

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Dwa oblicza rynku

Miniony tydzień miał 2 oblicza. Najpierw obawy związane z potencjalną IV falą wirusa, wywołaną przez dominujący w UK wariant Delta, przeceniły WIG20/WIG o 3% z wiodącą rolą banków (-7%) i przesądziły o spadkowym miesiącu. Z kolei dwie pierwsze sesje lipca były już udane m.in. po rekordowych danych o aktywności przemysłowej w Polsce czy Europie. NYSE zanotowała 7 z rzędu wzrostowych sesji, a gł. indeksy wdrapały się na nowe, historyczne maksima. Piątkowy raport z amerykańskiego rynku pracy pokazał największy wzrost zatrudnienia od 10 miesięcy, podczas gdy stopa bezrobocia wzrosła do 5,9%. Raport wzmocnił poglądy, że bank centralny nie spieszy się w najbliższym czasie z ograniczeniem luźnej polityki monetarnej. S&P500 w skali tygodnia zyskał 1,7%, przy czym obecne wydarzenia bardziej wspierały spółki technologiczne. Russel Growth poszedł w górę o 2,4% przy 0,4% wzroście spółek „value”. Obawy (na wyrost) o nawrót pandemii szczególnie mocno były widoczne na GPW. WIG20 stracił 1,3%, a jeszcze większą stratę zanotował mWIG (-2,3%). Indeks pociągnęły banki i PGE (-9,4%) najgorszy komponent WIG20 w reakcji na rekordowe koszty uprawnień do emisji CO2 (nawet 58 EUR/t, +80% YTD). Rekordowe ceny CO2 spowodowały również nowe maksima na europejskim rynku gazu. Koszty błękitnego paliwa na bazie TTF wzrosły o >10% w tygodniu i przekroczyły maksima z 2008 roku (>36 EUR/MWh), co przyczyniło się do niżki Grupy Azoty. Z kolei najlepszym komponentem mWIG40 była Polenergia (+10%) czyli „czysty” producent e.e. oraz TEN, który poinformował o certyfikacji kluczowej gry w Chinach i transakcji M&A włoskiego studia. Straty odrabiał również CD Projekt, a najlepszym komponentem WIG20 okazał się Mercator (+8%). Dziś nastroje na rynkach o poranku są lekko pozytywne. W USA mamy wolne.

Krystian Brymora

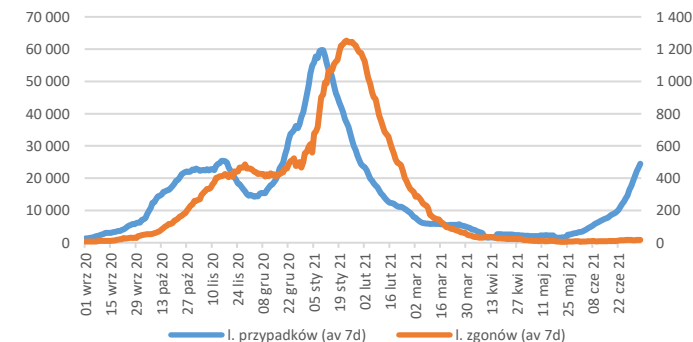
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- PKN Orlen:** otoczenie w rafinerii bez poprawy w czerwcu'21 (m. raf. 2,9 USD/bbl vs 3,3 USD/bbl w maju i -0,5 USD/bbl rok temu). Petrochemia wciąż na rekordowych poziomach (marża petchem. 1 458 EUR/t, -2% m/m, +88% r/r) [wykresy BDM];
- Lotos:** marże w rafinerii dalej pod presją w czerwcu. Marża rafineryjna spada do 2,47 USD/bbl z 3,5 USD/bbl po maju'21 [wykresy BDM];
- Tauron:** rezygnacja P. Strączyńskiego z funkcji prezesa- negatywny [komentarz BDM];
- CD Projekt:** Gra mobilna "The Witcher: Monster Slayer" zadebiutuje 21 lipca;
- Santander BP:** Wpływ rezerw na ryzyko prawne Santander BP i SCB zw. z kredytami walutowymi w 2Q'21 518,4 mln PLN;
- Sunex:** Wstępne przychody za 2Q'21 wyniosły 30,3 mln PLN i były wyżej o 23,6% r/r (+19,8% r/r YTD). [tabela BDM];
- Ten Square Games:** Podsumowanie konferencji nt. przejęcia studia Rortos;
- Boombit:** Spółka szacuje, że miała w maju 21,4 mln PLN przychodów (-23,4% m/m) [komentarz BDM];
- Dom Development:** W 2Q'21 kontraktacja wzrosła o 27% r/r, a przekazania spadły o 20% r/r [wykresy BDM];
- Lokum:** Wzrost kontraktacji do 240 lokali i przekazania do 285 mieszkań w 2Q'21 [wykresy BDM];
- Inpro:** W 2Q'21 kontraktacja wzrosła o 110% r/r, a przekazania o 14% r/r [wykresy BDM];
- CCC:** Spółka japońskiego Softbanku obejmie obligacje zamienne na akcje eobuwie za 500 mln PLN;
- Dino:** Spółka otworzyła 150 nowych sklepów w 1H'21;
- Quercus TFI:** Wartość aktywów Quercus TFI wzrosła m/m do 3,8 mld PLN na koniec czerwca;
- GPW:** Obroty na rynku głównym GPW spadły o 4,4% r/r do 25,5 mld zł w czerwcu;
- GTC:** Spółka spłacała cały kredyt dla projektu dotyczącego Galerii Północnej;
- WP:** Spółka kupiła farmę fotowoltaiczną za 12,4 mln PLN;
- LPP:** Krótka pozycja na akcjach LPP zniknęła z rejestru KNF;
- AC SA:** Spółka miała wstępnie 108,7 mln PLN przychodów w 1H'21;
- Budimex:** Spółka ma umowę na budowę Centrum Administracyjnego w Ciechanowie;
- Energia:** W aukcji OZE wygrały projekty z łączną mocą zainstalowaną ok. 58 MW;
- Dadelo:** Spółka przewiduje wzrost przychodów, EBITDA i zysku netto o kilkadziesiąt proc. w '21;
- Celon Pharma:** Spółka rozpoczęła ofertę publiczną akcji serii D; cena maksymalna wynosi 45 PLN za akcję;
- Orange:** przekazał Światłowód Inwestycje łącza światłowodowe obejmujące zasięgiem ok. 672 tys. gosp. domowych;
- Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

WYKRES DNIA

W UK, gdzie za ponad 90% przypadków odpowiada bardziej zaraźliwy wariant Delta (indyjski), obserwuje się duży skok nowych chorych bez istotnego wzrostu hospitalizacji czy zgonów. Wyniki potwierdzają liczne badania kliniczne o skuteczności obecnych szczepionek przed ciężkim przebiegiem COVID-19.

Zachorowania i zgony w UK z powodu COVID-19



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg. * - LS nowe przypadki SARS-CoV-2 (średnia 7d), PS nowe zgony z powodu SARS-CoV-2 (średnia 7d).

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.

Notowania: piątek, 2 lipca 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 252,2	0,1%	13,5%
WIG30	2 697,5	0,2%	16,6%
mWIG40	4 880,3	0,8%	22,7%
sWIG80	20 814,1	0,4%	29,3%
WIG	67 027,9	0,3%	17,5%
NC Index	498,3	0,4%	0,6%
WIG Banki	6 607,8	-0,5%	38,7%
WIG Bud	4 188,4	0,1%	14,4%
WIG Chemia	10 328,5	0,4%	34,2%
WIG Dew	3 039,1	-0,1%	27,4%
WIG Energia	2 687,1	-0,4%	31,7%
WIG Games	24 027,1	0,4%	-16,8%
WIG IT	4 550,6	1,2%	17,8%
WIG Media	7 912,4	1,4%	30,9%
WIG Paliwa	6 389,4	-0,1%	29,0%
WIG Spoż	4 395,0	-0,3%	20,7%
WIG Surowce	6 042,5	-1,1%	7,4%
WIG Telco	1 008,0	0,7%	3,2%
DAX	15 650,1	0,3%	14,1%
FTSE100	7 123,3	0,0%	10,3%
CAC40	6 552,9	0,0%	18,0%
BUX	47 520,4	-0,8%	13,0%
S&P500	4 352,3	0,8%	15,9%
DJIA	34 786,4	0,5%	13,7%
Nasdaq Comp	14 639,3	0,8%	13,6%
Bovespa	127 621,6	1,6%	7,2%
Nikkei225	28 707,0	-0,3%	4,6%
Shanghai Comp.	3 588,8	-0,1%	3,3%
S&P/ASX 200	7 265,6	-0,6%	10,3%
EUR/PLN	4,52	-0,1%	-1,0%
USD/PLN	3,81	0,0%	2,1%
CHF/PLN	4,12	-0,1%	-2,4%
EUR/USD	1,19	-0,1%	-3,0%
USD/JPY	111,53	0,4%	8,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 222	30	1,37%
Kurs zamknięcia	2 223	4	0,18%
Kurs min.	2 219	27	1,23%
Kurs max.	2 240	16	0,72%
Wolumen obrotu	14 643	-7 467	-33,77%
Otwarte pozycje	41 041	1 513	3,83%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 258,6	2 249,9	2 269,4	2 252,2	0,1%	562
WIG30	2 703,3	2 695,2	2 712,5	2 697,5	0,2%	616
MWIG40	4 850,1	20 760,3	20 840,0	4 880,3	0,8%	108
sWIG80	20 774,1	4 850,1	4 896,7	20 814,1	0,4%	38
WIG-PL	68 513,1	68 353,7	68 567,3	68 353,7	0,3%	718
WIG	67 084,5	66 957,5	67 300,4	67 027,9	0,3%	810

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	67,68	69 254	0,6%	-20,1%
Asseco Poland	77,50	6 433	2,0%	13,8%
CCC	119,20	6 540	0,2%	36,2%
CD Projekt	190,20	19 161	0,8%	-30,8%
Cyfrowy P.	30,50	19 506	0,3%	0,7%
Dino	287,10	28 147	2,2%	-0,8%
JSW	35,40	4 156	-0,4%	36,4%
KGHM	191,15	38 230	-1,2%	4,5%
Lotos	53,82	9 950	-0,1%	29,8%
LPP	13 100,00	24 267	0,8%	58,1%
Mercator	263,00	2 789	-0,3%	-37,7%
Orange	6,88	9 022	1,5%	4,3%
Pekao	94,24	24 735	-0,1%	54,2%
PGE	9,14	17 090	-1,7%	40,6%
PGNIG	6,67	38 530	0,7%	20,3%
PKN Orlen	77,42	33 113	-0,5%	34,1%
PKOBP	38,01	47 513	-1,5%	32,3%
PZU	37,30	32 209	1,2%	15,3%
Santander Polska	257,90	26 355	0,6%	38,9%
Tauron	3,44	6 024	1,3%	26,3%

mWIG40										Surowce						
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	495,00	1 170	1,9%	4,4%	Handlowy	46,20	6 036	0,1%	31,4%	Ropa Brent [USD/bbl]	76,2	0,4%	0,0%	1,4%	47,0%	76,6%
Alior	34,51	4 505	0,6%	103,4%	ING BSK	185,00	24 069	0,7%	8,2%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	35,9	-1,4%	11,5%	1,3%	87,5%	597,1%
Amica	167,80	1 305	1,7%	14,3%	Inter Cars	383,00	5 426	2,4%	62,3%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	35,8	0,4%	10,7%	2,7%	87,7%	509,4%
Amrest	26,42	5 801	0,8%	-4,6%	Kernel	55,00	4 622	-0,7%	11,6%	CO2 [EUR/t]	57,3	-0,5%	4,3%	1,7%	75,8%	109,5%
Asbis	21,05	1 168	0,7%	160,5%	Kęty	658,00	6 349	1,4%	33,9%	Węgiel ARA [USD/t]	123,6	1,1%	14,0%	2,4%	78,5%	143,1%
Asseco	41,70	2 164	1,5%	-3,0%	Kruk	266,00	5 057	5,3%	87,3%	Miedź LME [USD/t]	9 350,5	0,6%	-0,4%	0,0%	20,7%	54,0%
Azoty	32,92	3 266	0,2%	19,9%	Livechat	139,20	3 584	0,1%	32,6%	Aluminium LME [USD/t]	2 546,3	2,0%	3,2%	1,5%	29,0%	58,8%
Benefit	900,00	2 605	1,5%	7,9%	Mabion	66,30	1 071	-2,5%	219,5%	Cynk LME [USD/t]	2 918,0	-0,1%	0,9%	-1,6%	6,9%	43,7%
Biomed-L.	9,84	630	4,4%	9,8%	mBank	325,00	13 769	-0,9%	81,4%	Ołów LME [USD/t]	2 319,0	2,3%	4,8%	2,4%	17,4%	31,3%
Budimex	274,00	6 995	-0,5%	-10,9%	Millennium	4,79	5 816	1,1%	46,6%	Stal żelaza [USD/t]	1 789,0	-1,1%	7,5%	-1,2%	78,0%	265,1%
Celon	42,40	1 908	-2,1%	4,6%	Neuca	795,00	3 513	0,3%	22,1%	Ruda żelaza [USD/t]	212,6	-0,3%	-0,9%	-0,9%	36,4%	113,2%
Ciech	50,00	2 635	1,0%	55,3%	OncoArendi	49,85	694	-0,9%	-1,5%	Węgiel koksujący [USD/t]	189,2	1,7%	0,0%	-1,6%	75,6%	52,4%
Comarch	248,00	2 017	0,4%	27,5%	Polenergia	77,30	3 513	3,1%	42,6%	Złoto [USD/oz]	1 787,3	0,6%	0,3%	1,0%	-5,9%	0,7%
Datawalk	192,00	938	1,6%	0,0%	PKP Cargo	21,30	954	-0,7%	55,5%	Srebro [USD/oz]	26,5	1,7%	1,4%	1,3%	0,3%	47,4%
Develia	3,34	1 493	-1,5%	69,3%	PlayWay	461,00	3 043	0,2%	-27,2%	Platyna [USD/oz]	1 093,7	0,6%	-1,5%	1,7%	2,0%	34,4%
Dom Dev.	142,00	3 607	1,9%	24,6%	Selvita	84,50	1 551	2,7%	71,4%	Pallad [USD/oz]	2 792,5	0,9%	6,0%	0,5%	13,8%	44,9%
Enea	8,35	3 684	-0,7%	27,7%	Stalprodukt	372,00	2 076	-1,7%	23,8%	Bitcoin USD	35 539,4	6,3%	10,3%	2,8%	22,6%	290,9%
Eurocash	14,27	1 986	-1,5%	1,6%	TEN	488,80	3 552	-0,7%	-11,3%	Pszenica [USD/bu]	645,8	-1,9%	1,4%	-3,8%	0,8%	31,8%
Famur	2,27	1 302	-0,7%	0,7%	WP.PL	118,00	3 449	1,4%	26,9%	Kukurydza [USD/bu]	697,3	-3,1%	9,5%	-3,2%	44,1%	103,6%
GPW	48,68	2 043	1,1%	6,5%	XTB	17,20	2 019	0,0%	-3,9%	Cukier ICE [USD/lb]	18,2	1,2%	4,9%	1,5%	29,3%	48,9%

WIG20

■ WIG20 Index - Last Price 2252,18
 ■ WIG20 Index - Moving Average 50 Day 2162,28
 ■ WIG20 Index - Moving Average 200 Day 1945,24



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 04JAN2021-04JUL2021
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright © 2021 Bloomberg Finance L.P.

04-Jul-2021 13:19:20

S&P500

■ SPX Index - Last Price 4352,34
 ■ SPX Index - Moving Average 50 Day 4208,13
 ■ SPX Index - Moving Average 200 Day 3843,21



SPX Index (S&P 500 INDEX) g1598 Daily 04JAN2021-04JUL2021
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright © 2021 Bloomberg Finance L.P.

04-Jul-2021 13:21:29

INFORMACJE ZE SPÓLEK

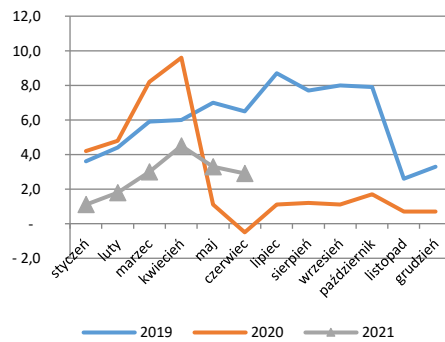
PKN Orlen

W 06.21 marża rafineryjna (z dyferencjałem) spada do 2,9 USD/bbl vs 3,3 USD w maju (-12% m/m) i -0,5 USD przed rokiem.

W 06.21 marża petrochemiczna utrzymuje się w okolicach rekordowych poziomów 1 458 EUR/t (-2% q/q, +88% r/r).

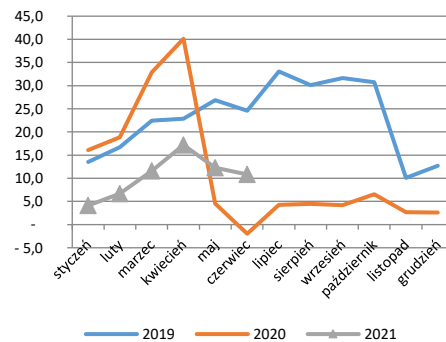
W ostatnich dniach czerwca'21 i pierwszych dniach lipca widać dalsze, lekkie osłabienie dyferencjału Brent-Ural i marż w rafinerii (bardzo niska baza rok temu).

Marża rafineryjna z dyferencjałem [USD/bbl]



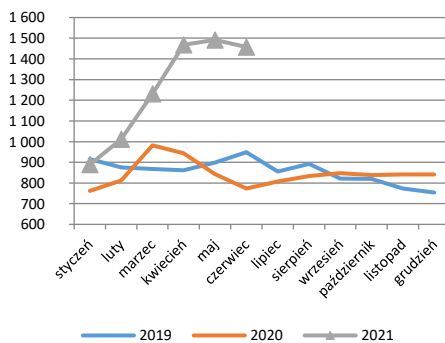
Źródło: BDM, spółka

Marża rafineryjna z dyferencjałem [PLN/bbl]



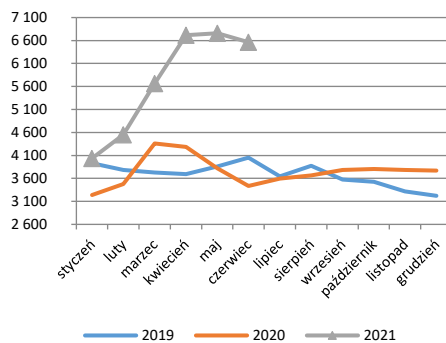
Źródło: BDM, spółka

Marża petrochemiczna [EUR/t]



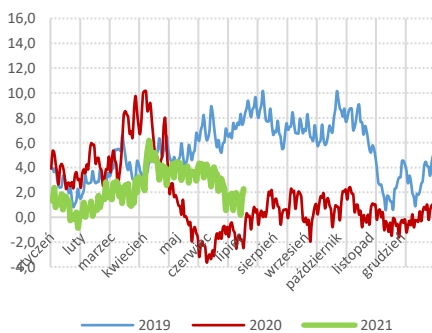
Źródło: BDM, spółka

Marża petrochemiczna [PLN/t]



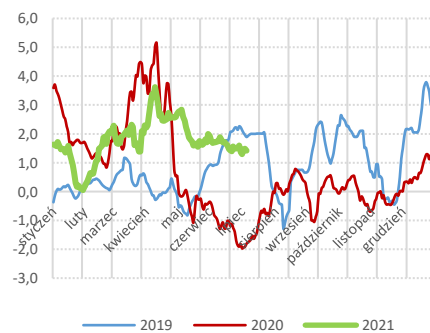
Źródło: BDM, spółka

Dzienna marża rafineryjna z dyferencjałem [USD/bbl]



Źródło: BDM, Bloomberg, Neste

Dyferencjał Brent-Ural [USD/bbl]*

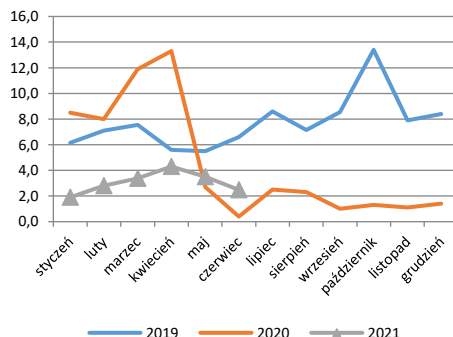


Źródło: BDM, Neste. *- średnia 5d

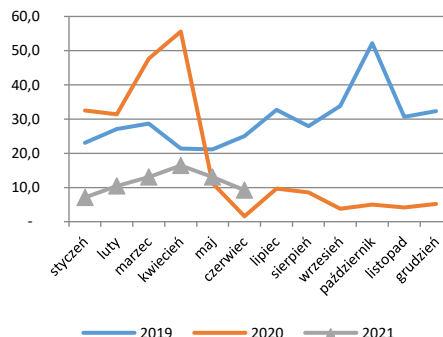
Lotos

W 06.21 marża rafineryjna wyniosła 2,47 USD/bbl vs 3,5 USD/bbl po maju (-29% m/m, +518% r/r).

Marża rafineryjna [USD/bbl]



Marża rafineryjna [PLN/bbl]



Źródło: BDM, spółka. * od października'19 zmiana metodologii w związku z EFRA

Źródło: BDM, spółka. * od października'19 zmiana metodologii w związku z EFRA

PKN Orlen, Lotos

Komisja Europejska wydłużyła termin na realizację środków zaradczych w ramach przejścia Grupy Lotos przez PKN Orlen do 14 listopada 2021 r.

Tauron

Paweł Strączyński złożył rezygnację z pełnienia funkcji prezesa Tauronu ze skutkiem na koniec dnia 21 lipca 2021 roku - poinformowała spółka w komunikacie, nie podając przyczyn rezygnacji.

BDM: negatywne zaskoczenie. Pan P. Strączyński był prezesem przez zaledwie 3 miesiące, a po doświadczeniu w PGE rynek finansowy darzył go dużym zaufaniem. W majowym wywiadzie zapowiadał rezygnację z inwestycji w nieperspektywiczne obszary, 1 mld PLN oszczędności na kosztach operacyjnych do 2022 roku czy redukcję zadłużenia. Prezes był zdecydowanym zwolennikiem wydzielenia aktywów węglowych do osobnego podmiotu. (Krystian Brymora).

Sunex

Wstępne przychody za 2Q'21 wyniosły 30,3 mln PLN i były wyższe o 23,6% r/r (+19,8% r/r YTD).

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21
Przychody	14,6	17,8	16,7	13,1	20,0	24,5	22,5	17,5	23,0	30,3
produkty	10,8	13,5	11,8	8,9	12,8	17,7	16,7	11,5	17,6	
towary	3,8	4,3	4,9	4,2	7,2	6,8	5,8	6,1	5,4	
Zysk brutto na sprzedaży	2,7	3,4	3,2	1,8	3,3	5,8	5,3	3,0	4,9	
EBITDA	1,7	2,1	2,1	0,8	2,1	4,5	4,0	1,7	3,4	
EBIT	1,2	1,6	1,6	0,3	1,6	4,0	3,4	1,1	2,6	
Zysk brutto	1,1	1,6	1,2	0,6	0,3	4,2	3,0	0,7	2,3	
Zysk netto	0,8	1,3	1,0	0,4	0,2	3,3	2,4	0,6	1,9	
Zmiana przychody r/r	39,7%	7,0%	0,6%	-5,2%	36,7%	37,8%	34,7%	34,0%	15,1%	23,6%
Marża zysku brutto	18,2%	19,0%	19,4%	13,5%	16,4%	23,5%	23,3%	17,2%	21,2%	
Marża EBITDA	11,3%	11,6%	12,5%	6,4%	10,6%	18,2%	17,7%	10,0%	14,9%	
Marża netto	5,7%	7,3%	5,8%	3,0%	1,1%	13,4%	10,6%	3,3%	8,1%	
CFO	-1,4	-1,4	-1,4	-1,4	-1,4	-1,4	-1,4	-1,4	-1,4	
CAPEX	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	
FCF	-2,4	-2,4	-2,4	-2,4	-2,4	-2,4	-2,4	-2,4	-2,4	
Dług netto	14,4	18,6	19,5	21,4	21,3	19,7	22,1	21,8	28,5	
/EBITDA 12m	2,7	3,3	3,2	3,2	3,0	2,1	1,9	1,8	2,1	

Źródło: BDM, spółka

Santander BP

Wpływ rezerw na ryzyko prawne Santander Bank Polska i Santander Consumer Bank związane z portfelem walutowych kredytów hipotecznych na skonsolidowany wynik przed opodatkowaniem 2Q'21 wynosi 518,4 mln PLN.

Santander Bank Polska po zastosowaniu dodatkowych kryteriów z tytułu posiadanego portfela walutowych kredytów mieszkaniowych dla gospodarstw domowych ocenia, że maksymalna stopa dywidendy może wynieść do 30% zysku z roku 2020

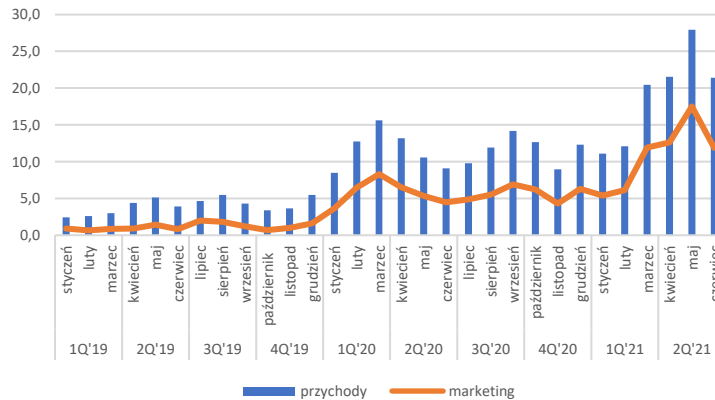
CD Projekt

Gra mobilna CD Projektu "The Witcher: Monster Slayer" będzie miała premierę 21 lipca. Gra będzie dostępna zarówno na platformie iOS, jak i Android. Producentem i wydawcą gry jest studio zależne CD Projektu, Spokko.

BoomBit

BoomBit szacuje, że przychody z gier wyniosły w czerwcu 21,41 mln PLN, co oznacza spadek m/m o 23,4%. Nakłady marketingowe wyniosły w tym okresie ok. 11,88 mln PLN (spadek o 32,2% m/m), natomiast koszty prowizji platform 1,59 mln PLN (spadek o 4,8% m/m). Przychody pomniejszone o UA i prowizje platform wyniosły około 7,9 mln PLN (-9,5% m/m). Łączna liczba pobrań gier grupy była bliska 19 mln.

Przychody/marketing [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BoomHits ogłosił w czerwcu największy na świecie konkurs Hyper-Casual. Każdy deweloper lub studio z całego świata może zgłosić grę i dołączyć do konkursu, który potrwa sześć tygodni i zakończy się 3 sierpnia. Wybór najbardziej obiecujących gier będzie oparty na wskaźnikach retencji i CPI. Trzy najlepsze gry, które zostaną wydane przez BoomHits, otrzymają nagrody w wysokości 0,25 mln USD. BoomHits wraz z uznanymi w branży sponsorami, ustanowił fundusz nagród w łącznej wysokości 2 mln USD.

Komentarz BDM: W związku z brakiem nowych premier w minionym miesiącu, oczekiwaliśmy pogorszenia wyników m/m w tym okresie. Odczyty czerwcowe (przychody – UA – koszty prowizji platform) okazały się niższe m/m o 9,5% (trzeci najlepszy miesiąc w historii spółki). Zwracamy uwagę, iż jest to czwarty miesiąc z rzędu, w którym przychody BBT przekroczyły poziom 20 mln PLN. Jeżeli chodzi o wyżej wspomniany konkurs – może mieć on pozytywny wpływ na szybszy rozwój segmentu wydawniczego spółki.

Ten Square Games

Podsumowanie konferencji nt. przejęcia studia Rortos:

- Największy gracz w bardzo atrakcyjnym segmencie symulacji lotu z unikalną, zastrzeżoną technologią i ponad 200 mln pobrań;
- Spółka w 2020 roku wypracowała 5,9 mln EUR przychodów (+27% r/r), 4,6 mln EUR EBITDA (78% marża) i gry z jej portfela zostały pobrane 25 mln razy.
- Dobrze zbilansowane strumienie przychodów (55% IAP, 26% subskrypcja, 19% reklamy);
- Zespół ok. 20 osób z siedzibą w Weronie we Włoszech;
- Najważniejsze tytuły: „Airline Commander” (40 mln + pobrań, 2,9 mln EUR przychodów), „Real Flight Simulator” (premium, subskrypcja, 3,5 mln pobrań, 1,8 mln EUR przychodów), „Extreme Landings” (IAP, reklamy, 24,5+ mln pobrań, 0,4 mln EUR przychodów).
- W developmencie gra „Dogfight Game” (F2P, IAP, reklamy) – aktualnie w fazie beta, multiplayer.
- W 2020 roku gry Fishing Clash i Hunting Clash zostały pobrane 51 mln razy, natomiast portfolio Rortos 25 mln razy (prawie całkowicie przez ruch organiczny).
- Uzasadnienie inwestycji: dywersyfikacja portfela gier, szybko rosnący segment gier, lider wśród symulatorów latania, trudny do skopiowania silnik lotu, silny zespół zarządzający, wysoki potencjał synergii.
- Potencjał synergii: wdrożenie UA – przy użyciu inteligentnego podejścia TSG do wzrostu, wykorzystanie know-how TEN w zakresie produktów.
- TEN zamierza przeprowadzić integrację przejętego włoskiego studia Rortos w ciągu najbliższych sześciu miesięcy. Dzięki strategii akwizycyjnej w pipeline mają pojawić się nowe gry.
- Wprowadzenie FC do Chin – odpalenie gry nastąpi na dniach/ tygodniach. Gry sportowe są silne na tym rynku. Stawiają na strategię smart growing. Jeszcze nie mają innych swoich tytułów w kolejce po akceptację na tym rynku – najpierw chcą zobaczyć jak wyjdzie im z FC. Wiedzą, że ten rynek jest inny, dlatego zdecydowali się na współpracę z partnerem, który pokaże im drogę. W sierpniu spółka przedstawi model rozliczeń na chińskim rynku z NetEase.
- Spółka zadeklarowało do 3 mln USD inwestycji w Sisu Game Ventures, fundusz venture capital z sektora gier wideo. Pierwsza inwestycja w wysokości 1,2 mln USD ma odbyć się w lipcu. Sisu inwestuje w firmy na wczesnym etapie rozwoju. Firma ma za sobą 58 inwestycji. Osoby pracujące w Sisu uczestniczyły w ostatnich ponad 30 latach w powstawaniu 16 studiów produkujących gry. TEN liczy na to, że inwestycja w Sisu Game Ventures pozwoli spółce na poszerzenie know-how oraz wysoki zwrot z inwestycji.
- Otworzenie nowego Spokes w Bukareszcie.

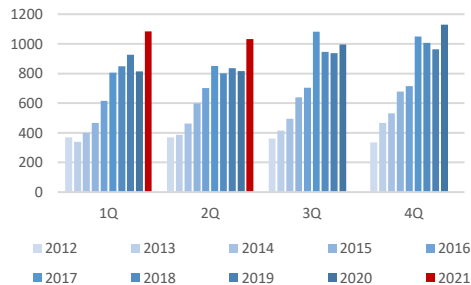
J.W. Construction

J.W. Construction Holding złożył wniosek do KNF o udzielenie zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym.

Dom Development

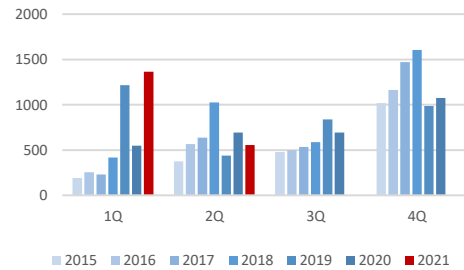
Developer opublikował dane operacyjne za 2Q'21.

Dom Development – kontrakcja kwartalna [szt.]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Dom Development – przekazania kwartalne [szt.]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

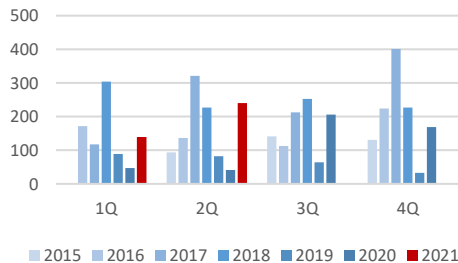
BDM:

- Deweloper zakontraktował w 2Q'21 1032 lokale, czyli o 27% więcej r/r. Najwięcej mieszkań sprzedano w Warszawie (548 szt.), następnie w Trójmieście (332 szt.) i następnie we Wrocławiu (152 szt.).
- Spółka wykaże w przychodach 556 mieszkań (-20% r/r). W Warszawie wydano 295 lokali, we Wrocławiu 134, a w Trójmieście 127 szt.
- Najwięcej lokali oddano do użytku w projektach: Metro Zachód (102), Os. Komedy (90), Zielony Południk (80) i Os. Wilno (77).

Lokum

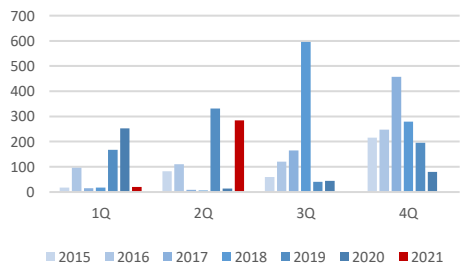
Deweloper zakontraktował 240 mieszkań (przed rokiem 41 lokali) i wydał 285 mieszkań (vs 14 szt. w 2Q'20) w 2Q'21.

Lokum – kontrakcja kwartalna [szt.]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Lokum – przekazania kwartalne [szt.]

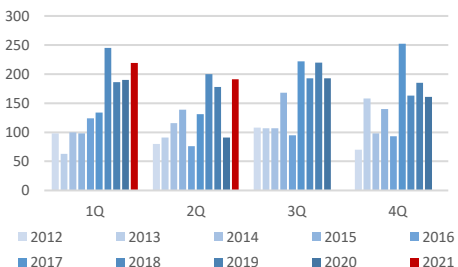


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Inpro

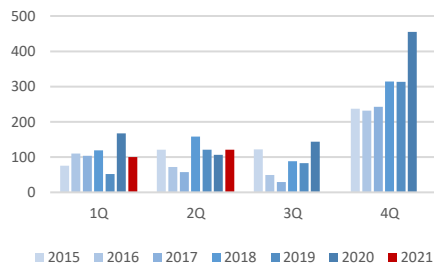
Deweloper zakontraktował 191 mieszkań (+110% r/r) i wydał 121 mieszkań (+14% r/r) w 2Q'21.

Inpro – kontrakcja kwartalna [szt.]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Inpro – przekazania kwartalne [szt.]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Marvipol Development

Marvipol Development sprzedał w drugim kwartale 2021 roku 73 mieszkania i lokale usługowe o łącznej wartości 81,9 mln PLN. Narastająco od początku roku spółka sprzedała 156 mieszkań o łącznej wartości 147,5 mln PLN.

GTC

Centrum Światowida - spółka zależna od GTC - prowadząca projekt Galeria Północna, spłaciła kredyt w kwocie 174,2 mln EUR otrzymany od Banku Pekao oraz Industrial and Commercial Bank of China (Europe).

Budimex	Budimex podpisał umowę na budowę Centrum Administracyjnego w Ciechanowie, podała spółka. Całkowity koszt budowy wynosi 53,4 mln PLN. Termin zakończenia prac przewidywany jest na 30 czerwca 2023 r. Gospodarka odpadami, rozwój farm słonecznych i wiatrowych, wejście na ościenne rynki – taką przyszłość dla Budimeksu widzi nowy szef spółki Artur Popko. - Parkiet
Energa	Energa OZE - spółka zależna Energi z Grupy Orlen - wygrała tegoroczną aukcję OZE, do której zgłosiła realizowane obecnie projekty aktywów fotowoltaicznych. Sukces aukcyjny odnotowały też zewnętrzne inwestycje, które spółka zamierza nabyć w drodze akwizycji. Łączna moc zainstalowana wszystkich tych projektów to ok. 58 MW.
PKN Orlen, PGNiG, Lotos i Enea	Produkcją gazu z odnawialnych źródeł zainteresowane są m.in. Orlen, PGNiG, Lotos i Enea. Dziś na ten cel istotne środki wydaje jednak tylko płocka firma. Tymczasem nad Wisłą biogazowni jest mało, a biometanowni nie ma wcale. - Rzeczpospolita
PGE	Nie dopuszczamy możliwości zamknięcia kopalni Turów. Wierzymy, że znajdują się środki na sprawiedliwą transformację kompleksów Bełchatów i Turów – zapewnia Paweł Śliwa, wiceprezes Polskiej Grupy Energetycznej. - Rzeczpospolita
Dino	Dino Polska otworzyło od stycznia do końca czerwca 2021 roku 150 nowych sklepów wobec 84 rok wcześniej.
CCC	SVF II Motion Subco, spółka z grupy kapitałowej japońskiego Softbanku, obejmie niezabezpieczone obligacje zamienne na akcje eobuwie o wartości 500 mln PLN. Przewiduje to umowa zawarta między CCC Shoes & Bags a spółką z grupy Softbank.
LPP	AKO Capital zmniejszył krótką pozycję netto na akcjach LPP do poniżej 0,5 proc. - wynika z rejestru krótkiej sprzedaży KNF.
Orange	Orange Polska przekazał do spółki Światłowod Inwestycje (ŚI) łączy światłowodowe obejmujące swoim zasięgiem ok. 672 tysiące gospodarstw domowych.
Quercus TFI	Wartości aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI wyniosła 3,81 mld PLN na koniec czerwca br. Miesiąc wcześniej wartość aktywów pod zarządzaniem wynosiła 3,53 mld PLN.
GPW	Łączna wartość obrotu akcjami na głównym rynku GPW wyniosła 25,5 mld PLN w czerwcu, co oznacza spadek o 4,4% w skali roku. Ostatnie dni na GPW upłynęły pod znakiem mniejszej aktywności inwestorów. Jak wskazują maklerzy, tak może wyglądać lipiec i sierpień. Później wszystko powinno wrócić do normy. - Rzeczpospolita
Banki	Ostrzejsze wymogi zmobilizują banki do frankowych ugód? Komisja Nadzoru Finansowego podniosła wymogi dla instytucji mających sporo hipotek frankowych. W przeszłości wyższe wymogi kapitałowe były nieskuteczne w skłonieniu banków do konwersji. - Rzeczpospolita
AC SA	AC SA zanotowało 108,7 mln PLN przychodów w 1H'21, co oznacza wzrost o 14,8% r/r - szacunkowe dane.
Dadelo	Dadelo przewiduje kilkudziesięcioprocentowy wzrost r/r przychodów, EBITDA i zysku netto w 2021 roku. W samym 2Q'21 sprzedaż Dadelo będzie większa niż przed rokiem, gdy wyniosła 24 mln PLN. Dadelo prowadzi rozmowy na temat akwizycji w Czechach i na Słowacji. Spółka wytypowała 10 potencjalnych celów do przejęcia.
Celon Pharma	Celon Pharma rozpoczął ofertę publiczną akcji serii D. Cena maksymalna w ofercie ustalona została na 45 PLN za akcję. Celon docelowo zamierza wyemitować do 6 mln akcji i pozyskać do 60 mln EUR.
Talex	Talex podpisał trzyletnią umowę z PKO BP na świadczenie usług techniczno-serwisowych sprzętu informatycznego i oprogramowania użytkowanego w banku, agencjach banku oraz wybranych jednostkach grupy kapitałowej PKO BP na terenie Polski.
Mabion	Nationale-Nederlanden OFE zszedł poniżej progu 5% głosów na WZ Mabionu i ma obecnie 4,94% głosów oraz 5,42% akcji tej spółki.
WP	Spółka zależna Wirtualnej Polski kupiła farmę fotowoltaiczną o mocy 3 MW położoną na Dolnym Śląsku. Wartość transakcji to 12,4 mln PLN.
Unibep	Unihouse - spółka zależna Unibepu - zawarł z Torgata 2 Sarpsborg umowę na realizację w technologii modułowej inwestycji pn. "Torgata 4" na rynku norweskim, wartą ok. 3,4 mln EUR netto, co stanowi ok. 15,3 mln PLN netto.
DataWalk	Ciekawy czas dla grupy DataWalk. Zlecenie dla Ally Financial to pierwsza jaskółka, na horyzoncie są następne – twierdzi zarząd wrocławskiej spółki. - Parkiet

**Gaming –
podsumowanie
tygodnia**

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 28/06.2021-05/07.2021

Kraj	Link
Ten Square Games - uzyskanie licencji na dystrybucję gry Fishing Clash Chinach.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,476266
Ten Square Games - zawarcie umowy zobowiązującej do nabycia udziału w Rortos.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,476915
CD Projekt - aktualizacja informacji dotyczącej pozwu zbiorowego w USA.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,476563
Zagranica	
Xbox Series X Pro nie pojawi się w najbliższym czasie.	https://tinyurl.com/uwabkeb2
Szef marki Xbox uważa, że przejścia to „naturalna” część branży.	https://tinyurl.com/skwu49a8
Sony chciało przejąć Housemarque już w zeszłym roku.	https://tinyurl.com/tp64x36h
Ubisoft z wyższą ceną gry na pierwszym rynku.	https://tinyurl.com/rzp47wvf
Ghost of Tsushima bez bezpłatnej aktualizacji z PS4 na PS5.	https://tinyurl.com/uf2yb75f
4A Games pracuje nad nowym projektem AAA.	https://tinyurl.com/997a36ay
EA wprowadzi reklamy telewizyjne do swoich gier na PC?	https://tinyurl.com/3azyjhvx
Pokaz Battlefield 2042 odbędzie się w przyszłym tygodniu.	https://tinyurl.com/39yt9p8d

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

**Bloober Team
(NC)**

Termin rozpoczęcia dystrybucji gry "Blair Witch VR Edition" w wersji na platformę Oculus Rift został ustalony na 6 lipca 2021 r.

**QubicGames
(NC)**

Naptime.Games - spółka zależna QubicGames - uzyskała status wydawcy na platformie Nintendo Switch.

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzysztof Tkocz

Dyrektor Wydziału
tel. (+48) 501 238 443
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl
[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

Michał Fidelus

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

Adrian Górniak

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

Krzysztof Tkocz

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

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

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

Tomasz Ilczyszyn

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

Maciej Fink-Finowicki

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

Nota prawna:

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

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 05.07.2021 roku, 07:20 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 dodatknej 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 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/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.