

Redaktor wydania: Michał Fidelus / Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Najgorsze dane z rynku pracy od 7 miesięcy

W minionym tygodniu rynki finansowe kończyły udany okres wakacyjny, podczas którego główne indeksy wzrosły o 6-8% i notowały nowe rekordy wszech czasów, czemu nie oparł się nawet krajowy WIG. Inwestorzy do września podeszli ostrożnie mając w pamięci 7 wzrostowych miesięcy z rządu na NYSE (+22%), co jest najdłuższą passą od 2017 roku. Niemniej wciąż rynki nie dostały przekonującego powodu korekty. Obawy związane z wcześniejszym rozpoczęciem wycofywania wsparcia monetarnego przez Fed zostały rozwiązane po symposium w Jackson Hole. Wg większości członków FOMC cel inflacyjny jest zrealizowany, a głównym obszarem wpływającym na politykę pieniężną jest obecnie rynek pracy. Kluczowe w minionym tygodniu dane z tego obszaru okazały się dalece rozczarowujące. Zatrudnienie wzrosło o zaledwie 235 tys. os. vs 750 tys. oczek. To najgorsze dane od 7 miesięcy powodujące wątpliwości, czy aby na pewno Fed rozpocznie „taper” w tym roku? Konsensus na ten moment wydaje się celować w listopad/grudzień. Rynki akcyjne zareagowały na dane spokojnie, choć zauważalna była siła spółek technologicznych (NASDAQ) i słabość sektorów z tradycyjnej ekonomii. Rentowności obligacji znacząco wzrosły (1,32% na 10-latkach), a dolar osłabił się do koszyka walut. W skali tygodnia WIG20 zyskał 2,5% przy 0,6% wzroście S&P500 i lekkiej stracie DAX (-0,4%). Najlepszym komponentem było JSW (+25%) nadrabiające dystans do wysokich cen węgla koksującego. Po zaskakująco dobrych wynikach za 2Q'21 11,5% zyskał CD Projekt. Z drugiej strony najsłabiej wypadł Tauron (-4,7%) obrywający rykoszetem przez problemy finansowe Rafako skutkujące wydłużeniem terminu oddania po awarii nowego bloku B7 w Jaworznie. W mWIG40 prawie dwucyfrowy zysk dał tylko DataWalk. Mocno po wynikach rosły akcje Kruka. Z kolei w sWIG szalały notowania węglowych ZE PAK (+30% po informacji o współpracy ws. budowy reaktorów jądrowych SMR) i Bogdanki (+23%). Dwucyfrowe zyski dał też Wielton, Global Cosmed czy Grodno. Stratę po wynikach zaliczył Pekabex (-11%). W tym tygodniu na rynek będą napływać kolejne raporty okresowe. W USA mamy dziś dzień wolny (Święto Pracy).

Krzysztof Brymora

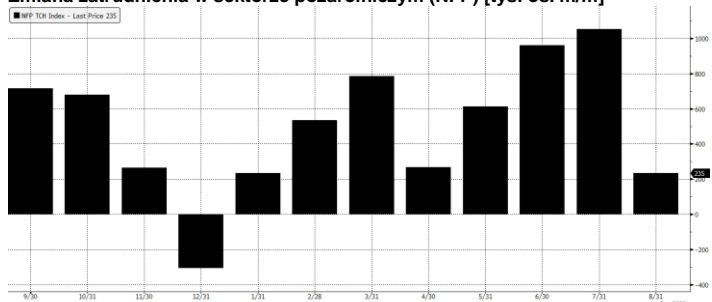
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **WP/Cyfrowy Polsat:** Wg ISBNews spółki są wśród oferentów na przejęcie Gremi Media.
- **BoomBit:** Spółka miała w sierpniu 18,7 mln PLN przychodów.
- **PKO BP:** KNF wyraziła zgodę na powołanie Jana Emeryka Rościszewskiego na prezesa Zarządu banku.
- **Kruk:** KNF zatwierdziła prospekt spółki w zw. z emisją obligacji o łącznej wartości do 700 mln PLN.
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].
- **Budimex:** Spółka planuje wypłacić zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 14,9 PLN/akcję.
- **K2 Holding:** Grupa rozmawia nt. akwizycji z kilkoma podmiotami, gł. z segmentu software.
- **Mirbud:** Konsorcjum Mirbudu z najtańszą ofertą na odcinek drogi S10 za 426 mln PLN.
- **Unibep:** Spółka ustanowiła program emisji obligacji o wartości do 150 mln PLN.
- **Torpol:** Portfel zamówień spółki wyniósł ok. 1,2 mld PLN na koniec czerwca '21.
- **Games Operators:** Spółce zwróciły się koszty wytworzenia i marketingu gry "Rustler".
- **PKP Cargo:** Spółka zabiega o hub kontenerowy przy CPK. (Puls Biznesu)
- **Medicalgorithmics:** Spółka poszukuje nowego prezesa, który wzmocni jej pozycję za oceanem. (Puls Biznesu)
- **PZU:** Spółka zaczęła wypłacać zaniżone odszkodowania. Co na to nadzór finansowy. (Gazeta Wyborcza)

WYKRES DNIA

W sierpniu amerykańska gospodarka stworzyła zaledwie 235 tys. miejsc pracy wobec oczekiwanych +750 tys. To najgorsze dane od 7 miesięcy. Odbudowa zatrudnienia po szoku pandemicznym w kwietniu'20 wciąż jest powolna, a zatrudnienie nie wróciło do poziomów sprzed pandemii (brakuje jeszcze 3,7 mln miejsc pracy). Dane są obecnie kluczowe w kontekście kształtowania polityki monetarnej przez Fed i mogą opóźnić wycofywanie wsparcia.

Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (NFP) [tys. os. m/m]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 3 września 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 380,8	-0,5%	20,0%
WIG30	2 874,2	-0,5%	24,3%
mWIG40	5 234,0	-0,2%	31,6%
sWIG80	21 124,5	-0,1%	31,2%
WIG	71 177,3	-0,4%	24,8%
NC Index	479,2	0,4%	-3,2%
WIG Banki	7 688,2	0,0%	61,3%
WIG Bud	4 502,4	0,9%	22,9%
WIG Chemia	9 773,1	1,6%	27,0%
WIG Dew	3 125,5	-0,2%	31,0%
WIG Energia	2 793,4	-2,3%	36,9%
WIG Games	24 064,0	-1,3%	-16,7%
WIG IT	4 620,6	-0,5%	19,6%
WIG Media	8 538,9	-0,5%	41,3%
WIG Paliwa	6 421,4	0,5%	29,6%
WIG Spoż	4 473,1	0,1%	22,8%
WIG Surowce	5 749,2	1,1%	2,2%
WIG Telco	1 193,1	-1,3%	22,1%
DAX	15 781,2	-0,4%	15,0%
FTSE100	7 138,4	-0,4%	10,5%
CAC40	6 690,0	-1,1%	20,5%
BUX	52 255,1	0,8%	24,3%
S&P500	4 535,4	0,0%	20,7%
DJIA	35 369,1	-0,2%	15,6%
Nasdaq Comp	15 363,5	0,2%	19,2%
Bovespa	116 933,2	0,2%	-1,8%
Nikkei225	29 128,1	2,0%	6,1%
Shanghai Comp.	3 581,7	-0,4%	3,1%
S&P/ASX 200	7 522,9	0,5%	14,2%
EUR/PLN	4,51	-0,2%	-1,4%
USD/PLN	3,79	-0,3%	1,5%
CHF/PLN	4,15	-0,1%	-1,7%
EUR/USD	1,19	0,1%	-2,8%
USD/JPY	109,71	-0,3%	6,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 373	23	0,98%
Kurs zamknięcia	2 353	-13	-0,55%
Kurs min.	2 347	3	0,13%
Kurs max.	2 373	4	0,17%
Wolumen obrotu	10 401	-1 506	-12,65%
Otwarte pozycje	45 172	-558	-1,22%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 392,3	2 370,7	2 393,7	2 380,8	-0,5%	547
WIG30	2 889,1	2 864,5	2 889,1	2 874,2	-0,5%	591
MWIG40	5 248,5	21 102,7	21 180,8	5 234,0	-0,2%	89
SWIG80	21 161,9	5 226,1	5 259,0	21 124,5	-0,1%	56
WIG-PL	72 713,9	72 608,2	72 713,9	72 654,0	-0,4%	737
WIG	71 454,9	70 967,8	71 454,9	71 177,3	-0,4%	768

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	69,25	70 860	-2,9%	-18,2%
Asseco Poland	85,60	7 105	-0,3%	25,7%
CCC	120,20	6 595	-3,1%	37,3%
CD Projekt	187,02	18 840	-1,6%	-31,9%
Cyfrowy P.	36,34	23 241	-0,5%	20,0%
Dino	328,20	32 177	-1,1%	13,4%
JSW	45,60	5 354	1,7%	75,7%
KGHM	176,80	35 360	1,1%	-3,4%
Lotos	57,60	10 649	0,5%	39,0%
LPP	14 360,00	26 601	-0,2%	73,3%
Mercator	186,80	1 989	-0,6%	-55,7%
Orange	8,11	10 637	-2,6%	23,0%
Pekao	108,00	28 347	-0,6%	76,8%
PGE	9,63	18 013	-1,1%	48,2%
PGNIG	6,20	35 826	-0,8%	11,9%
PKN Orlen	74,36	31 804	1,2%	28,8%
PKOBP	42,82	53 525	0,3%	49,1%
PZU	40,87	35 292	0,3%	26,3%
Santander Polska	305,00	31 168	0,9%	64,2%
Tauron	3,43	6 017	-4,8%	26,1%

mWIG40									Surowce							
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	430,60	1 019	-3,7%	-9,2%	Handlowy	45,65	5 965	-0,2%	29,9%	Ropa Brent [USD/bbl]	71,8	-1,6%	-1,2%	-1,6%	38,7%	68,4%
Alior	45,27	5 910	-0,1%	166,8%	ING BSK	225,00	29 273	-1,7%	31,6%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	50,9	0,0%	6,7%	4,5%	165,7%	386,8%
Amica	157,40	1 224	-1,4%	7,2%	Inter Cars	411,00	5 823	-0,2%	74,2%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	51,6	0,0%	8,1%	2,4%	170,5%	339,1%
Amrest	30,36	6 666	-0,8%	9,6%	Kernel	57,00	4 790	0,0%	15,6%	CO2 [EUR/t]	61,3	-0,3%	3,9%	0,9%	88,0%	113,4%
Asbis	24,60	1 365	1,4%	204,5%	Kęty	665,00	6 417	1,2%	35,3%	Węgiel ARA [USD/t]	165,3	1,9%	11,0%	6,9%	138,6%	220,3%
Asseco	39,70	2 060	-1,5%	-7,7%	Kruk	306,60	5 829	0,8%	115,9%	Miedź LME [USD/t]	9 420,5	0,6%	0,0%	-1,1%	21,6%	43,3%
Azoty	29,02	2 879	-1,2%	5,7%	Livechat	113,80	2 930	0,4%	8,4%	Aluminium LME [USD/t]	2 716,8	1,1%	1,6%	-0,8%	37,7%	55,7%
Benefit	739,00	2 139	0,4%	-11,4%	Mabion	66,20	1 070	2,6%	219,0%	Cynk LME [USD/t]	2 985,9	0,6%	-0,2%	-0,3%	9,4%	20,1%
Biomed-L.	9,80	627	-0,2%	9,4%	mBank	384,80	16 303	0,9%	114,7%	Ołów LME [USD/t]	2 399,5	-0,8%	-1,9%	0,6%	21,4%	25,1%
Budimex	308,00	7 863	2,7%	0,2%	Millennium	6,73	8 158	-1,8%	105,7%	Stal HRC [USD/t]	1 941,0	-0,1%	0,0%	-0,2%	93,1%	268,3%
Celon	41,70	1 838	-0,1%	2,8%	Neuca	933,00	4 134	-0,5%	43,3%	Ruda żelaza [USD/t]	139,1	-1,0%	-12,9%	-12,7%	-10,8%	9,1%
Ciech	49,75	2 622	5,0%	54,5%	OncoArendi	46,75	652	-0,2%	-7,6%	Węgiel koksujący [USD/t]	285,7	4,1%	11,3%	11,3%	165,1%	130,6%
Comarch	237,00	1 928	-1,7%	21,9%	Polenergia	71,70	3 258	-1,2%	32,3%	Złoto [USD/oz]	1 826,6	1,0%	0,5%	0,7%	-3,6%	-5,3%
Datawalk	203,00	992	0,0%	5,7%	PKP Cargo	18,42	825	-1,0%	34,5%	Srebro [USD/oz]	24,8	3,7%	3,1%	3,5%	-6,0%	-7,7%
Develia	3,55	1 589	0,0%	80,2%	PlayWay	458,00	3 023	-0,4%	-27,6%	Platyna [USD/oz]	1 025,1	2,5%	1,2%	0,8%	-4,2%	12,4%
Dom Dev.	142,80	3 627	0,6%	25,3%	Selvita	74,00	1 358	-1,3%	50,1%	Pallad [USD/oz]	2 414,4	0,7%	0,4%	-2,2%	-1,6%	5,1%
Enea	9,23	4 072	-4,5%	41,2%	Stalprodukt	319,50	1 783	-2,0%	6,3%	Bitcoin USD	51 701,1	4,2%	7,2%	9,1%	80,9%	404,7%
Eurocash	11,86	1 650	0,8%	-15,6%	TEN	534,00	3 881	-0,2%	-3,1%	Pszemica [USD/bu]	714,5	1,5%	-0,6%	-1,1%	11,6%	31,5%
Famur	2,44	1 402	0,0%	8,4%	WP.PL	134,00	3 918	-0,7%	44,1%	Kukurydza [USD/bu]	508,0	-1,6%	-9,0%	-4,9%	5,0%	47,5%
GPW	43,02	1 806	-0,3%	-5,9%	XTB	13,90	1 632	-0,8%	-22,3%	Cukier ICE [USD/lb]	19,6	-1,4%	-2,1%	-1,1%	39,7%	56,5%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 11550 Daily 06MAR2021-06SEP2021
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

06-Sep-2021 07:04:35

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 06MAR2021-06SEP2021
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

06-Sep-2021 07:04:55

INFORMACJE ZE SPÓLEK

BoomBit	BoomBit wstępnie szacuje, że jego skonsolidowane przychody w sierpniu 2021 r. wyniosły 18,71 mln PLN i były o 2% wyższe niż w lipcu. Koszt prowizji platform sięgnął 1,23 mln PLN, a koszty marketingu wyniosły 10,18 mln PLN. BoomBit podał, że łączna liczba pobrań gier grupy to 23,4 mln.																														
WP / Cyfrowy Polsat	Grupa WP i Cyfrowy Polsat są wśród oferentów na wydawcę dziennika "Rzeczpospolita" - Gremi Media, wynika z informacji ISBews. Rozstrzygnięcie procesu może nastąpić we wrześniu. Wcześniej KCI zawarło z Deloitte Advisory umowę na doradztwo celem przeglądu optymalnych opcji strategicznych Gremi Media, w tym ewentualnej sprzedaży udziałów.																														
PKO BP	Komisja Nadzoru Finansowego jednogłośnie wyraziła zgodę na powołanie Jana Emeryka Rościszewskiego na stanowisko prezesa PKO BP.																														
Budimex	Zarząd zdecydował o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy w kwocie 14,90 PLN/akcję. Łącznie na ten cel ma trafić 380,4 mln PLN. Zaliczka ma zostać wypłacona pod warunkiem uzyskania do 30 września zgody rady nadzorczej. Dzień ustalenia listy akcjonariuszy uprawnionych do zaliczki dywidendowej to 11 października, zaś termin wypłaty zaliczki to 18 października 2021 r.																														
Mirbud	Konsorcjum Kobyłarnia (lider, spółka zależna Mirbudu) i Mirbud (partner) złożyło najniższą ofertę, wartość 425,87 mln PLN, na zaprojektowanie i budowę drogi ekspresowej S10 na 21-kilometrowym odcinku od węzła Solec do węzła Toruń Zachód, podała GDKiA.																														
Unibep	Zarząd Unibepu ustanowił program emisji obligacji o wartości do 150 mln PLN. Emisje obligacji w ramach programu mają mieć miejsce nie później niż do końca 2025 r. Papiery mogą być wprowadzane na Catalist.																														
Gaming – podsumowanie tygodnia	<p>Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia</p> <p>Gaming 30/08.2021-06/09.2021</p> <table><thead><tr><th>Kraj</th><th>Link</th></tr></thead><tbody><tr><td>CD Projekt – wyniki za 2Q'21.</td><td>https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,480713</td></tr><tr><td>CI Games - wyniki za 2Q'21.</td><td>https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,480751</td></tr><tr><td>CI Games - szacunkowe dane dotyczące sprzedaży okresie od 1.07 do 31.08 2021 roku.</td><td>https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,480752</td></tr><tr><td>Artifex Mundi – szacunkowe wyniki za 2Q'21.</td><td>https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,480736</td></tr><tr><td>Zagranica</td><td></td></tr><tr><td>Toshiba nie jest w stanie zaspokoić potrzeb producentów konsol. Problemy możliwe do 2023 r.</td><td>https://tinyurl.com/2be4cftc</td></tr><tr><td>PSS PlayStation Showcase 2021 oficjalnie! Sony zaprasza na wielką imprezę.</td><td>https://tinyurl.com/annt74e8</td></tr><tr><td>Battlefield Mobile zapewni „najlepsze mobilne wrażenia FPS”. EA potwierdza start testów.</td><td>https://tinyurl.com/hwybcxjh</td></tr><tr><td>THQ Nordic 10th Anniversary nadciąga. Na wydarzeniu zobaczymy 6 nowych gier.</td><td>https://tinyurl.com/tfzc5x6h</td></tr><tr><td>Xbox TGS Showcase 2021 bez wielkich bomb. Microsoft studzi oczekiwania.</td><td>https://tinyurl.com/3td56fk9</td></tr><tr><td>Final Fantasy 16 i Forspoken na TGS 2021? Square Enix zapowiada wielkie wydarzenie.</td><td>https://tinyurl.com/pnaeacjh</td></tr><tr><td>Microsoft zapłacił majątek za ekskluzywność Rise of the Tomb Raider. Znamy dokładną kwotę.</td><td>https://tinyurl.com/b6bw8fxh</td></tr><tr><td>Bethesda „nie wie, czy skończyła” z produkcją gier na PlayStation.</td><td>https://tinyurl.com/m2wmbd3</td></tr><tr><td>Gry w Chinach niemal tylko dla dorosłych.</td><td>https://tinyurl.com/z9dxa5</td></tr></tbody></table> <p><small>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, stooq.pl</small></p>	Kraj	Link	CD Projekt – wyniki za 2Q'21.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,480713	CI Games - wyniki za 2Q'21.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,480751	CI Games - szacunkowe dane dotyczące sprzedaży okresie od 1.07 do 31.08 2021 roku.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,480752	Artifex Mundi – szacunkowe wyniki za 2Q'21.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,480736	Zagranica		Toshiba nie jest w stanie zaspokoić potrzeb producentów konsol. Problemy możliwe do 2023 r.	https://tinyurl.com/2be4cftc	PSS PlayStation Showcase 2021 oficjalnie! Sony zaprasza na wielką imprezę.	https://tinyurl.com/annt74e8	Battlefield Mobile zapewni „najlepsze mobilne wrażenia FPS”. EA potwierdza start testów.	https://tinyurl.com/hwybcxjh	THQ Nordic 10th Anniversary nadciąga. Na wydarzeniu zobaczymy 6 nowych gier.	https://tinyurl.com/tfzc5x6h	Xbox TGS Showcase 2021 bez wielkich bomb. Microsoft studzi oczekiwania.	https://tinyurl.com/3td56fk9	Final Fantasy 16 i Forspoken na TGS 2021? Square Enix zapowiada wielkie wydarzenie.	https://tinyurl.com/pnaeacjh	Microsoft zapłacił majątek za ekskluzywność Rise of the Tomb Raider. Znamy dokładną kwotę.	https://tinyurl.com/b6bw8fxh	Bethesda „nie wie, czy skończyła” z produkcją gier na PlayStation.	https://tinyurl.com/m2wmbd3	Gry w Chinach niemal tylko dla dorosłych.	https://tinyurl.com/z9dxa5
Kraj	Link																														
CD Projekt – wyniki za 2Q'21.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,480713																														
CI Games - wyniki za 2Q'21.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,480751																														
CI Games - szacunkowe dane dotyczące sprzedaży okresie od 1.07 do 31.08 2021 roku.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,480752																														
Artifex Mundi – szacunkowe wyniki za 2Q'21.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,480736																														
Zagranica																															
Toshiba nie jest w stanie zaspokoić potrzeb producentów konsol. Problemy możliwe do 2023 r.	https://tinyurl.com/2be4cftc																														
PSS PlayStation Showcase 2021 oficjalnie! Sony zaprasza na wielką imprezę.	https://tinyurl.com/annt74e8																														
Battlefield Mobile zapewni „najlepsze mobilne wrażenia FPS”. EA potwierdza start testów.	https://tinyurl.com/hwybcxjh																														
THQ Nordic 10th Anniversary nadciąga. Na wydarzeniu zobaczymy 6 nowych gier.	https://tinyurl.com/tfzc5x6h																														
Xbox TGS Showcase 2021 bez wielkich bomb. Microsoft studzi oczekiwania.	https://tinyurl.com/3td56fk9																														
Final Fantasy 16 i Forspoken na TGS 2021? Square Enix zapowiada wielkie wydarzenie.	https://tinyurl.com/pnaeacjh																														
Microsoft zapłacił majątek za ekskluzywność Rise of the Tomb Raider. Znamy dokładną kwotę.	https://tinyurl.com/b6bw8fxh																														
Bethesda „nie wie, czy skończyła” z produkcją gier na PlayStation.	https://tinyurl.com/m2wmbd3																														
Gry w Chinach niemal tylko dla dorosłych.	https://tinyurl.com/z9dxa5																														
K2 Holding	Grupa K2 prowadzi rozmowy dotyczące akwizycji z kilkoma podmiotami, głównie z segmentu software, ale jeszcze jest za wcześnie na podanie ewentualnych szczegółów. Z kolei inteligentny chatbot PerfectBot stworzony dla retail & e-commerce ma szansę w najbliższym czasie na ekspansję międzynarodową (prezes Paweł Wujec).																														
Kruk	KNF zatwierdziła prospekt Kruka sporządzony w związku z ofertą publiczną obligacji emitowanych w ramach VIII programu o łącznej wartości nominalnej do 700 mln PLN.																														
Torpol	Grupa Torpol na koniec I połowy 2021 r. posiadała portfel zleceń, bez udziału konsorcjantów, w wysokości ok. 1,2 mld PLN netto.																														
Games Operators	Games Operators zwróciły się koszty wytworzenia i marketingu gry "Rustler" w ciągu trzech dni sprzedaży pełnej wersji i 193 dni sprzedaży wersji early access w sklepie Steam.																														
PZU	PZU zaczął od lipca na potęgę kreślić faktury i wypłacać zaniżone w stosunku do warsztatowych kosztorysów odszkodowania. Co na to nadzór finansowy? Szykuje zmiany w przepisach, które będą dopasowane do nowych praktyk ubezpieczyciela. (Gazeta Wyborcza)																														
Medicalgorithmics	Medicalgorithmics poszukuje nowego prezesa, który wzmocni jej pozycję za oceanem. Chce też wzbogacić portfolio o nową technologię, która ostatnio okazała się nierentowna. (Puls Biznesu)																														
PKP Cargo	PKP Cargo zabiegają o hub kontenerowy przy CPK. Giełdowa spółka chce włączyć się w budowę terminala. Będą w nim przeładowane nie tylko przesyłki lotnicze, ale także towary z portów morskich i przygranicznych. (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
[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

Michał Fidelus

Analityk rynku akcji
tel. (+48) 666 073 972
e-mail: michal.fidelus@bdm.pl
[banki, finanse](#)

Adrian Górniak

Analityk rynku akcji
tel. (+48) 668 516 977
e-mail: adrian.gorniak@bdm.pl
[deweloperzy, handel, media](#)

Krzysztof Tkocz

Młodszy analityk rynku akcji
tel. (+48) 516 086 705
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl
[gry komputerowe](#)

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału
tel. (022) 62-20-848
e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854
e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855
e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl

Nota prawna:

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 06.09.2021 roku, 07:33 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 portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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

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

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

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

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

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

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

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania załączników - informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi - informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-ryнку>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.