

Redaktor wydania: Adrian Górniak / Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Odbicie na Wall Street

Czwartkowa sesja zakończyła się spadkiem WIG20 o 0,6%, tym samym zatrzymał się na poziomie 2320,5 pkt., a obroty na polskich blue chipach wyniosły 802 mln PLN. Tego dnia negatywnie wyróżniły się takie spółki jak Mercator (-3,7%), JSW (-3,0%) oraz Tauron (-2,7%). Z drugiej strony złożyły się zaledwie trzy podmioty: CCC (+3,0%), CD Projekt (+1,5%) oraz Dino (+0,5%). W okolicach otwarcia zakończyły się notowania mWIG40, pozytywnie wyróżnił się sWIG80 zyskując 0,2%. Na europejskich rynkach przeważał kolor zielony, CAC40 urosł o 1,0%, a DAX zyskał 0,9%, natomiast zniżką zakończył sesję FTSE100, który stracił 0,1%. Czwartkowa sesja na Wall Street zakończyła się wzrostem głównych indeksów, Dow Jones poszedł w górę o 1,5%, S&P500 1,2% a Nasdaq 1,0%. Dzisiaj o 16:00 przed nami przemówienie prezesa Fed. W Azji Shanghai Composite Index finiszuje 0,3% na minusie, a Nikkei zyskuje 2,0%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na czerwono.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Ciech:** Skorygowana EBITDA powyżej naszych oczekiwań (+11%) i konsensusu (+8%) podbita sprzedażą białych certyfikatów. Spółka podtrzymuje kwietniową prognozę 700-735 mln PLN EBITDA i uznaje ją za „bezpieczną” (neutralne) [komentarz BDM];
- **Rank Progress:** Wynik netto w 1H'21 wyniósł 1,4 mln PLN;
- **Fasing:** Grupa wypracowała ok. 1,7 mln PLN zysku netto w 1H'21;
- **Wittchen:** Wynik netto w 1H'21 wyniósł 6,9 mln PLN;
- **Rafako:** Szacunkowa strata netto spółki w 1H'21 wyniosła 33,3 mln PLN;
- **KGHM:** Grupa podpisze porozumienie o rozwoju energetyki jądrowej;
- **Unimot:** Grupa rozważa wprowadzenie w Polsce technologii SMR;
- **Echo:** Deweloper chce zakontraktować w '21 ok. 3 tys. lokali;
- **Polenergia:** Zarząd grupy zdecydował o emisji do 21,4 mln akcji po cenie 47 PLN/sztukę;
- **Budimex:** RN spółki zgodziła się na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy w wys. 14,9 PLN/akcję;
- **Develia:** Deweloper i Grupa Lar mają zgodę UOKiK na koncentrację;
- **PKP Cargo, Grupa Azoty:** Spółki będą współdziałać przy wdrażaniu technologii wodorowych w transporcie szynowym;
- **Biomed Lublin:** M. Świniarski został nowym prezesem spółki;
- **CD Projekt:** Status realizacji uprawnień wynikający z PM 2016-2019;
- **PGS Software:** Cena w wezwaniu na akcje spółki została podniesiona do 18 PLN/walor.

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym Bank Centralny Republiki Tureckiej mimo wysokiej inflacji i niskiej wyceny liry zdecydował się na obniżkę stóp procentowych z 19% do 18%. Decyzja zaskoczyła rynkowy konsensus, który zakładał utrzymanie stóp na niezmiennym poziomie i ewentualną obniżkę pod koniec tego roku.

Turcja – referencyjna stopa procentowa [%]



Źródło: tradingeconomics.com, Central Bank of The Republic of Turkey

Notowania: czwartek, 23 września 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 320,5	-0,6%	17,0%
WIG30	2 813,7	-0,5%	21,7%
mWIG40	5 301,1	0,0%	33,3%
sWIG80	21 230,3	0,2%	31,9%
WIG	70 725,5	-0,3%	24,0%
NC Index	479,4	-0,2%	-3,2%
WIG Banki	7 666,2	-0,4%	60,9%
WIG Bud	4 392,3	-0,5%	19,9%
WIG Chemia	9 522,2	0,0%	23,7%
WIG Dew	3 179,0	0,2%	33,2%
WIG Energia	2 756,7	-2,1%	35,1%
WIG Games	24 173,8	0,5%	-16,3%
WIG IT	4 642,2	0,6%	20,2%
WIG Media	8 622,3	0,0%	42,7%
WIG Paliwa	6 531,1	-1,2%	31,8%
WIG Spoż	4 669,4	0,4%	28,2%
WIG Surowce	5 424,8	-0,6%	-3,6%
WIG Telco	1 146,2	-1,5%	17,3%
DAX	15 644,0	0,9%	14,0%
FTSE100	7 078,4	-0,1%	9,6%
CAC40	6 702,0	1,0%	20,7%
BUX	51 946,9	1,3%	23,5%
S&P500	4 449,0	1,2%	18,4%
DJIA	34 764,8	1,5%	13,6%
Nasdaq Comp	15 052,2	1,0%	16,8%
Bovespa	114 064,4	1,6%	-4,2%
Nikkei225	29 639,4	-0,7%	8,0%
Shanghai Comp.	3 642,2	0,4%	4,9%
S&P/ASX 200	7 370,2	1,0%	11,9%
EUR/PLN	4,61	-0,3%	0,9%
USD/PLN	3,92	-0,4%	5,0%
CHF/PLN	4,25	-0,5%	0,7%
EUR/USD	1,17	0,1%	-3,9%
USD/JPY	110,18	0,5%	6,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 339	51	2,23%
Kurs zamknięcia	2 317	-13	-0,56%
Kurs min.	2 312	24	1,05%
Kurs max.	2 352	17	0,73%
Wolumen obrotu	24 600	2 765	12,66%
Otwarte pozycje	41 758	-755	-1,78%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 346,0	2 315,2	2 353,5	2 320,5	-0,6%	802
WIG30	2 849,0	2 808,9	2 849,4	2 813,7	-0,5%	852
MWIG40	5 319,3	21 156,0	21 339,8	5 301,1	0,0%	120
SWIG80	21 312,7	5 294,7	5 337,5	21 230,3	0,2%	70
WIG-PL	72 607,1	72 099,7	72 607,1	72 099,7	-0,4%	996
WIG	71 412,4	70 622,6	71 447,6	70 725,5	-0,3%	1 055

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	61,90	63 340	-0,2%	-26,9%
Asseco Poland	84,30	6 997	-0,6%	23,8%
CCC	121,15	6 647	3,1%	38,4%
CD Projekt	193,00	19 443	1,5%	-29,7%
Cyfrowy P.	33,46	21 399	-1,0%	10,5%
Dino	348,80	34 196	0,5%	20,5%
JSW	51,80	6 082	-3,0%	99,6%
KGHM	162,65	32 530	-0,3%	-11,1%
Lotos	58,66	10 845	-2,1%	41,5%
LPP	15 130,00	28 027	-0,5%	82,6%
Mercator	155,00	1 650	-3,7%	-63,3%
Orange	7,90	10 368	-2,3%	19,9%
Pekao	103,30	27 113	-1,1%	69,1%
PGE	9,13	17 075	-2,5%	40,5%
PGNIG	6,17	35 629	-0,4%	11,3%
PKN Orlen	76,44	32 694	-1,4%	32,4%
PKOBP	42,65	53 313	-0,6%	48,5%
PZU	37,01	31 959	-0,6%	14,4%
Santander Polska	293,50	29 993	-0,7%	58,1%
Tauron	3,49	6 116	-2,7%	28,2%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	409,00	967	-2,6%	-13,7%	Handlowy	45,30	5 919	-0,4%	28,9%
Alior	44,89	5 861	1,9%	164,5%	ING BSK	234,00	30 443	0,0%	36,8%
Amica	152,00	1 182	-0,4%	3,5%	Inter Cars	439,00	6 220	0,5%	86,0%
Amrest	30,10	6 609	-0,3%	8,7%	Kernel	60,20	5 059	0,3%	22,1%
Asbis	25,65	1 424	1,4%	217,5%	Kęty	630,00	6 079	-1,1%	28,2%
Asseco	40,00	2 076	-1,2%	-7,0%	Kruk	340,00	6 464	-0,9%	139,4%
Azoty	28,80	2 857	0,3%	4,9%	Livechat	115,00	2 961	1,6%	9,5%
Benefit	705,00	2 040	-0,4%	-15,5%	Mabion	76,60	1 238	0,3%	269,2%
Biomed-L.	9,56	612	-0,1%	6,7%	mBank	398,40	16 880	1,8%	122,3%
Budimex	307,00	7 838	-0,3%	-0,2%	Millennium	6,62	8 025	-0,1%	102,3%
Celon	39,20	1 737	-1,8%	-3,3%	Neuca	916,00	4 059	-0,5%	40,7%
Ciech	47,30	2 493	-0,4%	46,9%	OncoArendi	45,75	638	0,5%	-9,6%
Comarch	237,00	1 928	2,2%	21,9%	Polenergia	70,30	3 195	-3,0%	29,7%
Datawalk	237,00	1 158	7,2%	23,4%	PKP Cargo	18,30	820	0,5%	33,6%
Develia	3,96	1 772	1,5%	101,0%	PlayWay	452,40	2 986	-1,7%	-28,5%
Dom Dev.	131,60	3 342	-3,7%	15,4%	Selvita	76,00	1 395	-0,7%	54,2%
Enea	9,26	4 086	-2,8%	41,6%	Stalprodukt	270,00	1 507	-1,5%	-10,1%
Eurocash	11,55	1 607	-1,3%	-17,8%	TEN	535,50	3 892	1,3%	-2,8%
Famur	2,72	1 563	0,0%	20,9%	WP.PL	135,60	3 965	0,4%	45,8%
GPW	41,68	1 749	-0,3%	-8,8%	XTB	13,58	1 594	-1,5%	-24,1%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	77,4	1,6%	2,3%	6,1%	49,5%	84,6%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	69,0	-1,6%	9,5%	41,7%	260,3%	494,8%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	70,7	1,2%	15,9%	40,4%	270,8%	491,8%
CO2 [EUR/t]	60,5	-0,1%	2,1%	-0,4%	85,6%	128,4%
Węgiel ARA [USD/t]	172,5	0,3%	3,2%	11,6%	149,1%	230,5%
Miedź LME [USD/t]	9 284,5	-0,2%	-0,7%	-2,6%	19,8%	40,3%
Aluminium LME [USD/t]	2 932,3	0,4%	2,6%	7,1%	48,6%	71,0%
Cynk LME [USD/t]	3 087,3	2,6%	0,6%	3,1%	13,1%	29,5%
Ołów LME [USD/t]	2 131,5	0,3%	-3,2%	-10,7%	7,9%	15,0%
Stal HRC [USD/t]	1 930,0	-0,3%	0,4%	-0,8%	92,0%	253,5%
Ruda żelaza [USD/t]	116,1	-1,2%	-2,1%	-27,1%	-25,5%	-5,8%
Węgiel koksujący [USD/t]	382,3	-0,5%	5,2%	49,0%	254,8%	165,6%
Złoto [USD/oz]	1 751,3	-1,5%	-0,2%	-3,5%	-7,6%	-6,4%
Srebro [USD/oz]	22,7	-1,1%	-0,5%	-5,4%	-14,0%	-1,3%
Platyna [USD/oz]	984,1	-2,3%	5,2%	-3,3%	-8,1%	16,4%
Pallad [USD/oz]	1 971,8	-3,2%	-2,3%	-20,1%	-19,6%	-12,2%
Bitcoin USD	43 967,2	1,4%	-8,3%	-7,2%	53,8%	311,9%
Pszonica [USD/bu]	719,0	1,9%	0,8%	1,7%	12,3%	30,8%
Kukurydza [USD/bu]	527,8	0,4%	-0,3%	-1,2%	9,0%	45,2%
Cukier ICE [USD/lb]	20,3	1,1%	0,8%	-1,3%	42,2%	56,9%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

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 sporządzających raport.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Ciech

Spółka opublikowała raport za 2Q'21. Konferencja z zarządem dziś o 10:00 na MS Teams

Komentarz BDM: wyniki za 2Q'21 okazały się nieco powyżej naszych oczekiwań jak i konsensusu. Niższy wynik netto to efekt niegotówkowych kosztów refinansowania długu (-24 mln PLN) i ujemnych różnic kursowych (-19 mln PLN). Znormalizowana EBITDA wyniosła blisko 188 mln PLN, co po półroczu daje 56-58% realizację prognozy zarządu na 2021P. Źródło zaskoczeń to segment sodowy i sprzedaż białych certyfikatów (+12 mln PLN) oraz wyższa marża w Agro.

Więcej w **Komentarzu Analityka**

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'20	2Q'21	r/r	2Q'21P BDM	różnica	2Q'20P konsensus	Zakres	różnica
Przychody	689,0	834,7	21,1%	867,8	-3,8%	836,0	701-878	-0,2%
Wynik brutto na sprzedaży	154,7	206,0	33,2%	242,1	-14,9%			
EBITDA	134,4	186,6	38,9%	168,6	10,7%	174,0	169-175	
EBITDA adj.	138,1	187,7	35,9%	168,6	11,4%	174,0	169-175	7,9%
EBIT	55,2	100,6	82,3%	83,6	20,4%	88,0	84-95	14,3%
Zysk brutto	12,5	39,7	218,9%	69,6	-42,9%			
Zysk netto	-5,0	8,0	-	55,0	-85,5%	62,0	51-69	-87,1%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	22,5%	24,7%		27,9%				
Marża EBITDA adj.	20,0%	22,5%		19,4%		20,8%		
Marża EBIT	8,0%	12,1%		9,6%		10,5%		
Marża zysku netto	-0,7%	1,0%		6,3%		7,4%		

P/E 12m

8,7

EV/EBITDA adj. 12m

6,2

Źródło: BDM, spółka.

Wojas

W 1H'21 grupa wypracowała 119,9 mln PLN przychodów oraz poniosła 2,9 mln PLN straty EBIT i wygenerowała 19,1 mln PLN zysku netto (dodatnie saldo finansowe w wys. 24,9 mln PLN, gł. z powodu odszkodowania wypłaconego przez mBank).

Wittchen

W 1H'21 grupa wypracowała 91,8 mln PLN przychodów, ok. 7,4 mln PLN EBIT i 6,9 mln PLN zysku netto.

Rafako

Wg wstępnych danych za 1H'21, spółka wypracowała 235,5 mln PLN przychodów oraz poniosła 33,3 mln PLN straty netto.

Rank Progress

W 1H'21 grupa wypracowała 24,9 mln PLN przychodów oraz poniosła 6,8 mln PLN straty EBIT i wygenerowała 1,4 mln PLN zysku netto.

Fasing

W 1H'21 grupa wypracowała 91,3 mln PLN przychodów, ok. 6,0 mln PLN EBIT i 1,7 mln PLN zysku netto.

KGHM

Zarząd grupy wyraził zgodę na zawarcie porozumienia z NuScale Power LLC i PBE Molecule dotyczącego przygotowań do realizacji inwestycji polegającej na budowie jądrowych źródeł energii. Porozumienie zostanie podpisane 23 września 2021 r. i będzie obowiązywać do 23 września 2024 r. Realizacja projektu rozwoju energetyki jądrowej przewidziana jest do końca 2030 r., a KGHM zakłada, że pierwszy z reaktorów nuklearnych zacznie funkcjonować w 2029 roku.

KGHM zawarł w czwartek w Warszawie porozumienie z NuScale Power dotyczące przygotowań do realizacji inwestycji budowy jądrowych źródeł energii w technologii SMR.

Echo

Deweloper podtrzymuje cel sprzedaży 3 tys. mieszkań w 2021 roku, ale priorytetem zarządu nie jest wolumen sprzedaży a marżowość - poinformował w czwartek prezes Nicklas Lindberg. Grupa chce przekazać klientom w 2H'21 ok. 2,05 tys. lokali, z czego ok. 1,2 tys. w 4Q'21.

Echo Investment zamierza na bieżąco refinansować zapadające obligacje kolejnymi emisjami, również w 4Q'21, poinformował wiceprezes ds. finansowych Maciej Drozd.

Polenergia

Zarząd grupy zdecydował o emisji do 21,4 mln akcji zwykłych na okaziciela, cena emisyjna wynosi 47 PLN za papier.

Unimot

NuScale Power, Grupa Getka oraz Unimot podpisały porozumienie o współpracy mające na celu wspólne rozpoznanie możliwości wdrożenia technologii małych reaktorów modułowych (SMR) firmy NuScale Power.

PKP Cargo, Grupa Azoty	PKP Cargo, Grupa Azoty i Pesa podpisały list intencyjny, aby wspólnie realizować m.in. projekty badawczo-rozwojowe zmierzające do opracowania optymalnych sposobów wykorzystania wodoru do napędów pojazdów szynowych oraz metod transportu wodoru i tankowania pojazdów kolejowych.
Budimex	Rada nadzorcza grupy zgodziła się na wypłatę przez spółkę zaliczki na poczet dywidendy za 2021 r. w kwocie 380,4 mln PLN, czyli 14,9 PLN brutto na akcję. Rada Nadzorcza wyraziła także zgodę na ustalony przez zarząd dzień ustalenia listy akcjonariuszy uprawnionych do zaliczki, tj. 11 października 2021 r. oraz termin jej wypłaty na 18 października 2021 roku.
Develia	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał bezwarunkową zgodę na dokonanie koncentracji przez Develię oraz Grupo Lar Holding Polonia. Był to jeden z warunków zawieszających określonych w umowie o współpracy zawartej przez spółki.
CCC	Grupa kupiła od MKK3 pakiet akcji eobuwie, reprezentujący 10% kapitału zakładowego, a następnie przeniosła własność nabytego pakietu na rzecz spółki A&R Investments Limited.
JSW	Spółka otrzymała oświadczenie Polskiego Funduszu Rozwoju, na podstawie którego nastąpiło częściowe umorzenie, tj. w kwocie 89,2 mln PLN, pożyczki preferencyjnej udzielonej spółce.
MDI Energia	MDI Energia podpisała ze spółkami PGB Energetyka 5 i PGB Inwestycje umowę na budowę elektrociepłowni na biogaz rolniczy o mocy 0,999 MW w miejscowości Długoszyn. Wynagrodzenie za wykonanie umowy to 16,4 mln PLN netto.
Columbus Energy (NC)	Columbus Energy nabył udziały w spółce realizującej projekt farmy fotowoltaicznej o mocy 14 MW, posiadający prawomocne pozwolenie na budowę.
Banki	Fitch potwierdził rating ING Banku Śląskiego na poziomie "A+" z perspektywą negatywną. Agencja Fitch potwierdziła długoterminowy rating IDR Santander Bank Polska na poziomie "BBB+" z perspektywą stabilną. Agencja Fitch potwierdziła długoterminowy rating Banku Handlowego na poziomie "A-" z perspektywą stabilną. Agencja Fitch zmieniła perspektywę ratingu Banku Pekao na stabilną z negatywnej. Jednocześnie Fitch potwierdził dotychczasowe długoterminowy rating (IDR) na poziomie „BBB+”.
Urteste, NC	Urteste, spółka specjalizująca się w tworzeniu technologii do wykrywania z próbek moczu chorób nowotworowych na wczesnych etapach rozwoju, złożyła dokument informacyjny na GPW. Spodziewany termin debiutu na rynku NewConnect to pierwsza połowa października 2021 roku.
Biomed Lublin	Rada nadzorcza Biomedu Lublin powołała na stanowisko prezesa Maksymiliana Świniarskiego. Zastąpi on na stanowisku pełniącego obowiązki prezesa Piotra Fica, który 22 września złożył rezygnację.
Labo Print	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 2Q'21 z dn. 30. na 25. września.
LPP	Spółka otworzyła w Skopje pierwszy salon Reserved o powierzchni ponad 1,9 tys. mkw., debiutując tym samym na rynku macedoński. Za kilka tygodni uruchomione zostaną sklepy pozostałych marek, powiększając powierzchnię sieci sprzedaży LPP na Bałkanach o 8 tys. mkw.
Answer	Fundusze zarządzane przez Aviva Investors Poland TFI zmniejszyły udział w akcjonariacie spółki do 5,0%.
PGS Software	Xebia Consultancy Services podnosi cenę w wezwaniu na akcje grupy do 18 PLN za akcję z 15,75 PLN wcześniej.
Selena FM	Rada nadzorcza powołała do zarządu spółki Andrzeja Zygadło i powierzyła mu funkcję członka zarządu ds. personalnych (CHRO) z dniem 1 października 2021 roku.

- Skarbiec** Skarbiec Holding podpisał z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę o dofinansowanie projektu w ramach programu operacyjnego inteligentny rozwój - podała spółka w komunikacie. Wartość całkowita projektu wynosi 8,3 mln PLN, a wysokość dofinansowania 5,7 mln PLN.
- CD Projekt** W czwartek upłynął termin rocznego ograniczenia zbywalności akcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego spółki realizowanego w latach 2016-2019.
- Ustalony został mechanizm umożliwiający uprawnionym zbycie objętych w ramach programu motywacyjnego akcji spółki, w sposób mający ograniczyć potencjalny wpływ na notowania akcji.
- Transakcje sprzedaży wykonywane będą łącznie za pośrednictwem Trigon, proporcjonalnie do liczby akcji sprzedawanych przez poszczególnych uprawnionych, w trybie jednej lub wielu transakcji sesyjnych lub transakcji pakietowych za pośrednictwem GPW, w terminie od 24 września 2021 r. do maksymalnie 10 listopada 2021 r., przy zachowaniu dziennego limitu transakcji sprzedaży na poziomie maksymalnie 15% średniego dziennego wolumenu obrotu akcjami spółki.
- Każdy z uprawnionych w odniesieniu do swojego zlecenia sprzedaży będzie mógł dokonywać zmiany liczby zbywanych akcji, minimalnej ceny sprzedaży, w tym również odwołać zlecenie w zakresie, w jakim nie zostało ono zrealizowane lub złożyć nowe zlecenie.
- Deweloperzy** Boom na mieszkania. Warszawa powiększy się o Katowice. W ciągu najbliższych 20 lat stolica przyciągnie ćwierć miliona nowych mieszkańców. Gdzie będą mieszkać i czy stać ich będzie na nowe mieszkanie? – Gazeta Wyborcza
- PKO BP, PZU** Gorące krzesła w PKO BP i PZU. Znosi się na kolejne duże przetasowania we władzach państwowego banku i ubezpieczyciela. Resort aktywów państwowych, nadzorujący obie spółki szykuje grunt - zwołał walne, żeby najpierw wprowadzić zmiany w radach nadzorczych. Głównym rozgrywającym jest Maciej Łopiński, szef nadzoru w PKO BP, a wcześniej w PZU. W ubezpieczycielu zmiany kadrowe mogą być głębsze niż w banku. – Puls Biznesu
- CD Projekt** CD Projekt: koniec lock-upu na akcjach pracowniczych. Z końcem dnia zostanie odmrożone ponad 4,5 mln akcji CD Projektu. Czynnikiem, który do niedawna był ryzykiem podaży, obecnie wydaje się sprzyjać kursowi. – Puls Biznesu
- PGNiG** PGNiG inwestuje w stacje CNG i LNG. Do końca roku koncern chce uruchomić 23 ogólnodostępne obiekty, w których będzie można zatankować paliwa alternatywne. Dziś ma ich 17. - Parkiet
- Banki** Zwiększa się kwota podatku bankowego. Mimo że rentowność kredytodawców jest niższa niż przed pandemią, to płacą więcej nowej daniny. Powód to szybko rosnąca wartość aktywów. - 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

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 24.09.2021 roku, 07:43 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 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 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.