

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Adrian Górniak

**KOMENTARZ PORANNY**

**Banki ciągną indeksy w górę**

Wczoraj na GPW po raz kolejny dominowały pozytywne nastroje. WIG20 wzrósł 0,8%, WIG 0,6%, mWIG40 0,4%, a sWIG80 0,2%. Motorem wzrostu indeksów ponownie były banki, których sektorowy indeks WIG-Banki zyskał 2,3% (14,4% w sierpniu). Paliwem do dalszych wzrostów instytucji finansowych były odczyty inflacji CPI za sierpień w Polsce, która wyniosła 5,4% (wobec oczekiwań 5,2%) i rozbudziła nadzieje na szybsze podwyżki stóp procentowych. Wśród blue-chipów, poza PKO BP (2,6%), Pekao (1,4%) i Santanderem, liderami wzrostów były Allegro (2,5%), JSW (2,8%) oraz Asseco (2,9%). Spadkiem z kolei przewodził Cyfrowy (-3,4%), LPP (-1,7%) oraz KGHM (-1,3%). Na szerokim rynku uwagę zwracały silnie rosnące Kruk (8,9% po szacunkowych wynikach) oraz ZE PAK (24,7%). Na innych giełdach nastroje były nieco słabsze: DAX stracił -0,3%, CAC -0,1%, a FTSE -0,4%. Z kolei w USA zmiany były minimalne (S&P -0,1%, Nasdaq 0,0%). Dziś z rana NIKKEI rośnie 1,1%, a kontrakty terminowe na S&P są na 0,3% plusie.

Michał Fidelus

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Comarch:** Spółka miała 28,5 mln PLN zysku netto, 18,6 mln PLN zysku EBIT w 2Q'21 [tabela BDM];
- **Kruk:** Szacunkowy zysk netto za 2Q'21 wyniósł 268 mln PLN, a za I półrocze 396 mln PLN [komentarz BDM];
- **Comp:** Spółka miała 33,9 mln PLN zysku netto, 70,7 mln PLN EBITDA w 1H'21;
- **Boiomed-Lublin:** Spółka miała 3,0 mln PLN zysku netto, 5,7 mln PLN EBITDA w 2Q'21;
- **TXM:** Spółka miała 13,8 mln PLN straty netto, 9,9 mln PLN straty EBIT w 1H'21;
- **PBK, Miraculum, APS Energia, Unibep, Vercom:** Wyniki za 1H'21;
- **PKP Cargo:** Spółka przewiozła w lipcu 8 mln ton towarów, wzrost o 14,7% r/r;
- **CCC:** Grupa udostępniła płatności odroczone w sklepach stacjonarnych;
- **Famur:** Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'21 [komentarz BDM];
- **Allegro:** Allegro Biznes planuje nowe funkcjonalności w płatnościach odroczonych we IX;
- **PKN Orlen:** Spółka bada rynek technologii obniżających emisję CO2;
- **PGE:** Bez liberalizacji zasady 10h nie zrealizujemy części swojej strategii;
- **Answear.com:** Spółka chce mieć rentowność EBITDA na rynku greckim w '23;
- **ZE PAK:** Spółka ma umowę o współpracy z MS Innovation Impulse ws. energetyki jądrowej;
- **Kernel:** Spółka chce skupić akcje własne za max. 250 mln USD;
- **APS Energia:** Spółka odstępuje od sprzedaży akcji spółki Enap na rzecz WB Electronics;
- **Cyfrowy Polsat:** Grupa uruchomi serwis VOD i streamingowy Polsat Box Go 1 września;
- **OT Logistics:** Spółka spełniła jeden z warunków zawieszających umowę sprzedaży akcji CHG.

**WYKRES DNIA**

Walory ZE PAK zyskały wczoraj blisko 25% i znalazły się najwyżej od połowy 2018 roku. Była to reakcja na informacje o rozpoczęciu wspólnego projektu przez Z. Solorza i M. Swołowia, którego celem jest budowa elektrowni jądrowej na bazie aktywów spółki w Pątnowie.

**ZE PAK - daily**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: wtorek, 31 sierpnia 2021**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 368,0	0,8%	19,4%
WIG30	2 860,4	0,9%	23,7%
mWIG40	5 236,2	0,4%	31,7%
sWIG80	21 041,5	0,2%	30,7%
WIG	70 930,2	0,6%	24,4%
NC Index	466,1	-0,5%	-5,9%
WIG Banki	7 585,8	2,3%	59,2%
WIG Bud	4 400,6	-1,9%	20,2%
WIG Chemia	9 567,3	1,1%	24,3%
WIG Dew	3 138,4	1,0%	31,5%
WIG Energia	2 913,8	1,4%	42,8%
WIG Games	22 800,2	-0,6%	-21,0%
WIG IT	4 632,7	0,1%	19,9%
WIG Media	8 803,3	-0,5%	45,7%
WIG Paliwa	6 456,4	0,0%	30,3%
WIG Spoż	4 494,7	-0,1%	23,4%
WIG Surowce	5 719,9	-1,0%	1,7%
WIG Telco	1 206,8	-2,8%	23,5%
DAX	15 835,1	-0,3%	15,4%
FTSE100	7 119,7	-0,4%	10,2%
CAC40	6 680,2	-0,1%	20,3%
BUX	51 969,7	0,7%	23,6%
S&P500	4 522,7	-0,1%	20,4%
DJIA	35 360,7	0,0%	15,5%
Nasdaq Comp	15 259,2	0,0%	18,4%
Bovespa	118 781,0	-0,8%	-0,2%
Nikkei225	28 089,5	1,1%	2,4%
Shanghai Comp.	3 543,9	0,4%	2,0%
S&P/ASX 200	7 534,9	0,4%	14,4%
EUR/PLN	4,52	-0,8%	-1,0%
USD/PLN	3,83	-0,9%	2,5%
CHF/PLN	4,18	-0,8%	-0,9%
EUR/USD	1,18	0,1%	-3,4%
USD/JPY	109,97	0,1%	6,5%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 337	40	1,74%
Kurs zamknięcia	2 343	13	0,56%
Kurs min.	2 328	32	1,39%
Kurs max.	2 359	29	1,24%
Wolumen obrotu	16 666	4 135	33,00%
Otwarte pozycje	44 482	-566	-1,26%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 347,7	2 347,7	2 379,6	2 368,0	0,8%	1 302
WIG30	2 836,8	2 834,3	2 869,7	2 860,4	0,9%	1 399
MWIG40	5 200,1	20 934,0	21 063,9	5 236,2	0,4%	153
SWIG80	21 063,9	5 181,3	5 236,6	21 041,5	0,2%	45
WIG-PL	72 435,8	72 115,1	72 435,8	72 360,2	0,6%	1 526
WIG	70 557,1	70 399,7	71 111,3	70 930,2	0,6%	1 553

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	71,01	72 661	2,5%	-16,2%
Asseco Poland	83,90	6 964	2,9%	23,2%
CCC	122,45	6 719	-0,4%	39,9%
CD Projekt	169,32	17 057	1,0%	-38,4%
Cyfrowy P.	36,56	23 382	-3,4%	20,7%
Dino	324,60	31 824	0,5%	12,2%
JSW	40,34	4 736	2,8%	55,5%
KGHM	178,30	35 660	-1,3%	-2,6%
Lotos	58,24	10 767	-0,4%	40,5%
LPP	13 960,00	25 860	-1,7%	68,5%
Mercator	180,50	1 922	-0,6%	-57,2%
Orange	8,28	10 866	-1,7%	25,6%
Pekao	107,20	28 137	1,4%	75,5%
PGE	10,09	18 866	2,2%	55,2%
PGNIG	6,30	36 403	-0,5%	13,7%
PKN Orlen	74,30	31 779	0,5%	28,7%
PKOBP	42,05	52 563	2,6%	46,4%
PZU	40,60	35 059	0,2%	25,5%
Santander Polska	302,00	30 861	4,9%	62,6%
Tauron	3,63	6 360	0,2%	33,3%

mWIG40									Surowce							
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	440,00	1 041	-4,1%	-7,2%	Handlowy	45,90	5 997	1,2%	30,6%	Ropa Brent [USD/bbl]	72,1	-1,8%	1,5%	-1,2%	39,2%	58,2%
Alior	43,72	5 708	-0,5%	157,6%	ING BSK	231,50	30 118	0,9%	35,4%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	48,7	-	-	20,1%	154,3%	396,9%
Amica	158,80	1 235	-0,8%	8,2%	Inter Cars	406,00	5 752	-1,5%	72,0%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	50,4	-	10,8%	24,4%	164,1%	411,4%
Amrest	31,38	6 890	-2,8%	13,3%	Kernel	57,20	4 807	-0,3%	16,0%	CO2 [EUR/t]	60,7	0,0%	7,3%	0,0%	86,3%	112,0%
Asbis	24,00	1 332	-4,0%	197,0%	Kęty	664,00	6 407	-2,4%	35,1%	Węgiel ARA [USD/t]	154,6	3,7%	3,8%	0,0%	123,2%	196,5%
Asseco	40,50	2 102	-1,2%	-5,8%	Kruk	317,00	6 027	8,9%	123,2%	Miedź LME [USD/t]	9 528,3	-	1,6%	0,0%	23,0%	42,3%
Azoty	29,30	2 906	0,3%	6,7%	Livechat	112,40	2 894	-5,4%	7,0%	Aluminium LME [USD/t]	2 739,0	-	4,2%	0,0%	38,8%	55,2%
Benefit	739,00	2 139	-0,1%	-11,4%	Mabion	64,50	1 042	3,7%	210,8%	Cynk LME [USD/t]	2 994,0	-	-0,5%	0,0%	9,7%	20,2%
Biomed-L.	9,98	638	1,0%	11,3%	mBank	371,00	15 718	3,5%	107,0%	Ołów LME [USD/t]	2 386,0	-	-2,7%	0,0%	20,8%	22,5%
Budimex	296,00	7 557	-3,0%	-3,7%	Millennium	6,60	8 007	3,2%	101,8%	Stal HRC [USD/t]	1 945,0	0,3%	3,4%	0,0%	93,5%	275,5%
Celon	42,55	1 872	5,5%	4,9%	Neuca	935,00	4 143	-1,5%	43,6%	Ruda żelaza [USD/t]	142,7	-10,6%	-9,6%	-10,4%	-8,5%	15,4%
Ciech	47,00	2 477	2,2%	46,0%	OncoArendi	45,25	631	-2,7%	-10,6%	Węgiel koksujący [USD/t]	254,7	-0,8%	5,2%	-0,8%	136,4%	125,4%
Comarch	265,00	2 155	-1,5%	36,2%	Polenergia	71,00	3 226	0,0%	31,0%	Złoto [USD/oz]	1 814,8	0,2%	0,5%	0,0%	-4,2%	-8,1%
Datawalk	196,00	958	0,0%	2,1%	PKP Cargo	17,92	803	-2,1%	30,8%	Srebro [USD/oz]	23,9	-0,3%	0,1%	-0,2%	-9,3%	-16,0%
Develia	3,48	1 558	2,4%	76,6%	PlayWay	436,60	2 882	-0,3%	-31,0%	Platyna [USD/oz]	1 014,3	0,8%	0,0%	-0,3%	-5,2%	7,0%
Dom Dev.	143,00	3 632	1,4%	25,4%	Selvita	75,70	1 390	-0,8%	53,5%	Pallad [USD/oz]	2 468,3	-0,3%	1,1%	0,0%	0,6%	9,9%
Enea	9,94	4 388	1,4%	52,1%	Stalprodukt	320,00	1 786	-0,8%	6,5%	Bitcoin USD	47 149,4	-2,2%	-1,7%	-0,5%	64,9%	292,4%
Eurocash	11,90	1 656	0,7%	-15,3%	TEN	513,00	3 728	-0,8%	-6,9%	Pszelnica [USD/bu]	706,8	-0,3%	-1,6%	0,0%	10,3%	29,9%
Famur	2,36	1 356	-0,6%	4,9%	WP.PL	139,20	4 070	-0,4%	49,7%	Kukurydza [USD/bu]	530,8	-1,8%	-2,5%	-0,6%	9,7%	51,9%
GPW	43,32	1 818	-0,1%	-5,2%	XTB	14,20	1 667	-0,6%	-20,7%	Cukier ICE [USD/lb]	19,8	-1,9%	1,3%	0,0%	41,3%	56,1%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 01MAR2021-01SEP2021  
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

01-Sep-2021 06:57:04

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 01MAR2021-01SEP2021  
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

01-Sep-2021 06:57:24

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Comarch

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'21

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	k/k	YTD 2021	r/r
Przychody	337,4	353,6	-4,6%	1,9%	-12,1%	721,4	1,8%
EBITDA	43,4	52,9	-18,0%	-16%	-35,5%	110,7	-6%
EBIT	18,6	31,5	-41,0%	-30,9%	-59,7%	64,8	-10%
zysk netto j.d.	28,5	28,0	1,7%	40,2%	9,2%	54,6	58,1%
marża EBITDA	12,9%	15,0%	-2,09	-2,69	-4,66	15,35%	-1,34
marża EBIT	5,5%	8,9%	-3,39	-2,62	-6,52	8,98%	-1,15
marża netto	8,4%	7,9%	0,53	2,30	1,65	7,57%	2,70

Źródło: BDM, spółka.

Biomed-Lublin

Spółka w 2Q'21 miała 14,5 mln PLN przychodów, 4,1 mln PLN EBIT oraz 3,0 mln PLN zysku netto

Comp

Spółka w 1H'21 miała 416,9 mln PLN przychodów, 47,3 mln PLN EBIT oraz 33,9 mln PLN zysku netto n.j.d.

Bioton

Spółka w 1H'21 miała 73,4 mln PLN przychodów, 2,8 mln PLN EBIT oraz 1,4 mln PLN straty netto n.j.d.

TXM

Spółka w 1H'21 miała 64,7 mln PLN przychodów, -9,9 mln PLN EBIT oraz 13,8 mln PLN straty netto.

Miraculum

Spółka w 2Q'21 miała 5,6 mln PLN przychodów, -1,0 mln PLN EBIT oraz 1,8 mln PLN straty netto.

PBKM

Spółka w 1H'21 miała 113,9 mln PLN przychodów oraz 2,5 mln PLN zysku netto.

APS Energia

Spółka w 1H'21 miała 29,7 mln PLN przychodów, -5,4 mln PLN EBIT oraz 4,9 mln PLN straty netto.

Lubawa

Spółka w 1H'21 miała 135,5 mln PLN przychodów oraz 20,4 mln PLN zysku netto – szacunki.

Unibep

Spółka w 1H'21 miała 693,6 mln PLN przychodów, 18,3 mln PLN EBIT oraz 16,1 mln PLN zysku netto.

Vercom

Spółka w 1H'21 miała 78,2 mln PLN przychodów, 14,2 mln PLN EBIT oraz 11,5 mln PLN zysku netto.

Kruk

Szacunkowy zysk netto za I półrocze wyniósł PLN 396m. W krótkim komentarzu do wyników CEO dodał, że przedstawiony szacunek jest powyżej założeń budżetowych spółki.

**Komentarz BDM:** Pozytywny. Podany szacunkowy wynik netto za I półrocze implikuje wynik netto w 2Q21 na poziomie PLN 268m, wobec naszych oczekiwań w wysokości PLN 170m. Wynik, który prognozowaliśmy był naszym zdaniem bardzo solidny, a przedstawiony szacunek jest istotnie wyższy. Kluczowe do pełnej interpretacji wydają się jednak szczegółowe dane, które wskażą w jakim stopniu wyniki były wspomagane przez aktualizacje oraz/lub elementy jednorazowe. Raport za I półrocze Kruk opublikuje 8 września.

Famur

Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'21

- dobre otoczenie na rynkach węgla nie przełożyło się jeszcze na proces planowania inwestycji w sektorze
- do końca roku oczekiwana duża niestabilność na rynku węgla (umowa społeczna z górnikiem etc.)
- 250 mln PLN nowych zamówień w 2Q'21 YTD;
- odbicie rynku możliwe w 1H'21;
- aktualnie spółka buduje 130 MW budowy PV, które mają wygraną aukcję z 2019/2020. Łączna ilość projektów z aukcją to 240 MW, a wszystkie planowane na różnej fazie rozwoju to 1,2 GW;
- Q&A:
- kontrakt w USA ? Jaka rentowność ? Nie będzie odbiegał od średniej rentowności na podobnych grupach produktowych. Nieco niższa niż w Polsce, ale wyższa niż na innych rynkach.
- umowa z Energa ? dwucyfrowa rentowność. Rozwój w PV raczej w modelu budowa/przyłączenie/sprzedaż;
- outlook na 2H'21 ? Sprzedaż w USA pojawi się w 2022 roku, rynek wschodni/Rosja wciąż dominuje. Odbicie na rynku polskim może już 4Q'21 ale raczej 1H'22;
- konsolidacja PV metodą pełną (wcześnie miało być proporcjonalnie);
- ceny w PPA są lepsze niż w aukcjach URE;
- skup akcji ograniczony uchwała WZA (70 mln PLN i min cena 2,5 PLN/akcję, wyższa cena wymaga zgodny RN);
- z portfela 1,2 GW ile realnie do 2023 roku? Min 250 MW to co wygrali w aukcjach. Min 100 MW co roku;
- Famur ? kiedy odkup i na jakich warunkach ? spółka czeka na zamknięcie procesu restrukturyzacji;
- aktualny backlog to 530 mln PLN, a rok temu o tej porze 800 mln PLN (nowe zamówienia 1Q'21 109 mln PLN, 2Q'21 135 mln PLN);
- transakcje PV nie miały wpływu na wyniki operacyjne (49 mln PLN to sprzedaż komponentów do Famur Solar).

<b>PKN Orlen</b>	<p>PKN Orlen ogłosił zapytanie, dotyczące dostępnych na rynku technologii, które umożliwiają obniżenie emisji CO2 oraz podnoszą efektywność energetyczną w procesach rafineryjnych i petrochemicznych. Odpowiedzi w tym postępowaniu można składać do 17 września.</p> <p>PKN Orlen zobowiązał się - w ramach porozumienia zawartego z Energa - do pokrycia do 100% nakładów inwestycyjnych związanych z realizacją budowy elektrowni gazowo-parowej w Grudziądzu, ale nie więcej niż 1,8 mld PLN, pod warunkiem zawarcia przez spółkę CCGT Grudziądz Sp. z o.o. (spółka celowa realizująca projekt) umowy mocowej, podały PKN Orlen i Energa z Grupy Orlen.</p>
<b>Polimex-Mostostal, PKN Orlen</b>	<p>Naftoremont-Naftobudowa - spółka w 100% zależna od Polimeksu-Mostostalu - zawarła umowę z Orlen Lietuva - litewską spółką z Grupy PKN Orlen - na wykonanie, w formule EPC, modernizacji bloku regeneratora FCC w rafinerii w Możejkach, podał Polimex-Mostostal. Wartość umowy to 9,3 mln EUR netto.</p>
<b>PGE</b>	<p>Bez liberalizacji ustawy odległościowej PGE nie zrealizuje części swojej strategii do 2030 r.</p>
<b>APS Energia</b>	<p>Po przeprowadzeniu rozmów i analiz w ramach podpisanego w lutym 2021 r. listu intencyjnego m.in. w sprawie sprzedaży większościowego pakietu w spółce Enap, APS Energia i WB Electronics uznały kontynuowanie prac nad projektem za niecelowe.</p>
<b>ZE PAK</b>	<p>ZE PAK podpisał z austriacką spółką MS Innovation Impulse umowę o współpracy w obszarze energetyki jądrowej. Umowę podpisano w obecności i przy udziale spółek Argumenol Investment i Synthos Green Energy.</p> <p>Przedsiębiorcy Zygmunt Solorz i Michał Sołowow podjęli decyzję o rozpoczęciu wspólnego projektu, którego celem jest budowa w Pątnowie elektrowni jądrowej. Elektrownia będzie pracowała w oparciu o technologię tzw. małych reaktorów modułowych (SMR).</p> <p>Atomowe plany Solorza i Sołowowa. Projekt powstanie na bazie aktywów ZE PAK. Synthos będzie inwestorem i dostawcą technologii. - Parkiet</p>
<b>Kernel</b>	<p>Akcjonariusze Kernela upoważnili zarząd do skupu do maksymalnie 19,2 mln akcji własnych za łączną, maksymalną kwotę odpowiadającą 250 mln USD.</p> <p>Cena akcji w skupie będzie nie niższa niż 50 PLN i nie wyższa niż 65 PLN. Odkupione akcje mogą zostać umorzone, zachowane lub sprzedane. Upoważnienie zarządu jest ważne przez dwa lata.</p>
<b>PKP Cargo</b>	<p>PKP Cargo w lipcu przewiozło 8 mln ton towarów, co oznacza wzrost r/r o 14,7%.</p>
<b>CCC</b>	<p>Grupa CCC udostępni płatności odroczone w sklepach stacjonarnych, za pomocą własnej aplikacji mobilnej CCC. Usługa - realizowana we współpracy z PayPo - będzie dostępna testowo od 1 września w Warszawie i wkrótce potem we wszystkich sklepach sieci w Polsce.</p>
<b>Allegro</b>	<p>Allegro planuje wprowadzenie we wrześniu nowych funkcjonalności w ramach działającej od pół roku usługi płatności odroczonej w Allegro Biznes. To część przygotowań na "gorący okres" w handlu online w 4Q'21, w którym spółka ma nadzieję odnotować znaczący wzrost liczby sprzedawców korzystających z platformy B2B Allegro Biznes, jak i z płatności odroczonej. Obecnie płatności odroczone są dostępne w ponad 50 mln z 132 mln ofert z cennikami netto na Allegro Biznes.</p>
<b>Cyfrowy Polsat</b>	<p>Cyfrowy Polsat planuje uruchomić serwis VOD i streamingowy Polsat Box Go - 1 września 2021 r. Polsat Box Go zastąpi serwisy Ipla i Cyfrowy Polsat Go.</p>
<b>Orange</b>	<p>Orange Polska sfinalizował sprzedaż 50% udziałów w Światłowod Inwestycje na rzecz APG i otrzymał 897 mln PLN. jako pierwszą część zapłaty za transakcję.</p>
<b>Answear.com</b>	<p>Answear.com, który wszedł ze swoją ofertą do Grecji, zakłada osiągnięcie rentowności EBITDA na tamtejszym rynku w 2023 r.</p>
<b>OT Logistics</b>	<p>Spółka OT Nieruchomości zawarła z C. Hartwig Gdynia (CHG) przedwstępny umowę sprzedaży praw do nieruchomości zabudowanych i niezabudowanych położonych przy ul. Handlowej i ul. Hutniczej w Gdyni na rzecz CHG, za cenę sprzedaży wynoszącą 14,1 mln PLN. Tym samym spełniony został jeden z warunków zawieszających warunkową umowę sprzedaży akcji, na podstawie której OT Logistics ma sprzedać na rzecz Rhenus Beteteiligungen International GmbH 87,94% akcji w CHG.</p>
<b>Sescom</b>	<p>Spółka w 3Q'20/21 miała 30,7 mln PLN przychodów, 2,0 mln PLN EBIT oraz 1,2 mln PLN zysku netto.</p>
<b>Aparator</b>	<p>Spółka w 2Q'21 miała 237,4 mln PLN przychodów, 16,2 mln PLN EBIT oraz 9,1 mln PLN zysku netto.</p>
<b>KGL</b>	<p>Korporacja KGL ocenia, że przy aktualnych uwarunkowaniach rynkowych można zakładać utrzymanie dynamiki wzrostu przychodów spółki w 2H'21, co jednak niekoniecznie przełoży się na poprawę marż. Spółka stawia na rozwój</p>

	organiczny i zwiększanie zdolności produkcyjnych, a wkrótce planuje rozpocząć produkcję regranulatu tworzyw sztucznych, czyli surowca, który obecnie jedynie dystrybuuje.
<b>Rafako</b>	Jarosław Pietrzyk zrezygnował z funkcji wiceprezesa zarządu Rafako ds. operacyjnych oraz członkostwa w zarządzie spółki.
<b>PZU</b>	Grupa PZU wprowadza na rynek abonamenty PZU Sport - benefit pracowniczy, oferowany firmom zatrudniających co najmniej 10 osób, w ramach którego można korzystać z oferty ponad 2700 obiektów na terenie całej Polski. Operatorem PZU Sport jest PZU Pomoc.
<b>Pekao</b>	Konsorcjum Pekao oraz BGK podpisało ze spółką Tramwaje Śląskie umowę finansowania na kwotę 496 mln PLN na modernizację sieci tramwajowej w miastach Śląska i Zagłębia. TS wyemitują obligacje na powyższą kwotę, które po połowie, czyli po 248 mln PLN obejmą banki.
<b>ING</b>	Rada nadzorcza ING Banku Śląskiego powołała Alicję Żyłę na stanowisko wiceprezesa zarządu od 1 września 2021 r.
<b>Banki</b>	Rynek liczy na poprawę rentowności sektora bankowego dzięki podwyżce stóp procentowych. – Parkiet  W czwartek Sąd Najwyższy może w końcu wydać orzeczenie, w którym wyjaśni, jak frankowicz ma się rozliczyć z bankiem po decyzji o unieważnieniu umowy kredytowej. Będzie przełom? – Gazeta Wyborcza
<b>Immofinanz</b>	Immofinanz rozszerza ofertę nieruchomości o segment budownictwa mieszkaniowego. Dzięki projektowi Top on Stop jednopiętrowe dotąd parki handlowe Stop Shop zostaną rozbudowane o dodatkowe piętra, na których w perspektywie średnioterminowej, powstanie łącznie do 12 000 mieszkań.
<b>Apator</b>	Apator czeka na wysyp pierwszych dużych przetargów na dostawy inteligentnych liczników prądu. - Parkiet
<b>Gaming</b>	Państwo Środka drastycznie zaostrza limit gier dla niepełnoletnich. To istotna wiadomość dla polskich producentów, ale wpływ tej zmiany zależy od segmentu, w jakim działają. - Parkiet
<b>Noobz From Poland (NC)</b>	Noobz From Poland oddaje dziś do wydawcy "kamień milowy" (fragment gry) w produkcji "Total Tank Generals" i "Signum Temporis" i planuje oddanie jeszcze po jednym milestone dla obu gier do końca bieżącego roku.

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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 01.09.2021 roku, 07:27 CEST.

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

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

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

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania 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.