

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Krystian Brymora

**KOMENTARZ PORANNY**

**Najdłuższa passa NYSE od 2018 roku**

W lipcu indeksy na NYSE poprawiły swoje rekordy hossy. Z kolei po solidnej wyprzedzącej chińskich akcji w obawie o nowe regulacje tamtejsze indeksy znalazły się na granicy bessy, a MSCI EM stracił aż 7%. Miesiąc upłynął pod znakiem kolejnych zaskakujących odczytów inflacji, choć raczej z oddalającą się perspektywą podwyżek stóp, co wspierało wyceny gł. spółek technologicznych. Pomagały też lepsze wyniki firm w 2Q'21, a trend ten udzielił się również na GPW. Dotychczas z grona blisko 30 spółek z rynku głównego, aż 5 zyskało w dwucyfrowym tempie. Tymczasem IV fala wirusa w UK wygasa bez istotnego wzrostu hospitalizacji. W Polsce wciąż nie było powodów do obaw o jej rozwój. W rezultacie wprowadzanie kolejnych lockdownów nie jest naszym bazowym scenariuszem. Ewentualną korektę radzimy wykorzystać do budowania pozycji. W lipcu na GPW pozytywnie wyróżniły się 2 branże: spółki handlowe (WIG Odzież +10% i rekordy hossy LPP) oraz defensywne telekomy (+14%). CPS i Orange to najlepsze spółki miesiąca w WIG20 (ponad +14%). Wyraźniej straciła energetyka i chemia (-4/-5%). W chemii aż -9% stratę przyniosła Grupa Azoty przy rekordowych cenach gazu TTF, a w energetyce PGE (-8%). Najmocniej taniał jednak Mercator po słabych szacunkach za 2Q'21 (-22%), a w mWIG40 XTB (-22%) i Eurocash (-14%). Z drugiej strony dalsze zwężki kontynuował Kruk (najlepsza spółka mWIG40). Gaming zyskał drugi miesiąc z rzędu dzięki TEN (+13%), ale większość spółek, szczególnie małych, straciła nawet dwucyfrowo. Dziś nastroje o poranku są dobre. Większość azjatyckich indeksów zakończyła zielonym kolorem, a wzrosty notują również kontrakty na S&P500 (+0,7%). W mediach finansowych wraca temat batalii w Senacie o pakiet infrastrukturalny o wartości 550 mld USD, który jest bliski uchwalenia.

Krystian Brymora

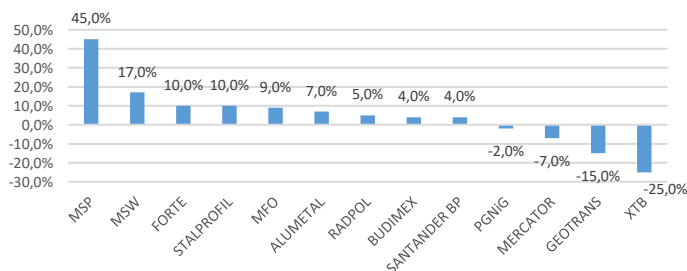
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Kęty:** Aktualizacja prognozy EBITDA'21 o 11,5% (774 mln PLN) i założeń strategicznych do 2025P- pozytywne [komentarz BDM];
- **Kogeneracja/PGE:** Szacunkowa EBITDA Kogeneracji w 2Q'21 +34% r/r [zaległa tabela BDM];
- **ZEW Kogeneracja:** Spółka miała wstępnie ok. 82 mln PLN zysku netto w 1H'21;
- **Asseco BS:** Spółka ma backlog na bieżący rok o wartości 237,9 mln PLN;
- **PKP Cargo:** Przewozy grupy wzrosły o 17,9% r/r do 7,6 mln ton w czerwcu;
- **CCC:** Eobuwie.pl z otworzyło 1. sklep stacjonarny w Pradze;
- **JSW:** Rada nadzorcza spółki powołała trzech wiceprezesów;
- **Ten Square Games:** Portal Sensor Tower szacuje 9 mln USD przychodów z portfela gier spółki w lipcu;
- **Huuuge Games:** Portal Sensor Tower szacuje 20 mln USD przychodów z portfela gier spółki w lipcu;
- **Mabion:** Spółka ustaliła strategię rozwoju MabionCD20 pod kątem rejestracji na rynku europejskim i amerykańskim;
- **Getin Noble Bank:** Fitch potwierdził rating banku na poziomie "CCC";
- **PKO BP:** Bank przedstawił wyniki stress testów przeprowadzonych przez EBA;
- **Izostal, Ferrum:** Spółki dostarczą Gaz-Systemowi rury stalowe za maks. 13,9 mln PLN netto;
- **Radpol:** W wezwaniu na akcje Radpolu zawarto transakcje na 13,3 mln akcji;
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

**WYKRES DNIA**

Największe zwężki po wynikach notowały budowlane Mostostale (Płock +45%, Warszawa +17%). Świetnie zachowywały się też spółki stalowe w obliczu rekordowych cen tego surowca. Po mocnych szacunkowych danych Stalprofil zyskiwali inni producenci (Cognor) czy dystrybutorzy (Bowim, Drozapol) stali. Świetnymi wynikami pochwalił się również MFO. Wyniki q/q poprawiło również Forte, a guidance zarządu na 3Q'21 sugerował również mocny kwartał. Z dużych spółek dobrze wypadł PKN i Lotos. Rozczarował PGNiG i oczywiście Mercator (-7% po szacunkach). Największym rozczarowaniem okazało się jednak XTB (-25% po wynikach).

**Największe dotychczasowe zaskoczenia/rozczarowania sezonu wyników 2Q'21**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

**Notowania: piątek, 30 lipca 2021**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 253,5	-0,5%	13,6%
WIG30	2 706,2	-0,5%	17,0%
mWIG40	4 943,1	0,4%	24,3%
sWIG80	20 660,0	0,0%	28,4%
WIG	67 638,0	-0,3%	18,6%
NC Index	466,4	0,3%	-5,8%
WIG Banki	6 630,8	0,1%	39,1%
WIG Bud	4 354,2	1,1%	18,9%
WIG Chemia	9 710,8	-1,2%	26,1%
WIG Dew	3 077,3	-0,2%	29,0%
WIG Energia	2 574,9	-2,2%	26,2%
WIG Games	24 362,5	0,5%	-15,6%
WIG IT	4 596,9	-0,1%	19,0%
WIG Media	8 059,3	-1,5%	33,4%
WIG Paliwa	6 301,1	0,2%	27,2%
WIG Spoż	4 273,2	5,1%	17,3%
WIG Surowce	6 130,9	-2,8%	9,0%
WIG Telco	1 123,6	2,6%	15,0%
DAX	15 544,4	-0,6%	13,3%
FTSE100	7 032,3	-0,7%	8,9%
CAC40	6 612,8	-0,3%	19,1%
BUX	48 611,0	0,7%	15,6%
S&P500	4 395,3	-0,5%	17,0%
DJIA	34 935,5	-0,4%	14,1%
Nasdaq Comp	14 672,7	-0,7%	13,8%
Bovespa	121 800,8	-3,1%	2,3%
Nikkei225	27 782,4	0,7%	1,2%
Shanghai Comp.	3 411,7	1,5%	-1,8%
S&P/ASX 200	7 417,4	0,5%	12,6%
EUR/PLN	4,57	-0,6%	0,2%
USD/PLN	3,84	-1,0%	3,0%
CHF/PLN	4,24	-0,5%	0,5%
EUR/USD	1,19	0,4%	-2,7%
USD/JPY	109,48	-0,4%	6,0%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 228	-1	-0,04%
Kurs zamknięcia	2 234	-8	-0,36%
Kurs min.	2 223	-5	-0,22%
Kurs max.	2 236	-9	-0,40%
Wolumen obrotu	9 622	-1 139	-10,58%
Otwarte pozycje	44 460	-95	-0,21%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 254,1	2 244,2	2 258,8	2 253,5	-0,5%	716
WIG30	2 696,7	2 693,9	2 710,2	2 706,2	-0,5%	806
MWIG40	4 930,3	20 582,2	20 701,9	4 943,1	0,4%	133
SWIG80	20 686,3	4 905,5	4 946,3	20 660,0	0,0%	17
WIG-PL	69 019,7	68 955,1	69 019,7	68 966,8	-0,4%	873
WIG	67 428,6	67 384,8	67 684,0	67 638,0	-0,3%	901

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	66,10	67 637	-2,4%	-22,0%
Asseco Poland	80,20	6 657	-0,2%	17,8%
CCC	121,55	6 669	-0,7%	38,9%
CD Projekt	184,74	18 610	0,4%	-32,7%
Cyfrowy P.	34,16	21 847	3,5%	12,8%
Dino	308,30	30 226	0,9%	6,5%
JSW	34,80	4 086	-1,1%	34,1%
KGHM	194,60	38 920	-2,9%	6,3%
Lotos	53,10	9 817	1,1%	28,1%
LPP	13 840,00	25 638	-0,4%	67,0%
Mercator	205,10	2 184	3,3%	-51,4%
Orange	7,66	10 053	1,1%	16,2%
Pekao	94,12	24 704	-0,1%	54,0%
PGE	8,68	16 230	-3,3%	33,5%
PGNiG	6,29	36 322	-1,0%	13,4%
PKN Orlen	72,94	31 197	0,6%	26,4%
PKOBP	37,84	47 300	-0,1%	31,8%
PZU	37,60	32 468	0,3%	16,2%
Santander Polska	256,30	26 191	-1,0%	38,0%
Tauron	3,25	5 696	-2,4%	19,4%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	480,00	1 135	-1,6%	1,3%	Handlowy	45,30	5 919	-1,0%	28,9%
Alior	36,92	4 820	2,3%	117,6%	ING BSK	191,00	24 849	0,0%	11,7%
Amica	150,00	1 166	0,5%	2,2%	Inter Cars	410,00	5 809	0,0%	73,7%
Amrest	26,20	5 752	-1,9%	-5,4%	Kernel	53,30	4 479	8,1%	8,1%
Asbis	22,80	1 265	0,4%	182,2%	Kęty	695,00	6 706	0,4%	41,4%
Asseco	39,90	2 071	1,8%	-7,2%	Kruk	303,00	5 760	-2,3%	113,4%
Azoty	29,92	2 968	-1,5%	9,0%	Livechat	128,60	3 311	-1,1%	22,5%
Benefit	785,00	2 272	-2,1%	-5,9%	Mabion	62,80	1 015	1,5%	202,7%
Biomed-L.	8,24	527	-2,7%	-8,0%	mBank	320,80	13 591	0,7%	79,0%
Budimex	292,00	7 455	2,5%	-5,0%	Millennium	4,93	5 981	2,5%	50,8%
Celon	38,30	1 692	-1,3%	-5,5%	Neuca	880,00	3 894	0,7%	35,2%
Ciech	47,85	2 522	-0,9%	48,6%	OncoArendi	47,00	654	-0,7%	-7,1%
Comarch	273,00	2 220	0,4%	40,4%	Polenergia	70,00	3 181	0,7%	29,2%
Datawalk	194,00	948	-0,7%	1,0%	PKP Cargo	19,00	851	1,1%	38,7%
Develia	3,39	1 517	1,3%	72,1%	PlayWay	438,40	2 893	-1,5%	-30,7%
Dom Dev.	140,00	3 556	-0,3%	22,8%	Selvita	81,00	1 487	0,0%	64,3%
Enea	8,56	3 777	-2,1%	30,9%	Stalprodukt	366,00	2 042	3,1%	21,8%
Eurocash	12,27	1 708	-1,7%	-12,7%	TEN	546,50	3 972	2,1%	-0,8%
Famur	2,21	1 270	-0,5%	-1,8%	WP.PL	122,60	3 585	-2,1%	31,8%
GPW	43,50	1 826	-0,7%	-4,8%	XTB	13,72	1 611	4,7%	-23,4%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	75,4	-0,8%	1,8%	-1,2%	45,6%	75,6%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	40,6	-2,0%	13,7%	14,5%	111,7%	715,1%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	40,5	-1,5%	14,3%	16,2%	112,3%	694,1%
CO2 [EUR/t]	53,3	-1,3%	4,8%	0,0%	63,5%	108,9%
Węgiel ARA [USD/t]	138,6	4,7%	4,6%	4,3%	100,1%	178,5%
Miedź LME [USD/t]	9 701,0	-1,0%	2,2%	0,0%	25,2%	50,6%
Aluminium LME [USD/t]	2 598,0	-0,4%	4,2%	0,0%	31,6%	54,3%
Cynk LME [USD/t]	3 028,5	1,2%	2,7%	0,0%	11,0%	32,9%
Ołów LME [USD/t]	2 414,8	0,6%	0,1%	0,0%	22,2%	30,1%
Stal HRC [USD/t]	1 888,0	0,0%	6,1%	0,0%	87,9%	295,0%
Ruda żelaza [USD/t]	179,0	-16,0%	-15,9%	-15,6%	14,9%	65,7%
Węgiel koksujący [USD/t]	213,3	-1,7%	-2,8%	-1,5%	98,0%	92,1%
Złoto [USD/oz]	1 814,2	-0,8%	0,7%	0,0%	-4,4%	-7,3%
Srebro [USD/oz]	25,5	-0,1%	1,2%	0,0%	-3,5%	8,5%
Platyna [USD/oz]	1 051,6	-1,1%	-1,1%	0,0%	-1,9%	15,8%
Pallad [USD/oz]	2 656,2	0,5%	-0,2%	0,0%	8,2%	24,4%
Bitcoin USD	41 031,6	3,3%	26,2%	-1,2%	41,5%	246,3%
Pszonica [USD/bu]	703,8	-0,2%	2,9%	0,0%	9,9%	32,9%
Kukurydza [USD/bu]	547,0	-2,0%	0,0%	0,0%	13,0%	73,2%
Cukier ICE [USD/lb]	17,9	-2,1%	-1,4%	0,0%	27,6%	46,3%

**WIG20**



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 01FEB2021-01AUG2021  
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**S&P500**



SPX Index (S&P 500 INDEX) g1598 Daily 01FEB2021-01AUG2021  
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Kęty

Spółka w trakcie piątkowej sesji opublikowała aktualizację strategicznych założeń i celów. Spółka do 2025 roku zwiększy CAPEX o 257 mln PLN w rozbudowę zdolności produkcyjnych (90% tych nakładów do 2023P), co pozwoli zwiększyć EBITDA o 77 mln PLN rocznie. W związku z wyższym CAPEX i zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy prognozowane zadłużenie netto wzrośnie do 919 mln PLN w 2025 roku (1,1x EBITDA).

W odrębnym komunikacie spółka zaktualizowała prognozę wyników na 2021 rok (już II raz) tym razem o +11,5% EBITDA (do 774 mln PLN), co ma wynikać głównie z wyników SOG.

**Komentarz BDM:** kurs akcji po aktualizacji prognozy i założeń strategicznych niespecjalnie zareagował, choć modelowo powinien naszym zdaniem zyskać >5%. Obecna prognoza EBITDA na 2021 rok (774 mln PLN) jest zbliżona do konsensusu Bloomberg (ok. 785 mln PLN). Na czwartek 05.08.21 spółka zaprosiła na konferencję po finalnych wynikach za 2Q'21.

Dane historyczne i prognoza wyników na 2021 rok [mln PLN]

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2020 skorygowany o one-off	2021P 17.12.20	2021P 22.04.21	2021P 30.07.21	zmiana
Przychody	2 027,1	2 267,4	2 642,6	2 993,4	3 203,7	3 533,3	3 467,0	3 620,0	4 000	4 280	7,0%
<b>EBITDA</b>	<b>336,2</b>	<b>394,2</b>	<b>421,2</b>	<b>463,5</b>	<b>523,1</b>	<b>672,7</b>	<b>612,0</b>	<b>624,0</b>	<b>694</b>	<b>774</b>	11,5%
SWW	98,9	139,2	150,0	162,7	152,2	172,0	172,0	172,0	183	214	16,9%
SSA	157,0	160,2	172,0	189,8	237,4	283,4	283,4	286,0	286	300	5,0%
SOG	94,5	104,5	112,5	118,8	147,6	228,9	168,2	180,0	240	280	16,7%
EBIT	244,4	282,3	301,2	337,7	385,5	525,8	466,0	474,0	543	622	14,5%
Wynik netto	209,8	277,9	236,9	268,2	295,4	430,2	379,0	369,0	434	490	12,9%
Marża EBITDA	16,6%	17,4%	15,9%	15,5%	16,3%	19,0%	17,7%	17,2%	17,4%		
Marża netto	10,4%	12,3%	9,0%	9,0%	9,2%	12,2%	10,9%	10,2%	10,9%		
CAPEX	195,0	261,3	190,0	231,0	251,2	152,0	152,0	284,0	284,0	284,0	0,0%
Dywidenda DY	136,1	170,2	284,7	228,5	229,1	336,6	336,6	343,8	430,2	430,2	
	2,0%	2,5%	4,3%	3,4%	3,4%	5,0%	0,1	5,1%	6,4%	6,4%	
Dług netto /EBITDA	242,1	397,5	590,5	774,4	700,0	561,7	561,7	780	780	780	0,0%
	0,72	1,01	1,40	1,67	1,34	0,83	0,8	1,25	1,12	1,01	-10,3%
								założenie GK Kęty	założenie GK Kęty	założenie GK Kęty	
Aluminium	1 666	1 605	1 970	2 112	1 794	1 712	1 712	1 900	2 300	2 500	8,7%
USD/PLN	3,77	3,77	3,77	3,77	3,84	3,90	3,90	3,69	3,85	3,85	0,0%
EUR/PLN	4,18	4,18	4,18	4,18	4,30	4,44	4,44	4,35	4,55	4,55	0,0%
EUR/USD	1,11	1,11	1,11	1,11	1,12	1,14	1,14	1,18	1,18	1,18	0,0%

Źródło: BDM, spółka.

Wybrane dane finansowe [mln PLN] i założenia strategiczne

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Strategia 2021-2025 16.12.2020					2025P aktu. 30.07.2021	korekta %	korekta mln PLN
							2021P aktu 30.07.21	2022P	2023P	2024P	2025P			
Przychody	2 027	2 267	2 643	2 993	3 204	3 533	4 280	4 637	5 143	5 143	11%	506		
SWW	617	735	892	1 270	1 251	1 280	1 725	1 725						
SSA	826	1 034	1 126	1 292	1 463	1 605	2 128	2 128						
SOG	435	498	625	707	785	938	1 070	1 070						
<b>EBITDA</b>	<b>336</b>	<b>394</b>	<b>421</b>	<b>463</b>	<b>523</b>	<b>673</b>	<b>774</b>	<b>787</b>	<b>864</b>	<b>864</b>	<b>10%</b>	<b>77</b>		
SWW	99	139	150	163	152	172	225	225						
SSA	157	160	172	190	237	283	377	377						
SOG	94	104	113	119	148	229	202	202						
EBIT	244	282	301	338	385	526	622	598	650	650	9%	52		
Wynik netto	210	278	237	268	295	430	490	470	508	508	8%	38		
Marża EBITDA	16,6%	17,4%	15,9%	15,5%	16,3%	19,0%	18,1%	17,0%	16,8%	16,8%				
Marża netto	10,4%	12,3%	9,0%	9,0%	9,2%	12,2%	11,4%	10,1%	9,9%	9,9%				
CAPEX	195,0	261,3	190,0	231,0	251,2	152,0	284	266	171,3	171,3				
Dywidenda DY	136,1	170,2	284,7	228,5	229,1	336,6	430,15	322,2	322,2	322,2				
	2,0%	2,5%	4,3%	3,4%	3,4%	5,0%	6,4%	4,8%	4,8%	4,8%				
Dług netto /EBITDA	242,1	397,5	590,5	774,4	700,0	561,7	780	780	919	919	44%	279		
	0,7	1,0	1,4	1,7	1,3	0,8	1,0	0,8	1,1	1,1				
Aluminium	1 666	1 605	1 970	2 112	1 794	1 712	2 300	1 900	1 900	1 900				
USD/PLN	3,77	3,77	3,77	3,77	3,84	3,90	3,85	3,69	3,69	3,69				
EUR/PLN	4,18	4,18	4,18	4,18	4,30	4,44	4,55	4,35	4,35	4,35				
EUR/USD	1,11	1,11	1,11	1,11	1,12	1,14	1,18	1,18	1,18	1,18				
<b>P/E*</b>						<b>15,5</b>	13,6	14,2	13,2	13,2				
<b>EV/EBITDA*</b>						<b>10,8</b>	9,6	9,3	8,8	8,8				
							2021P aktu 30.07.21	2022P	2023P	2024P	2025P	2025P aktu. 30.07.2021	korekta %	korekta mln PLN
CAPEX cum							284	550	721	893	1 064	1 321	24%	257
SWW							110				504	692	37%	188
rozwojowe							49				216	404	87%	188
SSA							135				424	492	16%	68
rozwojowe							100				257	325	26%	68
SOG							22				82	82	0%	0

Źródło: BDM, spółka. \*- wskaźniki przy bieżącej cenie 695 PLN/akcje

**Kogeneracja,  
PGE**

Spółka przed piątkową sesją opublikowała szacunkowe dane za 2Q'21. Na piątkowej sesji kurs akcji zyskał blisko 1%.

**Wybrane dane finansowe [mln PLN] i operacyjne**

	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21S	zmiana r/r
Przychody	213,0	167,3	340,7	397,1	207,1	199,3	380,0	469,1	271,9	31%
EBITDA	9,2	17,8	95,9	202,8	43,2	12,7	60,1	131,1	57,9	34%
<b>EBITDA skoryg (-KDT)</b>	<b>25,5</b>	<b>16,6</b>	<b>89,3</b>	<b>98,7</b>	<b>5,9</b>	<b>11,9</b>	<b>70,5</b>	<b>129,9</b>		
Zysk netto	-19,9	-15,4	46,8	132,3	1,7	-23,8	12,4	69,6	12,4	637%
CAPEX	-14,4	-35,1	-69,4	-47,6	-15,2	-42,9	-59,4	-54,9	-5,1	
Cash Flow netto	79,3	-77,7	-91,8	294,9	-304,1	-1,3	8,4	1,7	-9,7	
Sprzedaż ciepła TJ	1 731	894	3 484	4 317	1 761	956	3 719	4 852	2 084	18%
Sprzedaż e.e. GWh	517	463	797	774	460	493	738	843	535	16%
P/E 12m	11,2	9,1	6,0	3,4	3,0	3,2	4,0	8,2	7,0	
EV/EBITDA 12m	0,1	0,5	0,4	-0,6	-0,4	-0,2	-0,3	-0,4	-0,3	
EV/EBITDA 12m (+zob. KDT)	2,5	2,6	2,1	0,7	0,8	0,9	1,0	1,2	1,2	

*Źródło: BDM, spółka*

**Kogeneracja w Grupie PGE [mln PLN]**

	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21S	zmiana r/r
EBITDA	2 597	1 677	1 069	1 770	1 035	1 546	1 615	2 206		
Energetyka konwencjonalna	1 423	659	115	497	277	484	467	511		
Ciepłownictwo	379	93	321	342	151	115	339	510		
w tym Kogeneracja	9	18	96	203	43	13	60	131	58	34%
Energetyka odnawialna	145	100	107	193	108	110	186	193		
Obrót	330	59	-252	218	-31	299	126	352		
Dystrybucja	566	599	496	573	554	611	568	658		
Pozostałe/korekty	-246	167	282	-53	-24	-73	-71	-18		
<b>EBITDA skoryg</b>	<b>1 501</b>	<b>1 634</b>	<b>1 704</b>	<b>1 770</b>	<b>1 347</b>	<b>1 574</b>	<b>1 493</b>	<b>2 206</b>		
Energetyka konwencjonalna	638	649	728	497	600	484	324	511		
Ciepłownictwo	113	90	319	342	120	115	351	510		
w tym Kogeneracja	26	17	89	99	6	12	71	130		
Energetyka odnawialna	146	100	108	193	109	110	185	193		
Obrót	232	29	-249	218	-29	320	128	352		
Dystrybucja	581	599	515	573	571	611	576	658		

*Źródło: BDM, spółka*

**ZEW  
Kogeneracja**

Spółka w 1H'21 miała 741 mln PLN przychodów oraz 82 mln PLN zysku netto n.j.d. – wstępne dane.

**PKP Cargo**

PKP Cargo przetransportowało w Polsce 7,6 mln ton towarów w czerwcu 2021 r. (+17,9% r/r). W tym czasie odnotowało też wzrost zrealizowanej pracy przewozowej o 13,8% r/r do poziomu 1,9 mld tkm.

**JSW**

Rada nadzorcza JSW powołała na stanowiska wiceprezesów spółki Sebastiana Bartosa, Roberta Ostrowskiego i Edwarda Paździoro. Rada delegowała jednego ze swoich członków, Stanisława Pruska, do czasowego wykonywania czynności prezesa.

**Asseco BS**

Asseco Business Solutions ma backlog na bieżący rok o wartości 237,9 mln PLN.

**CCC**

Eobuwie.pl - z Grupy CCC - otworzyło dziś swój pierwszy sklep stacjonarny w czeskiej Pradze.

**CD Projekt**

Wydaje się, że „Cyberpunk 2077” jest po prostu średniej jakości produktem, a kolejne wydawane poprawki nie zmieniają tej sytuacji. Trudno liczyć, by zaczął się nagle sprzedawać w takiej liczbie egzemplarzy, jak zakładano. Czy zatem wycena CD Projektu na poziomie 18 mld PLN wciąż jest uzasadniona? - Parkiet

**Ten Square  
Games**

Według portalu Sensor Tower, w lipcu spółka wygenerowała 9 mln USD, „Fishing Clash” wygenerował 6 mln USD (pobrane 1,2 mln razy), „Hunting Clash” 1,6 mln USD (pobrane 0,9 mln razy). Inne gry: „Let's Fish” 40 tys. USD, „Wild Hunt” 130 tys. USD, „Solitaires” 28 tys. USD a „Flip This House” poniżej 25 tys. USD. Natomiast spółka Rortos wypracowała 0,4 mln USD. „Fishing Clash” w Chinach wypracował 70 tys. USD (pobrane 0,1 mln razy).

**Huuuge Games**

Według portalu Sensor Tower, w lipcu spółka wygenerowała 20 mln USD przychodów. Najbardziej dochodową i aplikacją w poprzednim miesiącu było „Huuuge Casino Slots” (12 mln USD, 340 tys. pobrań). Drugi największy tytuł, „Billionaire Casino”, osiągnął ok. 7 mln USD przychodów, 210 tys. pobrań). Gra „Traffic Puzzle” była najczęściej pobieraną aplikacją (500 tys. pobrań), wypracowała 1,2 mln USD przychodów.

<b>Bank Pekao</b>	<p>Wyniki obejmujących Unię Europejską testów warunków skrajnych wskazują, że współczynnik kapitału podstawowego Tier 1 (CET1) Grupy Banku Pekao w 2023 r. wyniósłby 17,7% w scenariuszu bazowym oraz 15,5% w scenariuszu skrajnym.</p> <p>Bank Pekao znalazł się na drugim miejscu wśród najbardziej odpornych banków w Europie spośród 50 banków, które wzięły udział w badaniu testów warunków skrajnych przeprowadzonym przez Europejski Urząd Nadzoru Bankowego.</p>																								
<b>PKO BP</b>	<p>PKO BP w 2021 roku brał udział w testach warunków skrajnych przeprowadzonych przez Europejski Urząd Nadzoru Bankowego we współpracy z Komisją Nadzoru Finansowego, Europejskim Bankiem Centralnym oraz Europejską Radą ds. Ryzyka Systemowego. EBA opublikowała w piątek wyniki obejmujące 50 banków europejskich, w tym PKO BP.</p>																								
<b>Getin Noble Bank</b>	<p>Fitch potwierdził długoterminowy rating IDR Getin Noble Banku na poziomie "CCC" i tzw. viability rating "ccc". Fitch poinformował również o utrzymaniu ratingów na liście obserwacyjnej ze wskazaniem negatywnym (tzw. Rating Watch Negative).</p>																								
<b>Banki</b>	<p>Szykuje się niezły rok dla banków, będą kolejne miliardy do podziału. Dobre wyniki w tym roku dają szansę na duże dywidendy, szczególnie z PKO BP, Pekao, ING Banku Śląskiego i Handlowego. Na wypłatę niepodzielonych zysków w przyszłym roku mogą liczyć głównie kredytodawcy bez franków. - Parkiet</p>																								
<b>GPW</b>	<p>Investorzy indywidualni na GPW wciąż pozostają mocni. Zdaniem szefów czołowych biur maklerskich udział „detalu” w 1H'21 znowu przekroczył 20%. - Parkiet</p>																								
<b>Gaming – podsumowanie tygodnia</b>	<p>Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia</p> <p><b>Gaming 26/07.2021-02/08.2021</b></p> <table><thead><tr><th>Kraj</th><th>Link</th></tr></thead><tbody><tr><td><b>Kraj</b></td><td></td></tr><tr><td>Games Operators - Popremierowy raport sprzedażowy dotyczący gry Reptiles: in Hunt.</td><td><a href="https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,478894">https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,478894</a></td></tr><tr><td><b>Zagranica</b></td><td></td></tr><tr><td>Capcom osiąga rekordy. Twórcy serii Resident Evil ogłosili najlepszy 1 kwartał w historii firmy.</td><td><a href="https://tinyurl.com/crc38dzc">https://tinyurl.com/crc38dzc</a></td></tr><tr><td>Szef PlayStation „czuje się źle”, bo Sony nadal nie może zaspokoić zainteresowania PS5.</td><td><a href="https://tinyurl.com/2u8phz78">https://tinyurl.com/2u8phz78</a></td></tr><tr><td>Gamingowe PC pobierają za dużo prądu, więc nie będą dostępne w niektórych stanach USA.</td><td><a href="https://tinyurl.com/43nb7b4k">https://tinyurl.com/43nb7b4k</a></td></tr><tr><td>Activision Blizzard krytykowane przez ponad 1000 pracowników.</td><td><a href="https://tinyurl.com/stxz92xf">https://tinyurl.com/stxz92xf</a></td></tr><tr><td>World of Warcraft z wielkimi problemami. Wszystkie prace nad grą zostały wstrzymane.</td><td><a href="https://tinyurl.com/364h7wk3">https://tinyurl.com/364h7wk3</a></td></tr><tr><td>Twórcy The Last of Us i God of War założyli nowe studio. Pozyskali 100 mln USD na grę.</td><td><a href="https://tinyurl.com/wend3fjh">https://tinyurl.com/wend3fjh</a></td></tr><tr><td>Sony potwierdza: Nixxes zostało przejęte, by przenieść „IP na PC”.</td><td><a href="https://tinyurl.com/n85cwnxn">https://tinyurl.com/n85cwnxn</a></td></tr><tr><td>Marvel's Avengers z ogromnym wzrostem zainteresowania podczas darmowego weekendu.</td><td><a href="https://tinyurl.com/p22xenc9">https://tinyurl.com/p22xenc9</a></td></tr></tbody></table> <p><small>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, PlanetaGracza.pl, stooq.pl</small></p>	Kraj	Link	<b>Kraj</b>		Games Operators - Popremierowy raport sprzedażowy dotyczący gry Reptiles: in Hunt.	<a href="https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,478894">https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,478894</a>	<b>Zagranica</b>		Capcom osiąga rekordy. Twórcy serii Resident Evil ogłosili najlepszy 1 kwartał w historii firmy.	<a href="https://tinyurl.com/crc38dzc">https://tinyurl.com/crc38dzc</a>	Szef PlayStation „czuje się źle”, bo Sony nadal nie może zaspokoić zainteresowania PS5.	<a href="https://tinyurl.com/2u8phz78">https://tinyurl.com/2u8phz78</a>	Gamingowe PC pobierają za dużo prądu, więc nie będą dostępne w niektórych stanach USA.	<a href="https://tinyurl.com/43nb7b4k">https://tinyurl.com/43nb7b4k</a>	Activision Blizzard krytykowane przez ponad 1000 pracowników.	<a href="https://tinyurl.com/stxz92xf">https://tinyurl.com/stxz92xf</a>	World of Warcraft z wielkimi problemami. Wszystkie prace nad grą zostały wstrzymane.	<a href="https://tinyurl.com/364h7wk3">https://tinyurl.com/364h7wk3</a>	Twórcy The Last of Us i God of War założyli nowe studio. Pozyskali 100 mln USD na grę.	<a href="https://tinyurl.com/wend3fjh">https://tinyurl.com/wend3fjh</a>	Sony potwierdza: Nixxes zostało przejęte, by przenieść „IP na PC”.	<a href="https://tinyurl.com/n85cwnxn">https://tinyurl.com/n85cwnxn</a>	Marvel's Avengers z ogromnym wzrostem zainteresowania podczas darmowego weekendu.	<a href="https://tinyurl.com/p22xenc9">https://tinyurl.com/p22xenc9</a>
Kraj	Link																								
<b>Kraj</b>																									
Games Operators - Popremierowy raport sprzedażowy dotyczący gry Reptiles: in Hunt.	<a href="https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,478894">https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,478894</a>																								
<b>Zagranica</b>																									
Capcom osiąga rekordy. Twórcy serii Resident Evil ogłosili najlepszy 1 kwartał w historii firmy.	<a href="https://tinyurl.com/crc38dzc">https://tinyurl.com/crc38dzc</a>																								
Szef PlayStation „czuje się źle”, bo Sony nadal nie może zaspokoić zainteresowania PS5.	<a href="https://tinyurl.com/2u8phz78">https://tinyurl.com/2u8phz78</a>																								
Gamingowe PC pobierają za dużo prądu, więc nie będą dostępne w niektórych stanach USA.	<a href="https://tinyurl.com/43nb7b4k">https://tinyurl.com/43nb7b4k</a>																								
Activision Blizzard krytykowane przez ponad 1000 pracowników.	<a href="https://tinyurl.com/stxz92xf">https://tinyurl.com/stxz92xf</a>																								
World of Warcraft z wielkimi problemami. Wszystkie prace nad grą zostały wstrzymane.	<a href="https://tinyurl.com/364h7wk3">https://tinyurl.com/364h7wk3</a>																								
Twórcy The Last of Us i God of War założyli nowe studio. Pozyskali 100 mln USD na grę.	<a href="https://tinyurl.com/wend3fjh">https://tinyurl.com/wend3fjh</a>																								
Sony potwierdza: Nixxes zostało przejęte, by przenieść „IP na PC”.	<a href="https://tinyurl.com/n85cwnxn">https://tinyurl.com/n85cwnxn</a>																								
Marvel's Avengers z ogromnym wzrostem zainteresowania podczas darmowego weekendu.	<a href="https://tinyurl.com/p22xenc9">https://tinyurl.com/p22xenc9</a>																								
<b>Izostal, Ferrum</b>	<p>Konsorcjum Izostalu i Ferrum zawarło z Gaz-Systemem umowę na dostawę izolowanych rur stalowych DN500 i DN300 dla zadania "Przyłączenie do sieci przesyłowej EC Czechnica - w m. Siechnice". Maksymalna wartość umowy to 13,9 mln PLN netto.</p>																								
<b>Seko</b>	<p>Akcjonariusze Seko zdecydowali, że spółka wypłaci 2,3 mln PLN dywidendy z zysku za 2020 rok, czyli 0,34 PLN na akcję.</p>																								
<b>Radpol</b>	<p>W wyniku wezwania na akcje Radpolu zawarto transakcje na 13,3 tys. akcji.</p>																								
<b>Mennica Polska</b>	<p>Mennica Polska na wniosek GGH PF Project 3 GGH Management 3, który posiada 50% udziałów w Mennica Tower GGH MT, podjęła decyzję w przedmiocie przedłużenia okresu związania ofertą do 20 sierpnia 2021 r. w procesie nabycia pozostałych 50% akcji właściciela wieżowca Mennica Legacy Tower w Warszawie.</p>																								
<b>Mabion</b>	<p>Mabion po serii konsultacji z europejskimi i amerykańskimi agencjami regulacyjnymi przyjął strategię wspólnego rozwoju leku MabionCD20 pod kątem rejestracji w Europie i w Stanach Zjednoczonych.</p>																								

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 opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 02.08.2021 roku, 07:00 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 uwzględnić, 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.