

Redaktorzy wydania: Krzysztof Pado / Krzysztof Kocoz

KOMENTARZ PORANNY
Nowe rekordy na Wall Street napędzane wynikami banków

Poprzedni tydzień na GPW przyniósł odbicie głównych indeksów. WIG20 zyskał w ciągu pięciu sesji 1,8%, WIG 1,8%, mWIG40 1,7%, a sWIG80 0,5%. Koniem pociągowym indeksów były banki (+5,9%), pozytywnie wyróżnił się również WIG-budownictwo (+3,0%). Z drugiej strony największe spadki odnotował WIG-gry (-4,6%) oraz „paliwówka” (-3,4%). Również na innych europejskich parkietach inwestorzy zabrali się za odrabianie strat – DAX zyskał 1,3%, CAC40 poszedł w górę o 0,5%. Negatywnie wyróżnił się FTSE100, który w skali tygodnia stracił 0,3%. Obóz byków dominował również za oceanem. Zarówno S&P500 jak i Dow Jones zakończyły piątkowe notowania na rekordowych poziomach, co było zasługą przede wszystkim wzrostów akcji banków, które opublikowały lepsze od oczekiwań wyniki finansowe za 3Q. W skali tygodnia zwyżka głównych indeksów sięgnęła 1,1-1,2%. Podczas piątkowej sesji negatywnie wyróżniły się notowania Tesli, które tapnęły o blisko 9% po zaprezentowaniu wyczekiwanego robotaxi „cybercab”. W tym tygodniu na Wall Street będzie rozpędzał się sezon wynikowy za 3Q. W środę NBP opublikuje raport o inflacji bazowej w naszym kraju. W czwartek natomiast uważa inwestorów będzie zwrócona w stronę debiutu Żabki. O poranku rynkach azjatyckich, Shanghai Composite Index kończy notowania 2,3% na plusie, a Nikkei idzie w górę o 0,6%. Na rynku ropy kontrakty na WTI na listopad są wyceniane po 74,7 USD za baryłkę, a za USD przychodzi nam płacić 3,93 PLN. Kontrakty terminowe wskazują na mieszane nastroje przed rozpoczęciem sesji.

Krzysztof Kocoz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Atal:** Spółka przekazała w 3Q'24 806 lokali (-67% r/r, -57% q/q) [\[wykresy BDM\]](#)
- **Robyg:** Spółka sprzedała w 3Q'24 251 lokali (-67% r/r, -57% q/q) [\[wykresy BDM\]](#)
- **Enter Air:** Spółka uruchamia własny hangar [\[komentarz BDM\]](#)
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [\[tabela BDM\]](#)
- **Żabka:** Spółka zadebiutuje na GPW w czwartek, 17 października
- **mBank:** KNF zgodziła się na powołanie Cezarego Kocika na stanowisko prezesa mBanku
- **PKO BP:** Bank chce koordynować montaż finansowe dot. transformacji energetycznej
- **PKO BP:** Bank szacuje, że w 3Q'24 koszty ryzyka prawnego dot. kredytów CHF wyniosły 994 mln PLN
- **Energetyka:** MKiŚ kieruje do oficjalnych konsultacji nowy scenariusz KPEiK do 2030 r.
- **Comarch:** W wezwaniu na spółkę osiągnięto wymagany próg 95% głosów
- **Synektik:** Szacunkowy backlog wynosi ok. 37 mln PLN (vs 75 mln PLN rok temu)
- **KGL:** Rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych
- **Mercor:** We wrześniu spółka pozyskała zamówienia o wartości około 48,4 mln PLN (-16% r/r).
- **Erbud:** Spółka ma umowę za 110 mln PLN netto

WYKRES DNIA

Podczas piątkowej sesji negatywnie wyróżniły się notowania Tesli, które tapnęły o blisko 9% po zaprezentowaniu wyczekiwanego robotaxi „cybercab”.

Tesla - daily


Źródło: Bloomberg

Notowania: piątek, 11 października 2024

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 333,8	1,1%	-0,4%
WIG30	2 947,7	1,0%	1,4%
mWIG40	6 184,2	0,9%	6,9%
sWIG80	23 982,0	0,4%	4,7%
WIG	83 455,2	1,0%	6,4%
NC Index	249,0	0,5%	-16,9%
WIG Banki	12 758,5	1,6%	15,3%
WIG Bud	7 837,2	1,8%	2,7%
WIG Chemia	8 507,0	2,3%	-18,5%
WIG Dew	4 354,7	2,6%	22,8%
WIG Energia	2 518,9	1,3%	-10,3%
WIG Games	14 259,9	-1,3%	-9,0%
WIG IT	5 249,1	0,4%	13,7%
WIG Media	6 754,1	0,6%	-18,9%
WIG Paliwa	6 132,7	0,5%	-8,4%
WIG Spoż	2 292,2	0,3%	4,1%
WIG Surowce	5 242,3	2,3%	21,5%
WIG Odzież	11 056,8	0,5%	23,4%
DAX	19 373,8	0,8%	15,7%
FTSE100	8 253,7	0,2%	6,7%
CAC40	7 577,9	0,5%	0,5%
BUX	74 264,7	-0,1%	22,5%
S&P500	5 815,0	0,6%	22,9%
DJIA	42 863,9	1,0%	13,7%
Nasdaq Comp	18 342,9	0,3%	22,2%
Bovespa	129 992,3	-0,3%	-3,1%
Nikkei225	39 380,9	0,3%	17,7%
Shanghai Comp.	3 217,7	-2,5%	8,2%
S&P/ASX 200	8 214,5	-0,1%	8,2%
EUR/PLN	4,29	-0,2%	-1,2%
USD/PLN	3,92	-0,3%	-0,3%
CHF/PLN	4,58	-0,4%	-2,1%
EUR/USD	1,09	0,0%	-0,9%
USD/JPY	149,13	0,4%	5,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 329	-30	-1,27%
Kurs zamknięcia	2 360	31	1,33%
Kurs min.	2 329	3	0,13%
Kurs max.	2 367	8	0,34%
Wolumen obrotu	21 419	-3 905	-15,42%
Otwarte pozycje	60 048	-645	-1,06%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
2 322,2	2 310,7	2 340,2	2 333,8	1,1%	876	2 322,2
2 922,8	2 922,8	2 956,3	2 947,7	1,0%	940	2 922,8
6 148,1	23 871,4	24 002,3	6 184,2	0,9%	123	6 148,1
23 955,1	6 137,5	6 206,4	23 982,0	0,4%	17	23 955,1
86 866,0	86 866,0	87 164,0	87 164,0	1,0%	1 009	86 866,0
82 757,2	82 757,2	83 660,8	83 455,2	1,0%	1 023	82 757,2

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	94,6	12 348	0,8%	23,9%
Allegro	35,7	37 747	3,7%	7,2%
Budimex	606,0	15 471	3,1%	-3,2%
CD Projekt	161,2	16 101	-4,4%	40,1%
Cyfrowy P.	12,0	7 662	0,6%	-2,8%
Dino	349,6	34 275	-2,0%	-24,1%
JSW	28,0	3 284	3,9%	-33,5%
Kęty	832,5	8 104	0,7%	11,7%
KGHM	159,0	31 790	2,3%	29,5%
Kruk	424,4	8 226	0,4%	-11,0%
LPP	15 630,0	29 008	0,8%	-3,5%
mBank	611,2	25 974	1,6%	14,2%
Orange	8,4	10 961	0,4%	2,6%
Pekao	151,0	39 633	2,0%	-0,7%
Pepco	19,9	11 483	0,6%	-23,5%
PGE	6,9	15 553	1,7%	-20,1%
PKN Orlen	55,7	64 641	0,5%	-15,0%
PKO BP	58,2	72 700	2,2%	15,6%
PZU	41,4	35 776	1,0%	-12,4%
Santander Polska	466,2	47 641	0,4%	-4,8%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	278,0	672	5,3%	-48,6%	Greenex	1,9	625	1,1%	-25,0%
AB	99,2	1 736	-0,2%	32,3%	Grenevia	2,0	1 128	2,2%	-41,4%
Amrest	21,5	4 709	-0,2%	-19,4%	Handlowy	91,0	11 890	1,1%	-10,3%
Arctic	19,4	1 342	0,8%	-13,3%	Huuuq	17,1	1 026	-3,0%	-36,2%
Asbis	19,6	1 086	-1,2%	-31,3%	ING BSK	267,5	34 802	2,1%	4,5%
Asseco	86,2	7 155	0,4%	17,9%	Inter Cars	511,0	7 240	0,6%	-15,4%
Auto	22,8	2 972	1,6%	-12,3%	Millennium	8,4	10 166	-0,6%	0,3%
Azoty	19,7	1 949	3,6%	-20,4%	Mirbud	11,6	1 277	-0,9%	41,6%
Benefit	2 600,0	7 692	0,4%	33,3%	MoBrok	306,5	1 292	-1,8%	-7,4%
Bogdanka	23,6	802	1,0%	-30,7%	Neuca	851,0	3 810	0,4%	-8,0%
CCC	180,0	13 593	-0,4%	194,3%	Pracuj	54,0	3 686	-0,9%	-12,9%
CI Games	1,6	295	8,0%	-23,0%	Rainbow	113,2	1 647	-1,0%	85,6%
Cognor	6,5	1 106	-0,9%	-22,7%	Ryvu	52,7	1 432	4,2%	-8,3%
Comarch	332,0	3 281	0,5%	59,6%	Selvita	60,6	1 358	4,8%	3,6%
cyber_Folks	127,5	1 808	3,7%	45,9%	Synektik	189,2	1 614	-0,9%	120,0%
Develia	6,0	2 691	2,9%	31,1%	Tauron	3,4	5 946	1,0%	-9,1%
Dom Dev.	193,4	4 989	2,5%	29,5%	TEN	92,2	597	0,1%	-4,4%
Enea	10,7	5 673	1,6%	16,8%	Text	58,2	1 499	0,0%	-49,7%
Eurocash	9,8	1 364	-0,2%	-41,1%	WP.PL	81,8	2 397	2,3%	-32,7%
GPW	44,0	1 845	0,2%	3,4%	XTB	63,9	7 508	1,8%	68,9%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	78,1	-1,7%	0,0%	8,8%	1,3%	-14,1%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,6	-3,2%	-9,3%	-11,4%	3,0%	-20,0%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	39,9	-1,0%	-2,7%	2,1%	23,3%	-13,4%
CO2 [EUR/t]	64,6	-0,6%	4,1%	-0,6%	-17,2%	-23,2%
Węgiel ARA [USD/t]	119,5	-1,0%	-2,1%	0,4%	1,6%	-8,3%
Miedź LME [USD/t]	9 650,5	0,7%	-1,5%	-0,4%	14,0%	21,4%
Aluminium LME [USD/t]	2 613,6	1,5%	-1,1%	0,2%	11,4%	19,6%
Cynk LME [USD/t]	3 140,9	2,3%	-0,1%	2,8%	19,0%	28,3%
Ołów LME [USD/t]	2 050,5	1,5%	-2,5%	0,0%	0,8%	-3,1%
Stal HRC [USD/t]	705,0	0,6%	-2,6%	-4,1%	-37,9%	0,7%
Ruda żelaza [USD/t]	107,8	2,4%	-0,8%	14,9%	-21,0%	-8,1%
Węgiel koksujący [USD/t]	216,0	1,9%	-3,6%	-6,5%	-33,1%	-38,0%
Złoto [USD/oz]	2 660,4	1,2%	0,3%	1,0%	29,0%	38,5%
Srebro [USD/oz]	31,4	0,7%	-2,5%	0,7%	31,9%	38,8%
Platyna [USD/oz]	980,7	0,9%	-1,2%	-0,1%	-1,1%	9,5%
Pallad [USD/oz]	1 061,0	-1,0%	6,3%	6,1%	-4,4%	-7,4%
Bitcoin USD	63 952,3	7,1%	2,5%	0,3%	50,4%	138,2%
Pszonica [USD/bu]	597,3	-1,1%	1,3%	2,3%	-4,9%	3,0%
Kukurydza [USD/bu]	415,0	-0,8%	-2,3%	-2,3%	-11,9%	-15,9%
Cukier ICE [USD/lb]	22,2	0,4%	-3,3%	-1,0%	7,4%	-6,5%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

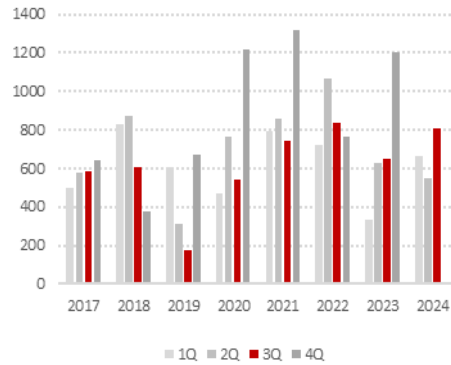
S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK
Atal

Liczba umów przenoszących własność w 3Q'24 wyniosła 806 lokali. Atal najwięcej lokali wydał w Gdańsku (301), Katowicach (190) i Poznaniu (142), a następnie we Wrocławiu (84), Łodzi (69), Warszawie (16) i Krakowie (4).

Przekazania [szt]


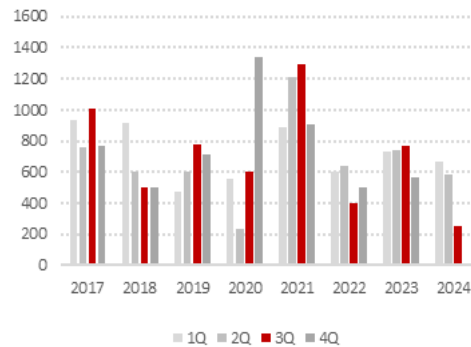
Źródło: DM BDM S.A., spółka

(Krzysztof Pado)

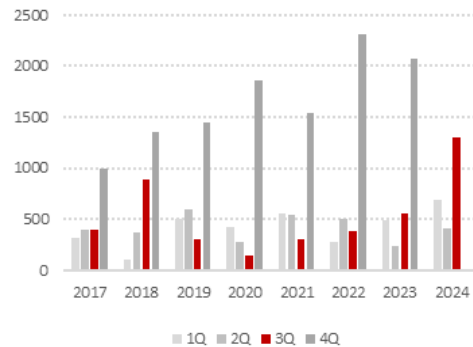
Robyg

Spółka podała dane sprzedażowe za 3Q'24:

- liczba umów sprzedaży: 251 lokali
- liczba umów przenoszących własność: 1300 lokali

Sprzedaż – umowy [szt]


Źródło: DM BDM S.A., spółka

Przekazania [szt]


Źródło: DM BDM S.A., spółka

(Krzysztof Pado)

Enter Air

Spółka uruchamia własny hangar :

- Enter Air Services otrzymał certyfikat organizacji obsługi technicznej wydany przez Urząd Lotnictwa Cywilnego i pozwalający na prowadzenie własnej obsługi w hangarze w Debreczynie na Węgrzech.
- Już za kilka dni planowane jest rozpoczęcie przeglądu pierwszego samolotu.
- Uruchomienie własnego hangaru to krok w kierunku poprawy efektywności operacyjno-finansowej.
- Flota spółki liczy obecnie ponad 30 samolotów, więc jeden hangar nie zaspokaja zapotrzebowania. Enter liczy jednak, że baza techniczna będzie się szybko rozwijała i wkrótce spółka stanie się samowystarczalna.
- Inwestycja została wykonana minimalnym nakładem środków finansowych, dzięki dużej pracy naszych inżynierów i dyscyplinie organizacyjnej.
- Hangar nie wyklucza świadczenia usług także dla podmiotów zewnętrznych.
- Zgodnie ze specyfiką branży i występującą na rynku czarterowym sezonowością najbardziej obciążony będzie w czasie zimy w celu przygotowania maszyn do intensywnego latania w sezonie letnim, ale w razie konieczności będzie używany w celu dokonywania większych prac oraz modyfikacji także w pozostałej części roku.

Komentarz BDM: Spodziewamy się, że dzięki własnemu hangarowi Enter będzie w stanie w niskim sezonie dokonać przeglądu ok. 1/5 swojej floty co przełoży się na niższe koszty z tego tytułu, tym samym na poprawę rentowności. W naszej ostatniej rekomendacji ([Enter Air Kupuj](#)) oczekiwaliśmy pierwszych efektów już w 4Q'24.

(Krzysztof Tkocz)

**Gaming –
podsumowanie
tygodnia**

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 07/10.2024-14/10.2024

Kraj	Link
Bloober Team - wyniki 2Q'24.	https://tinyurl.com/2j3xr4vd
CD Projekt - CD Projekt Red zmagają się z problemami? Insider zdradza kulisy.	https://tinyurl.com/466p537s
Zagranica	
Ubisoft reaguje na doniesienia o przejęciu.	https://tinyurl.com/3rx3dy2t
Ubisoft pozwany.	https://tinyurl.com/3vkvfhxz
Ubisoft kontraktuje i wzbudza kontrowersje.	https://tinyurl.com/yckb4yhh
Epic Games wygrał z goliatem! Przełomowa decyzja w sprawie Google Play.	https://tinyurl.com/z9hc9mru
To jest siła nie do zatrzymania. Nowy Dragon Ball rozjeżdża konkurencję jak walec.	https://tinyurl.com/4eeubzjm
Black Myth Wukong został kasowym sukcesem, choć nie kosztował dużo.	https://tinyurl.com/3xw7j64r

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, stooq.pl, yahoo.com, gram.pl

Żabka

Żabka zadebiutuje na GPW w czwartek, 17 października.

OZE

Komisja Nadzoru Finansowego zgodziła się na powołanie Cezarego Kocika na stanowisko prezesa mBanku.

PKO BP

Polski sektor bankowy ma dużą nadpłynność i czeka na falę inwestycyjną, w tym związaną z zieloną transformacją. W podejściu do jej finansowania banki powinny uwzględnić większe montaż finansowe, a PKO BP chciałby wziąć na siebie rolę koordynatora - poinformował PAP Biznes wiceprezes PKO BP, Krzysztof Dresler.

PKO BP

Wstępne, niezaudytowane koszty ryzyka PKO BP dotyczące ryzyka prawnego związanego z kredytami hipotecznymi denominowanymi i indeksowanymi do CHF, ujęte w ciężar wyników 3Q'24, wyniosły 994 mln PLN.

Energetyka

Resort klimatu kieruje do oficjalnych, pełnych konsultacji publicznych scenariusz aktywnej transformacji KPEiK do 2030 r. - poinformowała na konferencji wiceminister klimatu i środowiska Urszula Zielińska. Dokument przewiduje 59% udziału OZE w mocach zainstalowanych do 2030. Konsultacje potrwać do 15 listopada. Zielińska poinformowała, że na końcu konsultacji zostanie wyłoniony główny scenariusz KPEiK - bazowy lub aktywnej transformacji.

Węgiel miałby w 2030 r. 21% udział w mocach zainstalowanych KSE, a gaz i wodór 12%. Z kolei magazyny, ESP i DSR miałyby 8%, przy założeniu, że moce zainstalowane polskiego systemu wzrosną do 96 GW. Dla porównania w 2023 r. przy 66 GW mocy zainstalowanych OZE miały 43% udziału, węgiel 47%, a gaz 6%.

Prognozowane nakłady inwestycyjne na transformację (także prywatne) według nowego scenariusza to 792 mld PLN, z czego, według Zielińskiej, ponad połowa jest już zawarta w obecnych planach i unijnych programach wsparcia transformacji energetycznej w Polsce w perspektywie finansowej do 2027 (539 mld PLN).

Łączne nakłady inwestycyjne na transformację energetyczną Polski w latach 2021-2040 wynoszą od 2,36-2,77 bln PLN, w zależności od scenariusza - wynika z projektu Krajowego Planu w dziedzinie Energii i Klimatu do 2030 r. (KPEiK),

Minister zaznaczyła, że resortowi zależy, żeby zaraz po dostarczeniu KPEiK do 2030 r. do Brukseli w ciągu kilku miesięcy pojawił się do konsultacji kolejny dokument strategiczny dla energetyki, czyli PEP2040.

OZE

Dzięki ustawom OZE czas przygotowania inwestycji zmniejszy się o blisko połowę – poinformował PAP Biznes wiceminister klimatu i środowiska Miłosz Motyka. Czas ten znacznie się skróci w tzw. specjalnych strefach OZE, które MKiŚ obecnie analizuje i chce zmapować do końca 2024 r. - dodał. Dodatkowo resort pracuje nad ustawą, która może określić termin na realizację inwestycji przez firmy uzyskujące warunki przyłączenia OZE do sieci.

Comarch

Wzywający po wezwaniu na Comarch będą w posiadaniu ponad 95% głosów w spółce i zamierzają ogłosić przymusowy wykup akcji.

Grupa Azoty

Grupa Azoty zawarła w imieniu własnym oraz wybranych spółek z grupy kapitałowej aneks do porozumienia z 2 lutego. Zgodnie z aneksem okres obowiązywania porozumienia został wydłużony do 29 listopada 2024 roku.

Synektyk

Szacunkowy backlog Synektika na 30 września 2024 r. wynosił około 37 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej był na poziomie 75 mln PLN. Spółka podała, że w ramach segmentu sprzedaży sprzętu medycznego, rozwiązań informatycznych oraz usług w okresie 12 miesięcy 2023 roku finansowo grupa pozyskała do realizacji zamówienia na dostawę sprzętu medycznego w wysokości około 360 mln PLN (vs 310 mln PLN rok wcześniej).

KGL

Zarząd KGL podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych możliwych dla spółki. Przegląd opcji strategicznych ma na celu identyfikację i wybór najkorzystniejszego modelu dalszego rozwoju oraz źródeł finansowania projektów rozwojowych i strategicznych.

Mercor

We wrześniu 2024 roku spółka pozyskała zamówienia o wartości około 48,4 mln PLN (-16% r/r).

PKP Cargo	PKP Cargo podpisało z Alstom Polska list intencyjny w sprawie zatrudniania pracowników spółki
PKP Cargo	Konsorcjum z PKP Cargo podpisało dwie umowy z Tauron Ciepło na transport węgla za 14,5 mln PLN brutto. Jak podano, umowy będą obowiązywać przez 12 miesięcy od daty rozpoczęcia ich realizacji.
Erbud	Erbud podpisał umowę z konsorcjum Zakładu Robót Komunikacyjnych - DOM w Poznaniu, Alusta oraz Intop Warszawa za 110 mln PLN netto na roboty budowlane w branży kubaturowej w zakresie budowy budynku z funkcją sterowania i zarządzania ruchem kolejowym w ramach zadania "Prace na obwodnicy miasta Poznania".
Best	Best wyemituje obligacje serii AC3 o łącznej wartości nominalnej do 60 mln PLN. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stawki WIBOR 3M oraz marży w wysokości 3,80 pp w skali roku. Odsetki będą płatne w kwartalnych okresach odsetkowych. Obligacje zostaną wykupione w dniu 30 października 2029 r. i będą obligacjami zwykłymi, zdematerializowanymi na okaziciela.
KPO	<p>W tym roku do Polski spłynie 67 mld PLN z KPO: 27 mld PLN już spłynęło, a 40 mld PLN planowane jest do końca roku - poinformowała minister funduszy i polityki regionalnej Katarzyna Pełczyńska-Nałęcz. Dodała, że w 2025 roku planowane są inwestycje nawet do 100 mld PLN.</p> <p>Podkreśliła, że dokonano przelewów z PFR na prawie 6,5 mld PLN i do końca roku to będzie następne 5 mld PLN. Poinformowała, że od początku roku najwięcej środków zostało skierowane na program "Czyste Powietrze", czyli ponad 3 mld PLN, a docelowo z KPO ma być ocieplonych 380 tys. domów jednorodzinnych. Inne inwestycje finansowane z KPO, jakie wymieniła minister, to m.in. eliminacja białych plan w dostępie do szerokopasmowego internetu, a także port instalacyjny dla offshore'u w porcie Gdańsk oraz projekt polskiego systemu satelitarnego, z pierwszą satelitą wyniesioną już w przyszłym roku.</p>
Ronson	<p>Ronson Development liczy, że pozytywne trendy sprzedażowe utrzymają się również w 4Q'24, a wyniki w kolejnych miesiącach będą lepsze niż w 1H'24.</p> <p>Według Andrzeja Gutowskiego, dyrektora sprzedaży w spółce wpływ na poziom sprzedaży miała zmiana w postrzeganiu programów rządowych. "Klienci, którzy wcześniej pokładali spore nadzieje w dopłatach z budżetu państwa lub liczyli na korzystniejsze warunki kredytowe, z czasem przestali wierzyć, że takowe programy ruszą w najbliższym czasie. To przyspieszyło ich decyzje o zakupie, szczególnie w obliczu stabilnych cen nieruchomości. Ruch na rynku był wyraźnie widoczny zwłaszcza w Warszawie i Poznaniu, co przyczyniło się do wyższych wyników sprzedaży w 3Q'24" - powiedział Gutowski.</p>
Budownictwo	Wrześniowa powódź na razie nie ma wpływu na ceny i popyt na materiały budowlane. Wzrost zapotrzebowania możliwy jest za to w kilkuletniej perspektywie, co związane jest z koniecznością odbudowy i remontów m.in. zalanej infrastruktury sieciowej oraz budynków. - Parkiet
mBank	Na silnie konkurencyjnym rynku naszych południowych sąsiadów mBank zbudował pozycję od zera. Stał się liderem w obszarze płatności mobilnych i tu widzi swoje przewagi. – Rzeczpospolita
Mennica Polska	Mennica próbuje sprzątać w MLT. Przez prawie cztery lata giełdowa spółka nie mogła dogadać się w sprawie wspólnego biurowca z wstrząsaną sporem korporacyjnym grupą Golub Gethouse. Partnera do rozmowy znalazła dopiero w syndyku. – Puls Biznesu

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**Maciej Bobrowski**

Dyrektor Wydziału

tel. (032) 208 14 12

e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl[strategia, przemysł, media/rozrywka, TMT](#)**Krzysztof Pado**

Zastępca Dyrektora

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 32

e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl[oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy](#)**Krzysztof Tkocz**

Analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl[gry komputerowe](#)**Anna Tobiasz**

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl**Andrzej Wodecki**

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 39

e-mail: andrzej.wodecki@bdm.pl**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:****Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl**Piotr Dededjus**

tel. (022) 62-20-100

e-mail: piotr.dededjus@bdm.pl**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl**Tomasz Grzeszczyk**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.grzeszczyk@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 2024-10-14, 07:42 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 dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakakolwiek 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 odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/0-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.