

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Adrian Górniak

## KOMENTARZ PORANNY

### MSCI w obawie o tapering najniżej od listopada

Za nami niestabilny tydzień z kontynuacją przeceny na rynkach wschodzących w obawie o rozpoczęcie normalizacji polityki pieniężnej przez Fed. Wg opublikowanego w środę protokołu z posiedzenia FOMC z 27-28.07 większość członków zarządu zgodziła się, że bank centralny może rozpocząć ograniczanie programu skupu obligacji w 2021 r. Z drugiej strony wariant Delta wirusa SARS-CoV-2 dalej nie daje o sobie zapomnieć. Globalna 7-dniowa suma zakażeń sięgnęła 4,6 mln os. czyli najwyżej od maja'21, a wskaźniki zapadalności rosły w gł. krajach, nawet wyszczepionych jak USA, Izrael czy ponownie w UK (w UE w umiarkowanym tempie). Co istotne, nowe zachorowania nie pociągają już za sobą zgonów, co wpływa na decyzję o wprowadzaniu ewentualnych lockdownów. Pytanie, jak do tego podejście Rezerwa Federalna, bo przedłużenie pandemii może opóźnić „tapering” z korzyścią dla rynków finansowych. W minionym tygodniu indeksy rynków wschodzących spadł o blisko 5% i jest najniższy od listopada 2020. Najwięcej w Europie stracił CAC40 (-3,9%), WIG20 oddał -2% przy relatywnej sile „maluchów”, a najsłabszy był KGHM (-10,2%) przy spadku cen miedzi i po publikacji raportu za 2Q'21. Po rozczarowujących wynikach traciło też JSW (-6,3%). Z drugiej strony do liderów należała energetyka. Tauron poszedł w górę o ponad 6%. W mWIG40 silną przecenę zaliczyło 11 bit studios (-9,3%). Spółka wciąż pozostaje w nielase inwestorów po prezentacji planów dot. produkcji nowej gry. Ok. 6,5% stracił Handlowy po słabszych wynikach za 2Q'21. W sWIG80 rozczarowaniem był PCF (-16,2%) komunikujący brak tantiemów ze sprzedaży ostatniej gry. Po wynikach Getin Noble Bank aż 26% zyskał... Getin Holding (sam GNB +9%). W Niemczech mocniej taniały (-7%) spółki motoryzacyjne, a zyskiwała (tak jak u nas) energetyka. Na NYSE pomimo pozytywnego piątku, amerykańskie akcje spadły w minionym tygodniu o 0,6%, osiągając w poniedziałek rekordowy poziom. Inwestorzy zwrócą teraz uwagę na sympozjum Jackson Hole, które odbędzie się w przyszłym tygodniu, aby uzyskać dodatkowe wskazówki dotyczące polityki pieniężnej. Nastroje u progu nowego tygodnia są dobre.

Krystian Brymora

### SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Enea:** Szacunkowe dane za 2Q'21 zgodne z konsensusem i 5% poniżej naszych oczekiwań [tabela BDM];
- **JSW:** Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'21 (20.08.2021);
- **KGHM:** Odbudowujemy wartość Sierra Gorda, myślimy o energii jądrowej – prezes;
- **Bank Handlowy:** Bank chce wypracować do końca roku strategię na kolejne trzy lata;
- **Getin Noble Bank:** Bank uważa, że rezerwa banku na portfel CHF jest adekwatna;
- **Dino:** Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'21;
- **PKP Cargo:** Spółka liczy na wzrost cen przewozów i zrównoważenie kosztów z przychodami;
- **Syntetik:** Spółka jako jedyna złożyła ofertę na dostawy sprzętu medycznego za 15,6 mln PLN netto;
- **Torpol:** Oferta spółki za 470 mln PLN brutto z największą liczbą punktów w przetargu PKP PLK;
- **Lokum Deweloper:** Spółka notuje podobną sprzedaż kdk, jednak roczny cel jest nie do zrealizowania;
- **Aplisens:** Spółka spodziewa się lekkich wzrostów sprzedaży w 2H'21
- **Creepy Jar:** Gra 'Green Hell' wkrótce zadebiutuje w Azji na PlayStation 4;
- **Grodno:** Spółka chce wypłacić 0,21 PLN dywidendy na akcję;
- **Izoblok:** Spółka utworzyła odpis na 32,6 mln PLN z tytułu utraty wartości niemieckiej spółki zależnej;
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

### WYKRES DNIA

Walory Getin Holding zyskały na piątkowej sesji aż 19%. Tym samym kurs spółki znalazł się najwyżej od półtora roku.

### Getin Hld. – daily [PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

### Notowania: piątek, 20 sierpnia 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 255,6	-0,2%	13,7%
WIG30	2 717,8	-0,2%	17,5%
mWIG40	5 008,7	0,1%	26,0%
sWIG80	20 876,1	0,5%	29,7%
WIG	67 966,1	-0,1%	19,2%
NC Index	458,6	-0,2%	-7,4%
WIG Banki	6 988,1	-0,2%	46,6%
WIG Bud	4 424,3	0,5%	20,8%
WIG Chemia	9 478,6	1,0%	23,1%
WIG Dew	3 056,2	0,2%	28,1%
WIG Energia	2 733,4	3,2%	33,9%
WIG Games	22 818,7	-0,7%	-21,0%
WIG IT	4 565,0	0,2%	18,2%
WIG Media	7 771,7	-0,6%	28,6%
WIG Paliwa	6 286,2	0,7%	26,9%
WIG Spoż	4 530,7	0,5%	24,4%
WIG Surowce	5 475,9	-0,2%	-2,7%
WIG Telco	1 176,7	0,4%	20,4%
DAX	15 808,0	0,3%	15,2%
FTSE100	7 087,9	0,4%	9,7%
CAC40	6 626,1	0,3%	19,4%
BUX	51 696,6	-1,1%	22,9%
S&P500	4 441,7	0,8%	18,3%
DJIA	35 120,1	0,7%	14,7%
Nasdaq Comp	14 714,7	1,2%	14,2%
Bovespa	118 052,8	0,8%	-0,8%
Nikkei225	27 013,3	-1,0%	-1,6%
Shanghai Comp.	3 427,3	-1,1%	-1,3%
S&P/ASX 200	7 460,9	-0,1%	13,3%
EUR/PLN	4,58	0,0%	0,3%
USD/PLN	3,92	-0,1%	4,9%
CHF/PLN	4,27	-0,1%	1,2%
EUR/USD	1,17	0,1%	-4,3%
USD/JPY	109,78	0,0%	6,3%

### FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 238	-8	-0,36%
Kurs zamknięcia	2 234	-6	-0,27%
Kurs min.	2 226	6	0,27%
Kurs max.	2 241	-7	-0,31%
Wolumen obrotu	8 843	-11 588	-56,72%
Otwarte pozycje	42 992	520	1,22%

### Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 263,5	2 247,4	2 263,5	2 255,6	-0,2%	505
WIG30	2 719,8	2 707,5	2 723,6	2 717,8	-0,2%	535
MWIG40	5 002,7	20 762,6	20 886,8	5 008,7	0,1%	63
sWIG80	20 800,8	4 991,2	5 015,0	20 876,1	0,5%	35
WIG-PL	69 017,9	69 017,9	69 186,0	69 186,0	-0,1%	621
WIG	68 013,3	67 748,7	68 064,6	67 966,1	-0,1%	673

### WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	65,00	66 512	0,0%	-23,3%
Asseco Poland	80,55	6 686	-0,2%	18,3%
CCC	114,65	6 291	-1,5%	31,0%
CD Projekt	165,74	16 696	-1,5%	-39,7%
Cyfrowy P.	35,40	22 640	0,2%	16,9%
Dino	320,70	31 441	-5,3%	10,8%
JSW	34,21	4 017	0,3%	31,8%
KGHM	172,30	34 460	-0,3%	-5,8%
Lotos	56,86	10 512	1,8%	37,2%
LPP	13 420,00	24 860	0,3%	62,0%
Mercator	182,90	1 947	0,4%	-56,7%
Orange	8,18	10 729	0,7%	24,1%
Pekao	102,15	26 811	-0,3%	67,2%
PGE	9,25	17 295	4,4%	42,3%
PGNIG	6,29	36 346	0,4%	13,5%
PKN Orlen	71,42	30 547	1,0%	23,7%
PKOBP	38,81	48 513	-0,4%	35,1%
PZU	39,88	34 437	-0,3%	23,2%
Santander Polska	270,80	27 673	0,5%	45,8%
Tauron	3,46	6 064	3,9%	27,1%

mWIG40									Surowce							
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	423,60	1 002	-2,3%	-10,6%	Handlowy	45,00	5 880	-4,3%	28,0%	Ropa Brent [USD/bbl]	66,3	-0,2%	-6,0%	-13,1%	28,1%	49,6%
Alior	40,30	5 261	-2,4%	137,5%	ING BSK	208,50	27 126	0,7%	21,9%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	41,6	3,1%	-6,1%	2,5%	117,0%	431,0%
Amica	158,60	1 233	1,4%	8,0%	Inter Cars	405,00	5 738	0,7%	71,6%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	41,7	3,0%	-6,3%	3,0%	118,7%	450,8%
Amrest	28,30	6 213	-1,0%	2,2%	Kernel	57,30	4 815	0,4%	16,2%	CO2 [EUR/t]	54,3	1,6%	-1,8%	2,0%	66,7%	109,9%
Asbis	26,75	1 485	2,1%	231,1%	Kęty	655,00	6 320	-1,2%	33,3%	Węgiel ARA [USD/t]	146,5	1,6%	-2,1%	10,3%	111,6%	199,9%
Asseco	40,00	2 076	0,0%	-7,0%	Kruk	288,00	5 475	0,5%	102,8%	Miedź LME [USD/t]	9 044,0	1,7%	-5,2%	-6,8%	16,7%	36,7%
Azoty	29,26	2 902	1,6%	6,6%	Livechat	124,60	3 208	-0,3%	18,7%	Aluminium LME [USD/t]	2 562,8	0,0%	-1,7%	-1,4%	29,9%	46,2%
Benefit	734,00	2 124	-0,8%	-12,0%	Mabion	67,80	1 096	1,2%	226,7%	Cynk LME [USD/t]	2 923,5	-1,0%	-3,4%	-3,5%	7,1%	18,5%
Biomed-L.	9,20	589	0,5%	2,7%	mBank	329,80	13 973	1,5%	84,0%	Ołów LME [USD/t]	2 447,5	-0,8%	0,8%	1,4%	23,9%	24,0%
Budimex	298,00	7 608	0,0%	-3,1%	Millennium	5,65	6 848	-0,3%	72,6%	Stal HRC [USD/t]	1 880,0	0,0%	0,0%	-0,4%	87,1%	320,6%
Celon	39,45	1 743	0,4%	-2,7%	Neuca	900,00	3 988	-0,3%	38,2%	Ruda żelaza [USD/t]	157,9	3,9%	-4,5%	-25,5%	1,3%	27,9%
Ciech	46,45	2 448	-0,2%	44,3%	OncoArendi	44,85	626	-0,4%	-11,4%	Węgiel koksujący [USD/t]	241,3	2,7%	10,6%	11,5%	124,0%	115,5%
Comarch	256,00	2 082	1,2%	31,6%	Polenergia	75,00	3 408	0,9%	38,4%	Złoto [USD/oz]	1 787,8	0,3%	0,5%	-1,5%	-5,6%	-7,4%
Datawalk	183,40	896	1,2%	-4,5%	PKP Cargo	18,30	820	1,7%	33,6%	Srebro [USD/oz]	23,2	-0,3%	-2,2%	-8,9%	-11,9%	-12,3%
Develia	3,38	1 513	2,1%	71,6%	PlayWay	475,60	3 139	1,0%	-24,9%	Platyna [USD/oz]	1 015,9	3,9%	-1,6%	-3,4%	-5,1%	10,7%
Dom Dev.	137,60	3 495	0,7%	20,7%	Selvita	74,00	1 358	-2,2%	50,1%	Pallad [USD/oz]	2 312,5	0,6%	-12,9%	-12,9%	-5,8%	6,1%
Enea	9,23	4 075	2,6%	41,2%	Stalprodukt	327,00	1 825	3,2%	8,8%	Bitcoin USD	50 327,3	10,3%	8,1%	21,8%	76,0%	332,3%
Eurocash	12,51	1 741	-0,3%	-11,0%	TEN	524,50	3 812	0,5%	-4,8%	Pszonica [USD/bu]	719,0	-1,2%	-5,7%	2,2%	12,3%	36,4%
Famur	2,35	1 351	1,3%	4,4%	WP.PL	118,20	3 456	-0,8%	27,1%	Kukurydza [USD/bu]	541,5	-1,5%	-4,7%	-1,0%	11,9%	65,6%
GPW	44,00	1 847	-0,2%	-3,7%	XTB	14,47	1 699	1,2%	-19,2%	Cukier ICE [USD/lb]	19,6	-1,1%	-1,9%	9,3%	39,5%	53,9%

**WIG20**



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 23FEB2021-23AUG2021  
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A. Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P. 23-Aug-2021 06:52:05

**S&P500**



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 23FEB2021-23AUG2021  
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A. Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P. 23-Aug-2021 06:52:23

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**Enea**

Spółka w piątek po sesji opublikowała szacunkowe dane za 2Q'21.

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

	IQ20	IIQ'20	IIIQ'20	IVQ'20	IQ'21	IIQ'21S	zmiana r/r	IIQ'21P BDM	różnica	IIQ'21P konsens.	różnica
Przychody	4 592	4 357	4 514	4 731	5 046	4 777	10%	4 945	-3%	4 860	-2%
kwota różnicy ceny/rekompensaty	-	-	0	3	-	-		0			
EBITDA	1 016	806	813	667	923	729	-10%	764	-5%	733	-1%
Obrót	110	-70	19	-74	47	-38		16			
Dystrybucja	306	372	316	319	369	318		329	-3%		
Wytwarzanie	472	400	337	321	367	288	-28%	259	11%		
Systemowe	350	330	287	196	236	191	-42%	191	0%		
OZE	68	55	45	86	67	52	-6%	52	0%		
Ciepło	54	15	5	39	64	17	12%	17	0%		
Wydobycie	129	85	111	145	164	154	82%	160	-4%		
Pozostałe	24	28	32	3	27						
Wyłączenia	-27	-9	0	-48	-51	7					
One Offs	61	38	31	-2	-3						
<b>EBITDA skoryg.</b>	<b>954</b>	<b>768</b>	<b>782</b>	<b>669</b>	<b>926</b>	<b>729</b>	<b>-5%</b>	<b>764</b>	<b>-5%</b>		
EBIT	634	-106	394	-2 630	548			393			
Zysk netto j. dom	445	-544	37	-2 206	386	314		371	-15%	305	3%
<b>Zysk netto bez odpisów</b>	<b>445</b>	<b>235</b>	<b>141</b>	<b>128</b>	<b>386</b>	<b>200</b>	<b>-15%</b>	<b>257</b>	<b>-22%</b>		
EBITDA Połaniec	112	102	73	80	63						
KDO											
Produkcja węgla netto [mln ton]	2,1	1,6	1,8	2,1	2,6	2,3	40%	2,3	0%		
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	5,4	5,0	6,5	5,6	6,1	6,0	21%	5,7	5%		
w tym OZE [TWh]	0,7	0,6	0,4	0,6	0,5			0,6			
Sprzedaż usług dystrybucji [TWh]	5,0	4,5	4,8	5,1	5,2	5,0	12%	4,8	4%		
Sprzedaż energii i gazu detal [TWh]	5,6	4,9	5,1	5,5	6,3	5,9	20%	5,3	11%		
CAPEX	564,0	599,3	524,7	753,3	316,4	358,0	-40%	599,3	-40%		
Dług netto	7 595	5 747	4 732	6 591	5 488			5 410,0			
/EBITDA 12m	2,1	1,6	1,4	2,0	1,7						
EV/EBITDA 12m				3,2	2,9						
P/E 12m adj.				3,8	4,1	4,2					

Źródło: BDM, spółka

**Elzab**

Spółka w 1H'21 miała 109,4 mln PLN przychodów, 17,3 mln PLN EBIT oraz 7,2 mln PLN zysku netto n.j.d.

**JSW**

Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'21

- spółka od 1 lipca podniosła wynagrodzenia o 3,3%, ZZ chcą +6,6% + wypłata jednorazowa za „syf. covidową” ok. 5 tys. PLN/os. Obecnie trwają negocjacje;
- na jakim etapie jest przyznawanie osłon socjalnych da 1,8 tys. osób w programie ? Czy nie wpłynie to na syf. operacyjną spółki ? Żeby pracownicy skorzystali z osłon to musi być nowelizacja ustawy o górnictwie i wtedy przeniesienie do SRK. Zarząd jest gotów na odejście 550 os. na razie. Odejście aż 1800 prac. Byłoby problemem da spółki. Odejścia do listopada'21;
- czy można się spodziewać wyższego wydobycia w 2H'21 h/h ? Czy produkcja 1H'21 była zgodna z planem ? Można się spodziewać wzrostu h/h, a wydobycie w 1H'21 było zgodne z planem. Spółka nie dokonywała weryfikacji planu przez czynniki rynkowe i geologiczne. Spółka nie przewiduje zmiany struktury produkcji (klucz to dalej zwiększanie produkcji węgla koksującego)
- podział zapasów węgla na energetyczny/koksowy ? >800 tys. ton węgla energetycznego i >500 tys. ton koksującego;
- aktualny popyt na węgiel koksowy i koks ? Jest dobry, zapasy regularnie spadają;
- stan prac objęcia metanu systemem ETS ? Jakie działania spółka podejmuje w kwestii wyłapywania metanu ? Trwają prace, spółka cały czas zwiększa wykorzystanie metanu (obecnie efektywność odmetanowania 40% i są prace podniesienia tego do 50%)
- oszczędności po przeniesieniu pracowników do SRK ? jeśli od 1.11.21 odejdą pracownicy to oszczędności 14 mln PLN, a w skali roku >90 mln PLN ?
- spółka aktualnie nie prowadzi wydobycia w Ruchu Jastrzębie ?
- produkcja w Bzie ? Pierwsza tona do końca 2021 roku;
- założenia dot. wydobycia węgla ? Zarząd chce zrealizować założenia planu technicznego na 2021 rok
- czy spółka rozważa zmianę benchmarku z TSI na węgiel z USA (różnica obecnie 40 USD/t) ? Nie ma takiej decyzji na dzień dzisiejszy. Sprzedaż na bazie wieloletnich umów, które zawierają mechanizmy cenowe. Węgle australijskie zawsze były kwotowane wyżej z uwagi na jakość. Obecnie różnica cen wynika z syf. geopolitycznej. Obecnie ta różnica nieaktualna (obecnie 25 USD/t a 5/6 miesięcy temu 100 USD/t);
- wzrost cen stali i usług obcych? Obecnie spółka nie odnotowuje istotnego wpływu tego wzrostu (umowy zawarte wcześniej), spółka nie zabezpiecza cen stali;
- jak długo mogą utrzymać się obecne ceny węgla koksującego ?
- kupno kopani Bielszowice/Halemba ? zarząd nie prowadzi żadnych rozmów w tym temacie;
- czy spółka sprzedaje poniżej kosztów produkcji ? System kwotowania jasny i przejrzysty. Wzrosty cen pojawiły się w czerwcu. W przypadku segmentu koksu wzrosty z kwartału na kwartał i rentowność jest wysoka;

**Dino**

Podsumowanie konferencji wynikowej.

- Spółka jest zadowolona z tempa rozwoju (+25% r/r);
- Grupa pracuje nad rozwojem w kolejnych województwach;
- Dwucyfrowe odczyty sprzedaży porównywalnej przełożyły się na wysoką dynamikę sprzedaży;
- Dino rozwija sieć centrów logistycznych
- Q&A:
  - Kształtowanie marży brutto – spółka nie chce się odnosić do tej marży, bo Dino interesuje marża EBITDA; grupa podjęła szereg inicjatyw, aby zniwelować wpływ podatku od sprzedaży;
  - Marża EBITDA w 2H'21 – grupa uważa, że jest przestrzeń do poprawy rentowności i że w perspektywie kolejnych lat przestrzeń jest większa niż w '21;
  - Rozwój sieci we wschodniej Polsce – obecnie w banku ziemi jest bardzo dużo gruntów w południowo-zachodniej Polsce; na wschodzie odbiór sklepów przez konsumenta jest taki sam i wyniki są zbliżone bez względu na województwo;
  - Długoterminowy rozwój sieci – format jest skalowalny; grupa ma duże doświadczenie w otwieraniu nowych lokalizacji; Dino ma duży bank ziemi; zarząd nie widzi ryzyka spowolnienia ekspansji;
  - Tempo rozwoju – obecnie spółka otwiera jeden sklep dziennie; bank gruntów jest największy w historii; grupa chciałaby, że w najbliższych latach liczba nowych sklepów rośnie z roku na rok;
  - Zagęszczenie sieci – poziom 12 sklepów/100 tys. mieszkańców to nie jest poziom docelowy (może być większy); pozostałe regiony powinny zmierzać w tym kierunku;
  - Zakaz niedzielny – spółka nie skupia się na otwarciu w niedzielę (tak jak niektóre sieci), choć ma kilka placówek otwartych w ten dzień; niedziela była dniem, który generował najmniejszy obrót w ciągu tygodnia;
  - Sprzedaż z mkw. – duże zagęszczenie sklepów na „ścianie zachodniej” nie powoduje kanibalizacji, ponieważ tzw. Catchment area sklepów Dino jest dość mały;
  - Kapitał obrotowy – grupa w ubiegłym roku, przez COVID, była mocniej zatowarowana i szybciej płaciła zobowiązania; obecnie sytuacja się normuje i poprawia; Dino chciałoby dalej optymalizować poziom zapasów/sklep;
  - Sprzedaż lfl w 2H'21 – zarząd podtrzymuje cel niskiego dwucyfrowego odczytu lfl w ujęciu całorocznym; inflacja może mieć wpływ na lfl;
  - Sprzedaż lfl – zarówno inflacja i rosnący dochód rozporządzalny pozytywnie wpływają na odczyty porównywalne;
  - Przekładanie cen na klientów – spółka nie podnosi cen, aby zwiększać marżę; celem jest benchmarkowanie do rynku;
  - Wpływ COVID-19 na zachowania konsumentów – tendencje makro są pozytywne, więc powinno to wspierać decyzje zakupowe;
  - Sytuacja konkurencyjna – sytuacja od dawna jest bez zmian; Dino benchmarkuje się do cen konkurencji; inflacja w ich koszyku jest póki co niewidoczna.

**Bank Handlowy**

- Bank Handlowy chce wypracować do końca roku strategię na kolejne trzy lata. Bank obserwuje zwiększoną aktywność transakcyjną swoich klientów oraz rosnący popyt na produkty inwestycyjne.  
- Bank liczy na utrzymanie pozytywnego trendu wzrostu działalności klientów w 2H'21.

**Getin Noble Bank**

Getin Noble Bank ocenia, że obecna rezerwa portfelowa na ryzyko prawne, która nie zmieniła się w 2Q'21, jest adekwatna. Bank uważa m.in. że obecna liczba prawomocnych wyroków w sprawach kredytów walutowych jest zbyt mała, by była miarodajna.

**PKO BP**

Paulina Strugała zrezygnowała z członkostwa w zarządzie PKO Banku Hipotecznego ze skutkiem na 30 września.

**BNP Paribas**

BNP Paribas szykuje fundusze zagraniczne. Cztery fundusze akcyjne i dwa obligacyjne chce niebawem uruchomić BNP Paribas TFI. Wszystkie będą inwestować na rynkach globalnych. – Puls Biznesu

**KGHM**

KGHM odbudowuje wartość chilijskiej kopalni miedzi Sierra Gorda, która w tym roku po raz pierwszy pozytywnie wpłynęła na wynik grupy. Firma myśli o małych reaktorach jądrowych.

Chile: Delta obniża popyt, strajki podaży. Dla KGHM, które chwali się dobrymi stosunkami z lokalnymi związkami zawodowymi, to szansa na lepsze wyniki. – Dziennik Gazeta Prawna

**Cyfrowy Polsat**

Nowa waluta Zygmunta Solorza. Nawet o kilkanaście procent może urosnąć w tym roku rynek reklamy telewizyjnej. Grupa Cyfrowy Polsat właśnie zaczęła na nim rewolucję. Biuro reklamy telewizji Polsat – spółka Polsat Media – wprowadziło nową walutę rozliczania kampanii reklamowych realizowanych na telewizyjnych antenach. Do tej pory były to dane Nielsena o oglądalności stacji w domach. Teraz dołożono do nich dane Gemiusa o oglądalności telewizji poza domem (tzw. out of home viewing). - Parkiet

<b>PKP Cargo</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- PKP Cargo liczy, że wraz z dokonanym obniżeniem kosztów pracowniczych i spodziewaną odbudową cen przewozów, będzie w stanie zrównoważyć koszty z przychodami.</li> <li>- Spółka ocenia, że warunki zawieszające umowę nabycia nieruchomości i ruchomości po byłej Fabryce Wagonów Gniewczyna spełnią się szybciej niż zakładano. Podtrzymuje też koniec 2023 r. jako termin uruchomienia terminala intermodalnego w Zduńskiej Woli Karsznicach.</li> <li>- PKP Cargo przeprowadzi do końca sierpnia rozmowy nt. oczekiwań płacowych ze stroną społeczną, poinformował członek zarządu</li> </ul>
<b>ZE PAK</b>	ZE PAK stawia na OZE i atom. Z węglem pożegna się do 2030 r. Zgodnie z zapowiedziami dostawców procedury certyfikacyjne zakończą się najdalej w ciągu dwóch lat. A to oznacza, że pierwsze komercyjne instalacje SMR-owe zaczną działać i produkować energię za siedem-osiem lat - mówi prezes spółki Piotr Woźny. – Dziennik Gazeta Prawna
<b>Lokum Deweloper</b>	Lokum Deweloper obserwuje kontynuację wysokiego zainteresowania zakupem mieszkań i notuje obecnie podobną sprzedaż jak w 2Q'21. Spółka planowała sprzedać w tym roku ok. 1.000 lokali, jednak - jak wskazał prezes - planu nie uda się zrealizować m.in. ze względu na opóźnienia administracyjne.
<b>BIK, Polnord</b>	KNF jednogłośnie zezwoliła na wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie spółkom: Biuro Inwestycji Kapitałowych (z dniem 2 września 2021 r.), Polnord (10 września 2021 r.) i PragmaGO (9 września 2021 r.).
<b>Aplisens</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Aplisens spodziewa się lekkich wzrostów sprzedaży r/r w 2H'21 w związku z wyższą niż w 1H'21 bazą porównawczą.</li> <li>- Spółka zakłada, że w 2021 r. zrealizuje ok. 6-7 mln PLN nakładów inwestycyjnych, a w 2022 r. nakłady powinny przekroczyć 10 mln PLN.</li> <li>- Aplisens nie zakłada potrzeby modyfikacji strategii na lata 2020-2022. Mniejsza niż oczekiwana sprzedaż na rynkach wschodnich powinna zostać skompensowana na innych obszarach geograficznych.</li> </ul>
<b>Unibep</b>	Unihouse, spółka zależna Unibepu, podpisała z konsorcjum ARGE Kernen Beinsteiner Straße umowę na realizację w technologii modułowej inwestycji "Kernen" w Kernen w Niemczech za 3,35 mln EUR netto.
<b>Torpol</b>	Oferta Torpolu na modernizację układu torowo-peronowego i infrastruktury kolejowej na stacji Olsztyn Główny otrzymała najwyższą liczbę punktów w przetargu organizowanym przez PKP PLK. Wartość oferty Torpolu wynosi 470 mln PLN brutto, czyli 382,1 mln PLN netto.
<b>Synektik</b>	Synektik jako jedyny podmiot złożył ofertę w postępowaniu przetargowym na dostawę sprzętu medycznego dla Mazowieckiego Szpitala Bródnowskiego w Warszawie. Wartość oferty to 15,6 mln PLN netto, czyli 16,8 mln PLN brutto.
<b>Izoblok</b>	Izoblok zdecydował o utworzeniu odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości udziałów spółki zależnej Izoblok GmbH w kwocie 32,6 mln PLN.
<b>Grodno</b>	Zarząd Grodna, spółki zajmującej się dystrybucją artykułów elektrotechnicznych i oświetleniowych, chce przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy 3,2 mln PLN zysku netto za rok finansowy 2020/21, co daje 0,21 PLN dywidendy na akcję.
<b>PGE</b>	Movens Venture Capital złożyło wstępną ofertę odkupu pakietu wszystkich akcji posiadanych w 4Mobility przez akcjonariusza większościowego, czyli PGE Nowa Energia.
<b>Creepy Jar</b>	Port gry "Green Hell" od Creepy Jar w wersji na PlayStation 4 posiada już wymagane klasyfikacje wiekowe na najważniejsze kraje rynku azjatyckiego, w tym Hong Kong, Indonezję, Malezję, Singapur, Koreę Południową, Tajwan i Tajlandię. Creepy Jar spodziewa się debiutu gry w Azji wkrótce, ale na razie nie podaje konkretnych dat.

**Gaming – podsumowanie tygodnia**

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

**Gaming 16/08.2021-23/08.2021**

Kraj	Link
PCF Group – nieosiągnięcie przez PCF Group S.A. tantiem ze sprzedaży gry „Outriders”.	<a href="https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,479768">https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,479768</a>
CI Games - rozpoczęcie procesu przeglądu opcji strategicznych.	<a href="https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,479826">https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,479826</a>
CD Projekt - zmiana terminów publikacji raportów okresowych spółki.	<a href="https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,479940">https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,479940</a>
CD Projekt - CP2077 - patch 1.3. Gra działa lepiej na PS4, ale produkcja nadal zaskakuje błędami.	<a href="https://tinyurl.com/2rswrdcs">https://tinyurl.com/2rswrdcs</a>
T-Bull - raport miesięczny za lipiec 2021.	<a href="https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,479707">https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,479707</a>
PlayWay - Bum Simulator. Gameplayowy zwiastun ujawnia datę premiery gry.	<a href="https://tinyurl.com/wwbjnxwx">https://tinyurl.com/wwbjnxwx</a>
<b>Zagranica</b>	
Call of Duty: Vanguard na zwiastunie. 20 map na start, rozbudowana historia i więcej.	<a href="https://tinyurl.com/zwb6p7n8">https://tinyurl.com/zwb6p7n8</a>
Skull & Bones z problemami. W Ubisoft Singapore rusza dochodzenie w sprawie dyskryminacji.	<a href="https://tinyurl.com/3wfnhbny">https://tinyurl.com/3wfnhbny</a>
Chivalry 2 rekordowym przebojem studia Torn Banner. Wysoka sprzedaż gry na konsolach i PC.	<a href="https://tinyurl.com/7zbend52">https://tinyurl.com/7zbend52</a>
Valheim z ogromną sprzedażą. Rozszerzenie Hearth & Home z pierwszymi szczegółami.	<a href="https://tinyurl.com/2he73b56">https://tinyurl.com/2he73b56</a>
Sea of Thieves z rekordową liczbą graczy. Rare potwierdza kolejny sukces gry.	<a href="https://tinyurl.com/kva7w9ub">https://tinyurl.com/kva7w9ub</a>

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, stooq.pl

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

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.



**WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**

**Krystian Brymora**

Dyrektor Wydziału  
tel. (+48) 501 238 443  
e-mail: [krystian.brymora@bdm.pl](mailto:krystian.brymora@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 23.08.2021 roku, 07:15 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 wahaniam 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 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 dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfela 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 załączników - 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.