28,5%
Kukurydza [USD/bu]	551,0	0,7%	-0,9%	-23,5%	13,8%	69,5%
Cukier ICE [USD/lb]	18,4	1,4%	7,9%	3,0%	31,2%	54,3%

**WIG20**

■ WIG20 Index - Last Price 2240,65  
 ■ WIG20 Index - Moving Average 50 Day 2225,38  
 ■ WIG20 Index - Moving Average 200 Day 1987,92



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 26JAN2021-26JUL2021  
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright © 2021 Bloomberg Finance L.P.

26-Jul-2021 20:23:29

**S&P500**

■ SPX Index - Last Price 4422,30  
 ■ SPX Index - Moving Average 50 Day 4263,00  
 ■ SPX Index - Moving Average 200 Day 3919,84



SPX Index (S&P 500 INDEX) g1598 Daily 27JAN2021-27JUL2021  
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright © 2021 Bloomberg Finance L.P.

27-Jul-2021 07:00:56

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

<b>Bank Millennium</b>	<p>Wypowiedzi po konferencji za 2Q'21, komentarz do wyników dostępny pod <a href="#">Komentarze Analityka</a></p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Bank liczy, że koszty ryzyka pozostaną niskie przez cały rok i nie wyklucza, że utrzymają się one na poziomie poniżej 40 pb.</li><li>- Kredyty netto ogółem grupy wyniosły 75,8 mld PLN na koniec czerwca 2021 r. i wzrosły o 6% r/r. Wzrost kredytów bez portfela walutowych kredytów hipotecznych osiągnął dynamikę 13% r/r. Wskaźnik kredytów z utratą wartości wyniósł 4,71% na koniec 2Q'21 wobec 4,95% na koniec 2020 r.</li><li>- Millennium dotychczas zawarł ponad 4 tys. ugód z klientami posiadającymi hipoteczne kredyty walutowe i zakłada, że decyzje w sprawie przystąpienia do programu ugód według propozycji szefa KNF podejmie po posiedzeniu Sądu Najwyższego zaplanowanego na wrzesień.</li><li>- Bank obserwuje wzrost dochodów operacyjnych, liczy na poprawę wyniku z odsetek w skali roku.</li><li>- Millennium Bank Hipoteczny zamierza wyemitować pierwsze listy zastawne na początku 2022 r.</li></ul>
<b>Intersport</b>	<p>Intersport Polska odnotował 1,05 mln PLN straty EBITDA 1Q'21/22 wobec 2,4 mln PLN straty na tym poziomie rok wcześniej.</p> <p>We wszystkich kanałach sprzedaży (sklepy, e-com, hurt) łączne przychody netto wzrosły o 42,8% r/r do 50,3 mln PLN. Obroty netto w ujęciu LFL (tj. na bazie porównywalnych sklepów) zwiększyły się o 22,8% r/r do 23,3 mln PLN.</p> <p>Sprzedaż e-com wzrosła w tym okresie o 19,1% i stanowiła 19% udziału w ogólnej sprzedaży detalicznej. Strata brutto w tym okresie wyniosła 1,3 mln PLN wobec 3,9 mln PLN straty rok wcześniej.</p>
<b>Budimex</b>	<p>Grupa Budimex szacuje, że miała w 1H'21 761,8 mln PLN zysku netto w porównaniu do 108,7 mln PLN przed rokiem.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Portfel zamówień grupy na koniec 1H'21 wyniósł 13,0 mld PLN w porównaniu do 11,7 mld zł na koniec 1H'21.</li><li>- Budimex spodziewa się poprawy rocznej dynamiki przychodów ze sprzedaży w 2H'21.</li><li>- Spółka zakłada utrzymanie dobrej rentowności portfela zamówień w perspektywie przynajmniej kilku kwartałów. Zapowiedział też, że kolejne kwartały powinny przynieść intensyfikację ofertacji.</li><li>- Budimex jest optymistycznie nastawiony co do potencjału wynikowego i perspektyw rozwoju Grupy FBSerwis w najbliższym czasie. Podtrzymał plany akwizycji FBSerwis i ocenił, że przeprowadzenie jednej jest możliwe w tym roku.</li><li>- Grupa planuje wypłatę zaliczki na poczet dywidendy za 2021 rok, przeznaczając na nią maksymalnie 381 mln PLN.</li></ul>
<b>Lotos</b>	<p>Lotos rozwija kolejowe przewozy towarów. Grupa inwestuje w przewozy kontenerów. Chce też wchodzić na nowe rynki i centralizować logistykę kolejową w koncernie multienergetycznym. - Rzeczpospolita</p>
<b>BNP</b>	<p>Europejski Bank Inwestycyjny i BNP Paribas Leasing Services podpisały umowę kredytową wartości 200 mln EUR na wsparcie finansowania małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce.</p>
<b>PKO BP</b>	<p>Adam Marciniak zrezygnował z funkcji członka zarządu PKO BP ze skutkiem na dzień 13 sierpnia 2021 r, nie podając przyczyny tej decyzji.</p>
<b>Celon Pharma</b>	<p>Skanska oficjalnie zakończyła realizację Centrum Badawczo-Rozwojowego Celon Pharma w Kazuniu Nowym.</p>
<b>Mostostal Warszawa, Tauron</b>	<p>Mostostal Warszawa zawarł z Tauron Ciepło umowę na realizację zadania pn. "Budowa kotła gazowego o mocy 140 MWt w ZW Katowice dla potrzeb rynku ciepła". Wartość umowy wynosi 109,5 mln PLN brutto.</p>
<b>Dekpol</b>	<p>Dekpol Inwestycje Sol Marina - spółka zależna Dekpolu - otrzymała ostateczną decyzję pozwolenia na budowę zespołu zabudowy apartamentowej w ramach II i III etapu projektu Sol Marina wraz z niezbędną infrastrukturą oraz układem drogowym z parkingami w miejscowości Wiślinka. Etapy obejmują łącznie 267 apartamentów.</p>
<b>PMPG</b>	<p>Akcjonariusze PMPG Polskie Media zdecydują podczas nadzwyczajnego walnego zgromadzenia zwołanego na 19 sierpnia o upoważnieniu zarządu do podwyższania kapitału zakładowego (do 19 sierpnia 2024 r.) w drodze emisji akcji o wartości nominalnej 6 PLN na akcję w granicach kapitału docelowego w wysokości 46,8 mln PLN.</p>
<b>CD Projekt</b>	<p>Zasadność pozwu amerykańskich inwestorów przeciwko CD Projektowi na obecnym etapie wydaje się wątpliwa - prof. SGH dr hab. Marcin J. Menkes. Uważa on, że szczególnie trudne może okazać się udowodnienie zarządowi spółki celowego wprowadzenia inwestorów w błąd. Zwraca uwagę również m.in. na dyskusyjną kwestię jurysdykcji.</p> <p>"Wiedźmin: Pogromca potworów" został pobrany w wersji na Androida już ponad pół miliona razy. Dużego zarobku CD Projektowi ten tytuł raczej nie przyniesie, ale pomaga odbudować zaufanie graczy. - Rzeczpospolita</p>

**BoomBit**

- Spółka obecnie pracuje nad około 40 nowymi grammi hypercasual łącznie w trzech segmentach. Z nich pewnie w ciągu najbliższych tygodni wyłoni się kilka, które będą mogli skalować.
- BoomBit rozmawia o powołaniu kilku kolejnych wspólnych spółek z innymi producentami gier.
- Jednym z projektów joint venture jest MoonDrip, w którym spółka posiada 50 proc. udziałów, a pozostałe należą do Stefana Wanga, twórcy hitu "Archer". Spółka pracuje nad jedną grą, ale termin jej premiery nie jest jeszcze określony.
- Zarząd wyjaśnił, że joint venture to w pewnym sensie sposób spółki na "przejęcia". Grupa nie planuje tradycyjnych akwizycji. Władze BoomBitu nie rozmawiają też o sprzedaży spółki.
- To co spółkę odróżnia od konkurencji w segmencie hypercasual, to wieloletnie doświadczenie z gier mid-core. Starają się wprowadzać te elementy do nowych produkcji, np. tzw. offline live-ops, co skutkuje tym, że ich cykl życia może być dłuższy.
- "'Hunt Royale' jest na samym początku swojego życia. Plany spółki wobec tej gry są bardzo duże. Jesienią planują wydanie dużej aktualizacji, która wprowadzi do gry możliwość interakcji pomiędzy graczami wewnątrz tzw. klanów. To tylko początek, chcą uruchomić też nowe tryby rozgrywki i dodać dużo treści. Firma chce inwestować w rozwój gry nieco więcej niż dotychczas, ale nie zamierza "na siłę" przyspieszać jej wzrostu.
- Spółka pracuje nad nową grą mid-core o tematyce sportowej. Jest jednak jeszcze zbyt wcześnie, aby mówić o harmonogramie wydania gry i innych szczegółach.
- Gra "Idle Inventor", również wydana w tym roku, przynosi zyski, ale nie jest to istotna pozycja. BoomBit chce jednak wykorzystać wiedzę pozyskaną przy pracach nad tytułem do produkcji kolejnych gier z tzw. segmentu idle.
- BBT ocenia, że obecnie najistotniejszym zagrożeniem dla branży jest zmiana polityki prywatności Apple. To bardzo świeża zmiana i rynek dopiero stabilizuje się, firmy dostosowują się do nowych warunków. Wskaźnik wdrożenia iOS 14.5 wynosi obecnie 70-80%, czyli jest prawie pełne, ponieważ zawsze część użytkowników pozostaje przy starszych wersjach oprogramowania. Udział osób, które zgadzają się udostępnić swoje dane w grach BoomBitu, wynosi 39% i jest wyższy niż średnia rynkowa.
- Po zmianie wpływu spółki z reklam na iOS spadły, ale pojawiło się więcej przychodów z urządzeń systemu Android. Doszło do pewnego przesunięcia. Spółka spodziewa się jednak odbicia na iOS. Przed zmianą udział przychodów z iOS był w spółce wyższy niż w przypadku Androida, teraz platforma Google ma większy udział. Ostatnie kilka tygodni było szalone - wzrosły przychody z reklam na Androidzie, ale również ceny reklam, które sami kupują. Łącznie efekt dla BoomBitu był neutralny.
- Zarząd spółki jest "pozytywnie nastawiony do tegorocznych wyników. Przekonuje, że osoby które w ubiegłym roku, podczas szczytu pandemii, zaczęły zabawę w gry mobilne nadal w nie grają.
- Grupa nie zwiększa zatrudnienia, a wzrost wynagrodzeń wynika z rosnących oczekiwań płacowych. Koszty związane z produkcją gier na zewnątrz grupy również są nieco wyższe.
- Spółka czeka na zatwierdzenie przez sąd zmiany statutu, która ma pozwolić na wypłatę zaliczkowej dywidendy.
- BBT chciałby wypłacić możliwie największą zaliczkową dywidendę, biorąc pod uwagę bieżące wyniki, ograniczenia wynikające ze straty w 2019 roku oraz nieodpisanych nakładów na prace rozwojowe. Nie mają na chwilę obecną jeszcze decyzji o kwocie i terminie wypłaty.

**ASM**

PFR stracił cierpliwość do ASM. Państwowy fundusz chce, by giełdowa grupa odkupiła od niego za ponad 60 mln PLN walory niemieckiego Vertikomu, kupionego wspólnie w 2018 r. W tle jest upadłość i ostry spór akcjonariuszy. – Puls Biznesu

**JR Holding (NC)**

JR Holding szykuje się do przeprowadzki z NewConnect na główny rynek GPW. – Chcemy, żeby to nastąpiło do końca roku. Ruszyły już prace związane z przejściem na MSR – mówi January Ciszewski, prezes i wiodący akcjonariusz JR Holding. – Parkiet

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](mailto:krzysztof.tkocz@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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 27.07.2021 roku, 07:17 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-rynku>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.