

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Krystian Brymora

**KOMENTARZ PORANNY**

**Wakacyjny marazm bez Amerykanów**

Wczorajsza sesja przebiegła pod znakiem typowo wakacyjnej aktywności inwestorów i małych zmian indeksów. Mała zmienność była częściowo podyktowana brakiem sesji w USA ze względu na Dzień Niepodległości. WIG20 wzrósł 0,3%, mWIG40 0,4%, a WIG i sWIG80 zyskały po 0,5%. Gwiazdą wczorajszej sesji był przede wszystkim Mercator, który wzrósł 7,3%. Wśród blue-chipów pozytywnie wyróżniały się także JSW (3,6%), LPP (2,2%) oraz Allegro (2,0%). Inne europejskie giełdy również zakończyły dzień na nieznacznym plusie. DAX zyskał 0,1%, CAC 0,2%, a FTSE 0,6%. W tym tygodniu kluczowy dla inwestorów będzie protokół z posiedzenia FOMC (środa), a także posiedzenie RPP oraz projekcja inflacji i PKB przez NBP (czwartek). Z rana NIKKEI rośnie 0,2%, a kontrakty terminowe na S&P są na w okolicach wczorajszego zamknięcia.

Michał Fidelus

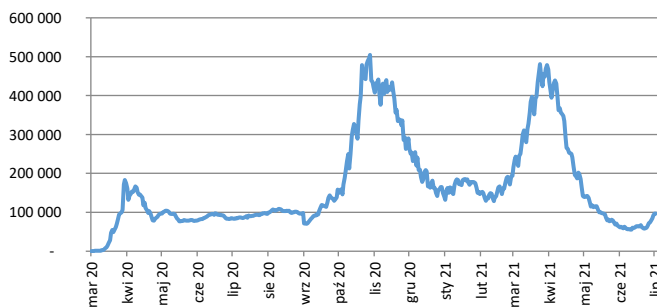
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **TIM:** Rekordowe przychody ze sprzedaży w czerwcu 2021 (+46% r/r, +32,2% YTD) pozytywne [wykresy BDM];
- **Ten Square Games:** Spółka szacuje, że w 2Q'21 miała 155,1 mln PLN przychodów [komentarz BDM];
- **Huuuge Games:** Przychody spółki wzrosły w 2Q'21 o ok. 9% r/r, do 97,5 mln USD – szacunki [komentarz BDM];
- **VRG:** Przychody spółki w czerwcu wyniosły 104,9 mln PLN, wzrost o 26,1% r/r;
- **CCC:** Spółka planuje emisję obligacji zamiennych o wartości do 360 mln PLN;
- **PKN Orlen:** Spółka rozpoczęła główny etap badań geotechnicznych dna Bałtyku;
- **PGE:** Grupa zbuduje z Gminą Kleszczów farmę PV na 50 MW, jedną z największych w Polsce;
- **Ciech:** Grupa dokona przeglądu opcji strategicznych dla spółki zależnej Ciech Vitro [komentarz BDM];
- **PKP Cargo:** Spółka ma umowy na przewóz węgla dla Grupy Enea za łącznie ok. 150 mln PLN;
- **Answeat:** Spółka zwiększyła w 2Q'21 przychody wg MSSF o 39% r/r do 145 mln PLN;
- **Artifex Mundi:** Zarząd spółki z prezesem P. Błaszczkiem powołany na nową kadencję;
- **Bumech:** W kopalni boksytu w Czarnogórze wznowiono wydobywanie;
- **Wasko:** Akcjonariusze spółki zdecydowali o 0,06 PLN dywidendy na akcję za 2020 r.;
- **Unimot:** Spółka chce podwoić dostawy olejów Avia do Chin w 2021 roku.

**WYKRES DNIA**

Rośnie liczba osób kierowanych na kwarantannę. Od 26 czerwca rząd zaostrzył zasady kwarantanny dla pasażerów spoza UE (niezaszczepionych, >12 lat), którzy po przyjeździe są objęci 10-dniową kwarantanną. Dodatkowo Sanepid zapobiegawczo kieruje wszystkich z kontaktu z osobą zakażoną wariantem Delta na kwarantannę, bez względu na to, czy ta osoba jest zaszczepiona II dawkami. Na 05.07 w Polsce wykryto 113 przypadków wariantu Delta.

**Liczba osób przebywających na kwarantannie w Polsce [os.]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., MZ.

**Notowania: poniedziałek, 5 lipca 2021**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 258,8	0,3%	13,9%
WIG30	2 705,2	0,3%	17,0%
mWIG40	4 898,5	0,4%	23,2%
sWIG80	20 907,0	0,4%	29,9%
WIG	67 350,4	0,5%	18,1%
NC Index	497,2	-0,2%	0,4%
WIG Banki	6 631,9	0,4%	39,2%
WIG Bud	4 194,6	0,1%	14,5%
WIG Chemia	10 374,0	0,4%	34,8%
WIG Dew	3 020,1	-0,6%	26,6%
WIG Energia	2 671,2	-0,6%	30,9%
WIG Games	24 193,5	0,7%	-16,2%
WIG IT	4 515,6	-0,8%	16,9%
WIG Media	7 875,2	-0,5%	30,3%
WIG Paliwa	6 392,1	0,0%	29,0%
WIG Spoż	4 337,0	-1,3%	19,1%
WIG Surowce	6 067,5	0,4%	7,9%
WIG Telco	1 015,5	0,7%	3,9%
DAX	15 662,0	0,1%	14,2%
FTSE100	7 164,9	0,6%	10,9%
CAC40	6 567,5	0,2%	18,3%
BUX	47 423,6	-0,2%	12,8%
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	126 920,0	-0,5%	6,6%
Nikkei225	28 598,2	-0,6%	4,2%
Shanghai Comp.	3 534,3	0,4%	1,8%
S&P/ASX 200	7 315,0	0,1%	11,0%
EUR/PLN	4,50	-0,2%	-1,3%
USD/PLN	3,80	-0,1%	1,7%
CHF/PLN	4,12	-0,3%	-2,5%
EUR/USD	1,19	0,0%	-2,9%
USD/JPY	110,97	-0,1%	7,5%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 219	-3	-0,14%
Kurs zamknięcia	2 229	6	0,27%
Kurs min.	2 219	0	0,00%
Kurs max.	2 235	-5	-0,22%
Wolumen obrotu	6 155	-8 488	-57,97%
Otwarte pozycje	40 217	-824	-2,01%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 255,1	2 254,0	2 264,3	2 258,8	0,3%	445
WIG30	2 702,9	2 699,4	2 711,3	2 705,2	0,3%	480
MWIG40	4 873,2	20 777,1	20 920,5	4 898,5	0,4%	88
SWIG80	20 818,6	4 873,2	4 903,0	20 907,0	0,5%	26
WIG-PL	68 665,8	68 665,8	68 722,2	68 689,5	0,5%	570
WIG	67 247,7	67 229,2	67 439,7	67 350,4	0,5%	597

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	69,05	70 656	2,0%	-18,5%
Asseco Poland	76,90	6 383	-0,8%	12,9%
CCC	119,00	6 529	-0,2%	36,0%
CD Projekt	191,90	19 332	0,9%	-30,1%
Cyfrowy P.	30,60	19 570	0,3%	1,1%
Dino	286,00	28 039	-0,4%	-1,2%
JSW	36,69	4 308	3,6%	41,4%
KGHM	191,45	38 290	0,2%	4,6%
Lotos	54,40	10 057	1,1%	31,2%
LPP	12 930,00	23 952	-1,3%	56,1%
Mercator	282,30	3 006	7,3%	-33,1%
Orange	6,99	9 167	1,6%	6,0%
Pekao	94,48	24 798	0,3%	54,6%
PGE	9,09	17 004	-0,5%	39,9%
PGNIG	6,58	37 998	-1,4%	18,7%
PKN Orlen	77,80	33 276	0,5%	34,8%
PKOBP	38,20	47 750	0,5%	33,0%
PZU	37,30	32 209	0,0%	15,3%
Santander Polska	256,30	26 191	-0,6%	38,0%
Tauron	3,38	5 915	-1,8%	24,0%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	495,00	1 170	0,0%	4,4%	Handlowy	47,65	6 226	3,1%	35,6%
Alior	33,82	4 415	-2,0%	99,3%	ING BSK	187,40	24 381	1,3%	9,6%
Amica	167,80	1 305	0,0%	14,3%	Inter Cars	388,00	5 497	1,3%	64,4%
Amrest	26,94	5 915	2,0%	-2,7%	Kernel	54,10	4 546	-1,6%	9,7%
Asbis	22,20	1 232	5,5%	174,8%	Kęty	679,00	6 552	3,2%	38,1%
Asseco	41,00	2 128	-1,7%	-4,7%	Kruk	267,00	5 076	0,4%	88,0%
Azoty	33,00	3 273	0,2%	20,2%	Livechat	136,00	3 502	-2,3%	29,5%
Benefit	880,00	2 547	-2,2%	5,5%	Mabion	67,60	1 093	2,0%	225,8%
Biomed-L.	9,57	612	-2,8%	6,8%	mBank	327,20	13 862	0,7%	82,6%
Budimex	273,50	6 982	-0,2%	-11,1%	Millennium	4,78	5 799	-0,3%	46,2%
Celon	43,40	1 953	2,4%	7,0%	Neuca	798,00	3 527	0,4%	22,6%
Ciech	50,30	2 651	0,6%	56,2%	OncoArendi	50,90	708	2,1%	0,6%
Comarch	242,00	1 968	-2,4%	24,4%	Polenergia	76,80	3 490	-0,6%	41,7%
Datawalk	201,00	982	4,7%	4,7%	PKP Cargo	21,10	945	-0,9%	54,0%
Develia	3,15	1 410	-5,5%	59,9%	PlayWay	460,20	3 037	-0,2%	-27,3%
Dom Dev.	140,80	3 576	-0,8%	23,5%	Selvita	82,80	1 520	-2,0%	68,0%
Enea	8,49	3 746	1,7%	29,8%	Stalprodukt	383,00	2 137	3,0%	27,5%
Eurocash	14,19	1 975	-0,6%	1,0%	TEN	495,00	3 597	1,3%	-10,2%
Famur	2,28	1 310	0,7%	1,3%	WP.PL	117,60	3 437	-0,3%	26,5%
GPW	48,90	2 052	0,5%	7,0%	XTB	17,13	2 011	-0,4%	-4,3%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	77,5	1,8%	3,8%	3,2%	49,7%	79,9%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	37,8	5,2%	17,1%	6,6%	97,1%	694,7%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	38,0	6,1%	17,6%	9,0%	99,2%	538,7%
CO2 [EUR/t]	57,8	0,9%	4,4%	2,7%	77,4%	107,3%
Węgiel ARA [USD/t]	123,6	0,0%	10,3%	2,4%	78,5%	143,1%
Miedź LME [USD/t]	9 481,6	1,4%	1,3%	1,4%	22,4%	57,4%
Aluminium LME [USD/t]	2 534,5	-0,5%	2,5%	1,0%	28,4%	60,1%
Cynk LME [USD/t]	2 928,5	0,4%	1,3%	-1,3%	7,3%	45,3%
Ołów LME [USD/t]	2 289,0	-1,3%	1,7%	1,1%	15,9%	29,6%
Stal HRC [USD/t]	1 789,0	0,0%	7,5%	-1,2%	78,0%	265,1%
Ruda żelaza [USD/t]	216,7	2,2%	0,8%	1,0%	39,1%	115,2%
Węgiel koksujący [USD/t]	189,0	-0,1%	-0,3%	-1,7%	75,4%	57,7%
Złoto [USD/oz]	1 801,0	0,8%	1,3%	1,7%	-5,1%	0,9%
Srebro [USD/oz]	26,6	0,5%	1,9%	1,8%	0,7%	45,6%
Platyna [USD/oz]	1 110,4	1,5%	1,4%	3,2%	3,6%	34,3%
Pallad [USD/oz]	2 825,0	1,2%	4,8%	1,6%	15,1%	44,9%
Bitcoin USD	34 691,4	4,7%	0,0%	0,3%	19,6%	273,7%
Pszenica [USd/bu]	645,8	0,0%	0,0%	-3,8%	0,8%	31,8%
Kukurydza [USd/bu]	697,3	0,0%	3,2%	-3,2%	44,1%	103,6%
Cukier ICE [USD/lb]	18,2	0,0%	3,1%	1,5%	29,3%	48,9%

## WIG20

■ WIG20 Index - Last Price 2258,82  
 ■ WIG20 Index - Moving Average 50 Day 2167,66  
 ■ WIG20 Index - Moving Average 200 Day 1947,74



## S&P500

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

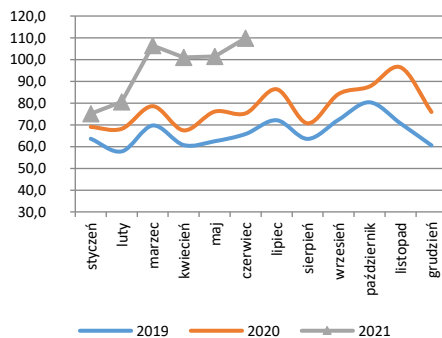


INFORMACJE ZE SPÓLEK

TIM

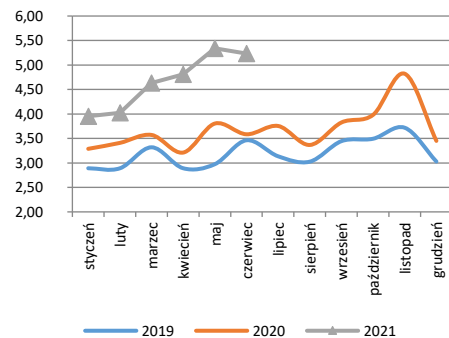
W 06.21 przychody ze sprzedaży wzrosły o +46,0 r/r (YTD +32,2% r/r).  
 W 06.21 przychody z e-commerce wzrosły o +41,7% r/r (YTD +30,4% r/r) i stanowiły 70% przychodów ogółem.  
 W 06.21 przychody ze sprzedaży w przeliczeniu na dzień roboczy wzrosły o +46% r/r wobec +40% r/r w maju.

Przychody ze sprzedaży [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Sprzedaż na dzień roboczy [mln PLN/dzień]



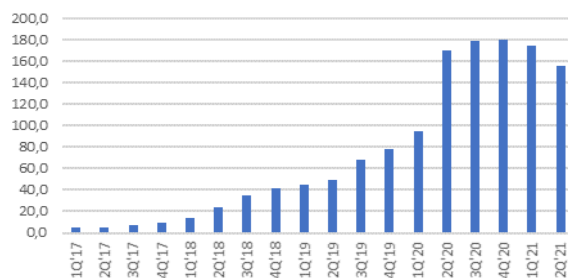
Źródło: BDM, spółka

Ten Square Games

Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży Ten Square Games wyniosły w 2Q'21 155,1 mln PLN w porównaniu do 169,5 mln zł przed rokiem. Przychody nie uwzględniają przychodu odroczonego w czasie.

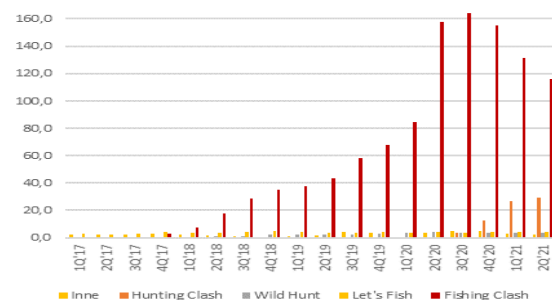
W szacunkowej kwocie przychodów 115,8 mln PLN odnosi się do płatności wygenerowanych przez grę Fishing Clash, co stanowi około 75% skonsolidowanych przychodów. Z kolei szacowane przychody z gry Hunting Clash wyniosły 29,6 mln PLN, stanowiąc 19% skonsolidowanych płatności. Raport półroczny Ten Square Games zostanie opublikowany 23 sierpnia.

Przychody [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Przychody w podziale na gry [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Komentarz BDM:** Spółka w 2Q'21 wygenerowała 155,1 mln PLN przychodów, za 75% odpowiadał Fishing Clash (115,8 mln PLN – spadek q/q o 12,0%), a „Hunting Clash” 19% całości 29,6 mln PLN (wzrost o 10,3% q/q). W samym kwietniu FC wypracował 42,7 mln PLN przychodów, co oznacza, że średniomiesięcznie tytuł ten na przestrzeni maj-czerwiec'21 wygenerował 36,6 mln PLN, natomiast „HC” – przychody w kwietniu wyniosły 11,0 mln PLN, co oznacza, że średniomiesięcznie tytuł ten w omawianym okresie wygenerował 9,3 mln PLN. Analizując dynamiki gier (m.in. przy użyciu portalu Sensor Tower) spodziewaliśmy się spadku przychodów w maju i czerwcu vs kwiecień'21, jednak przedstawione wyniki są delikatnie niższe od naszych szacunków, stąd odbieramy je lekko negatywnie.

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

<b>Huuuge Games</b>	<p>Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Huuuge, bez uwzględnienia wpływu rozpoznawania przychodów w czasie (płatności), wzrosły w 2Q'21 o ok. 9% r/r, do 97,5 mln USD - szacunki.</p> <p>W 2Q'21 przychody ze sprzedaży (bez efektu rozliczania przychodów w czasie) Huuuge wzrosły o ok. 3% w porównaniu do porównaniu do pierwszego kwartału 2021 roku.</p> <p><b>Komentarz BDM:</b> <i>neutralne, informacja zgodna z naszymi oczekiwaniami.</i></p>
<b>VRG</b>	<p>Skonsolidowane przychody VRG w czerwcu 2021 roku wyniosły około 104,9 mln PLN, co oznacza wzrost o 26,1% r/r. Narastająco od początku roku przychody VRG wyniosły 415,9 mln PLN i były wyższe r/r o 11,7%.</p> <p>VRG nadal planuje pobić rekord w e-commerce. Ambicją zarządu jest pokazać strategię w tym kwartale i dowieźć wyniki. Potem pomyśli o przejściach. - Parkiet</p>
<b>CCC</b>	<p>CCC planuje emisję 6-letnich obligacji zamiennych o wartości do 360 mln PLN na sfinansowanie zakupu 10% akcji spółki eobuwie.</p>
<b>PKN Orlen</b>	<p>PKN Orlen rozpoczął główny etap badań geotechnicznych dna Morza Bałtyckiego na obszarze planowanej farmy wiatrowej i trasie przyłącza. W badaniach będzie brało udział 12 specjalistycznych jednostek, a zakończenie badań, planowane jeszcze w tym roku, pozwoli na opracowanie szczegółowego planu posadowienia fundamentów pod turbiny oraz morskie stacje elektroenergetyczne oraz ich połączenia z lądową infrastrukturą przesyłową.</p>
<b>PGE</b>	<p>PGE Energia Odnawialna z Grupy PGE zawarła z Gminą Kleszczów umowę joint venture ws. budowy jednej największych farm fotowoltaicznych w Polsce. Inwestycję o mocy 50 MW zrealizuje spółka celowa PGE Soleo1, strony będą miały w niej po 50% udziałów.</p>
<b>Tauron</b>	<p>Były prezes Tauronu Paweł Strączyński przegrał ze związkami zawodowymi. Szef katowickiej grupy odchodzi zaledwie trzy miesiące po objęciu stanowiska. – Zabrakło wrażliwości społecznej – mówi źródło gazety. - Parkiet</p>
<b>Ciech</b>	<p>Ciech zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych w odniesieniu do spółki zależnej Ciech Vitro.</p> <p><b>Komentarz BDM:</b> <i>spółka Ciech Vitro powstała po podziale Vitrosilicon 01.04.21 i zajmuje się produkcją opakowań szklanych w hucie Iłowa (lampiony, słoje). Roczna sprzedaż ok. 70 mln PLN. W 2020 roku spółka miała ok. 22 mln PLN EBITDA. (Krystian Brymora)</i></p>
<b>Trakcja</b>	<p>Trakcja podpisała z Miastem Bydgoszcz umowę na budowę trasy tramwajowej łączącej ul. Fordońską z ul. Toruńską wraz z rozbudową układu drogowego i przebudową infrastruktury transportu szynowego w Bydgoszczy. Wartość umowy sięga 124,9 mln PLN netto.</p>
<b>Inpro</b>	<p>Inpro rozpoczęło sprzedaż 105 mieszkań w ramach nowej inwestycji - osiedla Rytm w Gdańsku. Planowany termin zakończenia budowy to lipiec 2023 roku.</p>
<b>Unimot</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Unimot planuje dostarczyć około tysiąca ton olejów marki Avia na rynek chiński w 2021 roku. To podwojenie ubiegłorocznego wyniku na poziomie około 500 ton.</li><li>- Sieć stacji Avia zarządzana przez Unimot powinna wzrosnąć do 80 placówek na koniec wakacji i około 100 obiektów z końcem 2021 roku.</li><li>- Prawdopodobnie pod koniec 3Q'21 zakończą się rozmowy o potencjalnej współpracy pomiędzy Grupą Unimot i Grupą Pieprzyk - nowym członkiem stowarzyszenia Avia International w Polsce.</li><li>- W zakładzie w Sędziszowie trwa rozruch technologiczny i produkcja pierwszych paneli fotowoltaicznych przez Unimot ruszy jeszcze przed końcem lipca. Trafiają one na rynek m.in. w ofercie Avia Solar należącej do Unimotu.</li></ul>
<b>BAH</b>	<p>British Automotive Silesia - spółka zależna BAH - otrzymała oświadczenie Inchcape JLR Poland o rozwiązaniu umowy dealerskiej i serwisowej, zawartej 10 grudnia 2020 r., z zachowaniem 24-miesięcznego okresu wypowiedzenia.</p>
<b>PKP Cargo</b>	<p>PKP Cargo podpisało pięć umów o łącznej wartości ponad 150 mln PLN, dotyczących przewozów węgla kamiennego z LW Bogdanka do Grupy Enea (3 umowy z Enea Wytwarzanie i 2 umowy z Enea Elektrownia Połaniec).</p>
<b>Bumech</b>	<p>Bumech Crna Gora d.o.o. Nikšić - spółka zależna Bumechu realizująca kontrakt na wydobycie boksytu w Czarnogórze - wznowiła wydobycie po usunięciu awarii.</p>
<b>Games Operators</b>	<p>Gra "112 Operator" w wersji na konsolę Nintendo Switch będzie miała swoją premierę na rynku amerykańskim i europejskim 23 lipca 2021 r.</p>
<b>Artifex Mundi</b>	<p>Rada nadzorcza Artifex Mundi powołała Przemysława Błaszczyka na prezesa oraz Kamila Urbanka i Roberta Mikuszewskiego na członków zarządu.</p>
<b>Answer</b>	<p>Przychody ze sprzedaży Answer.com według sprawozdawczości MSSF wzrosły w 2Q'21 o 39% r/r, do 145 mln PLN.</p>

<b>Ronson</b>	Ronson wprowadził do przedsprzedaży 87 lokali w ramach dziesiątego budynku VI etapu warszawskiej inwestycji Miasto Moje. Mieszkania będą gotowe w 2023 roku.
<b>BOS</b>	Bank Ochrony Środowiska udostępnił płatności BLIK-iem.
<b>Kredyt Inkaso</b>	Zgromadzenie obligatariuszy serii F1 zgodziło się na propozycję Kredyt Inkaso dotyczące zaciągnięcia przez spółkę nowego zadłużenia, które pozwoli na zakup kolejnych portfeli, oraz wykorzystania dobrej sytuacji na rynku zarządzania wierzytelnościami.
<b>AC</b>	OFE PZU "Złota Jesień" zwiększył udział w akcjonariacie AC do 7,73% z 4,06% wcześniej.
<b>Wasko</b>	Akcjonariusze Wasko zdecydowali podczas walnego zgromadzenia o przeznaczeniu 5,5 mln PLN z zysku netto za 2020 r. na dywidendę, tj. o wypłacie 0,06 PLN na akcję.
<b>Muza</b>	Walne zgromadzenie spółki Muza zgodziło się na wypłatę dywidendy w wysokości prawie 2 mln PLN, a środki na wypłatę pochodzić będą z kapitału rezerwowego, utworzonego z zysków z lat ubiegłych.
<b>Toya</b>	Toyota miażdży konkurencję. Rynek aut osobowych wyraźnie przyspiesza i mimo kłopotów z dostępnością goni wyniki sprzed pandemii. Rynek aut dostawczych już jedzie szybciej niż w 2019 r. – Puls Biznesu
<b>Gamivo (NC)</b>	Akcjonariusze Gamivo, właściciela platformy transakcyjnej dla gier i towarów cyfrowych, zdecydowali o ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW.

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](mailto:krzysztof.tkocz@bdm.pl)  
[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

**Michał Fidelus**

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

**Adrian Górniak**

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

**Krzysztof Tkocz**

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

**Tomasz Ilczyszyn**

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

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855  
e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto: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 opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 06.07.2021 roku, 07:24 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 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 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-rynek>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.