

Redaktor wydania: Michał Fidelus / Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

WIG20 w przeciwnieństwie do DM

Ostatnia sesja września przyniosła krajowym blue-chipom zwyżkę o 0,8% (na zielono zaświecił także mWIG40, który wzrósł o 0,4%, na niewielkim minusie zamknął się sWIG80). Jest to naprawdę dobry wynik, jeśli spojrzymy na notowania większych indeksów na rynkach rozwiniętych. DAX stracił wczoraj 0,7%, a FTSE ok. 0,5%. Solidne spadki były także odczuwalne za oceanem. DJIA spadł o 1,6%, Nasdaq o 0,4%, a S&P500 o 1,2%. Niestety w minorowych nastrojach przebiega sesja na rynkach azjatyckich. Nikkei traci ponad 2,5%, zniżkują również pozostałe indeksy. W kalendarium makro czeka nas dzisiaj szereg finalnych odczytów PMI dla europejskich gospodarek, następny odczyt CPI w Polsce czy raport ISM w USA. Dzisiejsze nastroje na GPW mogą dodatkowo pozostawać pod wpływem zakończonego wczoraj sezonu publikacji sprawozdań za 2Q'21 (opublikowano ponad 60 sprawozdań z czego większość po zamknięciu sesji).

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- PlayWay: Spółka w 2Q'21 wypracowała 33,3 mln PLN EBITDA, zbliżone do naszych oczekiwań i konsensusu [komentarz BDM];
- Creepy Jar: Wyniki za 2Q'21 zbliżone do naszych oczekiwań [komentarz BDM];
- Ferro: EBITDA w 2Q21 wyniosła 35 mln PLN.
- PKO BP: Bank startuje z ugodami. (Puls Biznesu)
- Solar Company: Spółka miała 0,73 mln PLN straty netto, 1,4 mln PLN straty EBIT w I półroczu'21.
- Tarczyński: W 1H'21 spółka miała 45,1 mln PLN zysku netto, 65,1 mln PLN EBIT.
- Banki/CHF: Banki wysyłają klientom z pozwami wezwania do zapłaty za korzystanie z kapitału (Parkiet)
- PKN Orlen: Spółka planuje budowę jednostki HVO; koszt inwestycji szacuje na ok. 600 mln PLN.
- Sanok RC: Spółka przewiduje pogorszenie wyników grupy w II pół. '21 z powodu wzrostu cen surowców, energii i płac
- Boryszew: Spółka rozszerzyła przegląd opcji strategicznych o aktywa segmentu Metali, Chemii i Motoryzacji.
- Feerum: Aktualny portfel zamówień spółki wynosi 73 mln PLN.
- Trans Polonia: PGAB ma powyżej 5% akcji spółki.
- Sygnity: Spółka ma umowę z PGE Dystrybucja wartości do 11 mln PLN brutto.
- Dekpol: Podsumowanie konferencji wynikowej za 2Q'21;
- Famur: Spółka ma umowę o wartości ok. 10 mln euro na dostawy na rynek indonezyjski.
- DataWalk: Zarząd podtrzymał plan zwiększania przychodów o min. 70% r/r.
- PGNIG: PGNiG i Black Cat mają list intencyjny dot. współpracy na Półwyspie Arabskim.
- R22: Spółka zależna R22 kupiła firmę Zenbox za 18 mln PLN.
- Work Service: Spółka negocjuje sprzedaż swoich udziałów w spółce Prohumán 2004.
- Enter Air: Spółka zależna Enter Air otrzyma 78 mln PLN pożyczki z PFR.
- Newag: Spółka chce w konsorcjum z Pesą wziąć udział w przetargu PKP Intercity na pociągowe pociągi i lokomotywy.
- Kredyt Inkaso: Spółka wyemituje obligacje serii H1 o wartości nominalnej do 20 mln PLN.
- Lentex: Spółka zakończyła negocjacje ws. sprzedaży ZCP Wykładzin, ale nie wyklucza powrotu do nich.
- Groclin: Spółka chce do 8 X ustalić parametry zakupu podmiotu z segmentu e-commerce.
- Miraculum: Spółka dostarczy towary do Rosji za 1 mln euro.

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym CNB podniósł główną stopę z 0,75% do 1,5%. Decyzja zaskoczyła rynkowy konsensus, który zakładał podwyżkę o 25 pb do poziomu 1,25%.

Czechy – referencyjna stopa procentowa [%]



Źródło: tradingeconomics.com, Czech National Bank

Notowania: czwartek, 30 września 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 310,3	0,8%	16,4%
WIG30	2 800,5	0,8%	21,1%
mWIG40	5 255,8	0,4%	32,2%
sWIG80	21 107,7	-0,1%	31,1%
WIG	70 340,9	0,7%	23,3%
NC Index	469,5	0,3%	-5,2%
WIG Banki	7 657,8	-0,7%	60,7%
WIG Bud	4 295,2	-0,5%	17,3%
WIG Chemia	8 955,4	-2,1%	16,3%
WIG Dew	3 165,5	0,4%	32,7%
WIG Energia	2 702,0	1,7%	32,4%
WIG Games	23 918,0	2,4%	-17,2%
WIG IT	4 656,3	-0,9%	20,5%
WIG Media	8 524,5	0,0%	41,1%
WIG Paliwa	6 902,4	2,7%	39,3%
WIG Spoż	4 662,9	0,1%	28,0%
WIG Surowce	5 336,4	2,8%	-5,1%
WIG Telco	1 199,2	-0,2%	22,7%
DAX	15 260,7	-0,7%	11,2%
FTSE100	7 086,4	-0,2%	9,7%
CAC40	6 520,0	-0,6%	17,4%
BUX	52 854,7	1,6%	25,7%
S&P500	4 307,5	-1,2%	14,7%
DJIA	33 843,9	-1,6%	10,6%
Nasdaq Comp	14 448,6	-0,4%	12,1%
Bovespa	110 979,1	-0,1%	-6,8%
Nikkei225	29 452,7	-0,3%	7,3%
Shanghai Comp.	3 536,3	-1,8%	1,8%
S&P/ASX 200	7 332,2	1,9%	11,3%
EUR/PLN	4,61	-0,5%	0,9%
USD/PLN	3,98	-0,2%	6,6%
CHF/PLN	4,26	-0,1%	1,0%
EUR/USD	1,16	-0,3%	-5,3%
USD/JPY	111,44	-0,5%	7,9%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 301	27	1,19%
Kurs zamknięcia	2 303	14	0,61%
Kurs min.	2 294	22	0,97%
Kurs max.	2 311	14	0,61%
Wolumen obrotu	16 894	756	4,68%
Otwarte pozycje	40 301	801	2,03%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 299,3	2 294,5	2 314,4	2 310,3	0,8%	1 257
WIG30	2 795,0	2 783,6	2 805,0	2 800,5	0,8%	1 304
mWIG40	5 251,1	21 042,1	21 212,2	5 255,8	0,4%	122
sWIG80	21 180,4	5 227,6	5 262,5	21 107,7	-0,1%	56
WIG-PL	71 504,1	71 504,1	71 693,0	71 693,0	0,6%	1 457
WIG	70 216,7	70 016,5	70 410,4	70 340,9	0,7%	1 482

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	57,85	59 195	-1,1%	-31,7%
Asseco Poland	87,60	7 271	-1,6%	28,6%
CCC	120,90	6 634	1,6%	38,1%
CD Projekt	191,80	19 322	4,2%	-30,2%
Cyfrowy P.	35,58	22 755	1,4%	17,5%
Dino	332,20	32 569	0,6%	14,8%
JSW	55,74	6 545	7,5%	114,8%
KGHM	157,65	31 530	2,2%	-13,9%
Lotos	59,00	10 908	0,7%	42,3%
LPP	14 800,00	27 416	2,4%	78,6%
Mercator	148,50	1 581	0,1%	-64,8%
Orange	8,03	10 538	-2,8%	21,9%
Pekao	103,05	27 048	-1,1%	68,7%
PGE	8,93	16 697	1,7%	37,4%
PGNIG	6,46	37 351	4,1%	16,6%
PKN Orlen	82,02	35 081	2,5%	42,1%
PKO BP	42,24	52 800	-0,8%	47,1%
PZU	36,50	31 519	0,2%	12,8%
Santander Polska	300,20	30 677	-0,5%	61,7%
Tauron	3,34	5 854	1,4%	22,7%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	405,20	958	0,2%	-14,5%	Handlowy	45,30	5 919	0,9%	28,9%
Alior	43,00	5 614	-2,2%	153,4%	Huuuge	40,80	3 437	7,4%	-18,4%
Amica	140,00	1 089	-1,3%	-4,6%	ING BSK	232,50	30 248	0,6%	36,0%
Amrest	30,38	6 670	0,3%	9,7%	Inter Cars	452,00	6 404	0,4%	91,5%
Asbis	24,30	1 349	-2,0%	200,7%	Kernel	60,10	5 050	0,2%	21,9%
Asseco	40,80	2 117	-1,7%	-5,1%	Kęty	637,00	6 147	0,3%	29,6%
Azoty	28,00	2 777	-1,6%	2,0%	Kruk	324,80	6 175	1,1%	128,7%
Benefit	700,00	2 026	0,6%	-16,1%	Livechat	106,40	2 740	2,3%	1,3%
Biomed-L.	9,83	629	2,8%	9,7%	Mabion	72,10	1 165	1,7%	247,5%
Budimex	300,50	7 672	-0,3%	-2,3%	mBank	411,00	17 414	0,3%	129,4%
Celon	37,50	1 673	-1,1%	-7,5%	Millennium	6,74	8 176	-1,3%	106,1%
Ciech	41,50	2 187	-3,5%	28,9%	Neuca	903,00	4 001	0,9%	38,7%
Comarch	232,00	1 887	-2,9%	19,3%	OncoArendi	43,80	611	-1,1%	-13,4%
Datawalk	237,50	1 160	-1,0%	23,7%	Polenergia	70,80	3 217	1,0%	30,6%
Develia	3,85	1 723	-1,5%	95,4%	PKP Cargo	18,10	811	0,6%	32,1%
Dom Dev.	134,00	3 403	2,9%	17,5%	PlayWay	449,00	2 963	1,3%	-29,1%
Enea	9,28	4 097	5,3%	42,0%	Selvita	74,80	1 373	2,9%	51,7%
Eurocash	11,33	1 577	0,4%	-19,4%	TEN	526,50	3 844	1,5%	-4,4%
Famur	2,84	1 632	7,6%	26,2%	WP.PL	135,00	3 947	0,0%	45,2%
GPW	41,50	1 742	-0,3%	-9,2%	XTB	14,07	1 652	-0,2%	-21,4%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	78,1	-0,7%	1,1%	-0,5%	50,8%	90,9%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	84,8	4,9%	22,8%	74,0%	342,6%	578,0%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	91,3	5,5%	29,0%	81,2%	378,4%	641,9%
CO2 [EUR/t]	61,7	-1,8%	2,1%	0,0%	89,4%	129,3%
Węgiel ARA [USD/t]	218,1	3,9%	26,4%	0,0%	214,9%	281,0%
Miedź LME [USD/t]	8 944,5	-2,5%	-3,7%	0,0%	15,4%	34,1%
Aluminium LME [USD/t]	2 842,3	-1,8%	-3,1%	0,0%	44,0%	64,4%
Cynk LME [USD/t]	2 975,8	-2,2%	-3,6%	0,0%	9,0%	24,6%
Ołów LME [USD/t]	2 120,0	-1,7%	-0,5%	0,0%	7,3%	17,6%
Stal HRC [USD/t]	1 900,0	0,0%	-1,6%	0,0%	89,1%	208,9%
Ruda żelaza [USD/t]	114,4	-4,2%	-3,1%	-4,4%	-26,6%	-5,7%
Węgiel koksujący [USD/t]	330,0	-7,0%	-13,7%	-5,0%	206,3%	139,1%
Złoto [USD/oz]	1 751,8	1,6%	0,1%	-0,4%	-7,5%	-8,2%
Srebro [USD/oz]	22,0	2,5%	-2,9%	0,2%	-16,4%	-8,2%
Platyna [USD/oz]	961,7	1,3%	-3,6%	0,0%	-10,2%	7,2%
Pallad [USD/oz]	1 883,5	2,9%	-4,5%	-0,9%	-23,2%	-19,1%
Bitcoin USD	43 704,2	5,3%	-0,3%	1,8%	52,9%	315,7%
Pszonica [USD/bu]	729,0	2,6%	1,6%	0,5%	13,8%	27,8%
Kukurydza [USD/bu]	533,0	-1,1%	0,7%	-0,7%	10,1%	39,3%
Cukier ICE [USD/lb]	20,3	3,1%	0,2%	0,0%	42,5%	56,8%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 01APR2021-01OCT2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

01-Oct-2021 07:26:39

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 01APR2021-01OCT2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

01-Oct-2021 07:27:03

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Playway

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'21

Wyniki za 2Q'2021 [mln PLN]

	2Q'20	2Q'21	zmiana r/r	2Q'21P BDM	odchyl.	2Q'21kons.	odchyl.
Przychody	66,6	57,4	-13,8%	48,2	19,0%	48,5	18,4%
EBITDA	52,5	33,3	-36,6%	31,0	7,3%	30,9	7,7%
EBIT	52,3	33,1	-36,8%	30,8	7,5%	30,7	7,8%
Zysk (strata) brutto	160,2	31,5	-80,3%	31,3	0,6%	-	-
Zysk (strata) netto	136,2	31,1	-77,2%	28,0	11,1%	-	-
Zysk (strata) netto j.d.	128,0	25,6	-80,0%	23,8	7,9%	24,5	4,7%
Marża EBITDA	78,8%	58,0%		64,3%		63,6%	
Marża EBIT	78,6%	57,6%		63,9%		63,3%	
Marża zysku netto	204,4%	54,1%		58,0%		-	
Marża zysku netto j.d.	192,2%	44,7%		49,3%		50,4%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- Spółka na poziomie przychodów w 2Q'21 wypracowała 57,4 mln PLN (-13,8% r/r), z czego 50,2 mln PLN to przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, a 6,1 mln PLN zmiana stanu produktów.
- W całym 1H'21 spółka wypracowała 92,0 mln PLN przychodów ze sprzedaży produktów i usług. Za 26,4% tej pozycji odpowiadała sprzedaż House Flippera razem z DLC, drugim najważniejszym tytułem był CMS18 + DLC (21,2%), Cooking Simulator + DLC (7,0%), Gold Rush (6,2%), The Tenants (5,4%), Thief (5,3%), Mr. Prepper (4,7%).
- W całym 1H'21 spółka sprzedała na platformie Steam 216,5 tys. sztuk CMS18, 204,8 tys. – Thief Simulator, 75,4 tys. – Uboat, DLC do CMS12 – 92,8 tys.

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

Creepy Jar

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'21

Wyniki za 2Q'2021 [mln PLN]

	2Q'20	2Q'21	zmiana r/r	2Q'21P BDM	odchyl.
Przychody	21,9	13,0	-40,4%	12,6	3,2%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	19,5	8,8	-55,1%	8,6	1,6%
EBITDA	20,5	9,2	-55,0%	9,5	-2,9%
EBITDA adj.	20,5	10,9	-46,7%	11,0	-0,6%
EBIT	19,5	8,8	-55,1%	8,6	1,7%
EBIT adj.	19,5	10,5	-46,4%	10,1	3,4%
Zysk brutto	19,1	8,5	-55,7%	8,6	-2,1%
Zysk (strata) netto	15,2	7,3	-52,2%	7,9	-7,9%
Zysk (strata) netto adj.	15,2	9,0	-41,1%	9,4	-4,5%
Marża brutto na sprzedaży	89,3%	67,3%		68,3%	
Marża EBITDA	93,7%	70,7%		75,1%	
Marża EBITDA adj.	93,7%	83,7%		86,9%	
Marża EBIT	89,3%	67,3%		68,3%	
Marża EBIT adj.	89,3%	67,3%		68,3%	
Marża zysku netto	69,7%	55,8%		62,5%	
Marża zysku netto adj.	69,7%	68,9%		74,4%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- Spółka w 2Q'21 wypracowała 13,0 mln PLN przychodów (spadek o 40,4% r/r wynika z wysokiej bazy – 7.04.2020 udanie zadebiutował tryb kooperacji go gry „Green Hell”, co pozwoliło spółce wypracować rekordowy wynik w skali kwartału. Odczyt za omawiany okres zawiera jedynie 3 tygodnie obecności wyżej wspomnianego tytułu na platformach PS i Xbox (od 09.06.2021).
- Sprzedaż brutto w ujęciu ilościowym w okresie w 1H'21 na platformach STEAM, PlayStation Store i Microsoft Store wyniosła 638 tys. kopii, z czego 116 tys. kopii na konsolach PlayStation i XBOX.

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

Solar Company

Solar Company odnotowało 0,73 mln PLN skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w I poł. 2021 r. wobec 5,83 mln PLN straty rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła 1,4 mln PLN wobec 4,45 mln PLN straty rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 47,5 mln PLN w I poł. 2021 r. wobec 47,2 mln PLN rok wcześniej.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Ferro	<p>W 2Q21 Ferro odnotowało 219,3 mln PLN przychodów (96% r/r). Grupa podwoiła rdr EBITDA oraz skorygowany zysk netto, które wyniosły odpowiednio: 34,6 mln PLN oraz 24,4 mln PLN. Zysk netto został skorygowany o zwrot kwoty głównej podatku CIT za 2012 wraz z odsetkami.</p> <p>Zysk na działalności operacyjnej wzrósł w drugim kwartale do 31,1 mln PLN z 15,4 mln PLN przed rokiem.</p>
Tarczyński	<p>W I poł. 2021 r. Tarczyński odnotował 45,1 mln PLN skonsolidowanego zysku netto wobec 16,8 mln PLN zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 65,1 mln PLN wobec 30,5 mln PLN zysku rok wcześniej.</p> <p>Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 552 mln PLN wobec 479 mln PLN rok wcześniej.</p>
PGNiG	<p>PGNiG oraz katarska spółka Black Cat Engineering & Construction podpisały list intencyjny dotyczący współpracy przy realizacji projektów związanych z wydobywaniem ropy naftowej i gazu ziemnego na Półwyspie Arabskim.</p>
Famur	<p>Famur zawarł z Gerbang Daya Mandiri umowę na dostawę urządzeń do eksploatacji na terenie kopalni w Indonezji. Łączna wartość umowy wynosi ok. 10 mln euro, tj. ok. 46 mln PLN.</p>
Sanok RC	<p>Sanok Rubber Company spodziewa się pogorszenia wyników grupy w drugim półroczu 2021 wobec pierwszej połowy bieżącego roku z powodu wyższych cen surowców, energii i płac - poinformował podczas telekonferencji prezes spółki Piotr Szamburski.</p>
Newag	<p>Newag w konsorcjum z Pojazdy Szynowe Pesa Bydgoszcz złożył wniosek o dopuszczenie do udziału w przetargu PKP Intercity na dostawę 38 siedmiowagonowych składów piętrowych typu push-pull wraz z 45 lokomotywami wielosystemowymi.</p>
Sygnity	<p>Sygnity zawarło z PGE Dystrybucja umowę na świadczenie usług poszerzonego serwisu systemów informatycznych SUD oraz świadczenie usług rozwoju na podstawie odrębnych zleceń. Łączne maksymalne wynagrodzenie brutto wyniesie ok. 11,2 mln PLN.</p>
Boryszew	<p>Boryszew zdecydował o rozszerzeniu przeglądu opcji strategicznych oraz analiz z nim związanych również na aktywa wchodzące w skład kluczowych segmentów działalności, tj. Metale, Chemia i Motoryzacja.</p>
Dekpol	<p>Podsumowanie konferencji wynikowej za 2Q'21.</p> <ul style="list-style-type: none">• Ogólne:<ul style="list-style-type: none">○ Dług netto wzrósł i jest to efekt rosnącej skali;○ DN/EBITDA wyniósł 2,4x i jest w docelowym przedziale, który interesuje grupę (2-3x);○ Rynek materiałów budowlanych – cały czas widać anomalie cen; obecnie ceny się wyplaszają (od sierpnia); nagły wzrost cen to efekt rozmrożenia gospodarki; widoczny jest brak niektórych materiałów; w wynikach spółki nie było widać negatywnego, bo umowy były dobrze zakontraktowane;○ Na początku '21 spółka spowolniła podpisywanie nowych kontraktów budowlanych, aby nie pozyskiwać zleceń z niskimi marżami (koszty materiałów);○ Bieżący portfel zleceń brutto wynosi 0,9 mld PLN, z czego do przerobu jest blisko 0,4 mld PLN (część z nich może mieć nieco niższe marże);○ W 3Q'21 grupa pozyskała kilka dużych i „dobrych” projektów• Deweloperzy:<ul style="list-style-type: none">○ Grupa rozbudowuje ofertę;○ Lokale inwestycyjne cieszą się dużym zainteresowaniem;○ Grupa widzi obecnie zmieniające się trendy rynkowe (przesunięcie w stronę projektów podmiejskich – odpowiedź na rosnące grunty).• Segment produkcyjny:<ul style="list-style-type: none">○ Okres 1H'21 był rekordowy w historii grupy;○ Spółka utrzymuje marże operacyjne na stałym poziomie;○ Dekpol Steel przeprowadził negocjacje z klientami ws. wzrostu cen surowców;○ Podmiot stopniowo wdraża projekty dedykowane Caterpillar i docelowo powiększenie mocy produkcyjnych ma nastąpić w 2Q'22.• Q&A:<ul style="list-style-type: none">○ Płynność klientów GW i podwykonawców – spółka współpracuje z dużymi firmami, które nie mają raczej problemów płynnościowych; większość podwykonawców, z którymi działa Dekpol, to kontrahenci długoterminowi;○ Wzrost kosztów materiałów – grupa stara się przenosić koszt na klientów, ale będzie to widoczne w 2H'21; w 1H'21 Dekpol wstrzymał się z kontraktowaniem nowych umów;○ Należności przeterminowane – spółka jest w stałym kontakcie z podmiotami, którego zalegają z płatnościami; problemem jest kwestia uzyskiwania pozwoleń, które następnie wpływają na realizację płatności; w 2H'21 grupa przedpłać zakup materiałów, co okresowo przekładało się na przepływy;○ Przekazania w 1H'21 – wydano ok. 150 lokali w projekcie Pastelowe i 30 w Sol Marinie;

- Przekazania w 2H'21 – w '21 grupa chce wypracować ok. 210 mln PLN przychodów;
- Przekazania w '22 – celem części deweloperskiej jest osiągnięcie zbliżonych rezultatów jak w '21; grupa koncentruje się na realizowaniu wysokich marż;
- Marże w segmencie deweloperskim – grupa podnosi ceny sprzedażowe tak, żeby zachować odpowiednie tempo kontraktacji i właściwe marże;
- Sprzedaż hotelu Almond – obecnie temat jest zawieszony; bieżące wyniki są zadowalające;
- Wartość banku ziemi – obecnie w banku ziemi jest ok. 4,5 tys. lokali.

Kredyt Inkaso	Kredyt Inkaso podjął uchwałę o emisji do 200 000 obligacji na okaziciela serii H1, o wartości nominalnej 100 PLN każda oraz łącznej wartości nominalnej do 20 mln PLN. Jest to pierwsza emisja obligacji dokonywana w ramach programu o wartości do 150 mln PLN.
R22	H88, spółka zależna od firmy technologicznej R22, kupiła 100% udziałów w spółce Zenbox za 17,98 mln PLN. Sprzedający, Bartosz i Aleksandra Gadzimszy, zobowiązali się i zagwarantowali, że w okresie 2 lat od dnia zawarcia umowy, nie podejmą działalności konkurencyjnej. Zenbox to spółka świadcząca usługi w zakresie rejestracji domen internetowych, hostingu, serwerów fizycznych, VPS, serwerów wirtualnych, zarządzania serwerami oraz dystrybucji certyfikatów SSL i innych usług komplementarnych.
Miraculum	Miraculum podpisało aneks do umowy o współpracy, na podstawie którego partner spółki działający na rynku rosyjskim zobowiązał się do zakupów towarów Miraculum na kwotę 1 mln euro.
Groclin	Groclin planuje do 8 października podpisać dokument ustalający podstawowe parametry transakcji polegającej na włączeniu w struktury spółki podmiotu operującego w segmencie e-commerce.
Lentex	Lentex zdecydował o zakończeniu procesu negocjacji z Beaulieu International Group (BIG) w sprawie sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, zajmującej się produkcją elastycznych wykładzin podłogowych z PVC. Lentex nie wyklucza powrotu do negocjacji, gdy założenia transakcji ulegną zmianie.
Work Service	Work Service negocjuje sprzedaż wszystkich swoich udziałów w spółce zależnej Prohumán 2004, stanowiących 80,22% kapitału zakładowego. Spółka wystąpiła do banków kredytujących o wyrażenie zgody na ewentualne przeprowadzenie transakcji.
PKN Orlen	Rada nadzorcza PKN Orlen zgodziła się na budowę jednostki HVO (uwodornienia olejów roślinnych) na terenie Zakładu Produkcyjnego w Płocku. Całkowity koszt inwestycji szacowany jest na około 600 mln PLN.
Feerum	Aktualny portfel zamówień Feerum wynosi około 73,2 mln PLN. Potencjalny portfel klientów ma wartość 234,7 mln PLN, w tym potencjał klientów oczekujących na dofinansowanie unijne i posiadających pozwolenie na budowę kształtuje się na poziomie około 42,2 mln PLN.
Trans Polonia	Peter Gyllenhammar AB (PGAB) zwiększył zaangażowanie w akcje Trans Polonii i posiada obecnie walory dające 5,25% głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Przed transakcją zakupu PGAB posiadał 903.509 akcji Trans Polonii, które stanowiły 3,56% udziału w ogólnej liczbie głosów.
Enter Air	Spółka zależna z grupy Enter Air zawarła z Polskim Funduszem Rozwoju umowę pożyczki preferencyjnej w ramach rządowego programu Tarcza Finansowa PFR dla Dużych Firm - poinformował PFR w komunikacie. Wartość pożyczki wyniesie 78,1 mln PLN.
Banki / CHF	Banki wysyłają klientom kwestionującym w sądach umowy frankowe wezwania do zapłaty za korzystanie z kapitału. Nawet jeśli postępowanie sądowe wciąż trwa. Aktywny pod tym względem jest m.in. mBank. – W ten sposób bank zabezpiecza się przed przedawnieniem roszczenia – wyjaśnia Krzysztof Olszewski, rzecznik mBanku. Unieważnienie umów bez odzyskania od klientów kapitału byłoby ponaddwukrotnie bardziej kosztowne niż unieważnienie umów ze zwrotem kapitału. (Parkiet)
PKO BP	PKO BP startuje z ugodami. W poniedziałek bank złoży frankowiczom ofertę przewalutowania kredytów. Prawdopodobnie inni pójdą w jego ślady. Choć jeszcze nie w tym roku. Według informacji "PB" PKO BP zaproponuje przewalutowanie tym klientom, którzy już weszli na drogę sądową przeciw bankowi. Według stanu na koniec pierwszego półrocza, takich spraw było blisko 7 tys. (Puls Biznesu)
Cavatina Holding	Cavatina nie zwalnia z inwestycjami. Niedawny debiutant ma mocno wypełniony kalendarz, tylko w IV kwartale ma ruszyć budowa ponad 90 tys. m kw. biur. Efekty ofensywy widać już w sprawozdaniu za I półrocze. (Parkiet)

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

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851
e-mail: piotr.komorowski@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 01.10.2021 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 uwzględniać, że struktura portfela inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia 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 załączników - informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi - informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-rynk>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.