

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Rynki kończą proinflacyjną retorykę ?

We wtorek do południa obserwowaliśmy nowe rekordy hossy na szerokim rynku. WIG zanotował 68 239,6 pkt zyskując 0,6%. Paliwa do dalszych wzrostów jednak zabrakło i indeksy na GPW należały ostаточно do relatywnie słabszych w Europie. Najgorzej poradził sobie mWIG40, który prawie dotknął czerwcowego szczytu. Na koniec stracił 0,8% obciążony gł. mBankiem (-6%), który rozczarował wynikami za 2Q'21 (zysk netto -9% vs oczek.). Taniał również Mabion (-5,7%) i Stalprodukt, który opublikował... solidne wyniki za 2Q'21 (>200 mln PLN EBITDA, x2 r/r). Niemniej wtorek był dniem lekkiej korekty na spółkach stalowych bądź mających tylko stal w nazwie jak Stalprodukt. W tydzień papiery Bowimu, Cognoru, Drozopolu czy MFO zyskały wyraźnie dwucyfrowo (BOW >30%), a w tym roku stopy zwrotu są już często trzycyfrowe (BOW, DPL >300% YTD). W tym czasie Stalprodukt podrozał o 6% (+23% YTD), choć spółka z Bochni jest... konsumentem stali, a ponad 70% zysków generuje w segmencie cynku. Z drugiej strony ponownie dobrze wypadły spółki handlowe w tym dystrybutorzy IT (ASB/ABE +4%). Tegoroczne stopy zwrotu również imponują w tym przypadku (+202% ASB i +94% ABE). Wśród dużych spółek słabiej po szacunkowych danych zachowywało się CCC (-3,2%). Ponad 3% stracił również Mercator, który po sesji poinformował o wynikach sławnego „dywidendowego” skupu akcji. Mimo poważnej awarii nowego bloku B7 w Jaworznie +2% zyskał Tauron. W Europie tymczasem spadki były nieco mniejsze. Negatywnie wyróżniał się koncern BMW po... „bardzo mocnych” wg analityków wynikach za 2Q'21. Głównym powodem przeceny były ostrzeżenia przed niedoborem cipów (słabsza syt. w 2H'21) wskutek czego spółka spodziewa się utraty do 10% wolumenów samochodów w '21. W USA z kolei wracają ponownie obawy o wzrost gospodarczy przy rozwoju wariantu Delta i ograniczeniach podaży, co zobrażowane jest droższymi obligacjami (spadającymi rentownościami), które są na najwyższym poziomie od lutego. Tym samym rynek wydaje się kończyć proinflacyjną retorykę, a oczekiwane podwyżki stóp powinny się oddać w czasie.

Krystian Brymora

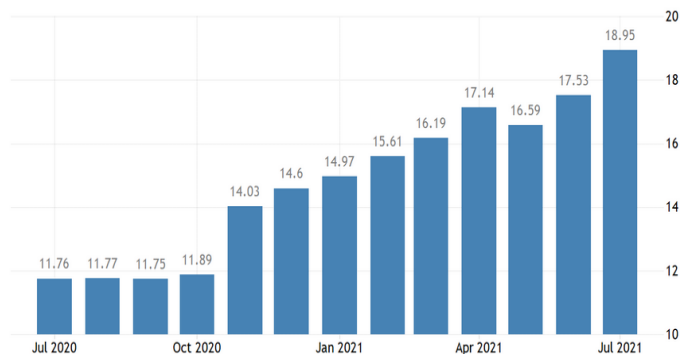
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Pekao:** Zysk netto banku w 2Q'21 wyniósł 604,8 mln PLN, powyżej oczekiwań [tabela BDM];
- **Alior Bank:** Zysk netto banku w 2Q'21 wyniósł 123,8 mln PLN, powyżej konsensusu [tabela BDM];
- **AmRest:** Przychody spółki wyniosły w 2Q'21 464,4 mln EUR, więcej r/r o 70,7% - wstępne dane;
- **Stalprodukt:** Mocne szacunki za 2Q'21 (EBITDA ok. 200 mln PLN, +114% r/r) [tabela BDM];
- **PKN Orlen:** Poprawa USD/USD w rafinerii w lipcu'21 (m. raf. 4,0 USD/bbl vs 2,9 USD/bbl w czerwcu i 1,1 USD/bbl rok temu). Petrochemia słabiej, choć wciąż na ponadprzeciętnych poziomach (m. petchem. 1 356 EUR/t, -7% m/m, +68% r/r) [wykresy BDM];
- **PKN Orlen:** Obajtek - staramy się bardzo mocno stabilizować ceny paliw w detalu;
- **TIM:** Słabsze dynamiki sprzedaży w lipcu'21, ale wciąż >100 mln PLN - neutralne [wykresy BDM];
- **VRG:** Przychody spółki w lipcu wyniosły 107,7 mln PLN, wzrost o 25,3% r/r;
- **VRG:** Spółka dokona odpisu aktualizacyjnego w wysokości 9,2 mln PLN;
- **CCC:** Akcjonariusze spółki za emisją obligacji zamiennych o wartości do 360 mln PLN;
- **Mercator Medical:** Inwestorzy złożyli oferty sprzedaży 9,2 mln akcji Mercator Medical, alokacja wyniesie 6,7%;
- **Orange Polska:** NN PTE ma ponad 5% akcji spółki;
- **mBank:** Bank spodziewa się dalszego wzrostu wyniku odsetkowego q/q;
- **Quercus TFI:** Wartość aktywów Quercus TFI wzrosła m/m do 3,83 mld PLN na koniec lipca;
- **Inpro:** Spółka zaoferowała 64 mieszkania i 40 domów w VI etapie os. Optima w Gdańsku;
- **ZUE:** Oferta spółki za 33,4 mln PLN brutto wybrana na prace torowe w Krakowie;
- **JSW:** JSW Koks zlecił prace modernizacyjne w Koksowni Przyjaźni za 426,5 mln PLN;
- **CPD:** Spółka kupiła w wezwaniu 33,0% akcji własnych.

WYKRES DNIA

Inflacja wzrosła w lipcu w Turcji mocniej niż oczekiwano. Wzrost cen wyniósł 18,95% w lipcu w skali roku. Stopa procentowa banku centralnego (19%) wciąż jest nieznacznie wyższa od inflacji, a kolejne posiedzenie banku centralnego Turcji w sprawie stóp zaplanowane jest na 12 sierpnia.

Turcja - inflacja CPI r/r [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., tradingeconomics.com, Turkish Statistical Institute

Notowania: wtorek, 3 sierpnia 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 257,7	0,2%	13,8%
WIG30	2 712,4	0,1%	17,3%
mWIG40	4 955,9	-0,8%	24,6%
sWIG80	20 752,3	-0,2%	28,9%
WIG	67 805,8	0,0%	18,9%
NC Index	460,9	-0,1%	-6,9%
WIG Banki	6 628,9	-0,8%	39,1%
WIG Bud	4 360,9	-0,9%	19,1%
WIG Chemia	9 677,3	-0,5%	25,7%
WIG Dew	3 092,2	-0,4%	29,6%
WIG Energia	2 608,8	0,8%	27,8%
WIG Games	23 848,8	-0,9%	-17,4%
WIG IT	4 550,5	-0,8%	17,8%
WIG Media	8 149,2	-0,3%	34,9%
WIG Paliwa	6 333,0	1,2%	27,8%
WIG Spoż	4 354,6	1,0%	19,6%
WIG Surowce	6 166,7	0,0%	9,6%
WIG Telco	1 095,5	-1,2%	12,1%
DAX	15 555,1	-0,1%	13,4%
FTSE100	7 105,7	0,3%	10,0%
CAC40	6 723,8	0,7%	21,1%
BUX	49 315,6	0,6%	17,3%
S&P500	4 423,2	0,8%	17,8%
DJIA	35 116,4	0,8%	14,7%
Nasdaq Comp	14 761,3	0,5%	14,5%
Bovespa	123 576,6	0,9%	3,8%
Nikkei225	27 641,8	-0,5%	0,7%
Shanghai Comp.	3 448,0	-0,5%	-0,7%
S&P/ASX 200	7 474,5	-0,2%	13,5%
EUR/PLN	4,55	-0,1%	-0,3%
USD/PLN	3,84	-0,1%	2,7%
CHF/PLN	4,24	0,1%	0,5%
EUR/USD	1,19	0,0%	-2,9%
USD/JPY	109,06	-0,2%	5,6%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 231	-15	-0,67%
Kurs zamknięcia	2 229	-6	-0,27%
Kurs min.	2 223	-5	-0,22%
Kurs max.	2 249	0	0,00%
Wolumen obrotu	14 622	5 270	56,35%
Otwarte pozycje	43 307	-2 043	-4,50%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 261,9	2 249,6	2 272,8	2 257,7	0,2%	681
WIG30	2 718,8	2 704,5	2 732,2	2 712,4	0,1%	749
MWIG40	5 011,5	20 746,8	20 879,7	4 955,9	-0,8%	112
sWIG80	20 827,0	4 953,9	5 012,0	20 752,3	-0,2%	26
WIG-PL	69 445,1	69 100,7	69 445,1	69 100,7	-0,1%	838
WIG	68 044,1	67 648,7	68 239,6	67 805,8	-0,1%	891

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	67,12	68 681	1,5%	-20,8%
Asseco Poland	79,00	6 557	-1,3%	16,0%
CCC	119,65	6 565	-3,2%	36,7%
CD Projekt	175,52	17 682	0,3%	-36,1%
Cyfrowy P.	33,12	21 182	-1,1%	9,4%
Dino	313,40	30 726	1,9%	8,3%
JSW	33,62	3 947	-2,1%	29,6%
KGHM	196,30	39 260	0,2%	7,3%
Lotos	52,52	9 710	-0,2%	26,7%
LPP	14 580,00	27 008	1,9%	76,0%
Mercator	202,60	2 157	-3,2%	-52,0%
Orange	7,55	9 902	-1,4%	14,5%
Pekao	95,10	24 961	-1,0%	55,6%
PGE	8,81	16 465	0,1%	35,5%
PGNIG	6,30	36 392	0,1%	13,6%
PKN Orlen	73,68	31 514	2,0%	27,7%
PKOBP	37,63	47 038	-0,4%	31,0%
PZU	37,30	32 209	-0,8%	15,3%
Santander Polska	253,30	25 885	-1,8%	36,4%
Tauron	3,28	5 743	2,0%	20,4%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	476,40	1 126	-1,2%	0,5%	Handlowy	46,10	6 023	0,9%	31,2%
Alior	38,20	4 987	-1,0%	125,1%	ING BSK	191,60	24 927	0,8%	12,0%
Amica	156,20	1 214	1,4%	6,4%	Inter Cars	409,00	5 795	-0,2%	73,3%
Amrest	26,80	5 884	0,7%	-3,2%	Kernel	54,80	4 605	1,7%	11,2%
Asbis	24,45	1 357	4,0%	202,6%	Kęty	684,00	6 600	-2,1%	39,2%
Asseco	39,90	2 071	-0,3%	-7,2%	Kruk	307,80	5 852	-0,4%	116,8%
Azoty	29,64	2 940	-2,3%	8,0%	Livechat	125,20	3 224	-2,6%	19,2%
Benefit	795,00	2 301	-0,6%	-4,7%	Mabion	61,50	994	-5,7%	196,4%
Biomed-L.	8,31	532	2,6%	-7,2%	mBank	306,00	12 964	-6,0%	70,8%
Budimex	290,00	7 404	-2,4%	-5,7%	Millennium	5,10	6 187	1,6%	56,0%
Celon	39,30	1 736	1,3%	-3,1%	Neuca	894,00	3 956	-0,1%	37,3%
Ciech	48,05	2 532	1,6%	49,2%	OncoArendi	46,80	651	-0,2%	-7,5%
Comarch	268,00	2 180	0,4%	37,8%	Polenergia	71,40	3 245	2,0%	31,7%
Datawalk	193,00	943	0,0%	0,5%	PKP Cargo	18,46	827	-2,7%	34,7%
Develia	3,39	1 517	-1,5%	72,1%	PlayWay	454,80	3 002	-0,7%	-28,2%
Dom Dev.	139,00	3 530	0,0%	21,9%	Selvita	80,00	1 468	-2,4%	62,3%
Enea	8,74	3 858	1,6%	33,7%	Stalprodukt	370,00	2 065	-2,9%	23,1%
Eurocash	12,14	1 689	0,2%	-13,6%	TEN	542,00	3 939	-2,2%	-1,6%
Famur	2,25	1 290	-1,5%	-0,2%	WP.PL	125,00	3 655	0,0%	34,4%
GPW	43,44	1 823	-0,1%	-4,9%	XTB	12,78	1 500	-1,5%	-28,6%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	72,4	-0,7%	-2,8%	-5,1%	39,8%	63,0%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	41,3	-2,0%	9,3%	1,7%	115,4%	549,6%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	41,5	-1,3%	11,0%	2,5%	117,6%	517,1%
CO2 [EUR/t]	54,1	-0,4%	2,4%	1,6%	66,1%	107,7%
Węgiel ARA [USD/t]	140,1	0,2%	5,5%	5,5%	102,3%	171,0%
Miedź LME [USD/t]	9 521,5	-1,6%	-2,2%	-1,9%	22,9%	46,6%
Aluminium LME [USD/t]	2 582,2	-1,2%	3,4%	-0,6%	30,8%	50,7%
Cynk LME [USD/t]	2 959,0	-2,7%	-0,3%	-2,3%	8,4%	27,9%
Ołów LME [USD/t]	2 438,5	0,0%	3,1%	1,0%	23,4%	31,9%
Stal HRC [USD/t]	1 840,0	-1,0%	3,0%	-2,5%	83,1%	281,0%
Ruda żelaza [USD/t]	181,3	0,0%	-14,9%	-14,5%	16,3%	57,1%
Węgiel koksujący [USD/t]	208,3	-1,9%	-4,0%	-3,8%	93,3%	82,7%
Złoto [USD/oz]	1 813,0	-0,3%	0,7%	-0,1%	-4,3%	-9,3%
Srebro [USD/oz]	25,6	0,6%	4,2%	0,6%	-2,7%	0,0%
Platyna [USD/oz]	1 052,2	-0,9%	0,0%	0,1%	-1,7%	12,6%
Pallad [USD/oz]	2 655,0	-1,1%	1,9%	0,0%	8,2%	22,3%
Bitcoin USD	38 150,9	-4,2%	1,4%	-7,6%	33,5%	241,6%
Pszonica [USD/bu]	727,8	-0,2%	7,9%	3,4%	13,6%	43,2%
Kukurydza [USD/bu]	549,8	-1,6%	0,2%	0,5%	13,6%	78,3%
Cukier ICE [USD/lb]	18,0	0,2%	-2,0%	0,4%	28,1%	42,9%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 04FEB2021-04AUG2021

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 04FEB2021-04AUG2021

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

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

Pekao

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'21.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'21	konsensus	różnica
Wynik odsetkowy	1 339,5	1 348,0	-0,6%
Wynik z prowizji	672,8	639,8	5,1%
Koszty operacyjne	968,2	986,7	-1,9%
Saldo rezerw	-191,9	-175,9	9,1%
Zysk netto	604,8	529,4	14,2%

Źródło: BDM, spółka.

Więcej w **KOMENTARZU ANALITYKA**

Alior Bank

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'21.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'21	konsensus	różnica
Wynik odsetkowy	666,7	675,2	-1%
Wynik z prowizji	183,4	182,1	1%
Koszty ogółem	379,3	391,5	-3%
Saldo rezerw	-266,4	-273,5	-3%
Zysk netto	123,8	112,3	10%

Źródło: BDM, spółka.

Więcej w **KOMENTARZU ANALITYKA**

Stalprodukt

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 2Q'21. Pełny raport 30.08.

Poprawa wyników jest efektem osiągnięcia wyższych rezultatów w stosunku do okresów porównawczych we wszystkich Segmentach Operacyjnych Grupy.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21 (dotychczas)	r/r
Przychody	957	993	961	906	890	757	806	868	1 011			
blachy elektrotechniczne	231	234	210	199	211	177	144	174	212			
profile	179	179	155	142	154	127	135	150	178	436		243,9%
cynk	467	505	524	499	460	401	468	485	554			
pozostała działalność, tow i mat	79	75	73	66	66	52	60	59	66			
Wynik po segmentach	108	100	90	104	89	75	91	87	138			
blachy elektrotechniczne	22	25	23	14	16	28	8	10	17			
profile	1	-3	-7	4	5	5	0	3	19			
cynk	81	74	65	83	61	36	74	77	93			
pozostała działalność, tow i mat	4	3	9	4	7	6	8	-3	9			
EBITDA	109	105	92	64	83	95	111	74	152	204*		114,1%
EBITDA adj.	110	104	93	97	94	80	93	88	145			
w tym hedging	-12	4	12	24	15	27	14	0	-13			
EBIT	69	64	50	22	41	53	70	32	107	160		203,5%
Wynik netto	41	48	33	20	29	48	45	50	78	143		197,0%
Marża EBITDA	11,4%	10,6%	9,6%	7,1%	9,3%	12,6%	13,8%	8,5%	15,0%			
Marża netto	4,3%	4,9%	3,4%	2,2%	3,3%	6,4%	5,6%	5,8%	7,7%			
FCF	-91	-8	150	74	-17	45	58	38	77			

12m/kapitalizacja	-2%	-4%	1%	6%	9%	12%	7%	6%	10%			
Dług netto	-69,0	-60,9	-178,3	-249,2	-236,1	-256,1	-223,0	-337,9	-345,6			
Dług netto skoryg***	227,1	235,3	117,8	46,9	60,1	40,1	73,1	-126,3	-67,8			
Cynk USD/t	2 707	2 759	2 353	2 387	2 124	1 970	2 339	2 628	2 749	2 916	2 952	48,0%
Ołów USD/t	2 034	1 883	2 029	2 042	1 843	1 679	1 873	1 902	2 011	2 135	2 342	27,1%
Stal USD/t	701	629	562	523	576	500	498	744	1 179	1 538	1 802	207,8%
USD/PLN	3,79	3,81	3,88	3,87	3,92	4,09	3,80	3,78	3,77	3,76	3,86	-8,1%
Treatment Charge (TC)** USD/t	209	264	277	291	303	193	161	101	81	72	82	-62,5%
r/r												
Cynk	-21%	-11%	-7%	-9%	-22%	-29%	-1%	10%	29%	48%	26%	
Ołów	-19%	-21%	-3%	4%	-9%	-11%	-8%	-7%	9%	27%	25%	
Stal	-6%	-29%	-37%	-34%	-18%	-21%	-11%	42%	105%	208%	262%	
USD/PLN	11%	7%	5%	3%	4%	7%	-2%	-2%	-4%	-8%	1%	
Treatment Charge spot (TC)**	1097%	1340%	865%	113%	45%	-27%	-42%	-65%	-73%	-63%	-49%	
P/E 12m									9,7	6,8		
EV/EBITDA 12m									4,2			
EV/EBITDA skoryg. 12m									5,1			

Źródło: BDM, spółka. *- przy amortyzacji z 1Q'21; **- wpływa na koszt zakupu koncentratów cynku. ***- o koszty likwidacji kopalni.

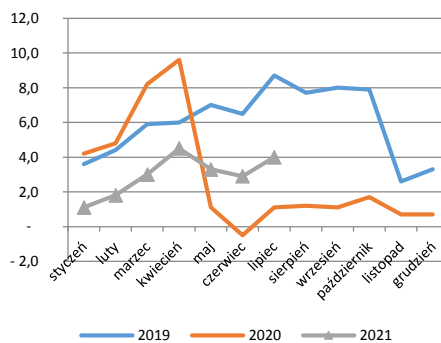
PKN Orlen

W 07.21 marża rafineryjna (z dyferencjałem) rośnie do 4,0 USD/bbl vs 2,9 USD w czerwcu (+38% m/m) i 1,1 USD przed rokiem.

W 07.21 marża petrochemiczna spada z rekordowych poziomów do 1 356 EUR/t (-7% m/m, +68% r/r).

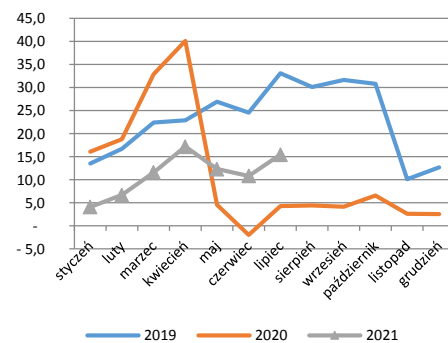
W ostatnich dniach lipca'21 i pierwszych dniach sierpnia widać utrzymanie korzystnego dyferencjału Brent-Ural i marż w rafinerii (bardzo niska baza rok temu).

Marża rafineryjna z dyferencjałem [USD/bbl]



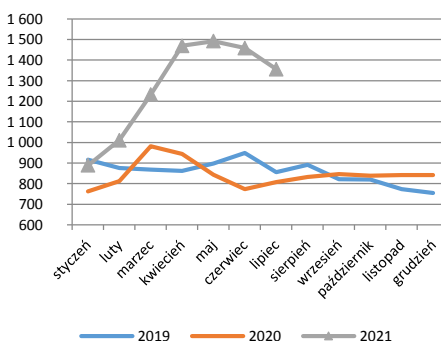
Źródło: BDM, spółka

Marża rafineryjna z dyferencjałem [PLN/bbl]



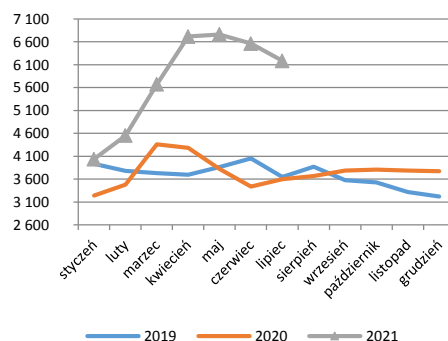
Źródło: BDM, spółka

Marża petrochemiczna [EUR/t]



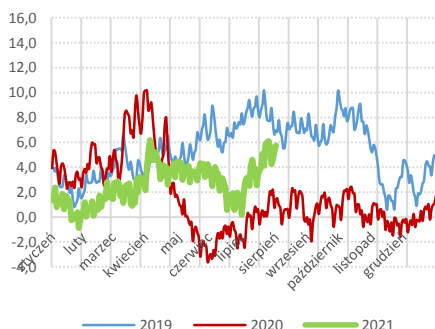
Źródło: BDM, spółka

Marża petrochemiczna [PLN/t]



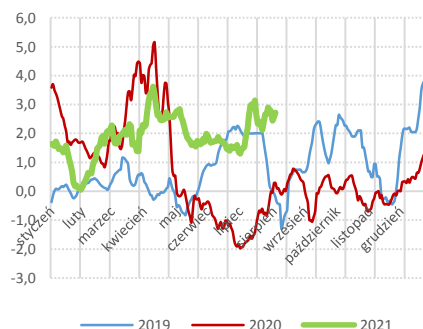
Źródło: BDM, spółka

Dzienna marża rafineryjna z dyferencjałem [USD/bbl]



Źródło: BDM, Bloomberg, Neste

Dyferencjał Brent-Ural [USD/bbl]*



Źródło: BDM, Neste. * - średnia 5d

PKN Orlen

Staramy się naprawdę bardzo mocno stabilizować ceny paliw w detalu - prezes PKN Orlen Daniel Obajtek. Dodaj, że rekordowe zyski spółki za 2Q'21 to efekt m.in właściwych decyzji inwestycyjnych.

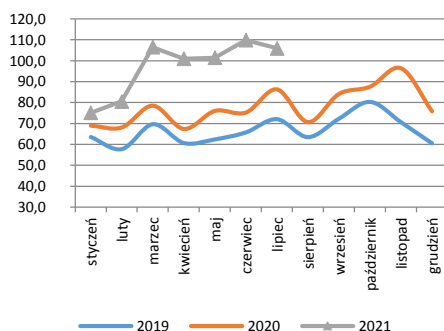
AmRest

AmRest Holdings odnotował w 2Q'21 464,4 mln EUR skonsolidowanych przychodów, co oznacza wzrost r/r o 70,7%. W porównaniu q/q wzrost wyniósł 22,2% - wstępne dane. Udział funkcjonujących restauracji wyniósł na koniec czerwca 97% wobec 95% na koniec marca.

TIM

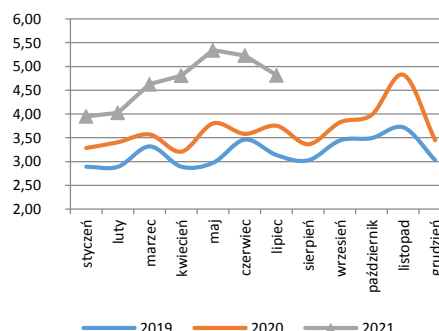
W 07.21 przychody ze sprzedaży wzrosły o +22,7 r/r (YTD +30,6% r/r). W 07.21 przychody z e-commerce wzrosły o +30,6% r/r (YTD +30,4% r/r) i stanowiły 73% przychodów ogółem. W 07.21 przychody ze sprzedaży w przeliczeniu na dzień roboczy wzrosły o +28% r/r wobec +46% r/r w maju. W lipcu'21 mieliśmy 1 dzień roboczy mniej. W sierpniu'21 będzie jeden więcej

Przychody ze sprzedaży [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Sprzedaż na dzień roboczy [mln PLN/dzień]



Źródło: BDM, spółka

VRG

Skonsolidowane przychody VRG w lipcu 2021 roku wyniosły około 107,7 mln PLN, co oznacza wzrost o 25,3% r/r. Narastająco od początku roku przychody VRG wyniosły 523,8 mln PLN i były wyższe r/r o 14,3%.

Zarząd VRG zdecydował o dokonaniu odpisu aktualizacyjnego w wysokości 9,2 mln PLN. Odpis zostanie ujęty w sprawozdaniu finansowym VRG za 1H'21.

CCC

Akcjonariusze CCC zgodzili się na emisję 6-letnich obligacji zamiennych o wartości do 360 mln PLN na sfinansowanie zakupu 10% akcji spółki eobuwie.

Orange Polska

NN PTE zwiększyło zaangażowanie w akcje Orange Polska powyżej progu 5% i ma obecnie 5,01% akcji tej spółki. Przed zwiększeniem zaangażowania NN PTE miał 4,96%.

mBank

- mBank spodziewa się dalszego, kwartalnego wzrostu wyniku odsetkowego;
- Bank liczy, że koszty ryzyka w kolejnych kwartałach będą powracały do poziomów sprzed pandemii i ocenia, że zanotowany w 2Q'21 spadek współczynnika kapitału Tier I był jednorazowy;
- mBank ocenia, że obecny poziom rezerw utworzonych na sądowe sprawy dotyczące kredytów w CHF w stosunku do całego portfela tych kredytów jest "satisfakcjonujący".

Pekao

Paweł Strączyński, do niedawna prezes Tauronu, został nowym wiceprezesem Banku Pekao.

Quercus TFI

Wartości aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI wyniosła 3 833,5 mln PLN na koniec lipca br. Miesiąc wcześniej wartość aktywów pod zarządzaniem wynosiła 3 805,8 mln PLN.

Polnord	Cordia Polska spodziewa się sprzedaży ok. 750 mieszkań w Polsce w bieżącym roku i zwiększenia tej liczby na drodze spokojnego, organicznego wzrostu do ok. 1000 w perspektywie dwóch lat.
Inpro	Inpro rozpoczęło sprzedaż VI zadania inwestycyjnego osiedla Optima w Gdańsku Jasieniu, podała spółka. W ramach projektu powstanie 40 domów w zabudowie wolnostojącej, szeregowej i bliźniaczej oraz dwa budynki oferujące łącznie 64 mieszkania.
ZUE	Oferta ZUE, warta 27,2 mln PLN netto (33,4 mln PLN brutto), została wybrana przez Zarząd Dróg Miasta Krakowa jako najkorzystniejsza w postępowaniu przetargowym dotyczącym zamówienia pn.: "Przebudowa torowiska tramwajowego w ciągu ul. Jana Pawła II od Placu Centralnego do ul. Ptaszyckiego i ul. Ptaszyckiego do ul. Bardosa wraz z przebudową sieci trakcyjnej, odwodnieniem, przebudową kolidującej infrastruktury technicznej".
JSW	JSW Koks - spółka zależna JSW - podpisała umowę z Zarmen Sp. z o.o. jako wykonawcą zadania głównego modernizacji baterii koksowniczej nr 4 w koksowni Przyjaźń w Dąbrowie Górniczej. Umowa ma wartość 426,5 mln PLN i przewiduje zakończenie zakontraktowanych prac do 19 lutego 2024 r.
Mercator Medical	Inwestorzy w odpowiedzi na zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji Mercator Medical z 31 maja złożyli 6.835 ofert na łączną liczbę 9.342.400 akcji, po cenie 500,0 PLN za sztukę. Zgodnie z zaproszeniem przedmiotem nabycia będzie 623,8 tys. akcji, w związku z czym w wyniku redukcji przewidywana stopa alokacji wyniesie 6,7%.
CPD	CPD kupił w wezwaniu 8.705.110 akcji własnych, stanowiących 33,01% kapitału zakładowego. W wezwaniu CPD oferował za jedną akcję 19,71 PLN.
Games Operators	Games Operators zawarł ze 100 Games umowę, której przedmiotem jest wykonanie na rzecz spółki portu oraz wydanie gry o nazwie "Artificer: Science of Magic" na platformę Nintendo Switch.
The Farm 51 (NC)	<p>The Farm 51 Group zanotowała przychody netto ze sprzedaży gry "Chernobylite" w formule wczesnego dostępu na poziomie 7,87 mln PLN na koniec czerwca br (koszty produkcji na dzień 30 czerwca 2021 roku wyniosły 7,1 mln PLN). Na koniec 2Q'21 projekt ten osiągnął próg rentowności, zwracając wszelkie nakłady poniesione na produkcję gry.</p> <p>Od dnia premiery gry w wersji wczesnego dostępu na PC do dziś wolumen sprzedanych kopii gry na komputery PC wyniósł ponad 200 tys. sztuk.</p>
Forever Entertainment (NC)	Forever Entertainment ustalił datę premiery gry "Rise Eterna" na platformie Sony PlayStation 4 na 6 sierpnia br. Cena gry ustalona została na 19,99 euro/USD.

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krystian Brymora

Dyrektor Wydziału
tel. (+48) 501 238 443
e-mail: krystian.brymora@bdm.pl
[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 04.08.2021 roku, 08:05 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 dodatniej 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 dodatniej 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 załącz- 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.