

Redaktor wydania: Adrian Górniak/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Psychologiczna bariera 15 tys. pkt. na Nasdaqu pobita

Wtorkowe notowania przyniosły kontynuację wzrostów, tego dnia WIG20 zyskał 0,6% i tym samym przy skromnych obrotach na poziomie 556 mln PLN pokonał psychologiczną barierę 2300 pkt. Liderami wzrostów w dniu wczorajszym były takie spółki jak: Cyfrowy Polsat (+3,6% - kolejny raz ustalił historyczny rekord), PKN Orlen (+2,6%) oraz KGHM (+2,0%), któremu pomagały notowania miedzi. Z drugiej strony znalazły się takie podmioty jak: Dino (-3,0%) czy CCC (-2,3%). Wzrostami również zakończyły się notowania mWIG40 (tutaj wzrostami wyróżniły się walory Wirtualnej Polski, która zyskała 7,5% po dobrych wynikach za 2Q'21) oraz sWIG80, które zyskały tego dnia odpowiednio po 0,2%/0,4%. Na europejskich rynkach panowały mieszane nastroje, niemiecki DAX zyskał 0,3%, brytyjski FTSE100 0,2%, negatywnie wyróżnił się francuski CAC40 tracąc 0,3%. Również na Wall Street główne indeksy kontynuowały wzrosty rozpoczęte na początku tego tygodnia, kolejny raz na nowe szczyty wspiął się Nasdaq (+0,3% - po raz pierwszy w historii przekroczył 15 tys. punktów) oraz S&P500 (+0,2%), a Dow Jones zyskał 0,1%. W Azji Shanghai Composite Index finiszuje 0,3% na plusie, a Nikkei z 0,1% stratą. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie znajdują się na delikatnym minusie.

Krzysztof Koczo

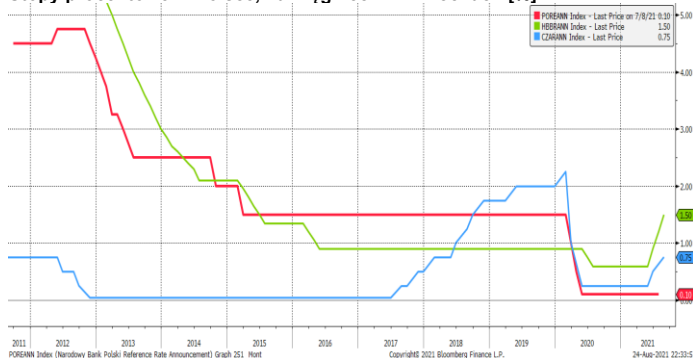
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Eurocash:** EBITDA grupy była zgodna z konsensem, wynik netto słabszy od oczekiwań [tabela BDM];
- **Unimot:** Wynik netto w 2Q'21 wyniósł 16,8 mln PLN;
- **Grupa Azoty:** Spółka oczekuje utrzymania się wysokich cen gazu w najbliższych miesiącach;
- **GTC:** Deweloper liczy na dobry 3Q'21;
- **PKN Orlen:** Koncern planuje przetwarzać odpady z tworzyw sztucznych na produkty petrochemiczne i rafineryjne;
- **Pozbud:** Spółka widzi dobre perspektywy dla segmentu kolejnictwa i OZE;
- **Newag:** Aktualny backlog spółki wynosi 1,5 mld PLN;
- **WP:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'21;
- **Ten Square Games:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 2Q'21;
- **Voxel:** Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'21 (24.08.2021);
- **PCC Rokita:** Podsumowanie czatu SII po wynikach 2Q'21 (24.08.2021) [komentarz BDM];
- **GPW:** MF planuje skrócić okres między zakończeniem oferty a debiutem spółki.

WYKRES DNIA

Węgierski Bank Centralny podnosi gł. stopę procentową o 0,3 p.p. do 1,5% (zgodnie z oczek.). To już trzecia z rzędu kolejna podwyżka. Węgierski forint najsłabszy do euro i dolara od 2 miesięcy, a do złotówki od 17 miesięcy. Krajowy NBP wciąż bez reakcji. Stopy procentowe utrzymują się na poziomie 0,1% od kryzysowego maja 2020 roku.

Stopy procentowe w Polsce, na Węgrzech i w Czechach [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg.

Notowania: wtorek, 24 sierpnia 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 300,9	0,6%	16,0%
WIG30	2 770,7	0,5%	19,8%
mWIG40	5 062,5	0,2%	27,3%
sWIG80	20 978,8	0,4%	30,3%
WIG	69 093,6	0,5%	21,2%
NC Index	460,0	0,1%	-7,1%
WIG Banki	7 151,5	0,3%	50,1%
WIG Bud	4 461,4	0,9%	21,8%
WIG Chemia	9 509,2	-0,2%	23,5%
WIG Dew	3 051,1	1,1%	27,9%
WIG Energia	2 857,1	-0,5%	40,0%
WIG Games	22 783,1	0,1%	-21,1%
WIG IT	4 573,4	0,0%	18,4%
WIG Media	8 273,6	5,4%	36,9%
WIG Paliwa	6 474,4	2,0%	30,7%
WIG Spoż	4 535,5	0,3%	24,5%
WIG Surowce	5 731,2	1,7%	1,9%
WIG Telco	1 198,1	2,4%	22,6%
DAX	15 905,9	0,3%	15,9%
FTSE100	7 125,8	0,2%	10,3%
CAC40	6 664,3	-0,3%	20,0%
BUX	51 633,9	-0,7%	22,8%
S&P500	4 486,2	0,1%	19,4%
DJIA	35 366,3	0,1%	15,6%
Nasdaq Comp	15 019,8	0,5%	16,5%
Bovespa	120 210,8	2,3%	1,0%
Nikkei225	27 732,1	0,9%	1,0%
Shanghai Comp.	3 514,5	1,1%	1,2%
S&P/ASX 200	7 503,0	0,2%	13,9%
EUR/PLN	4,57	-0,2%	0,3%
USD/PLN	3,89	-0,3%	4,2%
CHF/PLN	4,26	-0,3%	1,0%
EUR/USD	1,18	0,1%	-3,8%
USD/JPY	109,65	0,0%	6,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 270	22	0,98%
Kurs zamknięcia	2 273	8	0,35%
Kurs min.	2 260	17	0,76%
Kurs max.	2 274	7	0,31%
Wolumen obrotu	9 638	-2 421	-20,08%
Otwarte pozycje	41 774	327	0,79%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 293,8	2 282,4	2 300,9	2 300,9	0,6%	556
WIG30	2 763,4	2 750,6	2 770,7	2 770,7	0,5%	607
mWIG40	5 060,4	20 853,7	21 015,5	5 062,5	0,2%	92
sWIG80	20 982,6	5 034,2	5 075,9	20 978,8	0,4%	30
WIG-PL	69 976,4	69 954,1	70 365,6	70 365,6	0,5%	699
WIG	68 936,8	68 639,3	69 093,6	69 093,6	0,5%	711

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	65,65	67 177	1,0%	-22,5%
Asseco Poland	80,20	6 657	-0,6%	17,8%
CCC	116,10	6 370	-2,3%	32,7%
CD Projekt	165,78	16 700	0,3%	-39,7%
Cyfrowy P.	36,54	23 369	3,6%	20,7%
Dino	317,30	31 108	-3,0%	9,6%
JSW	35,45	4 162	-1,4%	36,6%
KGHM	180,60	36 120	1,9%	-1,3%
Lotos	58,62	10 837	0,9%	41,4%
LPP	13 630,00	25 249	0,6%	64,5%
Mercator	185,50	1 975	1,6%	-56,0%
Orange	8,12	10 656	0,2%	23,2%
Pekao	103,10	27 061	0,5%	68,7%
PGE	9,74	18 211	-0,4%	49,8%
PGNIG	6,33	36 600	1,6%	14,3%
PKN Orlen	74,36	31 804	2,6%	28,8%
PKOBP	40,10	50 125	0,5%	39,6%
PZU	40,19	34 705	0,0%	24,2%
Santander Polska	270,90	27 683	-1,3%	45,9%
Tauron	3,65	6 395	0,8%	34,1%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	435,40	1 030	1,0%	-8,1%	Handlowy	44,20	5 775	-1,3%	25,7%
Alior	42,30	5 522	1,2%	149,3%	ING BSK	214,00	27 841	0,0%	25,1%
Amica	157,20	1 222	-0,8%	7,1%	Inter Cars	405,00	5 738	-1,7%	71,6%
Amrest	28,88	6 341	0,6%	4,3%	Kernel	57,40	4 823	0,3%	16,4%
Asbis	25,80	1 432	-1,5%	219,3%	Kęty	659,00	6 359	0,0%	34,1%
Asseco	40,20	2 086	1,5%	-6,5%	Kruk	287,00	5 456	0,0%	102,1%
Azoty	29,68	2 944	-0,7%	8,1%	Livechat	122,00	3 142	-2,1%	16,2%
Benefit	740,00	2 142	2,1%	-11,3%	Mabion	65,10	1 052	-2,3%	213,7%
Biomed-L.	9,75	624	4,1%	8,8%	mBank	334,80	14 184	-0,4%	86,8%
Budimex	299,00	7 633	1,0%	-2,8%	Millennium	5,90	7 157	1,3%	80,4%
Celon	39,90	1 761	-2,0%	-1,6%	Neuca	914,00	4 050	1,6%	40,4%
Ciech	46,40	2 445	0,7%	44,1%	OncoArendi	44,00	614	-0,1%	-13,0%
Comarch	258,00	2 098	2,4%	32,6%	Polenergia	72,60	3 299	-6,0%	33,9%
Datawalk	180,00	879	-1,1%	-6,3%	PKP Cargo	18,68	837	1,3%	36,4%
Develia	3,28	1 468	0,2%	66,5%	PlayWay	473,00	3 122	-1,3%	-25,3%
Dom Dev.	138,00	3 505	0,0%	21,1%	Selvita	73,00	1 340	-0,9%	48,1%
Enea	9,69	4 278	-0,9%	48,3%	Stalprodukt	324,00	1 808	-1,2%	7,8%
Eurocash	12,56	1 748	0,0%	-10,6%	TEN	517,00	3 757	-0,2%	-6,2%
Famur	2,36	1 356	0,4%	4,9%	WP.PL	129,00	3 772	7,5%	38,7%
GPW	44,00	1 847	0,1%	-3,7%	XTB	14,06	1 650	-2,2%	-21,5%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	70,7	2,8%	2,4%	-7,4%	36,4%	54,1%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	42,1	0,0%	-9,5%	3,8%	119,8%	535,5%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	45,5	5,9%	-2,3%	12,2%	138,3%	434,7%
CO2 [EUR/t]	56,6	2,4%	-1,0%	6,2%	73,7%	106,1%
Węgiel ARA [USD/t]	149,0	0,4%	-0,7%	12,2%	115,2%	205,3%
Miedź LME [USD/t]	9 378,5	0,8%	1,6%	-3,3%	21,0%	43,5%
Aluminium LME [USD/t]	2 629,0	0,2%	0,6%	1,2%	33,2%	52,0%
Cynk LME [USD/t]	3 008,5	3,0%	0,1%	-0,7%	10,2%	24,3%
Ołów LME [USD/t]	2 452,5	-0,4%	0,2%	1,6%	24,1%	25,4%
Stal HRC [USD/t]	1 929,0	2,4%	2,3%	2,2%	91,9%	331,5%
Ruda żelaza [USD/t]	158,3	2,7%	-3,9%	-25,4%	1,5%	29,4%
Węgiel koksujący [USD/t]	242,0	0,3%	8,5%	11,8%	124,6%	115,7%
Złoto [USD/oz]	1 793,6	-0,7%	0,4%	-1,1%	-5,5%	-7,0%
Srebro [USD/oz]	23,7	0,3%	0,1%	-7,1%	-10,3%	-10,7%
Platyna [USD/oz]	1 003,3	-1,5%	0,4%	-4,6%	-6,4%	7,8%
Pallad [USD/oz]	2 441,0	2,3%	-2,2%	-8,1%	-0,5%	12,4%
Bitcoin USD	48 123,5	-2,8%	7,0%	15,8%	66,0%	327,2%
Pszonica [USD/bu]	714,3	-0,8%	-2,8%	1,5%	11,5%	35,5%
Kukurydza [USD/bu]	541,8	0,7%	-3,0%	-1,0%	11,9%	59,0%
Cukier ICE [USD/lb]	19,6	0,0%	-2,2%	9,3%	39,5%	55,0%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 24FEB2021-24AUG2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) g1598 Daily 24FEB2021-24AUG2021
 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

Eurocash Spółka opublikowała wyniki za 2Q'21.

Eurocash – wyniki 2Q'21 na tle konsensusu [mln PLN]

	2Q'21	kons. PAP	różnica	r/r	q/q	YTD 2021	r/r
Przychody	6 550,5	6 403,9	2,3%	5,7%	12,7%	12 362,6	2,0%
EBITDA	86,7	85,5	1,4%	-58,8%	-25,2%	202,6	-39,8%
EBIT	-58,1	-61,0	-4,8%	-	-	-91,7	-
zysk netto j.d.	-97,4	-71,5	-	-	-	-167,9	-
marża EBITDA	1,3%	1,3%				1,6%	
marża EBIT	-	-				-	
marża netto	-	-				-	

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

Więcej informacji w [Komentarzu analityka](#).

Unimot W 2Q'21 grupa wypracowała ok. 1,7 mld PLN przychodów, ok. 23,6 mln PLN EBIT i 16,8 mln PLN zysku netto.

Grupa Azoty Grupa oczekuje utrzymywania się wysokich cen gazu w najbliższych miesiącach. Spółka ustala cenniki dwa razy w miesiącu i negocjuje ceny każdej partii towaru w eksporcie, ale potencjał przenoszenia rosnących kosztów na ceny produktów końcowych wydłuża się w czasie - poinformowała PAP Biznes rzeczniczka prasowa Monika Darnoby.

GTC Grupa ocenia, że trzeci kwartał jest jak dotąd dobry. Priorytetem dla spółki na drugie półrocze jest m.in. pozyskanie kapitału poprzez emisję akcji i zielonych euroobligacji - poinformowali PAP Biznes członkowie zarządu GTC.

PKN Orlen Koncern analizuje możliwość recyklingu odpadów z tworzyw sztucznych i wykorzystywanie pozyskanych w ten sposób surowców do wytwarzania produktów petrochemicznych i rafineryjnych. Spółka podpisała list intencyjny oraz umowę na realizację studium wykonalności z firmą KBR, która dysponuje technologią w tym zakresie.

Newag Aktualny portfel zamówień spółki na 2021 rok i kolejne lata wynosi blisko 1,5 mld PLN - poinformował PAP Biznes w wywiadzie prezes spółki Zbigniew Konieczek. Dodął, że spółka liczy na wykorzystanie przez zamawiających praw opcji na zawartych kontraktach, które wynoszą blisko 400 mln PLN.

Pozbud Spółka okres kluczowych zmian właścicielskich, organizacyjnych i personalnych w składzie organów spółki ma już za sobą - ocenił członek rady nadzorczej i największy akcjonariusz spółki Andrzej Raubo. Dodął, że wśród nowych segmentów biznesowych bardzo dobre perspektywy ma segment kolejnictwa i odnawialnych źródeł energii, wraz z infrastrukturą do zarządzania energią.

Budimex Oferta spółki o wartości 282,6 mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Państwowego Gospodarstwa Wodnego Wody Polskie Regionalny Zarząd Gospodarki Wodnej w Szczecinie.

PCC Rokita Podsumowanie czatu SII po wynikach za 2Q'21 (24.08.2021)

- o inwestycjach energetycznych: „(...) rozważamy m.in. możliwość przebudowy posiadanych kotłów rusztowych z paliwa węglowego na gazowe. Myślimy także o ewentualnych inwestycjach we własne źródła energii odnawialnej”

- patrząc na dotychczasową historię wypłat dywidend można oczekiwać kontynuacji praktyki z dostosowaniem dywidendy do aktualnej sytuacji płynnościowej czy planowanego poziomu inwestycji;

- w 3Q'21 zmalał popyt jak i ceny polioli standardowych. Zarząd spodziewa się kontynuacji spadków cen, które wciąż są na wysokich poziomach;

- w chloropochodnych spółka poprawiła wyniki dzięki wolumenom mimo niższych cen alkaliów;

- produkcja wasna e.e. zabezpiecza ok. 21% aktualnych potrzeb spółki;

- kotłownia na wodór 10,5 MW: paliwem będzie nadmiarowy wodór, wyprodukowany w ramach Kompleksu Chloru;

Komentarz BDM: czat nie przyniósł nowych informacji ponad to, czego dowiedzieliśmy się z ostatniego raportu okresowego za 2Q'21. Również nasze pytania nie zostały zadane, a dotyczyły gł. planów inwestycyjnych w zakresie OZE (PV 30 MW, FW 15 MW, kocioł gazowo-wodorowy 10,5 MW). W naszej opinii projekty o wartości >200 mln PLN mogą wyprodukować ok. 160 GWh energii o wartości ok. 55 mln PLN i zwiększyć samowystarczalności Rokity do >40% konsumowanej energii. Spółka wskazuje też w RO na podpisywanie potencjalnych umów PPA w zakresie energii z OZE, co ograniczyłoby ryzyko nowych projektów energetycznych. Jeśli chodzi o polioli to spodziewaliśmy się gwałtownego spadku cen w 3Q'21 i więcej niż „przepełnienie” wyniku w tym okresie (rekordowe 106 mln PLN EBITDA w 2Q'21). Nie powinno być więc to zaskoczeniem dla rynku. Liczymy na lepsze marże w chloropochodnych, gdzie ceny w Europie w 3Q'21 wzrosły o 70 EUR/t (+11% q/q, +4% r/r), czego nie zakładaliśmy w ostatnim raporcie nt. spółki z czerwca 2021. Tym samym przy blisko 295 mln PLN realizacji EBITDA po 1H'21 nasze całoroczne prognozy 444 mln PLN EBITDA z ostatniego RA [PCC Rokita Kupuj 88,0 PLN/akcje](#) oznaczające <150 mln PLN EBITDA w 2H'21 wyglądają konserwatywnie i liczymy się z ich podniesieniem. (Krystian Brymora)

Ten Square Games

Podsumowanie konferencji wynikowej za 2Q'21 (24.08.2021):

- Chiny:
 - Pierwsze dane z rynku chińskiego są lepsze niż się spodziewali;
 - Spółka wierzy w duży potencjał gry „Fishing Clash” na rynku chińskim;
 - NetEase zaczął już inwestować w marketing gry FC, więcej niż się spodziewali. Liczby te będą tylko rosły.
- Rortos:
 - Ukończono plan integracji;
 - Airline Commander wchodzi do zespołu wrocławskiego;
 - Wdrożono narzędzia marketingowe w portfolio Rortosu, wkrótce rozpoczną kampanię pozyskiwania graczy, a następnie skupią się m.in. nad lokalizacjami w tym grach.
- Fishing Clash:
 - Spółka wierzy, że jest w stanie kontynuować coraz lepsze wyniki;
 - Dwa zespoły produkcyjne pracują nad nowymi funkcjonalnościami;
 - KPI rosną dzięki nowo wdrożonym technologiom (m.in. szybsze ładowanie);
 - W czerwcu spadek zaangażowania graczy ale w lipcu zauważono ich powrót;
 - Dostosowują grę do nowej wersji iOS.
- Hunting Clash:
 - Wydatki UA na stałym poziomie, co nie przeszkadza generować rosnące zyski;
 - Lipiec najlepszym miesiącem dla HC w historii;
 - W ciągu 18 msc. pojawi się nowa mapa funkcjonalności;
 - Planują dodać dużo funkcjonalności (obecnie ok. 40% planowanych funkcjonalności), dopiero zaczęli podróż z tą grą.
- Inne tytuły:
 - Undead Clash – Soft Launch na początku 2022;
 - Football Elite – SL w 2021;
 - Projekt „Verne”/ Airline Commander – 2022 r.
 - Warplanes (Rortos) -> militarny symulator, SL w 2021r.
 - „Tokyo”, „Osaka” – SL w 2022r.;
- Inne :
 - Duża rekrutacja, obecnie 386 osób, do końca tego roku chcą się powiększyć do 500 osób;
 - Koszty związane z przeglądem opcji strategicznych;
 - Studia: Wrocław, Warszawa (w pełni operacyjne biuro), Berlin (rekrutują), Bukareszt (już współpracuje z pozostałymi biurami), Verona;
 - 11 gier (live + w produkcji);
 - W dalszym ciągu poszukują inwestorów, **przegląd opcji strategicznych idzie zgodnie z harmonogramem;**
- Q&A :
 - Spółka stara się pozyskać ruch wysokiej jakości, koszt pozyskiwania graczy stale rośnie, jednak pod koniec lipca/ w sierpniu zaobserwowali spadek CPI. TEN jest optymistyczne jeżeli chodzi o przyszłość;
 - Dodają nowe kanały marketingowe – współpraca z influencerami, markami;
 - Umowa z NetEase – nie mogą mówić o wysokości tantiem ale w ramach tej umowy TEN jest odpowiedzialny za utrzymanie produktu i dokładanie kontentu a Netease m.in. za marketing;
 - Koszty doradztwa w 3Q'21 będą zależały od wyniku przeglądu opcji strategicznych;
 - Fishing Clash powinien wrócić do wzrostów;
 - Polityka prywatności iOS -> mają bardzo dobre poziomy akceptacji;
 - Przegląd opcji strategicznych idzie zgodnie z harmonogramem.

WP

Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'21.

- Zarząd jest zadowolony z wyników 2Q'21;
- **Przychody** – bardzo dobrze poradziły sobie media, Wakacje.pl (efekt bazy) oraz Superauto;
- **COVID-19:**
 - Wakacje.pl, Extradom i Nocowanie.pl bardzo dobrze radzą sobie w ujęciu trafficowym;
 - W Nocowanie.pl widać duże zainteresowanie klientów, ale właściciele kwater są mocno obłożeni;
 - Extradom – widać spowolnienie, bo klienci czekają na założenia Polskiego Ładu w kwestii regulacji w przypadku budowy domów;
 - Domodi – radzi sobie poniżej oczekiwań;
- **Domodi** – doszło do zmian w zarządzie, które mają pozwolić na odbudowę wyników; Domodi odpowiada za 1-2% EBITDA grupy;
- **Media:**
 - Główny „motor” wzrostu wyników;
 - Spółka notuje ponadrynkowe, dwucyfrowe wzrosty;
 - WP pracuje nad nowymi produktami wspierającymi sprzedaż reklam;
- **E-commerce:**
 - Bardzo mocny wzrost sprzedaży;
 - Zarząd „wróci” z przeglądem opcji dla biznesów, które radzą sobie słabiej niż zakładano;
- **Wyniki grupy:**
 - Wzrost sprzedaży o 95% (gł. media i Wakacje.pl);
 - Zwiększenie EBITDA adj. o 99% r/r;
 - Mocna pozycja gotówkowa (spadek DNE/EBITDA do 0,8x);
- **Q&A:**
 - Wakacje.pl – WP poprawiło rentowność dzięki mniejszemu udziałowi sieci stacjonarnych (ma mniejszą rentowność niż on-line) oraz ograniczeniu wagi call center; obecnie spółka sprzedaje na poziomie ok. 80% wartości z '19 (całorocznie może to dać ok. 70-75%); zarząd widzi wpływ regulacji w niektórych krajach dot. odmiany delta;
 - Rentowność TV – dla zarządu grupy kluczowe są synergie z pozostałymi segmentami i zdobywanie oglądalności;
 - Domodi/Allani – grupa podejmuje działania m.in. w obszarze churn, ale cały czas nie przekłada się to na wyniki; okres 3Q'21 przyniósł pogłębienie dotychczasowych tendencji; podmiot odpowiada za 1% EBITDA grupy, ale reklamodawcy reklamowi odpowiadają za ok. 1/3 przychodów mediów; rynek odzieżowy jest konkurencyjny;
 - Rozwój WP – celowo rozdzielono rolę wiceprezesa od akwizycji i e-commerce; grupa chciałaby być bardziej aktywna w obszarze mediowym;
 - Nabycie akcji Modern Commerce – obecnie jest to akwizycja czysto finansowa, ale nie można wykluczyć, że w długim terminie jest to wstęp do wejścia w model asset heavy;
 - Lex „TVN” – spółka obserwuje działania legislacyjne.

Voxel

Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'21 (24.08.2021)

-backlog Alteris na 2021 rok 140 mln PLN (+60 mln PLN w 2Q'21);
- widać wzrost liczby badań TK/MR (nielimitowane), wzrost liczby PET;
Q&A:
- cenniki w diagnostyce prywatnej ? nie podnieśli cen;
- wolumeny testów w 3Q'21 ? w czerwcu 15 tys. badań więc lipiec sierpień na podobnym poziomie. W kolejnych możliwy wzrost;
- przetarg w Arabii ? do końca roku ?
- w 3Q'21 wzrost badań q/q ? Lekarze nie mają limitów, widać przyrosty;
- rentowność testów COVID w 2Q'21 ? jest na tym samym poziomie, od 2021 roku nie ma VAT;
- badania diagnostyczne w tzw. „long COVID” ? spółka ma takie badanie w ofercie;
- jakie przychody dział. rehabilitacyjna ? dużego wpływu nie będzie miała, raczej komplementarna, ale za wcześnie mówić;
- szpitalnictwo +100% q/q EBITDA mimo niższych testów COVID ? Strata na szpitalu niższa, najlepiej rozpatrywać to w ujęciu rocznym;

GPW

MF planuje wydać rozporządzenie, dzięki któremu skróceniu ulegnie okres pomiędzy zakończeniem oferty publicznej akcji spółki a debiutem na giełdzie.

Deweloperzy magazynowi

W 1H'21 popyt na polskie powierzchnie magazynowe wyniósł 3,2 mln mkw., a nowa podaż sięgnęła 1,1 mln mkw. - podała w raporcie firma JLL.

Asseco Poland	Bank BPS podpisał z Asseco Poland umowę na wdrożenie nowego systemu centralnego, bankowości elektronicznej oraz aplikacji mobilnej. Umowa została podpisana na okres 10 lat z możliwością przedłużenia.
Lotos	Do gdańskiej rafinerii grupy dotarła pierwsza na świecie instalacja filtracyjnego oczyszczania UCO (frakcji parafinowej, hydrowaksu). To pilotażowa instalacja UCOPure, która w przyszłości przyczyni się do zwiększenia efektywności zakładu.
Ronson	Deweloper uzyskał pozwolenie na użytkowanie I etapu inwestycji Viva Jagodno we Wrocławiu i wprowadził do oferty kolejną pulę mieszkań z II etapu.
PGNiG	PGNiG stawia na energetykę gazową. Wkrótce koncern powinien oddać do użytku obiekty na Żeraniu i w Przemyślu. Kolejne są w realizacji. Trwają też rozmowy o przejęciach. - Rzeczpospolita
Banki	Czy obecnie firmom jest łatwiej o kredyty? Banki przestały zaostrzać politykę kredytową wobec MŚP, a nawet ją łagodzą. Kto może liczyć na finansowanie? – Puls Biznesu

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 opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 25.08.2021 roku, 07:02 CEST.

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez uprzedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura 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 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.