

Redaktor wydania: Michał Fidelus / Adrian Górniak

**KOMENTARZ PORANNY**

**Nasdaq i S&P500 na nowych szczytach**

Poniedziałkowa sesja zakończyła się zwycięstwem byków, WIG po raz pierwszy w historii przebił barierę 70 tys. pkt. zyskując 1,1%. Tego dnia polskie blue chipy urosły o 1,1% przy obrotach sięgających 670 mln PLN. W gronie spółek najsilniej zwyżkujących znalazły się m.in.: JSW (+7,2%), LPP (+4,0%) oraz Cyfrowy Polsat (+2,9%). Tego dnia negatywnie wyróżniły się takie podmioty jak: Mercator (-1,6%), KGHM (-0,2%) oraz CD Projekt (-0,1%). Wzrostami również zakończyły się notowania mWIG40, który zyskał 1,4%, negatywnie wyróżnił się indeks sWIG80, który stracił tego dnia 0,1%. Na europejskich rynkach panowały mieszane nastroje, niemiecki DAX urosł o 0,2%, francuski CAC40 0,1%, tego dnia Brytyjczycy obchodzili Święto Bankowe stąd handel odbywał się bez nich. Pierwsza sesja nowego tygodnia na Wall Street zakończyła się wzrostem głównych indeksów, dobre nastroje utrzymywały się wśród inwestorów po piątkowym przemówieniu Powella. Najmocniejsze tego dnia okazały się spółki technologiczne, a Nasdaq urosł o 0,9% ustanawiając nowy rekord. Jego śladami również poszedł S&P500 (+0,4%) kończąc dzień na nowych szczytach. Negatywnie wyróżnił się Dow Jones, który zakończył dzień 0,2% pod kreską. Dzisiaj przed nami o 11:00 odczyt wskaźnika CPI za sierpień ze strefy euro. W Azji Shanghai Composite Index finiszuje 0,8% na minusie, a Nikkei zyskuje 0,9%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX oscylują w okolicach zera, a na amerykańskie indeksy znajdując się na delikatnym plusie.

Krzysztof Tkocz

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **PGE:** Szacunkowe skorygowane dane za 2Q'21 16% powyżej konsensusu (>2 mld PLN EBITDA) - pozytywne [komentarz BDM];
- **Stalprodukt:** Finałne wyniki za 2Q'21 zgodne ze wstępnyimi; bardzo dobra jakość i wysoki OCF (FCF/kapitalizacji 16% !); spółka wskazuje na ryzyko nie utrzymania wysokich wyników w profilach i rosnące koszty blach [tabela BDM];
- **Global Cosmed:** Szacunkowa EBITDA za 2Q'21 -16% q/q i -45% r/r [tabela BDM];
- **Famur:** EBITDA w 2Q21 wyniosła 70 mln PLN (-38% r/r), 11% poniżej konsensusu [tabela BDM];
- **Rawplug:** Kolejne, rekordowe wyniki za 2Q'21 (EBITDA +91% r/r, przychody +44% r/r) [tabela BDM];
- **Introl:** Zysk netto spółki zmniejszył się w I pół. do 0,3 mln PLN z 6,5 mln PLN – szacunki.
- **PCC Exo/PCC Rokita:** Ujawnienie opóźnionej informacji poufnej o wspólnym przedsięwzięciu o wartości ok. 270 mln PLN do 2026 roku [komentarz BDM]
- **PKP Cargo:** Udział spółki w rynku przewiezionych towarów wg masy wzrósł w okresie I-VII do 36,7%.
- **Mirbud:** Planowaliśmy sprzedać w tym roku 500 mieszkań, ale to się raczej nie uda – prezes. (Parkiet)
- **PGNiG:** Spółka kupiła większość udziałów w ukraińskiej spółce z koncesją gazową przy granicy z Polską.
- **Atal:** Spółka sprzedała AFI Europe 132 wykończone lokale inwestycyjne.
- **Votum:** Spółka ma 8000 wytoczonych spraw frankowych od początku '21, zapowiada kolejne.
- **Immofinanz:** Spółka może wypłacić 0,75 euro dywidendy na akcję.
- **Krynica Vitamin:** Spółka planuje wypłacić zaliczkę na poczet dywidendy za '21 w kwocie 1,47 PLN/akcję.
- **PZU:** Spółka sprytnie buduje biznes sportowy. (Puls Biznesu)
- **Boryszew:** Spółka sprzedaje spółkę Elana PET za 30,8 mln PLN.
- **Famur:** Spółka zwiększyła wartość programu obligacji do 1 mld PLN z 500 mln PLN.
- **Answear.com:** Spółka uruchomiła sklep internetowy na rynku greckim.
- **Warimpex:** Spółka spodziewa się dodatniego wyniku operacyjnego w 2021 r.

**WYKRES DNIA**

Walory Affirm Hld. Zyskały na wczorajszej sesji aż 47%. Była to reakcja na doniesienia o nawiązaniu współpracy z Amazonem w ramach wprowadzenia nowego systemu płatności.

**Affirm Hld. - daily**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: poniedziałek, 30 sierpnia 2021**

|                | Wartość   | Zmiana |        |
|----------------|-----------|--------|--------|
|                |           | 1D     | YTD    |
| WIG20          | 2 350,2   | 1,1%   | 18,5%  |
| WIG30          | 2 835,1   | 1,0%   | 22,6%  |
| mWIG40         | 5 217,4   | 1,4%   | 31,2%  |
| sWIG80         | 20 995,1  | -0,1%  | 30,4%  |
| WIG            | 70 526,7  | 1,1%   | 23,7%  |
| NC Index       | 468,3     | -0,2%  | -5,4%  |
| WIG Banki      | 7 415,5   | 1,2%   | 55,6%  |
| WIG Bud        | 4 486,2   | 0,7%   | 22,5%  |
| WIG Chemia     | 9 459,9   | -1,8%  | 22,9%  |
| WIG Dew        | 3 107,9   | 1,7%   | 30,3%  |
| WIG Energia    | 2 873,8   | 1,4%   | 40,8%  |
| WIG Games      | 22 927,2  | -1,8%  | -20,6% |
| WIG IT         | 4 626,5   | 1,1%   | 19,8%  |
| WIG Media      | 8 846,6   | 3,4%   | 46,4%  |
| WIG Paliwa     | 6 454,8   | 0,5%   | 30,3%  |
| WIG Spoż       | 4 500,5   | -0,1%  | 23,6%  |
| WIG Surowce    | 5 778,3   | 0,4%   | 2,7%   |
| WIG Telco      | 1 241,8   | 2,4%   | 27,1%  |
| DAX            | 15 887,3  | 0,2%   | 15,8%  |
| FTSE100        | 7 148,0   | 0,3%   | 10,6%  |
| CAC40          | 6 687,3   | 0,1%   | 20,5%  |
| BUX            | 51 602,6  | 1,0%   | 22,7%  |
| S&P500         | 4 528,8   | 0,4%   | 20,6%  |
| DJIA           | 35 399,8  | -0,1%  | 15,7%  |
| Nasdaq Comp    | 15 265,9  | 0,9%   | 18,4%  |
| Bovespa        | 119 740,0 | -0,8%  | 0,6%   |
| Nikkei225      | 27 789,3  | 0,5%   | 1,3%   |
| Shanghai Comp. | 3 528,2   | 0,2%   | 1,6%   |
| S&P/ASX 200    | 7 504,5   | 0,2%   | 13,9%  |
| EUR/PLN        | 4,56      | -0,3%  | -0,2%  |
| USD/PLN        | 3,87      | -0,4%  | 3,5%   |
| CHF/PLN        | 4,22      | -0,9%  | -0,1%  |
| EUR/USD        | 1,18      | 0,0%   | -3,5%  |
| USD/JPY        | 109,90    | 0,1%   | 6,4%   |

**FW20**

|                 | Wartość | Zmiana |        |
|-----------------|---------|--------|--------|
| Kurs otwarcia   | 2 297   | 7      | 0,31%  |
| Kurs zamknięcia | 2 330   | 33     | 1,44%  |
| Kurs min.       | 2 296   | 24     | 1,06%  |
| Kurs max.       | 2 330   | 28     | 1,22%  |
| Wolumen obrotu  | 12 531  | -1 205 | -8,77% |
| Otwarte pozycje | 45 048  | 597    | 1,34%  |

**Indeksy GPW**

| Indeks | Open     | Low      | High     | Close    | 1D    | Obrót |
|--------|----------|----------|----------|----------|-------|-------|
| WIG20  | 2 324,7  | 2 324,7  | 2 350,9  | 2 350,2  | 1,1%  | 670   |
| WIG30  | 2 810,3  | 2 810,3  | 2 836,6  | 2 835,1  | 1,0%  | 726   |
| MWIG40 | 5 165,2  | 20 946,3 | 21 093,3 | 5 217,4  | 1,4%  | 113   |
| SWIG80 | 21 034,9 | 5 159,3  | 5 217,4  | 20 995,1 | -0,1% | 36    |
| WIG-PL | 71 784,2 | 71 655,9 | 71 899,2 | 71 899,2 | 1,1%  | 840   |
| WIG    | 69 897,5 | 69 897,5 | 70 526,7 | 70 526,7 | 1,1%  | 864   |

**WIG20**

|                  | Close     | MC     | 1D    | YTD    |
|------------------|-----------|--------|-------|--------|
| Allegro          | 69,25     | 70 860 | 2,6%  | -18,2% |
| Asseco Poland    | 81,55     | 6 769  | 0,9%  | 19,8%  |
| CCC              | 122,95    | 6 746  | 1,2%  | 40,5%  |
| CD Projekt       | 167,62    | 16 886 | -0,1% | -39,0% |
| Cyfrowy P.       | 37,86     | 24 213 | 2,9%  | 25,0%  |
| Dino             | 323,00    | 31 667 | 0,9%  | 11,6%  |
| JSW              | 39,24     | 4 607  | 7,2%  | 51,2%  |
| KGHM             | 180,70    | 36 140 | -0,2% | -1,3%  |
| Lotos            | 58,50     | 10 815 | 0,5%  | 41,1%  |
| LPP              | 14 200,00 | 26 304 | 4,0%  | 71,4%  |
| Mercator         | 181,50    | 1 932  | -1,5% | -57,0% |
| Orange           | 8,42      | 11 050 | 1,6%  | 27,8%  |
| Pekao            | 105,70    | 27 743 | 1,1%  | 73,0%  |
| PGE              | 9,88      | 18 466 | 2,7%  | 51,9%  |
| PGNiG            | 6,33      | 36 588 | 0,5%  | 14,3%  |
| PKN Orlen        | 73,96     | 31 633 | 0,5%  | 28,1%  |
| PKOBP            | 40,98     | 51 225 | 0,5%  | 42,7%  |
| PZU              | 40,50     | 34 973 | 0,0%  | 25,2%  |
| Santander Polska | 287,80    | 29 410 | 1,8%  | 55,0%  |
| Tauron           | 3,62      | 6 346  | 0,5%  | 33,0%  |

| mWIG40     |        |       |       |        |             |        |        |       | Surowce |                          |          |       |       |        |        |        |
|------------|--------|-------|-------|--------|-------------|--------|--------|-------|---------|--------------------------|----------|-------|-------|--------|--------|--------|
|            | Close  | MC    | 1D    | YTD    |             | Close  | MC     | 1D    | YTD     |                          | Cena     | 1D    | 1W    | MTD    | YTD    | 1R     |
| 11 bit st. | 459,00 | 1 086 | 0,4%  | -3,2%  | Handlowy    | 45,35  | 5 925  | 0,8%  | 29,0%   | Ropa Brent [USD/bbl]     | 73,1     | 0,5%  | 6,3%  | -4,3%  | 41,0%  | 61,4%  |
| Alior      | 43,95  | 5 738 | 1,6%  | 159,0% | ING BSK     | 229,50 | 29 858 | 7,2%  | 34,2%   | Gaz TTF DA [EUR/MWh]     | 47,7     | 0,0%  | 13,2% | 17,6%  | 149,0% | 448,0% |
| Amica      | 160,00 | 1 244 | 1,3%  | 9,0%   | Inter Cars  | 412,00 | 5 837  | 0,2%  | 74,6%   | Gaz TTF 1M [EUR/MWh]     | 47,8     | 0,0%  | 11,3% | 17,9%  | 150,3% | 430,6% |
| Amrest     | 32,30  | 7 092 | 0,0%  | 16,6%  | Kernel      | 57,40  | 4 823  | 0,0%  | 16,4%   | CO2 [EUR/t]              | 60,7     | 3,0%  | 9,8%  | 14,0%  | 86,3%  | 105,8% |
| Asbis      | 25,00  | 1 388 | -0,8% | 209,4% | Kęty        | 680,00 | 6 562  | 3,7%  | 38,4%   | Węgiel ARA [USD/t]       | 149,2    | 0,2%  | 0,5%  | 12,3%  | 115,4% | 204,1% |
| Asseco     | 41,00  | 2 128 | 1,7%  | -4,7%  | Kruk        | 291,00 | 5 532  | 0,4%  | 104,9%  | Miedź LME [USD/t]        | 9 423,8  | 0,0%  | 1,3%  | -2,9%  | 21,6%  | 41,9%  |
| Azoty      | 29,20  | 2 897 | -4,2% | 6,4%   | Livechat    | 118,80 | 3 059  | -2,5% | 13,1%   | Aluminium LME [USD/t]    | 2 675,3  | 0,0%  | 2,0%  | 3,0%   | 35,6%  | 53,4%  |
| Benefit    | 740,00 | 2 142 | 2,1%  | -11,3% | Mabion      | 62,20  | 1 005  | -2,0% | 199,8%  | Cynk LME [USD/t]         | 2 990,7  | 0,0%  | 2,4%  | -1,2%  | 9,6%   | 21,6%  |
| Biomed-L.  | 9,88   | 632   | 2,7%  | 10,3%  | mBank       | 358,40 | 15 184 | -0,1% | 100,0%  | Ołów LME [USD/t]         | 2 444,8  | 0,0%  | -0,7% | 1,2%   | 23,7%  | 24,9%  |
| Budimex    | 305,00 | 7 787 | 2,5%  | -0,8%  | Millennium  | 6,40   | 7 758  | -2,3% | 95,6%   | Stal HRC [USD/t]         | 1 939,0  | -0,1% | 2,9%  | 2,7%   | 92,9%  | 274,3% |
| Celon      | 40,35  | 1 779 | 1,4%  | -0,5%  | Neuca       | 949,00 | 4 205  | -0,1% | 45,8%   | Ruda żelaza [USD/t]      | 159,6    | 0,0%  | 3,5%  | -24,7% | 2,4%   | 30,3%  |
| Ciech      | 46,00  | 2 424 | 0,0%  | 42,9%  | OncoArendi  | 46,50  | 649    | 0,2%  | -8,1%   | Węgiel koksujący [USD/t] | 256,7    | 0,0%  | 6,4%  | 18,6%  | 138,2% | 127,1% |
| Comarch    | 269,00 | 2 188 | 5,5%  | 38,3%  | Polenergia  | 71,00  | 3 226  | -1,4% | 31,0%   | Złoto [USD/oz]           | 1 814,9  | -0,1% | 0,6%  | 0,0%   | -4,2%  | -8,0%  |
| Datawalk   | 196,00 | 958   | 5,8%  | 2,1%   | PKP Cargo   | 18,30  | 820    | -0,3% | 33,6%   | Srebro [USD/oz]          | 24,1     | 0,2%  | 1,9%  | -5,5%  | -8,6%  | -14,9% |
| Develia    | 3,40   | 1 522 | 3,8%  | 72,6%  | PlayWay     | 438,00 | 2 891  | -3,8% | -30,8%  | Platyna [USD/oz]         | 1 008,9  | -0,4% | -1,0% | -4,1%  | -5,7%  | 8,2%   |
| Dom Dev.   | 141,00 | 3 581 | 3,1%  | 23,7%  | Selvita     | 76,30  | 1 401  | 2,0%  | 54,8%   | Pallad [USD/oz]          | 2 475,0  | 3,0%  | 3,8%  | -6,8%  | 0,9%   | 10,2%  |
| Enea       | 9,80   | 4 326 | 1,0%  | 50,0%  | Stalprodukt | 322,50 | 1 800  | 0,5%  | 7,3%    | Bitcoin USD              | 47 135,0 | -2,2% | -5,2% | 14,1%  | 64,9%  | 302,1% |
| Eurocash   | 11,82  | 1 645 | 1,8%  | -15,9% | TEN         | 517,00 | 3 757  | -4,3% | -6,2%   | Pszonica [USD/bu]        | 707,0    | -1,6% | -1,8% | 0,5%   | 10,4%  | 29,9%  |
| Famur      | 2,38   | 1 365 | 2,2%  | 5,6%   | WP.PL       | 139,80 | 4 087  | 4,5%  | 50,3%   | Kukurydza [USD/bu]       | 541,5    | -3,0% | 0,7%  | -1,0%  | 11,9%  | 55,4%  |
| GPW        | 43,36  | 1 820 | 0,6%  | -5,1%  | XTB         | 14,29  | 1 677  | -0,1% | -20,2%  | Cukier ICE [USD/lb]      | 20,2     | 0,9%  | 3,3%  | 12,9%  | 44,0%  | 60,2%  |

## WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 03MAR2021-31AUG2021  
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

31-Aug-2021 06:53:13

## S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 03MAR2021-31AUG2021

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

31-Aug-2021 06:53:30

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PGE

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 2Q'21  
Prezentacja spółki dostępna pod: [szacunki 2Q'21](#)

**Komentarz BDM:** spółka była jednym z naszych kandydatów do pozytywnych zaskoczeń w sezonie za 2Q'21 [Prognozy wyników 2Q'21](#). W istocie skorygowana EBITDA wyniosła 2,06 mld PLN i była wyższa od naszych oczekiwań/konsensusu o 14/16%. Raportowana EBITDA przekroczyła 3 mld PLN, na co wpływ miało gł. rozwiązanie rezerw na rekultywację wyrobisk górniczych w związku ze wzrostem rynkowych stóp procentowych (+932 mln PLN). Niemniej oczyszczona EBITDA w podstawowym segmencie EK wyniosła 577 mld PLN i była wyższa od naszych założeń o 14%, na co wpływ miały wyższe zrealizowane ceny e.e (>260 PLN/MWh) i lepsza produkcja na węglu brunatnym (+11% vs oczek.). EBITDA w Ciepłownictwie (>200 mn PLN) była zgodna z oczekiwaniami. Tutaj boimy się raczej o 2022 rok. Pozytywnie zaskoczyła Dystrybucja (+14% vs oczek., +31% r/r), co dobrze wróży wynikom Taurona. Podobnie jak w 1Q'21 największe zaskoczenie dotyczy jednak segmentu sprzedaży (EBITDA +35%), gdzie utrzymanie takich wyników w otoczeniu rosnących cen energii wydaje się trudne. Reasumując, spółka pokazała solidne wyniki za 2Q'21 i spodziewamy się pozytywnej reakcji rynku. Wskazujemy, że konsensus Bloomberg na 2021 rok w wysokości 7,2 mld PLN EBITDA przy realizacji blisko 4,3 mld PLN (skorygowanej) wydaje się konserwatywny. Wciąż więcej obaw mamy o 2022 rok, szczególnie w segmencie Ciepłownictwo i Obrót, choć konsensus (EBITDA'22 6,2 mld PLN) wydaje się to uwzględniać. (Krzysztof Brymora)

Wybrane dane finansowe [mln PLN] i operacyjne

|   | IQ'20        | IIQ'20       | IIIQ'20      | IVQ'20       | IQ'21        | IIQ'21S      | r/r        | IIQ'21P<br>BDM* | różnica    | IIQ'21P<br>konsens.* | różnica    |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|-----------------|------------|----------------------|------------|
| Przychody   | 12 396       | 10 186       | 10 320       | 12 670       | 12 591       |              |            | 8 811           |            | 10 597               |            |
| EBITDA  | 1 770        | 1 035        | 1 546        | 1 615        | 2 206        | 3 023        | 192%       | 1 804           | 68%        |                      |            |
| E. Konwencjonalna                                       | 497          | 277          | 484          | 467          | 511          | 1 513        | 446%       | 505             | 200%       |                      |            |
| Ciepłownictwo   | 342          | 151          | 115          | 339          | 510          | 205          | 36%        | 200             | 2%         |                      |            |
| E. Odnawialna   | 193          | 108          | 110          | 186          | 193          | 189          | 75%        | 203             | -7%        |                      |            |
| Dystrybucja   | 573          | 554          | 611          | 568          | 658          | 724          | 31%        | 633             | 14%        |                      |            |
| Obrót   | 218          | -31          | 299          | 126          | 352          | 354          |            | 263             | 35%        |                      |            |
| Gospodarka Obiegu Zamkniętego**<br>pozostałe/wyłączenia | -53          | -24          | -73          | -71          | -27          | 38           |            | 0               |            |                      |            |
| <b>EBITDA powtarzalna</b>                               | <b>1 770</b> | <b>1 347</b> | <b>1 574</b> | <b>1 493</b> | <b>2 206</b> | <b>2 059</b> | <b>53%</b> | <b>1 804</b>    | <b>14%</b> | <b>1 768</b>         | <b>16%</b> |
| w tym EK  | 497          | 600          | 484          | 324          | 511          | 577          | -4%        | 505             | 14%        |                      |            |
| Zysk netto  | 237          | -1 119       | 273          | 525          | 808          |              |            | 212             |            | 479                  |            |
| CAPEX   | 957          | 1 547        | 1 264        | 1 727        | 839          | 1 408        | -9%        | 1 771           | -20%       |                      |            |
| Dług netto  | 13 727       | 9 940        | 8 507        | 8 413        | 9 069        | 5 948        | -40%       | 5 757           | 3%         |                      |            |
| /EBITDA   | 1,93         | 1,79         | 1,57         | 1,41         | 1,42         | 0,71         |            | 0,80            | -12%       |                      |            |
| Produkcja e.e. [TWh]                                    | 15,36        | 13,22        | 14,27        | 15,29        | 17,09        | 15,85        | 20%        | 14,99           | 6%         |                      |            |
| brunatny  | 7,23         | 7,49         | 7,73         | 7,34         | 8,60         | 9,01         | 20%        | 8,09            | 11%        |                      |            |
| w tym Turów B7  |              |              |              |              |              | 0,45         |            |                 |            |                      |            |
| kamienny  | 5,73         | 4,10         | 4,77         | 5,61         | 6,20         | 5,14         | 25%        | 5,30            | -3%        |                      |            |
| w tym Opole B5/B6                                       | 1,84         | 1,49         | 1,90         | 2,16         | 1,71         | 2,11         | 42%        | 2,16            | -2%        |                      |            |
| gaz   | 1,42         | 0,97         | 1,23         | 1,43         | 1,45         | 1,01         | 4%         | 0,84            | 21%        |                      |            |
| el. szczytowo-pompowe                                   | 0,22         | 0,15         | 0,13         | 0,26         | 0,20         | 0,16         | 7%         |                 |            |                      |            |
| woda  | 0,13         | 0,12         | 0,08         | 0,08         | 0,14         | 0,14         | 17%        | 0,38            | -21%       |                      |            |
| wiatr   | 0,50         | 0,28         | 0,27         | 0,44         | 0,39         | 0,32         | 14%        | 0,33            | -2%        |                      |            |
| biomasa   | 0,12         | 0,10         | 0,05         | 0,12         | 0,10         | 0,06         | -40%       |                 |            |                      |            |
| odpady komunalne  | 0,01         | 0,01         | 0,01         | 0,01         | 0,01         | 0,01         | 0%         | 0,06            | 21%        |                      |            |
| Sprzedaż ciepła [PJ]                                    | 19,75        | 8,00         | 3,79         | 17,04        | 22,96        | 9,16         | 15%        | 8,80            | 4%         |                      |            |
| Sprzedaż e.e. do końcowych                              | 10,74        | 9,38         | 10,34        | 10,71        | 9,67         | 9,08         | -3%        | 10,32           | -12%       |                      |            |
| Dystrybucja e.e.  | 9,17         | 8,12         | 8,98         | 9,40         | 9,53         | 9,11         | 12%        | 8,77            | 4%         |                      |            |
| Cena e.e. zrealizowana EK [PLN/MWh]                     | 285          | 292          | 281          | 286          | 248          | 261          | -11%       | 250             | 4%         |                      |            |
| Cena CO2 PLN/t  | 104          | 99           | 107          | 106          | 112          |              |            | 109             |            |                      |            |
| Emisja CO2/MWh  | 1,09         | 1,09         | 1,06         | 1,09         | 1,10         |              |            | 1,08            |            |                      |            |
| Marża CDS PLN/MWh*                                      | 172          | 184          | 167          | 171          | 126          |              |            | 132             |            |                      |            |
| EV/EBITDA skoryg. 12m                                   |              |              |              | 4,3          | 4,2          | 3,3          |            |                 |            |                      |            |
| P/E 12m   |              |              |              | -            | 37,9         | -            |            |                 |            |                      |            |

Źródło: BDM, spółka

Famur

Spółka opublikowała wyniki za 2Q21:

|            | 2Q21  | kons. | vs. kons. | r/r  | q/q  |
|------------|-------|-------|-----------|------|------|
| Przychody  | 244,0 | 227,5 | 7%        | 9%   | -11% |
| EBITDA     | 70,0  | 78,6  | -11%      | -38% | -23% |
| EBIT       | 27,0  | 32,0  | -16%      | -60% | -39% |
| zysk netto | 22,0  | 25,9  | -15%      | -29% | -44% |

Introl

Skonsolidowany zysk netto Introlu w pierwszym półroczu 2021 r. zmniejszył się według wstępnych szacunków do 0,3 mln PLN z 6,5 mln PLN rok wcześniej.

EBITDA grupy wzrosła w tym okresie do 19,2 mln PLN z 17 mln PLN, a przychody do 219,5 mln PLN z 201,4 mln PLN. Zysk brutto ze sprzedaży zwiększył się do 39,6 mln PLN z 38,8 mln PLN.

Introl podał, że wynik uwzględnia korektę aktywa na podatek odroczonej, głównie spowodowaną zmianą szacunków co do możliwości wykorzystania strat podatkowych w przyszłości.

Stalprodukt

Spółka opublikowała finalne dane za 2Q'21

W przypadku blach transformatorowych, w 1H'21 nie wystąpiły aż tak spektakularne wzrosty cenowe jak w przypadku blach gorąco- czy zimnowalcowanych. Być może wystąpi on z pewnym opóźnieniem, choć trudno mieć absolutną pewność.

W okresie styczeń-maj 2021 r. średnia cena eksportowa kształtowników giętych na zimno zamkniętych wyniosła 865 EUR/tonę (wzrost o 28%) a średnia cena importowa 828 EUR/tonę (wzrost o 38%). W czerwcu dodatkowo kilka regionów, w tym północne Niemcy i Benelux odwiedziły niespotykane wcześniej w tych regionach zjawiska pogodowe, które spowodowały powodzie, a w ich następstwie zniszczenia infrastruktury dróg i torów kolejowych oraz budynków i urządzeń u wielu producentów i hurtowników stali, którzy byli zmuszeni ogłosić siłę wyższą.

Ze względu na dynamiczny wzrost cen wyrobów hutniczych i stalowych, Grupa odnotowała znaczące wzrosty przychodów ze sprzedaży i wyników. Trudno jednak zakładać dalsze, tak znaczące wzrosty w zakresie wyników – zwłaszcza w Segmencie Blach i Profili – w II połowie br. Należy oczekiwać, iż wzrost cen zakupu wyrobów wsadowych (tj. głównie blach gorącowałcowanych), których ceny w ostatnich miesiącach znacząco wzrosły do historycznie rekordowych poziomów, z pewnością przełoży się na wzrost kosztów produkcji, które nie zawsze możliwe są do przeliczenia na końcowych odbiorców. W dłuższej perspektywie wpłynie to na spadek uzyskiwanych marż.

Biegły rewident w opinii do sprawozdania podtrzymał opinię z 2020 o braku wystarczających dowodów uwiarygadniających koszty likwidacji kopalni Olkusz Pomorzany (238 mln PLN rezerw w SSF vs 126 mln PLN rezerwy na likwidację kopalni w jed. zależnej ZGH Bolesław). Proces likwidacji kopalni rozpoczął się w grudniu 2020 roku. Spółka nie zgadza się z zastrzeżeniem biegłego. Jest w trakcie oszacowywania potencjalnych kosztów likwidacji.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

|                                  | 2Q'19      | 3Q'19     | 4Q'19     | 1Q'20     | 2Q'20     | 3Q'20     | 4Q'20     | 1Q'21      | 2Q'21      | 3Q'21<br>(dotychczas) | r/r           | 2Q'21S |
|----------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|-----------------------|---------------|--------|
| Przychody                        | 993        | 961       | 906       | 890       | 757       | 806       | 868       | 1 011      | 1 132      |                       | 49,5%         |        |
| blachy elektrotechniczne         | 234        | 210       | 199       | 211       | 177       | 144       | 174       | 212        | 240        |                       | 35,8%         |        |
| profile                          | 179        | 155       | 142       | 154       | 127       | 135       | 150       | 178        | 258        |                       | 103,7%        | 258,0  |
| cynk                             | 505        | 524       | 499       | 460       | 401       | 468       | 485       | 554        | 557        |                       | 38,8%         |        |
| pozostała działalność, tow i mat | 75         | 73        | 66        | 66        | 52        | 60        | 59        | 66         | 77         |                       | 47,4%         |        |
| Wynik po segmentach *            | 100        | 90        | 104       | 89        | 75        | 91        | 87        | 138        | 195        |                       | 160,9%        |        |
| blachy elektrotechniczne         | 25         | 23        | 14        | 16        | 28        | 8         | 10        | 17         | 43         |                       | 54,5%         |        |
| profile                          | -3         | -7        | 4         | 5         | 5         | 0         | 3         | 19         | 53         |                       | >10x          |        |
| cynk                             | 74         | 65        | 83        | 61        | 36        | 74        | 77        | 93         | 85         |                       | 133,7%        |        |
| pozostała działalność, tow i mat | 3          | 9         | 4         | 7         | 6         | 8         | -3        | 9          | 14         |                       | 146,1%        |        |
| EBITDA                           | 105        | 92        | 64        | 83        | 95        | 111       | 74        | 152        | 204        |                       | 114,1%        | 204,1  |
| <b>EBITDA adj.</b>               | <b>104</b> | <b>93</b> | <b>97</b> | <b>94</b> | <b>80</b> | <b>93</b> | <b>88</b> | <b>145</b> | <b>197</b> |                       | <b>145,3%</b> |        |
| w tym hedging                    | 4          | 12        | 24        | 15        | 27        | 14        | 0         | -13        | -1         |                       |               |        |
| EBIT                             | 64         | 50        | 22        | 41        | 53        | 70        | 32        | 107        | 160        |                       | 203,5%        | 159,9  |
| Wynik netto                      | 48         | 33        | 20        | 29        | 48        | 45        | 50        | 78         | 136        |                       | 182,9%        | 142,9  |
| Marża EBITDA                     | 10,6%      | 9,6%      | 7,1%      | 9,3%      | 12,6%     | 13,8%     | 8,5%      | 15,0%      | 18,0%      |                       |               |        |
| Marża netto                      | 4,9%       | 3,4%      | 2,2%      | 3,3%      | 6,4%      | 5,6%      | 5,8%      | 7,7%       | 12,0%      |                       |               |        |
| OCF                              | 63,5       | 209,0     | 137,8     | 62,3      | 97,3      | 92,2      | 98,6      | 105,5      | 142,2      |                       | 46,2%         |        |
| CAPEX                            | -71,4      | -58,8     | -63,8     | -79,1     | -52,5     | -34,3     | -60,9     | -28,3      | -30,6      |                       |               |        |
| FCF                              | -8         | 150       | 74        | -17       | 45        | 58        | 38        | 77         | 112        |                       | 149,0%        |        |
| 12m/kapitalizacja                | -5%        | 1%        | 7%        | 11%       | 14%       | 9%        | 7%        | 12%        | 16%        |                       |               |        |
| Dług netto                       | 95,7       | -16,9     | -112,6    | -188,6    | -119,5    | -86,1     | -202,8    | -198,9     | -359,3     |                       |               |        |
| Dług netto skoryg                | 391,9      | 279,2     | 183,5     | 107,5     | 176,6     | 210,0     | 8,8       | 78,9       | -121,7     |                       |               |        |
| Cynk USD/t                       | 2 759      | 2 353     | 2 387     | 2 124     | 1 970     | 2 339     | 2 628     | 2 749      | 2 916      | 2 967                 | 48,0%         |        |
| Ołów USD/t                       | 1 883      | 2 029     | 2 042     | 1 843     | 1 679     | 1 873     | 1 902     | 2 011      | 2 135      | 2 375                 | 27,1%         |        |
| Stal USD/t                       | 629        | 562       | 523       | 576       | 500       | 498       | 744       | 1 179      | 1 538      | 1 842                 | 207,8%        |        |
| USD/PLN                          | 3,81       | 3,88      | 3,87      | 3,92      | 4,09      | 3,80      | 3,78      | 3,77       | 3,76       | 3,87                  | -8,1%         |        |
| Treatment Charge (TC)** USD/t    | 264        | 277       | 291       | 303       | 193       | 161       | 101       | 81         | 72         | 85                    | -62,5%        |        |
| r/r                              |            |           |           |           |           |           |           |            |            |                       |               |        |
| Cynk                             | -11%       | -7%       | -9%       | -22%      | -29%      | -1%       | 10%       | 29%        | 48%        | 27%                   |               |        |
| Ołów                             | -21%       | -3%       | 4%        | -9%       | -11%      | -8%       | -7%       | 9%         | 27%        | 27%                   |               |        |
| Stal                             | -29%       | -37%      | -34%      | -18%      | -21%      | -11%      | 42%       | 105%       | 208%       | 270%                  |               |        |
| USD/PLN                          | 7%         | 5%        | 3%        | 4%        | 7%        | -2%       | -2%       | -4%        | -8%        | 2%                    |               |        |
| Treatment Charge spot (TC)*      | 1340%      | 865%      | 113%      | 45%       | -27%      | -42%      | -65%      | -73%       | -63%       | -47%                  |               |        |
| P/E 12m                          |            |           |           |           |           |           |           | 8,1        | 5,8        |                       |               |        |
| EV/EBITDA 12m                    |            |           |           |           |           |           |           | 3,7        | 2,7        |                       |               |        |
| EV/EBITDA skoryg. 12m            |            |           |           |           |           |           |           | 4,6        | 3,2        |                       |               |        |

Źródło: BDM, spółka

Global Cosmed

Spółka opublikowała szacunki za 2Q'21

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

|                    | 1Q'19 | 2Q'19 | 3Q'19 | 4Q'19 | 1Q'20 | 2Q'20 | 3Q'20 | 4Q'20 | 1Q'21 | 2Q'21S | zmiana r/r |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|------------|
| Przychody          | 72,7  | 77,6  | 85,0  | 74,5  | 86,3  | 91,1  | 91,2  | 96,2  | 86,2  | 84,5   | -7%        |
| Zysk ze sprzedaży  | -0,3  | 1,8   | 3,9   | 5,1   | 4,2   | 9,2   | 6,5   | 12,2  | 5,2   |        |            |
| EBITDA             | 3,3   | 5,0   | 4,6   | 6,5   | 6,1   | 11,7  | 9,1   | 16,0  | 7,6   | 6,4    | -45%       |
| bez PDO            | 2,5   | 4,5   | 6,5   | 7,4   | 6,6   | 11,7  | 9,1   | 15,5  | 7,8   |        |            |
| EBIT               | 0,6   | 2,3   | 1,9   | 3,8   | 3,7   | 9,1   | 6,5   | 12,7  | 5,0   |        |            |
| Zysk netto         | -1,0  | 1,0   | 1,1   | 2,2   | 2,8   | 8,9   | 5,7   | 11,2  | 4,6   |        |            |
| adj.               | -1,9  | 0,5   | 3,1   | 3,2   | 3,3   | 9,0   | 5,8   | 10,7  | 4,8   |        |            |
| Marża ze sprzedaży | -0,4% | 2,3%  | 4,6%  | 6,8%  | 4,8%  | 10,1% | 7,2%  | 12,7% | 6,0%  |        |            |
| Marża EBITDA       | 4,6%  | 6,5%  | 5,4%  | 8,7%  | 7,1%  | 12,8% | 9,9%  | 16,6% | 8,8%  | 7,6%   |            |
| Marża EBITDA adj.  | 3,4%  | 5,9%  | 7,7%  | 10,0% | 7,7%  | 12,9% | 10,0% | 16,1% | 9,0%  |        |            |
| Marża netto        | -1,4% | 1,3%  | 1,3%  | 3,0%  | 3,3%  | 9,8%  | 6,2%  | 11,7% | 5,3%  |        |            |
| FCF                | -2,7  | 2,3   | 3,7   | 7,9   | -2,4  | 4,9   | 4,1   | 10,9  | 0,3   |        |            |
| 12m/kapitalizacja  | 4,5%  | 3,5%  | 2,3%  | 3,2%  | 3,3%  | 4,1%  | 4,2%  | 5,1%  | 5,9%  |        |            |
| Dług netto         | 69,0  | 70,3  | 68,3  | 60,8  | 65,6  | 61,0  | 53,5  | 44,6  | 43,9  |        |            |
| /EBITDA            | 6,3   | 5,2   | 4,4   | 3,1   | 3,0   | 2,1   | 1,6   | 1,0   | 1,0   |        |            |
| P/E 12m adj.       |       |       |       | 70,4  | 34,3  | 18,6  | 16,3  | 12,0  | 11,4  |        |            |
| EV/EBITDA 12m adj. | 36,2  | 29,0  | 23,2  | 19,3  | 16,3  | 12,6  | 11,4  | 9,1   | 8,8   |        |            |

Źródło: BDM, spółka

Rawlplug

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'21

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 | zmiana r/r |
|---------------------|-------|--------|-------|--------|-------|---------|-------|--------|-------|-------|------------|
| Przychody           | 208,5 | 9,6    | 207,7 | 388,0  | 201,7 | 181,7   | 209,5 | 194,7  | 225,2 | 261,9 | 44%        |
| zmiana r/r          | 17,0% | -95,4% | 0,8%  | 110,2% | -3,2% | 1800,8% | 0,8%  | -49,8% | 11,7% | 44,1% |            |
| budowlanka/przemysł | 131,0 | 134,5  | 121,2 | 110,3  | 129,2 | 107,5   | 122,5 | 119,4  | 135,6 | 147,1 | 37%        |
| narzędzia           | 75,3  | 80,1   | 84,8  | 69,5   | 71,0  | 72,8    | 85,4  | 73,6   | 87,0  | 111,6 | 53%        |
| Zysk brutto         | 68,9  | 1,7    | 71,4  | 132,6  | 67,4  | 64,7    | 76,2  | 76,5   | 89,2  | 107,8 | 67%        |
| marża               | 33,1% | 17,8%  | 34,4% | 34,2%  | 33,4% | 35,6%   | 36,4% | 39,3%  | 39,6% | 41,2% |            |
| zmiana p.p.         | 0,1%  | -17,7% | 0,0%  | 0,8%   | 0,4%  | 17,9%   | 2,0%  | 5,1%   | 6,2%  | 5,5%  |            |
| EBITDA              | 24,0  | 3,4    | 25,1  | 28,6   | 24,4  | 28,8    | 37,1  | 24,5   | 45,2  | 54,9  | 91%        |
| EBITDA adj.         | 25,8  | 1,7    | 24,4  | 31,9   | 24,1  | 28,8    | 31,6  | 29,0   | 43,6  | 55,2  | 91%        |
| Zysk netto          | 10,1  | -0,2   | 9,1   | 11,6   | 8,0   | 13,9    | 19,1  | 9,1    | 25,0  | 37,1  | 166%       |
| CFO                 | -6,3  | 18,7   | 22,3  | 43,7   | -0,0  | 55,1    | 21,2  | 30,0   | -10,5 | 7,9   | -86%       |
| CAPEX               | -13,2 | -15,3  | -9,5  | -12,1  | -6,9  | -5,4    | -12,9 | -13,8  | -7,6  | -16,1 |            |
| FCF                 | -19,5 | 3,3    | 12,8  | 31,6   | -6,9  | 49,7    | 8,3   | 16,3   | -18,1 | -8,2  |            |
| 12M/kapitalizacja   | -3,3% | -2,7%  | -0,6% | 4,8%   | 6,9%  | 14,8%   | 14,0% | 11,4%  | 9,5%  | -0,3% |            |
| Dług netto          | 293,7 | 293,7  | 290,7 | 279,3  | 297,3 | 262,9   | 275,3 | 260,4  | 259,5 | 273,3 | 4%         |
| /EBITDA             | 3,16  | 4,38   | 4,49  | 3,44   | 3,65  | 2,46    | 2,32  | 2,27   | 1,91  | 1,69  |            |
| P/E 12m             |       |        |       |        |       |         |       |        | 8,8   | 6,5   |            |
| EV/EBITDA 12M       |       |        |       |        |       |         |       |        | 6,3   | 5,3   |            |

Źródło: BDM, spółka

PCC EXOL

PCC Exol rozpoczął negocjacje z PKN Orlen ws. dostaw tlenu etylenu po 2023 roku (docelowo 120 tys. ton rocznie). Zarząd Spółki postanowił skierować do PCC Rokita wniosek o rozważenie koncepcji wspólnych odbiorów tak zwiększonych ilości tlenu etylenu przez obie spółki- ujawnienie opóźnionej informacji poufnej z 25.05.2021.

W osobnym ESPI spółka poinformowała o wydanej w dniu 19 lipca 2021 r. przez Legnicką SSE na prowadzenie działalności gospodarczej przez spółkę zależną PCC BD z siedzibą w Brzegu Dolnym, w której po 50% udziałów ma Spółka oraz PCC Rokita. Decyzja obejmuje realizację nowych przedsięwzięć inwestycyjnych potencjalnej budowy instalacji chemicznej służącej do produkcji wyrobów wytwarzanych z użyciem tlenu etylenu, którego zwiększone dostawy po roku 2023 będą realizowane na podstawie potencjalnej negocjowanej umowy dostaw. W Decyzji ustalono następujące warunki:

- Poniesienie na terenie realizacji inwestycji kosztów kwalifikowanych nowej inwestycji w wysokości co najmniej 270 mln PLN w terminie do 30 czerwca 2026 r.
- Zatrudnienie po wydaniu Decyzji co najmniej 55 pracowników w terminie do 30 czerwca 2026 r. i utrzymanie tego zatrudnienia do 30 czerwca 2031 r.
- Zakończenie Inwestycji w terminie do dnia 30.06.2026 r.
- Maksymalna wysokość kosztów kwalifikowanych, stanowiących podstawę do naliczenia maksymalnego zwolnienia podatkowego wyniesie 351 mln PLN.

**Komentarz BDM:** dotychczas spółki nie informowały o nowej wspólnej inwestycji. Skala CAPEX 270 mln PLN i 50% udziału PCC Rokita nie byłaby obciążeniem dla spółki z roczną EBITDA 300-500 mln PLN, natomiast dla PCC Exol byłaby już trudna do zrealizowania (roczna EBITDA 60-70 mln PLN, DN/EBITDA 3,0x, dotychczas roczne nakłady max 30-40 mln PLN).

Spółki nie podały żadnych szczegółów co do planowanego przedsięwzięcia. Wskazujemy, że w 2017 roku PCC Rokita i PCC Exol zawiązały wspólną spółkę Elpis w Malezji, gdzie dostawcą surowca miał być tamtejszy Petronas, a finalnym produktem oksyalkilaty. W 2019 roku spółki sprzedały udziały do PCC SE i porzuciły projekt.

*Oksyalkilaty to nowoczesne środki powierzchniowo czynne wykorzystywane do produkcji środków czyszczących. Głównym surowcem w ich produkcji jest tlenek etylenu, który z uwagi na wybuchowe właściwości i restrykcje w transporcie jest bardzo trudno dostępny. Tlenek etylenu wykorzystywany jest również w produkcji wysokospecjalistycznych polioli (nawet do 70% formuły w polioliach typu VISCO).*

***Dotychczas spółki współpracowały ze sobą przy nabywaniu tlenu etylenu i wspólne negocjacje nie są w tym przypadku nowością. Skala potencjalnych zakupów (120 tys. ton) jest duża. Szacujemy, że Exol zużywa ok. 25 tys. ton do produkcji surfaktantów a Rokita ok. 15 tys. ton do produkcji polioli. (Krystian Brymora)***

**PKP Cargo**

Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy wzrósł w okresie styczeń-lipiec do 36,69% całego rynku wobec 36,22% w analogicznym okresie 2020 r. - podała Urząd Transportu Kolejowego. Według pracy przewozowej udział PKP Cargo wzrósł w okresie styczeń-lipiec 2021 r. do 41,27% rynku z 40,48% w analogicznym okresie 2020 r.

**Mirbud**

Planowaliśmy sprzedać w tym roku 500 mieszkań, ale to się raczej nie uda, biorąc pod uwagę opóźnienia w uzyskiwaniu pozwoleń na budowę - mówi prezes Mirbudu Jerzy Mirgos. W banku ziemi mamy na własność grunty pozwalające zbudować około 2 tys. lokali, zakup kolejnych negocjujemy. Szukamy działek, które można zabudować w perspektywie maksymalnie dwóch lat - dodaje. (Parkiet)

Wartość portfela zamówień grupy Mirbud wynosi około 5,5 mld PLN, podobnie jak kwartał wcześniej. Wynik netto grupy po pierwszej połowie roku sięgnął 49,7 mln PLN wobec 10,7 mln PLN zanotowanych przed rokiem.

**Boryszew**

Boryszew zawarł z firmą Lerg umowę sprzedaży 100% udziałów w spółce Elana PET za 30,8 mln PLN. Elana PET, która specjalizuje się w produkcji maszyn i zbiorników stalowych, w 2020 roku miała 26,1 mln PLN przychodów ze sprzedaży (w 2019 r. 38,8 mln PLN), EBITDA w 2020 r. wyniosła 1,4 mln PLN (w 2019 r. 1,5 mln PLN). Boryszew podał, że na 30 czerwca 2021 r. wartość udziałów Elana PET w jego księgach rachunkowych wynosi 4,7 mln PLN.

**Atal**

Atal sprzedał AFI Europe 132 wykończone lokale inwestycyjne w ramach projektu Bagry Park Lokale Inwestycyjne w Krakowie. Powierzchnia użytkowa nabytego projektu to ok. 4 tys. m kw.

**PGNiG**

PGNiG podpisało w poniedziałek umowę zakupu 85% udziałów z spółce Karpatgazwydobuwanaya, dysponującej koncesją Byblivska, leżącej na Ukrainie przy granicy z Polską. Wydobywanie gazu planowane jest od 2023 r.

**Immofinanz**

Zarząd i rada nadzorcza spółki Immofinanz rekomendują wypłatę 0,75 euro dywidendy na akcję za 2020 r. Wcześniejsza rekomendacja zakładała wypłatę 0,55 euro dywidendy na akcję. Ostateczną decyzję o wypłacie dywidendy podejmie walne zgromadzenie akcjonariuszy, które odbędzie się 19 października 2021 r.

**Krynica Witamin**

Zarząd Krynicy Vitamin podjął uchwałę w sprawie wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za 2021 r. w kwocie 1,47 PLN na akcję. Łącznie na zaliczkę trafi 18 mln PLN. Dzień ustalenia prawa akcjonariuszy do zaliczki na poczet dywidendy to 21 września, a planowany dzień wypłaty zaliczki to 28 września.

**Answer.com**

Answer.com uruchomił stronę internetową sklepu dla klientów na rynku greckim. Otwarcie działalności na rynku greckim było jednym z celów emisyjnych spółki. Teraz Grecja, za miesiąc nowy rynek. Mam nadzieję, że w 2023 r. będziemy już na rynku greckim rentowni na poziomie EBITDA - mówi o planach Answer.com założyciel Krzysztof Bajotek. W I półroczu przychody Answer.com urosły o 55 proc. Nie widzimy powodów, dlaczego II półrocze miałoby być słabsze od pierwszego. Nie chcielibyśmy natomiast oddawać tego, co już zdobyliśmy po stronie rentowności i chcielibyśmy zostać mniej więcej na poziomie EBITDA z 2020 r. - dodaje. (Parkiet)

**Famur**

Famur zwiększył łączną wartość nominalną obligacji emitowanych w ramach ustanowionego w 2015 r. programu do 1 mld PLN z 500 mln PLN. Limit ten - jak podano - ma charakter odnawialny, czyli obejmuje on łączną wartość nominalną wyemitowanych i niewykupionych obligacji.

**Votum**

Plan Votum wytoczenia w 2021 r. 8.000 powództw w sprawach frankowych został zrealizowany. Mimo osiągnięcia założonego celu i rosnącej aktywności procesowej, Votum potwierdza zamiar generowania kolejnych powództw ponad ustalony plan - powiedział prezes Kacper Jankowski.

**Warimpex**

Warimpex przewiduje wygenerowanie zysku z działalności operacyjnej za cały 2021 r., poinformował prezes Franz Jurkowitsch.

**PZU**

PZU sprytnie buduje biznes sportowy. 2,7 tys. — tyle obiektów sportowych nawiązało współpracę z ubezpieczeniowym gigantem w ramach oferty abonamentowej PZU Sport. Ubezpieczyciel kontraktuje kluby, szuka się do przetargów korporacyjnych. (Puls Biznesu)

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](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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 31.08.2021 roku, 07:35 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 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 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.