

Redaktor wydania: Adrian Górniak / Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

NBP wywiesza „białą flagę”

Słabe nastroje na europejskich rynkach akcji w środę (DAX -2,5%) po południu poprawiły nagły spadek cen gazu, gdzie traderzy doświadczyli prawdziwego rollercoastera. Po wzroście notowań TTF do ponad 140 EUR/MWh (+22%), po południu ceny spadły o 30%. Prezydent Rosji Władimir Putin powiedział, że jest „gotowy do ustabilizowania cen energii” poprzez zwiększenie dostaw gazu. W Europie to paliwo, które „zamyka” system energetyczny w wielu krajach. Stąd notowania energii na zachodzie przekroczyły...300 EUR/MWh przy ok. 140 EUR/MWh w Polsce. Niemniej w kraju kluczowa była decyzja RPP o podwyższeniu stóp procentowych o 40pb, która napłynęła na rynek o 15:20. Takiego ruchu nie spodziewał się nikt z ponad 20 ekonomistów (konsensus wskazywał na listopad). To pierwsza podwyżka stóp od maja 2012 i zapewne nie ostatnia. Inwestorzy w dużej mierze antycypowali taki scenariusz. Banki są najlepszym sektorem na GPW w październiku. Do decyzji zyskiwały ponad 7% MTD, a wczoraj dołożyły blisko 4%. Tym samym mBank (+9,4%) i Millennium (+7%) pociągnęły mWIG40 1,5% wyżej i indeks ma już tylko niecałe 5% do swojego ATH. W WIG20 też najlepsze okazały się banki, ale przy 14% wyprzedzały LPP (po wynikach) duży indeks zakończył dzień 0,6% pod kreską. Mimo lepszych nastrojów w II części sesji DAX zanotował spadek o 1,5%, z kolei na NYSE po kiepskim starcie kluczowe indeksy zamknęły się kolorem zielonym. Oprócz kryzysu energetycznego i wpływu na inflację, inwestorzy żyją batalią w Kongresie o podniesienie limitu zadłużenia. Republikanie zaproponowali Demokratom porozumienie. Nie rozwiązuje ono problemu, ale odsuwa go w czasie do grudnia. Wg. sekretarza skarbu J. Yellen pieniądze na finansowanie rządu skończą się ok. 18.10. Tym samym dziś nastroje na rynkach są lepsze. Większość azjatyckich giełd zanotowała wzrosty, a kontrakty na DAX zyskują ponad 1% wzrost.

Krzysztof Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Millennium:** Bank utworzy 452 mln PLN rezerw na ryzyko prawne zw. z kredytami walutowymi;
- **Boryszew:** Grupa spodziewa się dobrych wyników w 2H'21;
- **Polmiex Mostostal, Rafako:** Polimex i PFR TFI są zainteresowane kupnem akcji Rafako;
- **Vigo:** Wzrost sprzedaży w 3Q'21 o 29% r/r;
- **Torpol:** Grupa liczy na pozyskanie kolejnych projektów tramwajowych;
- **BNP Paribas:** Negatywny wpływ rezerw na ryzyko prawne kredytów CHF w 3Q'21 wyniesie 202 mln PLN;
- **PragmaGO:** Wartość nominalna sfinansowanych faktur powinna przekroczyć 1 mld PLN w '21;
- **Inpro:** Spółka zanotowała w 3Q'21 spadek kontraktacji o 14% r/r i wzrost przekazania o 30% r/r [wykresy BDM];
- **LPP:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 2Q'21/22 (06.10.2021);
- **Brand24:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 2Q'21 (06.10.2021);
- **Selena:** Grupa planuje budowę fabryki w Kazachstanie w latach 2022-24;
- **Rainbow:** Przyszły rok będzie tak dobry jak 2019 – G.Baszczyński (Puls Biznesu).

Notowania: środa, 6 października 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 349,5	-0,6%	18,4%
WIG30	2 862,6	-0,3%	23,8%
mWIG40	5 474,2	1,5%	37,7%
sWIG80	21 231,7	-0,3%	31,9%
WIG	71 789,3	-0,2%	25,9%
NC Index	451,6	-1,2%	-8,8%
WIG Banki	8 513,6	3,6%	78,7%
WIG Bud	4 296,1	0,5%	17,3%
WIG Chemia	9 107,3	0,3%	18,3%
WIG Dew	3 131,5	-0,8%	31,2%
WIG Energia	2 787,8	-0,6%	36,6%
WIG Games	23 249,7	-1,9%	-19,5%
WIG IT	4 737,0	-0,5%	22,6%
WIG Media	8 430,6	-1,4%	39,5%
WIG Paliwa	6 890,3	-0,9%	39,1%
WIG Spoz	4 793,9	-0,2%	31,6%
WIG Surowce	5 156,6	-3,7%	-8,3%
WIG Telco	1 214,4	1,0%	24,3%
DAX	14 973,3	-1,5%	9,1%
FTSE100	6 995,9	-1,1%	8,3%
CAC40	6 493,1	-1,3%	17,0%
BUX	53 305,2	-0,1%	26,8%
S&P500	4 363,6	0,4%	16,2%
DJIA	34 417,0	0,3%	12,5%
Nasdaq Comp	14 501,9	0,5%	12,5%
Bovespa	110 559,6	0,1%	-7,1%
Nikkei225	27 528,9	-1,1%	0,3%
Shanghai Comp.	3 536,3	-1,8%	1,8%
S&P/ASX 200	7 206,5	-0,6%	9,4%
EUR/PLN	4,56	-1,2%	-0,2%
USD/PLN	3,95	-0,7%	5,6%
CHF/PLN	4,25	-0,8%	0,7%
EUR/USD	1,15	-0,5%	-5,6%
USD/JPY	111,39	-0,1%	7,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 348	21	0,90%
Kurs zamknięcia	2 351	-7	-0,30%
Kurs min.	2 328	7	0,30%
Kurs max.	2 359	-5	-0,21%
Wolumen obrotu	27 601	8 039	41,09%
Otwarte pozycje	40 206	-539	-1,32%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 365,2	2 329,6	2 365,2	2 349,5	-0,7%	1 425
WIG30	2 862,5	2 830,5	2 870,8	2 862,6	-0,3%	1 596
MWIG40	5 399,2	21 056,8	21 308,1	5 474,2	1,5%	310
SWIG80	21 289,7	5 350,6	5 485,8	21 231,7	-0,4%	110
WIG-PL	72 659,4	72 659,4	73 228,4	73 228,4	-0,2%	1 884
WIG	71 795,4	71 042,2	71 968,3	71 789,3	-0,2%	2 008

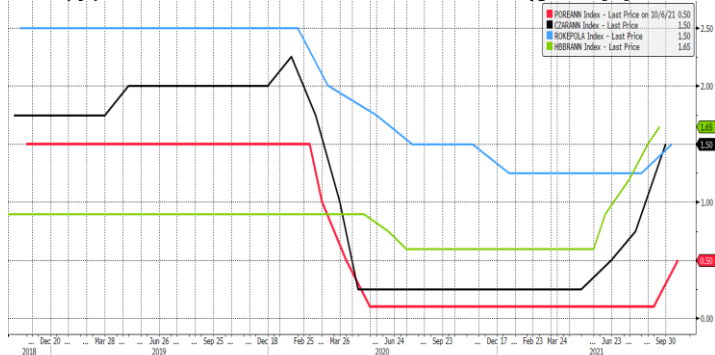
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	55,50	56 791	-1,9%	-34,5%
Asseco Poland	90,25	7 491	0,7%	32,5%
CCC	118,00	6 474	-5,2%	34,8%
CD Projekt	193,14	19 457	-0,4%	-29,7%
Cyfrowy P.	35,94	22 985	0,9%	18,7%
Dino	347,90	34 108	2,3%	20,2%
JSW	57,68	6 772	0,1%	122,3%
KGHM	150,15	30 030	-4,3%	-18,0%
Lotos	59,50	11 000	-0,7%	43,5%
LPP	12 420,00	23 007	-13,9%	49,9%
Mercator	133,50	1 421	-5,0%	-68,4%
Orange	8,17	10 722	1,3%	24,0%
Pekao	114,40	30 027	2,6%	87,2%
PGE	9,34	17 464	-0,1%	43,7%
PGNIG	6,45	37 282	-2,0%	16,4%
PKN Orlen	81,56	34 884	-0,5%	41,3%
PKO BP	46,00	57 500	1,8%	60,2%
PZU	37,61	32 477	0,3%	16,2%
Santander Polska	340,00	34 744	5,7%	83,1%
Tauron	3,41	5 983	-0,5%	25,4%

WYKRES DNIA

RPP niespodziewanie (decyzja o 15:20 CEST) podniosła gł. stopę procentową o 40pb do 0,5% (lombardowa +50pb, stopa rezerw obowiązkowych +150pb). Takiego ruchu nie spodziewał się nikt z ponad 20 ekonomistów (konsensus wskazywał na listopad). To pierwsza podwyżka stóp od maja 2012 i zapewne nie ostatnia. Do poziomu sprzed pandemii i wartości innych banków centralnych w regionie brakuje jeszcze ok. 100pb.

Gł. stopy procentowe w Polsce, Czechach, Rumunii i na Węgrzech [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

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

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzającego raport.

mWIG40									Surowce							
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	401,00	949	-1,0%	-15,4%	Handlowy	50,20	6 559	3,4%	42,8%	Ropa Brent [USD/bbl]	80,8	-2,1%	2,8%	2,9%	56,0%	92,5%
Alior	50,34	6 572	5,2%	196,6%	Huuuge	36,70	3 092	-1,9%	-26,6%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	108,0	-6,9%	33,7%	27,4%	464,0%	726,0%
Amica	140,00	1 089	-0,1%	-4,6%	ING BSK	260,00	33 826	5,7%	52,0%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	104,0	-11,1%	20,2%	14,0%	445,2%	675,5%
Amrest	30,00	6 587	-0,7%	8,3%	Inter Cars	453,00	6 418	-0,7%	91,9%	CO2 [EUR/t]	59,1	-8,7%	-6,0%	-4,2%	81,4%	120,7%
Asbis	24,25	1 346	-0,6%	200,1%	Kernel	61,90	5 202	-0,3%	25,6%	Węgiel ARA [USD/t]	237,2	-13,4%	12,9%	8,7%	242,5%	310,6%
Asseco	41,70	2 164	0,0%	-3,0%	Kęty	628,00	6 060	-0,8%	27,8%	Miedź LME [USD/t]	9 052,6	-1,4%	-1,3%	1,2%	16,8%	39,0%
Azoty	29,90	2 966	2,1%	8,9%	Kruk	347,00	6 503	0,6%	144,4%	Aluminium LME [USD/t]	2 883,8	-0,7%	-0,4%	1,5%	46,1%	65,8%
Benefit	732,00	2 119	0,4%	-12,2%	Livechat	112,00	2 884	-2,9%	6,7%	Cynk LME [USD/t]	3 003,0	-1,0%	-1,3%	0,9%	10,0%	28,1%
Biomed-L.	9,40	602	-1,7%	4,9%	Mabion	63,40	1 025	-2,9%	205,5%	Ołów LME [USD/t]	2 188,8	-0,3%	1,5%	3,2%	10,8%	24,2%
Budimex	295,00	7 531	0,0%	-4,1%	mBank	464,00	19 659	9,4%	158,9%	Stal HRC [USD/t]	1 889,0	-1,1%	-0,6%	-0,6%	88,0%	199,4%
Celon	34,60	3 633	-1,1%	-14,7%	Millennium	8,05	9 766	6,9%	146,2%	Ruda żelaza [USD/t]	118,1	0,3%	-1,1%	-1,3%	-24,2%	-2,8%
Ciech	40,00	2 108	-1,7%	24,2%	Neuca	924,00	4 094	0,0%	41,9%	Węgiel koksujący [USD/t]	367,2	0,9%	3,5%	5,7%	240,8%	164,2%
Comarch	236,00	1 919	-0,8%	21,3%	OncoArendi	39,20	547	-1,1%	-22,5%	Złoto [USD/oz]	1 758,6	-0,1%	2,0%	0,0%	-7,2%	-6,8%
Datawalk	226,50	1 107	-3,2%	18,0%	Polenergia	70,60	3 208	0,9%	30,3%	Srebro [USD/oz]	22,6	-0,2%	4,9%	2,6%	-14,4%	-5,0%
Develia	3,93	1 757	-0,3%	99,2%	PKP Cargo	18,58	832	-0,6%	35,6%	Platyna [USD/oz]	980,3	1,6%	3,2%	1,9%	-8,4%	13,4%
Dom Dev.	129,20	3 281	-0,5%	13,3%	PlayWay	436,00	2 878	-3,5%	-31,1%	Pallad [USD/oz]	1 889,0	-0,5%	3,2%	-0,6%	-23,0%	-20,7%
Enea	9,43	4 161	-1,8%	44,2%	Selvita	72,60	1 333	1,4%	47,3%	Bitcoin USD	54 641,6	9,0%	31,7%	27,3%	91,1%	414,0%
Eurocash	11,45	1 593	0,4%	-18,5%	TEN	480,00	3 505	-4,0%	-12,9%	Pszonica [USd/bu]	748,3	0,5%	5,4%	3,1%	16,8%	23,2%
Famur	3,03	1 742	-4,0%	34,7%	WP.PL	133,40	3 900	-1,2%	43,4%	Kukurydza [USd/bu]	532,5	-0,9%	-1,2%	-0,8%	10,0%	37,0%
GPW	43,56	1 828	1,3%	-4,7%	XTB	14,34	1 683	4,4%	-19,9%	Cukier ICE [USD/lb]	19,8	-0,4%	0,3%	-2,8%	38,5%	47,8%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 07APR2021-07OCT2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

07-Oct-2021 07:26:24

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 07APR2021-07OCT2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

07-Oct-2021 07:26:46

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Millennium Bank zdecydował o utworzeniu rezerw na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi udzielonymi przez bank w wysokości 451,8 mln PLN. Oznacza to, że w 3Q'21 roku Bank Millennium zanotuje stratę netto.

Boryszew Grupa zakłada, że wyniki 2H'21 będą dobre i stabilne, poinformował ISBnews prezes Wojciech Kowalczyk. Pozytywne są także perspektywy na rok 2022. Nakłady inwestycyjne mają sięgnąć 80-90 mln PLN.

Boryszew, który w 2Q'22 przedstawi strategię grupy do 2026 roku, chce m.in. rozwijać utylizację odpadów - poinformował PAP Biznes w wywiadzie prezes Boryszewa Wojciech Kowalczyk. Dodał, że w należącej do grupy Zakładzie Utylizacji Odpadów (ZUO) Konin planowana jest budowa Instalacji Termicznego Przekształcania Odpadów (ITPO) kosztem ok. 70 mln PLN.

Boryszew interesuje się rozwojem biznesu w obszarze utylizacji odpadów przemysłowych; decyzja w tej sprawie powinna zapaść do końca roku.

Polimex Mostostal, Rafako Polimex Mostostal i fundusz z grupy PFR TFI są wstępnie zainteresowane kupnem akcji Rafako. Oba podmioty, a także spółka Nowe Jaworzno Grupa Tauron jako inwestor pasywny, podpisały w tej sprawie list intencyjny.

Vigo Spółka szacuje, że w 3Q'21 wypracowała ok. 16,7 mln PLN przychodów (+29% r/r).

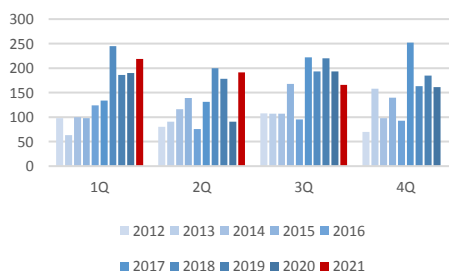
Torpol Podmiot podpisał w środę umowę na przebudowę linii tramwajowej w Łodzi o wartości ok. 133,6 mln PLN brutto. Spółka chce dywersyfikować swój portfel zamówień i liczy na kolejne kontrakty tramwajowe w najbliższej przyszłości.

BNP Paribas Szacunkowa rezerwa banku na roszczenia z tytułu umów kredytów mieszkaniowych w CHF według stanu na 30 września 2021 r. wynosi 677 mln PLN. Negatywny wpływ na wyniki banku w 3Q'21 wyniesie 202 mln PLN.

PragmaGO Spółka liczy, że w 2021 roku wartość nominalna sfinansowanych faktur przekroczy 1 mld PLN.

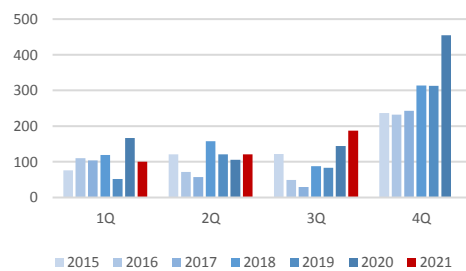
Inpro W 3Q'21 deweloper zakontraktował 166 lokali (-14% r/r) oraz przekazał 187 mieszkań (+30% r/r).

Inpro – kontraktacja kwartalna [szt.]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Inpro – przekazania kwartalne [szt.]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

LPP Podsumowanie konferencji wynikowej za 2Q'21/'22 (06.10.2021):

- **Dostawy:**
 - Widoczny jest wzrost cen kolekcji wiosennej (o kilkanaście procent);
 - Fabryki w Chinach odczuwają problemy z dostawami prądu;
 - LPP zauważa mniejszą dostępność komponentów do produkcji/wdrożenia technologii RFID.
- **Wyniki:**
 - Część krajów w 1H'21/'22 była obciążona lockdownami;
 - Grupa kontynuuje rozwój na Bałkanach;
 - W październiku działa obecnie 100% sklepów, ale do zarządu docierają głosy o pojawianiu się czerwonych stref (np. na Ukrainie);
 - Wszystkie marki poza House generują więcej sprzedaży poza Polską;
 - E-commerce kontynuuje wzrosty, ale są one mniejsze z racji przesunięcia sprzedaży do sklepów stacjonarnych;
 - Wszystkie rynki notują wzrosty powierzchni handlowej;

- Silny wzrost marży brutto wynika z atrakcyjnego kursu USD/PLN w momencie zakupu oraz pozytywnych tendencji w obszarze polityki promocyjnej;
- Koszty sklepów – wzrost o 11% r/r; koszty najmu są na dobrych poziomach, rosną koszty wynagrodzeń i pozostałe koszty obsługi;
- Rezultaty były znacząco lepsze r/r;
- **Perspektywy:**
 - Głównym problemem jest terminowość dostaw i ich koszt (widoczne są opóźnienia);
 - Grupa celuje w zwiększenie powierzchni handlowej w 2021/22 o 27% r/r;
 - Sprzedaż internetowa ma wynieść 2,8 mld PLN;
 - CAPEX ma wynieść 1,2 mld PLN;
 - Celem jest utrzymanie wysokiej marży operacyjnej.
- **Q&A:**
 - Dostawy kolekcji – opóźnienia dostaw wynoszą średnio 3 tygodnie (ale w niektórych przypadkach są to nawet 2 miesiące) i dotyczy 15-20% kolekcji;
 - Podwyżki cen kolekcji AW'21/22 i SS'22 – zarząd spodziewa się podwyżek w przedziale 5-9%, ale może to nie pokryć wzrostu cen produkcji (należy oczekiwać spadku marży brutto);
 - Odpis w 2Q'21/22 – dotyczył on głównie starszych kolekcji (ok. 85%); część odpisu dotyczyło obecnej kolekcji, bowiem dotarła ona opóźniona i będzie od razu wyprzedawana;
 - Produkcja kolekcji – spółka stara składać się zamówienia z wyprzedzeniem, ale robią tak wszyscy na rynku;
 - Wpływ cen zakupu na marże – gdyby nie dobre ceny zakupu, to marże byłyby niższe o 3-4 p.p.;
 - Podwyżki cen – chwilowo nie widać ruchów na cenach na rynku, ale powinny się pojawić wraz z kolekcją jesienno-wiosenną;
 - Ekspansja na rynkach zachodnich – grupa nie planuje rozwoju na Zachodzie; konsument w Europie Środkowej i Wschodniej jest bardzo mocny; w Niemczech możliwe są dodatnie wyniki, m.in. dzięki silnym wzrostom sprzedaży w e-commerce;
 - Rozwój sieci w '22 – spółka chciałaby utrzymać tempo wzrostu pow.handlowej w wys. 20% r/r;
 - Perspektywy wynikowe – rezultaty za 3Q'21/22 powinny być dobre; problematyczne mogą być rezultaty w 1H'22/23;
 - Marża brutto – rentowność kolekcji AW'21/22 może spaść o 1-2 p.p. r/r, a w przypadku SS'22/23 o ok. 5 p.p. r/r;
 - Polityka cenowa Inditex – Inditex nie wskazywał na silne wzrosty cen produktów, ale i tak towary LPP powinny być tańsze niż u Inditeksu (kilka linii produktowych w Reserved; tańszy mix na poziomie grupy m.in. dzięki rozwojowi Sinsay);
 - Sklep internetowy w Serbii – jest to jeden z krajów spoza UE, więc wpływa to na opóźnienie; grupa stara się otwierać kolejne sklepy on-line sukcesywnie;
 - Aplikacja dla marek – w '21 zostanie uruchomiona aplikacja dla Sinsay, a w '22 dla pozostałych brandów.

Wiceprezes LPP ostrzegł przed czarnymi chmurami. Firmy zamawiające towary z Chin robią większe zapasy. Walka o kontenery w azjatyckich portach skutkuje opóźnieniami dostaw i wróży słabsze wyniki właściciela Reserved. I nie tylko jego. – Parkiet

LPP: kolejne kwartały będą trudniejsze. Ciepłe kurtki nie dotarły do sklepów na czas, a rozgrzane głowy inwestorów schładza wiceprezes ds. finansowych. Analitycy twierdzą, że może przesadzać. – Puls Biznesu

Brand24

Podsumowanie konferencji wynikowe za 2Q'21 (06.10.2021):

- W okresie 2Q'21 grupa zwiększyła MRR o 4% poprawiając wszystkie kluczowe wskaźniki operacyjne wpływające na wzrost MRR – pozyskiwanie przychodów z nowych klientów, utrata przychodów odchodzących klientów i w efekcie średni przychód z klienta;
- W czerwcu było widoczne spowolnienie wzrostu wynikające z okresu wakacyjnego. Co roku w okresie czerwiec-wrzesień można zauważyć spowolnienie w decyzjach zakupowych klientów co przekłada się na sprzedaż produktu;
- Na koniec 1H'21 operacyjny MRR wynosił 1 232 tys. PLN;
- Na koniec 1H'21 grupa posiadała 3737 aktywnych użytkowników swojego autorskiego narzędzia, co oznacza, że liczba klientów netto wzrosła w ciągu 2Q'21 o 127 (+4%). W czerwcu było widoczne spowolnienie wzrostu wynikające z okresu wakacyjnego. Co roku w okresie czerwiec-wrzesień można zauważyć spowolnienie w decyzjach zakupowych klientów co przekłada się na sprzedaż produktu;
- Średni wskaźnik ARPU w ciągu 2Q'21 nieznacznie wzrósł i wyniósł 330 PLN;
- Na 4Q'21 spółka planuje poszerzenie zakresu serwowania historycznych danych, dodanie responsywności do kolejnych części panelu Brand24;
- Spółka jest w dobrej pozycji do podnoszenia cen zarówno dla nowych jak i aktualnych klientów. W listopadzie – przed Black Friday zamierzają podwyższyć cenę nowym klientom, w grudniu '21 poinformować o podniesieniu cen dla istniejących klientów od nowego roku, styczeń '22 – podniesienie cen istniejącym klientom.

Selena	Kazachstan jest strategicznym miejscem do dalszej ekspansji grupy Selena w regionie. Wśród inwestycji na najbliższe lata producent i dystrybutor produktów chemii budowlanej uwzględni m.in. projekt budowy fabryki na południu Kazachstanu, planowany na lata 2022-24.
Ferro	Norges Bank zmniejszył zaangażowanie w Ferro do 4,78% w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu spółki.
Plast-Box	Akcjonariusze spółki zawarli porozumienie dotyczące zgodnego głosowania na WZ w sprawie wycofania akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym.
Erbud	Spółka zawarła umowę z OL2 na realizację zespołu budynków mieszkalnych wielorodzinnych z lokalem usługowym, garażem podziemnym i zagospodarowaniem terenu ul. Pstrowskiego w Olsztynie o wartości 47 mln PLN.
Groclin	Spółka podpisała list intencyjny w sprawie ustalenia wstępnych warunków kupna 100% udziałów we wrocławskiej spółce Countme. Rozliczenie transakcji ma nastąpić w drodze wymiany akcji Groclinu na udziały w Countme. Zniknie Groclin, będzie Less_. Szybko zdobywająca użytkowników platforma do handlu używanymi rzeczami chce wejść na giełdę poprzez odwrotne przejęcie Groclinu. – Puls Biznesu
Deweloperzy	Popyt na kredyty mieszkaniowe we wrześniu 2021 roku wzrósł o 24,9% r/r.
Asseco Poland	Asseco nie zamierza zwalniać tempa. Rzeszowska grupa obserwuje wzrost popytu na usługi IT. Na horyzoncie są też przejęcia. Trwają rozmowy z kilkunastoma podmiotami. - Parkiet
Blobber Team (NC)	Blobber Team ma nowego inwestora. W środę Rockbridge TFI sprzedało ponad 20% akcji producenta gier. – Puls Biznesu
Rainbow	Dla Rainbowa znów wyszła tęcza. To koniec pandemii, co będzie widać w tegorocznym zysku, a przyszedł rok będzie tak dobry jak 2019 — uważa Grzegorz Baszczyński, prezes touroperatora, i zapowiada inwestycje. – 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

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 07.10.2021 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 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 dodatniej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakiegokolwiek strategii inwestycyjnej 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 odnoszonymi 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.