

Redaktor wydania: Michał Fidelus/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Mieszane nastroje w Europie i na Wall Street

Pierwsza sesja nowego tygodnia zakończyła się delikatnym wzrostem WIG20 o 0,03%, tym samym praktycznie nie zmienił swojego położenia i utrzymuje się na poziomie 2274,5 pkt. Tego dnia obroty na polskich blue chipach wyniosły 513 mln PLN. Do grona najsilniej zwyżkujących walorów należały banki (indeks branżowy zyskał 2,3%): Pekao (+3,0%), PKO BP (+2,1%) oraz Santander 1,2%. Z drugiej strony, indeks ciągnęły w dół takie spółki jak KGHM (-3,1%), LPP (-1,7%) oraz PKN Orlen (-1,5%). Wzrostami również zakończyły się notowania mWIG40 (najwyższa wartość od ponad trzech lat) oraz sWIG80, które zyskały tego dnia odpowiednio po 0,6%/0,3%. W poniedziałek na europejskich rynkach panowały mieszane nastroje, tego dnia FTSE100 poszedł w górę o 0,2%, pod kreską znalazł się DAX (-0,1%), a w rejonach otwarcia zakończyły notowania CAC40. Również inwestorzy z Wall Street w nowy tydzień weszli w mieszanych nastrojach, co miało związek m.in. z doniesieniami o pogarszającej się sytuacji pandemicznej. Zarówno Dow Jones jak i S&P500 delikatnie zsunęły się z ubiegłotygodniowych maksimów (straciły odpowiednio 0,3%/0,1%), pozytywnie wyróżnił się Nasdaq, który wzrósł o 0,2%. Na rynkach azjatyckich Shanghai Composite Index finiszuje na delikatnym minusie (-0,1%), Nikkei natomiast kończy zwyżką 0,1%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie świecą się na czerwono.

Krzysztof Tkocz

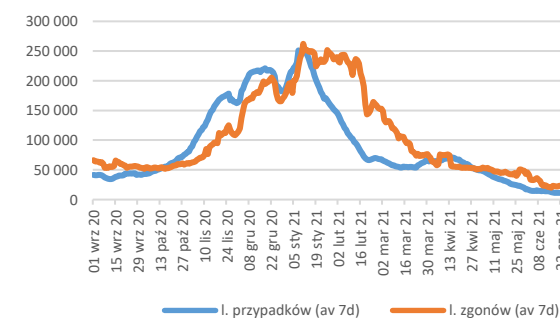
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **CEZ:** EBITDA w 2Q'21 11,7 mld CZK, nieco poniżej konsensusu (-2%). Spółka podnosi całoroczny outlook EBITDA do 58-68 md CZK;
- **Krynicky Recykling:** Spółka szacuje, że EBITDA w 2Q21 wzrosła do 16,3 mln PLN (112% t/r).
- **Banki:** Frankowe banki mimo wyzwań nie przykręcają kurka z kredytami. (Parkiet)
- **Skarbiec Holding:** W lipcu aktywa pod zarządzaniem Skarbiec TFI wyniosły 6,64 mld PLN.
- **BAH:** Spółka ocenia, że jest bliżej zawarcia porozumienia z JLR ws. dalszej współpracy
- **PGNiG:** Grupa szuka nowych zleceń na usługi wiertnicze. (Parkiet)
- **Resbud:** Spółka zależna zawarła umowę o wartości około 63,7 mln euro.
- **Tauron:** Spółka przesługuje publikację raportu za I półrocze na 15 września.
- **ZPC Otmuchów:** Spółka planuje zakończyć działalność segmentu produktów śniadaniowych i zbożowych.

WYKRES DNIA

USA to kolejny kraj, który w realnych warunkach potwierdza skuteczność szczepionek. Liczba nowych chorych obecnie najwyższa od stycznia'21 (średnio 115 tys. dziennie i zapadalność 35 os./100 tys. vs 18 os./100 tys. w EU) przy nieznanym wzroście śmiertelności. W pełni zaszczepionych jest 50% populacji w 52% w EU, 59% w UK czy 47% w Polsce.

USA: średnia liczba przypadków SARS-CoV-2 (LS) vs zgonów (PS) [os. av 7d]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 9 sierpnia 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 276,9	0,1%	14,8%
WIG30	2 738,0	0,1%	18,4%
mWIG40	5 039,8	0,3%	26,7%
sWIG80	20 891,5	0,0%	29,8%
WIG	68 486,3	0,1%	20,1%
NC Index	460,6	-0,1%	-7,0%
WIG Banki	7 036,0	2,0%	47,7%
WIG Bud	4 367,6	-0,7%	19,3%
WIG Chemia	9 700,9	0,6%	26,0%
WIG Dew	3 060,9	-0,2%	28,3%
WIG Energia	2 670,8	0,0%	30,9%
WIG Games	23 706,2	-0,2%	-17,9%
WIG IT	4 600,9	-0,7%	19,1%
WIG Media	8 206,4	-0,7%	35,8%
WIG Paliwa	6 337,2	-0,6%	27,9%
WIG Spoż	4 427,3	2,5%	21,6%
WIG Surowce	5 983,9	-2,2%	6,4%
WIG Telco	1 117,5	-0,1%	14,4%
DAX	15 737,8	0,1%	14,7%
FTSE100	7 123,7	0,0%	10,3%
CAC40	6 814,2	0,5%	22,7%
BUX	49 779,0	0,4%	18,4%
S&P500	4 429,0	0,2%	17,9%
DJIA	35 075,4	0,4%	14,6%
Nasdaq Comp	14 845,9	0,1%	15,2%
Bovespa	123 163,9	0,3%	3,5%
Nikkei225	27 728,1	0,5%	1,0%
Shanghai Comp.	3 458,2	-0,2%	-0,4%
S&P/ASX 200	7 538,4	0,4%	14,4%
EUR/PLN	4,57	0,6%	0,3%
USD/PLN	3,89	1,2%	4,1%
CHF/PLN	4,25	0,3%	0,7%
EUR/USD	1,18	-0,6%	-3,7%
USD/JPY	110,25	0,4%	6,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 249	-1	-0,04%
Kurs zamknięcia	2 253	4	0,18%
Kurs min.	2 244	12	0,54%
Kurs max.	2 258	6	0,27%
Wolumen obrotu	7 730	-4 620	-37,41%
Otwarte pozycje	42 124	619	1,49%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 271,6	2 267,1	2 279,9	2 274,5	0,0%	513
WIG30	2 730,0	2 727,8	2 741,0	2 734,8	0,0%	570
MWIG40	5 029,2	20 878,3	20 992,4	5 051,6	0,6%	135
SWIG80	20 946,5	5 018,1	5 051,6	20 951,7	0,3%	34
WIG-PL	69 630,7	69 630,7	69 749,1	69 749,1	0,1%	693
WIG	68 348,9	68 268,4	68 560,2	68 487,7	0,2%	722

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	64,10	65 591	0,4%	-24,3%
Asseco Poland	82,90	6 881	0,7%	21,7%
CCC	124,55	6 834	0,0%	42,3%
CD Projekt	171,94	17 321	-1,3%	-37,4%
Cyfrowy P.	33,80	21 617	0,8%	11,6%
Dino	309,80	30 373	0,6%	7,0%
JSW	34,11	4 005	0,0%	31,4%
KGHM	189,80	37 960	-2,4%	3,7%
Lotos	53,62	9 913	1,4%	29,4%
LPP	14 160,00	26 230	-1,5%	70,9%
Mercator	201,90	2 150	-0,5%	-52,2%
Orange	7,69	10 092	0,3%	16,7%
Pekao	102,30	26 851	2,9%	67,4%
PGE	9,06	16 936	-0,6%	39,4%
PGNiG	6,30	36 426	-0,6%	13,7%
PKN Orlen	73,20	31 308	-1,1%	26,8%
PKOBP	39,60	49 500	1,9%	37,9%
PZU	38,30	33 073	0,3%	18,4%
Santander Polska	269,40	27 530	1,4%	45,1%
Tauron	3,34	5 854	-0,1%	22,7%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	480,60	1 136	3,3%	1,4%	Handlowy	47,60	6 219	2,6%	35,4%
Alior	41,95	5 477	4,1%	147,2%	ING BSK	210,00	27 321	2,4%	22,8%
Amica	158,00	1 228	1,8%	7,6%	Inter Cars	412,00	5 837	0,0%	74,6%
Amrest	28,64	6 288	-2,7%	3,4%	Kernel	55,60	4 672	3,3%	12,8%
Asbis	26,95	1 496	3,7%	233,5%	Kęty	670,00	6 465	0,8%	36,3%
Asseco	39,70	2 060	-0,5%	-7,7%	Kruk	296,60	5 639	-1,1%	108,9%
Azoty	30,42	3 018	2,9%	10,8%	Livechat	125,00	3 219	-3,0%	19,0%
Benefit	779,00	2 255	0,3%	-6,6%	Mabion	67,10	1 084	0,1%	223,4%
Biomed-L.	8,73	559	4,0%	-2,6%	mBank	319,80	13 549	-0,1%	78,5%
Budimex	292,00	7 455	-1,0%	-5,0%	Millennium	5,17	6 272	-0,7%	58,1%
Celon	38,70	1 711	-0,6%	-4,6%	Neuca	891,00	3 943	0,8%	36,9%
Ciech	47,05	2 480	-1,8%	46,1%	OncoArendi	46,45	646	-0,3%	-8,2%
Comarch	255,00	2 074	-2,3%	31,1%	Polenergia	71,00	3 226	-1,0%	31,0%
Datawalk	189,20	924	-1,1%	-1,5%	PKP Cargo	18,24	817	-4,4%	33,1%
Develia	3,39	1 517	-1,7%	72,1%	PlayWay	449,20	2 965	0,0%	-29,0%
Dom Dev.	131,60	3 342	-1,1%	15,4%	Selvita	79,00	1 450	-0,4%	60,2%
Enea	9,06	3 999	2,0%	38,6%	Stalprodukt	342,50	1 911	-4,1%	14,0%
Eurocash	12,36	1 720	-1,6%	-12,0%	TEN	543,00	3 946	-0,5%	-1,5%
Famur	2,24	1 287	0,2%	-0,4%	WP.PL	127,40	3 725	-0,8%	37,0%
GPW	45,16	1 895	0,4%	-1,2%	XTB	14,18	1 664	4,0%	-20,8%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	68,3	-3,4%	-6,3%	-10,5%	31,9%	53,9%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	42,4	-2,4%	0,7%	4,5%	121,3%	501,1%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	42,6	-1,2%	1,3%	5,2%	123,3%	437,5%
CO2 [EUR/t]	57,2	1,0%	5,2%	7,4%	75,5%	116,8%
Węgiel ARA [USD/t]	143,8	0,0%	2,8%	8,2%	107,6%	185,8%
Miedź LME [USD/t]	9 446,0	0,0%	-2,4%	-2,6%	21,9%	45,8%
Aluminium LME [USD/t]	2 569,8	0,0%	-1,6%	-1,1%	30,2%	47,5%
Cynk LME [USD/t]	2 974,8	0,0%	-2,2%	-1,8%	9,0%	24,0%
Ołów LME [USD/t]	2 297,6	0,0%	-5,8%	-4,9%	16,3%	17,9%
Stal HRC [USD/t]	1 885,0	0,0%	1,4%	-0,2%	87,6%	303,6%
Ruda żelaza [USD/t]	157,6	-8,6%	-13,1%	-25,7%	1,1%	33,6%
Węgiel koksujący [USD/t]	214,0	0,0%	0,8%	-1,2%	98,6%	89,4%
Złoto [USD/oz]	1 739,0	-1,4%	-4,1%	-4,1%	-8,4%	-14,2%
Srebro [USD/oz]	23,7	-2,6%	-6,8%	-7,1%	-10,3%	-18,7%
Platyna [USD/oz]	987,5	0,4%	-6,8%	-6,1%	-7,9%	0,1%
Pallad [USD/oz]	2 628,5	-0,1%	-2,1%	-1,0%	7,1%	20,8%
Bitcoin USD	45 990,5	7,7%	18,4%	10,7%	58,6%	293,8%
Pszenica [USD/bu]	714,8	-0,6%	-2,0%	1,6%	11,6%	44,2%
Kukurydza [USD/bu]	551,0	-0,7%	-1,4%	0,7%	13,8%	79,0%
Cukier ICE [USD/lb]	18,5	-1,2%	2,8%	3,1%	31,5%	48,2%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

CEZ	<p>EBITDA CEZ w 2Q'21 wyniosła 11,7 mld CZK vs oczekiwane 11,93 md CZK.</p> <p>Grupa ČEZ zwiększa całoroczną perspektywę EBITDA do 58 do 60 miliardów CZK, a zysk netto skorygowany o pozycje nadzwyczajne do 18 do 20 miliardów CZK.</p>
Krynicky Recykling	<p>Krynicky Recykling szacuje, że skonsolidowana EBITDA w drugim kwartale 2021 r. wyniosła 16,3 mln PLN (112% r/r). Przewidywane skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży wyniosły 32,9 mln PLN, w porównaniu do 26 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku.</p> <p>"Wzrost przychodów netto ze sprzedaży oraz EBITDA spowodowany jest pozyskaniem kontraktów eksportowych, zbilansowaniem kolorystyki sprzedaży oraz ograniczeniem kosztów pozyskania surowca" - napisano w komunikacie.</p>
Banki	<p>Frankowe banki mimo wyzwań nie przykręcają kurka z kredytami. Na razie pozycja kapitałowa takich graczy jak Millennium, mBank i Santander jest na tyle dobra, że nie widać ich obaw o przyszłe koszty problemów frankowych: szybko zwiększają sprzedaż kredytów mieszkaniowych i konsumpcyjnych. (Parkiet)</p>
PGNiG	<p>Grupa PGNiG szuka nowych zleceń na usługi wiertnicze. Prace planowane są w Afryce, na Bliskim Wschodzie, w Azji Środkowej i Europie. Poza odwiertami ropy i gazu istotne wpływy mają przynieść odwierty geotermalne. (Parkiet)</p>
BAH	<p>British Automotive Holding (BAH) ocenia, że jest bliżej zawarcia strategicznego porozumienia z koncernem Jaguar Land Rover (JLR) w sprawie wzajemnych rozliczeń i dalszej współpracy. Spółka w średnioterminowej perspektywie planuje poszerzenie sieci sprzedaży.</p>
Tauron	<p>Tauron przesuwą publikację raportu za pierwsze półrocze 2021 r. na 15 września. Wcześniej Tauron planował opublikować raport półroczny 18 sierpnia.</p>
Skarbiec Holding	<p>Wartość aktywów netto pod zarządaniem Skarbiec TFI według stanu na dzień wyceny, tj. 31 lipca 2021 r. wyniosła 6,64 mld PLN. Miesiąc wcześniej wartość aktywów wynosiła 6,81 mld PLN.</p>
ZPC Otmuchów	<p>Zarząd ZPC Otmuchów zdecydował o rozpoczęciu procedury zmierzającej do zakończenia działalności segmentu produktów śniadaniowych i zbożowych.</p> <p>"Decyzja została podjęta w szczególności w związku z brakiem satysfakcjonującego emitenta zainteresowania ze strony inwestorów zewnętrznych aktywami wchodzącymi w skład segmentu +produkty śniadaniowe i zbożowe+, jak również mając na uwadze ewentualne potrzeby inwestycyjne dla tego segmentu w przypadku zamiaru rozwijania jego oferty produktowej oraz oczekiwaną atrakcyjność pozostałych linii biznesowych grupy" - podała spółka.</p>
Resbud	<p>Spółka zależna Resbudu zawarła z firmą Uralskaja energetičeskaja stroitel'naja kompanija umowę na dostawę urządzeń energetycznych i materiałów instalacyjnych. Łączna wartość kontraktu wynosi około 63,7 mln euro.</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

[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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 10.08.2021 roku, 07:36 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.