

Redaktor wydania: Michał fidelus/ Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Tydzień zmienności, przeceny w Azji i nowych rekordów NYSE

Pierwszy pełny tydzień lipca upłynął pod znakiem sporych wahań jak na wakacyjne obroty. Niemniej utrzymanie krajowych indeksów w okolicach 0, przy blisko 3% spadku MSCI EM, należy uznać za sukces. Z drugiej strony spadek na rynkach wschodzących wynikał gł. ze słabości azjatyckich indeksów, a nowe rekordy hossy obserwowaliśmy na Wall Street. Azja obecnie odpowiada za ok. 25% globalnych zakażeń SARS-CoV-2, choć regionem najbardziej dotkniętym pandemią są w tym momencie kraje Ameryki Południowej. To jeden z powodów słabości giełd azjatyckich w czerwcu-lipcu. Drugim, chyba ważniejszym, jest wyprzedzając spótek technicznych w obawie przed wyraźnymi działaniami chińskich władz, najpierw wobec Alibaby (nieodpuszczenie do IPO Ant Group) i Tencent (WeChat), a ostatnio wobec Didi (konkurent Ubera) nakazując usunięcie aplikacji spółki ze sklepu zaledwie kilka dni po udanym IPO na NYSE. Dotychczas chińskie władze służyły z bardzo luźnej polityki wobec technologicznych gigantów. Obecnie (nieoficjalnie) Pekin chce, aby jego miliarderzy nie stali się siłą tak silną jak rodzinny czesob, który zdominował gospodarkę Korei Południowej i wiele aspektów jej polityki. Może to zapoczątkować większe wycofywanie kapitału z tego obszaru. Wracając do GPW, to gł. indeksy utrzymały się w rejonach lokalnych szczytów z końcówki czerwca. Jedynie niepokojącą sekwencję coraz niżej położonych szczytów widać na sWIG80. Niemniej „uprzemysłowienie” tego indeksu (>30% kapitalizacji) i potencjalny nawrót pandemii powinien dalej wspierać wyniki i wyceny podmiotów produkcyjnych. Miniony tydzień należał gł. do spółek stalowych i handlowych, a w WIG20 liderowało dalej LPP i Allegro (we wspomnianym sWIG80 Auto Partner i AB, a w mWIG40 Kruk i Asbis). Mieliśmy też udany debiut Shoper (+12%), ale rekordowe dyskonto do ceny maksymalnej w ofercie Cavatina (-50%) nie wróży dobrego IPO. Dziś nastroje na rynkach są dobre. Większość azjatyckich indeksów zakończyła na plusie. W tym tygodniu (wtorek) rozpoczynamy sezon wyników amerykańskich firm za 2Q'21 (tradycyjnie banki GS i JPM). U nas na rynek również mogą napływać szacunkowe dane.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Energa:** Spółka rozwiąże część rezerw na Ostrołękę; wpływ na wynik netto to ok. 111 mln PLN.
- **Enea:** Spółka rozwiąże część rezerw dot. Ostrołękę; wpływ na wynik netto to ok. 114 mln PLN.
- **CD Projekt:** Wiedźmin 3 z darmowymi DLC, Cyberpunk najchętniej pobieraną grą w czerwcu na PS4 [komentarz BDM];
- **Kruk:** W 2Q'21 spłaty wyniosły PLN 554m (33% r/r), a inwestycje w portfele PLN 484m [komentarz BDM];
- **Grupa Azoty:** Benchmarki za 06.2021- wyższe ceny nawozów w czerwcu/lipcu wciąż nie w pełni rekompensują kosztów gazu/CO2, choć marże lepsze m/m. Dobre otoczenie w chemii/tworzywach powinno bronić wyników 2Q'21 [komentarz BDM];
- **Wielton:** W I półroczu spółka zarejestrowała 1.804 nowych przyczep i nacze (+83% r/r).
- **Wojas:** Przychody w czerwcu wzrosły o 6% r/r do 23,8 mln PLN.
- **Solar Company:** Przychody w czerwcu wzrosły do 12,8 mln PLN.
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM];
- **JSW:** Rada Nadzorcza odwołała prezes spółki Barbarę Piontek i dwóch wiceprezesów.
- **Atal:** Spółka zaktualizowała dane dot. sprzedaży i przekazała w I półroczu '21.
- **Forte:** Pandemia obnażyła słabości branży meblowej. (Rzeczpospolita)
- **PGNiG:** WZA przegłosował dywidendę z zysku za 2020 r. na poziomie 0,21/akcje.
- **Tauron:** Spółka ogłosiła postępowanie kwalifikacyjne na stanowiska prezesa i trzech wiceprezesów.
- **Biomed Lublin:** Spółka ma umowę na budowę Zakładu ONKO BCG.
- **INC:** W 2021 r. spółka chce wprowadzić na giełdę kilkanaście spółek.
- **Torpol:** Oferta spółki o wartości 838 mln PLN brutto najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK.
- **Intersport:** Spółka ma umowę z podmiotem branżowym dot. potencjalnego due diligence.
- **Rafako:** ARP przyznało spółce 100 mln PLN pomocy na restrukturyzację.

WYKRES DNIA

Pomimo obaw o rozprzestrzenianie mutacji delta, S&P500 kontynuuje wzrosty i śrubuje kolejne rekordowe poziomy. W piątek indeks zyskał 1,1% i przebił (w trakcie sesji) 4370 pkt.

S&P500 - daily



Źródło: BDM, spółki

Notowania: piątek, 9 lipca 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 251,8	0,8%	13,5%
WIG30	2 701,6	0,8%	16,8%
mWIG40	4 888,6	1,1%	22,9%
sWIG80	20 686,7	0,4%	28,5%
WIG	67 128,8	0,8%	17,7%
NC Index	491,5	0,4%	-0,7%
WIG Banki	6 499,4	1,5%	36,4%
WIG Bud	4 179,5	0,8%	14,1%
WIG Chemia	10 394,1	0,6%	35,0%
WIG Dew	3 037,5	0,8%	27,3%
WIG Energia	2 643,6	-0,1%	29,5%
WIG Games	23 962,1	0,1%	-17,0%
WIG IT	4 518,3	0,0%	17,0%
WIG Media	7 913,9	2,1%	31,0%
WIG Paliwa	6 203,0	1,4%	25,2%
WIG Spoż	4 297,9	0,1%	18,0%
WIG Surowce	5 957,6	1,6%	5,9%
WIG Telco	1 045,5	-1,6%	7,0%
DAX	15 687,9	1,7%	14,4%
FTSE100	7 121,9	1,3%	10,2%
CAC40	6 529,4	2,1%	17,6%
BUX	48 157,6	1,5%	14,5%
S&P500	4 369,6	1,1%	16,3%
DJIA	34 870,2	1,3%	13,9%
Nasdaq Comp	14 701,9	1,0%	14,1%
Bovespa	125 427,8	-1,3%	5,4%
Nikkei225	27 940,4	-0,6%	1,8%
Shanghai Comp.	3 524,1	0,0%	1,5%
S&P/ASX 200	7 273,3	-0,9%	10,4%
EUR/PLN	4,55	0,1%	-0,4%
USD/PLN	3,83	-0,2%	2,5%
CHF/PLN	4,19	0,0%	-0,8%
EUR/USD	1,19	0,3%	-2,9%
USD/JPY	110,14	0,3%	6,6%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 226	-26	-1,15%
Kurs zamknięcia	2 219	13	0,59%
Kurs min.	2 206	1	0,05%
Kurs max.	2 232	-21	-0,93%
Wolumen obrotu	14 091	-7 221	-33,88%
Otwarte pozycje	45 167	436	0,97%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 241,6	2 234,0	2 258,8	2 251,8	0,8%	531
WIG30	2 693,1	2 678,6	2 708,2	2 701,6	0,9%	570
MWIG40	4 850,5	20 550,6	20 686,7	4 888,6	1,1%	81
SWIG80	20 614,2	4 821,8	4 892,5	20 686,7	0,5%	20
WIG-PL	68 425,6	68 425,6	68 470,0	68 470,0	0,8%	658
WIG	66 905,6	66 553,5	67 207,5	67 128,8	0,8%	676

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	71,55	73 214	-0,4%	-15,5%
Asseco Poland	79,35	6 586	0,1%	16,5%
CCC	119,50	6 557	1,2%	36,5%
CD Projekt	188,00	18 939	0,3%	-31,6%
Cyfrowy P.	31,54	20 171	-2,0%	4,2%
Dino	292,00	28 628	-2,8%	0,9%
JSW	36,50	4 286	2,2%	40,7%
KGHM	187,80	37 560	1,6%	2,6%
Lotos	52,72	9 747	0,9%	27,2%
LPP	13 630,00	25 249	3,6%	64,5%
Mercator	277,10	2 950	2,0%	-34,3%
Orange	7,20	9 449	-0,8%	9,3%
Pekao	92,26	24 215	1,3%	51,0%
PGE	9,04	16 903	-0,1%	39,1%
PGNiG	6,54	37 790	1,3%	18,0%
PKN Orlen	74,54	31 881	1,6%	29,1%
PKOBP	37,46	46 825	1,3%	30,4%
PZU	37,07	32 011	0,7%	14,6%
Santander Polska	253,20	25 874	3,1%	36,3%
Tauron	3,33	5 836	-0,1%	22,3%

mWIG40										Surowce						
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	490,00	1 158	0,4%	3,4%	Handlowy	46,90	6 128	0,9%	33,4%	Ropa Brent [USD/bbl]	75,4	1,7%	-1,0%	0,4%	45,6%	74,4%
Alior	33,39	4 359	0,9%	96,8%	ING BSK	180,20	23 444	1,2%	5,4%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	36,8	8,2%	2,4%	3,8%	92,0%	658,2%
Amica	160,80	1 250	1,3%	9,5%	Inter Cars	406,00	5 752	2,0%	72,0%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	36,8	8,9%	2,9%	5,7%	93,1%	542,7%
Amrest	25,72	5 647	-2,4%	-7,1%	Kernel	54,20	4 554	0,4%	9,9%	CO2 [EUR/t]	54,2	3,7%	-5,4%	-3,7%	66,3%	89,6%
Asbis	22,45	1 246	3,0%	177,8%	Kęty	701,00	6 764	0,0%	42,6%	Węgiel ARA [USD/t]	126,8	1,0%	2,6%	5,0%	83,1%	157,7%
Asseco	39,60	2 055	0,3%	-7,9%	Kruk	290,80	5 528	6,7%	104,8%	Miedź LME [USD/t]	9 482,3	2,1%	1,4%	1,4%	22,4%	50,5%
Azoty	33,10	3 283	1,0%	20,6%	Livechat	132,00	3 399	0,3%	25,7%	Aluminium LME [USD/t]	2 480,7	2,3%	-2,6%	-1,1%	25,7%	51,6%
Benefit	815,00	2 359	-0,4%	-2,3%	Mabion	64,70	1 046	2,7%	211,8%	Cynk LME [USD/t]	2 960,5	1,6%	1,5%	-0,2%	8,5%	38,1%
Biomed-L.	9,71	621	1,0%	8,4%	mBank	322,40	13 659	3,2%	79,9%	Ołów LME [USD/t]	2 331,0	1,2%	0,5%	2,9%	18,0%	27,4%
Budimex	271,00	6 919	0,9%	-11,9%	Millennium	4,77	5 789	1,3%	45,9%	Stal HRC [USD/t]	1 790,0	0,6%	0,1%	-1,1%	78,1%	272,1%
Celon	38,90	1 751	-0,3%	-4,1%	Neuca	806,00	3 562	2,0%	23,8%	Ruda żelaza [USD/t]	215,0	-0,2%	1,4%	0,2%	38,0%	104,3%
Ciech	50,50	2 661	-0,6%	56,8%	OncoArendi	49,65	691	0,8%	-1,9%	Węgiel koksujący [USD/t]	202,0	0,7%	6,8%	5,0%	87,5%	74,2%
Comarch	243,00	1 976	-0,8%	24,9%	Polenergia	70,10	3 186	3,1%	29,3%	Złoto [USD/oz]	1 802,5	0,3%	0,9%	1,7%	-4,8%	-0,4%
Datawalk	192,80	942	0,7%	0,4%	PKP Cargo	21,50	963	-0,5%	56,9%	Srebro [USD/oz]	26,0	0,5%	-1,6%	0,0%	-1,2%	34,9%
Develia	3,09	1 381	-0,3%	56,6%	PlayWay	461,40	3 045	-0,6%	-27,1%	Platyna [USD/oz]	1 096,5	1,6%	0,3%	2,0%	2,4%	29,1%
Dom Dev.	144,00	3 657	1,1%	26,3%	Selvita	80,50	1 478	-0,1%	63,3%	Pallad [USD/oz]	2 802,0	-0,3%	0,3%	0,8%	14,2%	40,5%
Enea	8,55	3 772	-1,2%	30,8%	Stalprodukt	366,00	2 042	0,7%	21,8%	Bitcoin USD	34 386,6	4,5%	2,3%	0,7%	20,3%	273,1%
Eurocash	14,10	1 962	0,1%	0,4%	TEN	496,40	3 607	-0,1%	-9,9%	Pszonica [USD/bu]	608,5	-0,6%	-5,8%	-9,4%	-5,0%	15,6%
Famur	2,28	1 308	0,7%	1,1%	WP.PL	119,40	3 490	2,4%	28,4%	Kukurydza [USD/bu]	623,8	-2,2%	-10,5%	-13,4%	28,9%	83,2%
GPW	48,00	2 015	0,0%	5,0%	XTB	16,92	1 986	-2,2%	-5,5%	Cukier ICE [USD/lb]	17,3	-1,0%	-4,8%	-3,4%	23,1%	44,1%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 12JAN2021-12JUL2021

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

12-Jul-2021 06:33:12

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 12JAN2021-12JUL2021

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

12-Jul-2021 06:33:31

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

Kruk	<p>W 2Q21 spłaty z portfeli wyniosły PLN 554m (33% r/r, 8% kw/kw), a inwestycje w portfele PLN 484m (vs. PLN 159m w 1Q21 oraz PLN 23m w 2Q20). Spółka nabyła portfele o wartości nominalnej PLN 2,764m, a średnia cena zakupu wyniosła 18% (wobec 18% w 1Q21 oraz 12% w 2Q20).</p> <p>Spółka poinformowała również, że największe inwestycje zostały dokonane w Polsce, a ponadto Kruk nabył portfele detaliczne we Włoszech, Hiszpanii, Rumunii, Czechach i na Słowacji. Przedmiotem zakupu były przede wszystkim portfele bankowe oraz od instytucji finansowych pozabankowych.</p> <p>W komentarzu CEO poinformował, że pod względem inwestycji „jest przekonany, że druga połowa roku będzie równie aktywna”.</p> <p>Komentarz BDM: Pozytywny. 2Q21 był kolejnym kwartałem z bardzo dobrymi spłatami (najwyższymi w historii), które wzrosły aż o 8% w stosunku do solidnego 1Q21. Tak wysokie spłaty (o ile nie zawierały istotnych jednorazowych spłat korporacyjnych) odbieramy pozytywnie, szczególnie biorąc pod uwagę fakt, że niska skala inwestycji w portfele w 2020 r. powinna skutkować stopniowym wypłaszczaniem dynamiki odzysków. Poziom inwestycji też wydaje się bardzo solidny (aż PLN 643m w I półroczu). Dane dotyczące zarówno spłat, jak i inwestycji dobrze rokują na II połowę roku.</p>
Energa	<p>Energa rozwiąże część rezerw na finansowanie spółki Elektrownia Ostrołęka. Szacowany wpływ na skonsolidowany wynik netto spółki za I półrocze 2021 roku wynosi ok. 111 mln PLN.</p> <p>Energa podała, że zidentyfikowała możliwość częściowego rozwiązania rezerwy do poziomu 107 mln PLN utworzonej pierwotnie w kwocie 218 mln PLN na finansowanie spółki Elektrownia Ostrołęka dla celów rozliczenia projektu budowy Elektrowni Ostrołęka "C" o mocy 1000 MW.</p>
Enea	<p>Enea zdecydowała o rozwiązaniu części rezerw dotyczących Elektrowni Ostrołęka. Szacowany wpływ na wynik netto grupy w I półroczu 2021 roku wynosi ok. 114 mln PLN.</p> <p>Enea podała, że zidentyfikowała możliwość częściowego rozwiązania rezerwy utworzonej w kwocie 222,2 mln PLN (pierwotnie w kwocie 219,4 mln PLN). Częściowe rozwiązanie rezerwy w kwocie ok. 114 mln PLN nastąpi w związku z planowanym rozliczeniem inwestycji realizowanej przez spółkę Elektrownia Ostrołęka. Wartość rezerwy po jej częściowym rozwiązaniu wynosić będzie ok. 108 mln PLN.</p>
CD Projekt	<p>Podczas WitcherConu CD Projekt ogłosił, że w związku z premierą Wiedźmina 3 na platformy nowej generacji szykuje dla graczy darmowe DLC do gry inspirowane serialem Netflixa.</p> <p>Według statystyk opublikowanych przez PlayStation (https://blog.playstation.com/2021/07/09/playstation-store-june-2021s-top-downloads/), w czerwcu najczęściej pobieraną grą na PS4 był właśnie Cyberpunk 2077, który wrócił na platformę Sony po półrocznej absencji.</p> <p>Komentarz BDM: Powyższe informacje odbieramy neutralnie. Darmowe DLC to miły dodatek, który jest jednym z zabiegów odbudowy zaufania/ wizerunku wśród społeczności graczy lecz nie powinien mieć wpływu na poprawę wyników spółki. Jeżeli chodzi o drugą informację, zwracamy uwagę, że dotyczy ona najczęściej pobranych gier – nie chodzi tutaj o zakupione gry, a te które zostały pobrane/zainstalowane. Cyberpunk 2077 to gra zajmująca dużo miejsca na dysku, stąd naszym zdaniem wzrost pobrań wynika z chęci sprawdzenia przez społeczność (w tym tych którzy wcześniej kupili tytuł) stanu produkcji po licznych aktualizacjach. Aby śledzić pozycjonowanie się tytułów, które aktualnie najlepiej się sprzedają trzeba wybrać kategorię „Best Selling” (https://store.playstation.com/en-pl/category/44d8bb20-653e-431e-8ad0-c0a365f68d2f/1) – aktualnie CP jest dopiero na 5 stronie.</p>
Wielton	<p>Wielton zarejestrował w okresie styczeń-czerwiec 1.804 nowych przyczep i naczep (83% r/r) – dane PZPM. W samym czerwcu Wielton wydał 286 pojazdów.</p> <p>Udział firmy w rynku wyniósł w okresie styczeń-czerwiec 11,73% wobec 14,24% w analogicznym okresie 2020 r.</p>
JSW	<p>Rada nadzorcza odwołała ze składu zarządu prezes Barbarę Piontek oraz dwóch wiceprezesów: ds. rozwoju Tomasza Dudę i ds. handlu Włodzimierza Hereźniaka. Z kolei wiceprezes ds. ekonomicznych Jarosław Jędrysek złożył rezygnację z pełnienia funkcji w zarządzie z powodów osobistych.</p>
Grupa Azoty, Puławy, Police	<p>Notowania benchmarków w czerwcu 2021:</p> <p>Komentarz BDM:</p> <p>Nawozy: po 2 miesiącach stabilnych cen nawozów w czerwcu obserwowane były znaczące wzrosty notowań w reakcji na drogi gaz i CO₂. Najwięcej zyskał mocznik (+19% m/m, +98% r/r) i NPK (+19% m/m, +66% r/r). O ponad 15% m/m wzrosły też notowania amoniaku, a o 8% m/m DAP (+109% r/r). Relatywnie słabiej zachowywały się ceny saletrzaków, co jest negatywne dla wyników przede wszystkim Puław i Tarnowa. Średnia cena portfela nawozowego GA wzrosła o 10% q/q (+51% r/r) do poziomu ok. 1370 PLN/t, a średnia marża po kosztach gazu i CO₂ nieco poprawiła się względem poprzednich 2 miesięcy. Niestety rosnące ceny wciąż nie w pełni rekompensują galopujących kosztów surowcowych. Szacujemy, że syntetyczna marża po kosztach gazu i CO₂ spadła w 2Q'21 o 5% q/q (-5% r/r) do 711 PLN/t vs 662 PLN/t po maju).</p> <p>Średnia cena TTF w czerwcu wyniosła 28,8 EUR/MWh (+15% m/m, +480% r/r), a w lipcu przekraczała 35 EUR/MWh. Wypełnienie europejskich magazynów na koniec czerwca sięgało zaledwie 47% czyli najniższej w historii. Rynek LNG wciąż preferuje dostawy do Azji, gdzie ceny są wyższe (silny popyt z uwagi na niską</p>

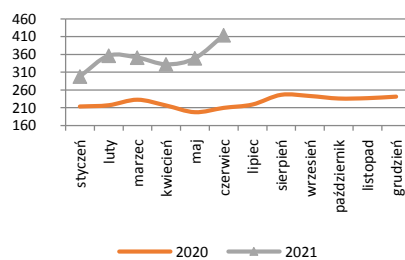
produkcję hydroenergetyczną). Z kolei na komercyjne dostawy Nord Stream II trzeba poczekać „miesiące”, a wysokie ceny CO2 wspierają generację gazową w Europie.

Ceny nawozów na początku lipca kontynuowały trend wzrostowy m/m. Notowania mocznika 09.07 sięgnęły już 450 USD/t, co jest poziomem najwyższym od 2012 roku. Niestety wysokie ceny wciąż nie rekompensują drogiego gazu/CO2.

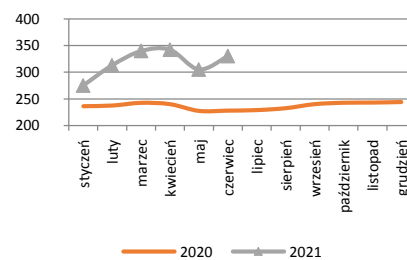
Tworzywa: notowania tworzyw po wzrostach w poprzednich miesiącach lekko straciły, choć przecena surowców ropopochodnych była większa. Ceny kaprolaktamu/poliamidu spadły o 11/6% m/m (+76/+85% r/r). Koszty benzenu spadły o 35% m/m (+55% r/r), a fenolu o 22% m/m (+60% r/r). Tym samym marże na produkcji kaprolaktamu wzrosły >4000 PLN/t czyli do poziomów z 2017/1H'19, kiedy spółka generowała 40-50 mln PLN kwartalnej EBITDA w tym obszarze (16 mln PLN w 1Q'21 i strata w 2020).

Chemia: podobnie jak w maju, ceny większości produktów chemicznych w czerwcu utrzymały się na porównywalnych poziomach m/m. W relacji do ubiegłorocznych poziomów największy wzrost dotyczy alkoholu OXO, tak jak w poprzednich miesiącach, co będzie miało wyraźny wpływ na wyniki ZAK w 2Q'21. W czerwcu widać było nieznaczne osłabienie marż OXO z poprzednich poziomów. Kędzierzyńska spółka była jednym z największych pozytywnych zaskoczeń 1Q'21. Marże na melaminie spadały przez drogi gaz.

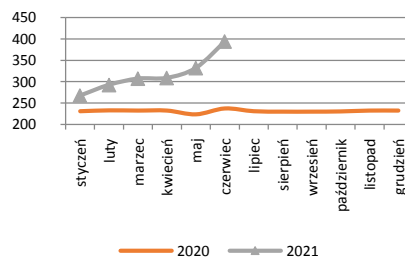
Mocznik USD/t



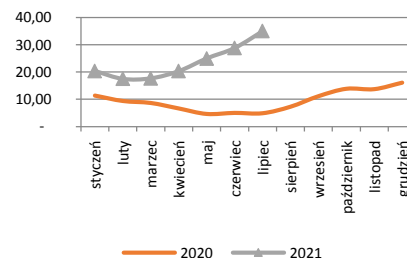
Saletra amonowa EUR/t



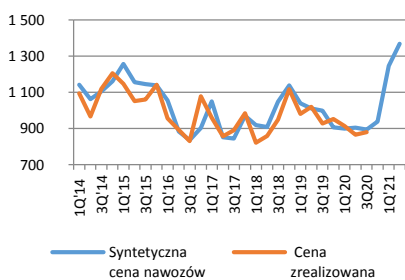
NPK USD/t



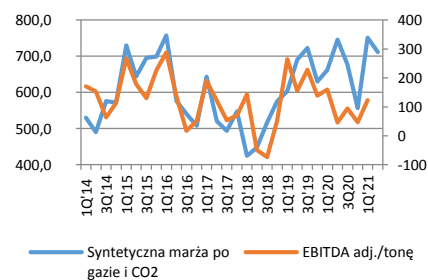
Gaz TTF DA EUR/MWh



Syntetyczna cena nawozów* vs zrealizowana PLN/t



Syntetyczna marża PLN/t vs EBITDA/t w s. nawozów



Źródło: BDM, spółka, szacunki własne. *- przy typowym mix. LS- syntetyczna cena nawozów przy typowym mixie PLN/t (na podstawie benchmarków), PS- cena sprzedaży nawozów zrealizowana. Korelacja 0,76.

Źródło: BDM, spółka, szacunki własne. *- syntetyczna cena nawozów-koszt gazu i CO2. LS- syntetyczna marża PLN/t, PS oczyszczona EBITDA/t w nawozach MPLN. Korelacja 0,69.

Solar Company

Solar Company osiągnęło skonsolidowane nieaudytowane przychody ze sprzedaży w wysokości 12,8 mln PLN w czerwcu br. W czerwcu 2020 r. jej skonsolidowane przychody sięgnęły 11,9 mln PLN

Tauron

Tauron Polska Energia ogłosił postępowanie kwalifikacyjne na stanowiska prezesa, wiceprezesa ds. finansów, wiceprezesa ds. strategii i rozwoju oraz wiceprezesa ds. handlu.

Wojas

Wojas odnotował w czerwcu 2021 roku 23,8 mln PLN skonsolidowanych przychodów (6% r/r). W okresie styczeń - czerwiec 2021 roku skonsolidowane przychody Wojasa ze sprzedaży wyniosły 119,9 mln PLN (16,6% r/r).

PGNiG	WZA zdecydowało, by zgodnie z rekomendacją zarządu z zysku osiągniętego w 2020 r. na dywidendę przeznaczyć 1,21 mld PLN, co daje 0,21 PLN dywidendy na akcję. Dniem dywidendy jest 19 lipca, a jej wypłata nastąpić ma 3 sierpnia 2021 roku.																																				
Atal	Atal aktualizował dane dotyczące sprzedaży i przekazania w I półroczu 2021 r. Grupa sprzedała w tym czasie 2.070 lokali i przekazała klientom klucze do 1.650 lokali. W samym drugim kwartale sprzedano 1.223 mieszkania. Jak podano, w kwietniu spółka podpisała 413 umów deweloperskich i przedwstępnych, w maju 382 umowy, a w czerwcu 428. 30 czerwca spółka informowała, że według wstępnych danych sprzedała w pierwszym półroczu 2.044 mieszkań, a przekazała ich 1.639.																																				
INC	Grupa chce w 2021 r. wprowadzić na giełdę akcje kilkunastu spółek. Dotychczas w 2021 r. INC, jako autoryzowany doradca w debiutach na NewConnect, wspierała 3 spółki, a w całym ubiegłym roku było to 6 spółek.																																				
Rafako	Agencja Restrukturyzacji Przemysłu przyznała Rafako 100 mln PLN pomocy na restrukturyzację. Środki posłużą zabezpieczeniu linii gwarancji w wysokości 46 mln PLN oraz sfinansowaniu kosztów działalności związanej z realizowanymi i przyszłymi kontraktami (54 mln PLN).																																				
Torpol	Oferta Torpolu o wartości 838 mln PLN brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK. Przetarg dotyczy robót budowlanych dla etapu I projektu "Prace na linii kolejowej nr 38 na odcinku Ełk-Korsze wraz z elektryfikacją".																																				
Intersport Polska	Intersport Polska zawarł umowę z podmiotem branżowym w celu udostępnienia danych do przeprowadzenia potencjalnego badania due diligence.																																				
Biomed Lublin	Biomed Lublin podpisał umowę na budowę budynku badawczo-rozwojowego Zakład ONKO BCG. Wartość wynagrodzenia przysługującego wykonawcy z tytułu realizacji inwestycji budowlanej wynosi 33 mln PLN.																																				
Gaming – podsumowanie tygodnia	Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia Gaming 05/07.2021-12/07.2021																																				
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Kraj</th> <th>Link</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Huuuge Games – spółka w 2Q'21 miała 97,5 mln USD przychodów.</td> <td>https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,477320</td> </tr> <tr> <td>Ten Square Games – spółka w 2Q'21 miała 155,1 mln PLN przychodów.</td> <td>https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,477275</td> </tr> <tr> <td>CD Projekt - CD Projekt RED Vancouver oficjalnie. Digital Scapes zostało kupione przez CDR.</td> <td>https://tinyurl.com/3nwhrzw</td> </tr> <tr> <td>11 bit studios - Frostpunk zostanie rozbudowany na konsolach. W lipcu zadebiutują dodatki.</td> <td>https://tinyurl.com/y87342vr</td> </tr> <tr> <td>Artifex Mundi – spółka w czerwcu miała 3,4 mln PLN przychodów.</td> <td>https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,477540</td> </tr> <tr> <td>T-Bull - zapowiedź symulatora Postindustrial Center Renovator.</td> <td>https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,477550</td> </tr> <tr> <td>Games Operators - informacja o zawarciu umowy znaczącej dotyczącej gry Cyber Ops.</td> <td>https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,477452</td> </tr> <tr> <td>Vivid Games - informacja o szacunkowych wynikach finansowych za czerwiec 2021 r.</td> <td>https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,477524</td> </tr> <tr> <td>Zagranica</td> <td></td> </tr> <tr> <td>PSS jest już „zdecydowanym liderem rynku” w Wielkiej Brytanii.</td> <td>https://tinyurl.com/34natkh3</td> </tr> <tr> <td>Twórcy Battlefielda i Apex Legends opowiedzą o przyszłości gatunku FPS.</td> <td>https://tinyurl.com/dxsrfxbw</td> </tr> <tr> <td>Sześć marki Xbox zaprasza na pokaz PlayStation.</td> <td>https://tinyurl.com/skhvzy33</td> </tr> <tr> <td>Microsoft stracił kontrakt na 10 mld USD. Pentagon rezygnuje z JEDI.</td> <td>https://tinyurl.com/thxu8jrm</td> </tr> <tr> <td>Codemasters straciło swoich szefów. Zaledwie 4 miesiące po dołączeniu do EA.</td> <td>https://tinyurl.com/32mvd5cy</td> </tr> <tr> <td>Microsoft nie zdecydowałby się na wrocie przejście Bethesda.</td> <td>https://tinyurl.com/hpr3k4vf</td> </tr> <tr> <td>Resident Evil Village z kapitalnym wynikiem.</td> <td>https://tinyurl.com/fjdcdbtm</td> </tr> <tr> <td>FIFA 22 z pełną prezentacją w tym tygodniu!</td> <td>https://tinyurl.com/bj8y5d3w</td> </tr> </tbody> </table> <p><small>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, PlanetaGracza.pl, stooq.pl</small></p>	Kraj	Link	Huuuge Games – spółka w 2Q'21 miała 97,5 mln USD przychodów.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,477320	Ten Square Games – spółka w 2Q'21 miała 155,1 mln PLN przychodów.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,477275	CD Projekt - CD Projekt RED Vancouver oficjalnie. Digital Scapes zostało kupione przez CDR.	https://tinyurl.com/3nwhrzw	11 bit studios - Frostpunk zostanie rozbudowany na konsolach. W lipcu zadebiutują dodatki.	https://tinyurl.com/y87342vr	Artifex Mundi – spółka w czerwcu miała 3,4 mln PLN przychodów.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,477540	T-Bull - zapowiedź symulatora Postindustrial Center Renovator.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,477550	Games Operators - informacja o zawarciu umowy znaczącej dotyczącej gry Cyber Ops.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,477452	Vivid Games - informacja o szacunkowych wynikach finansowych za czerwiec 2021 r.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,477524	Zagranica		PSS jest już „zdecydowanym liderem rynku” w Wielkiej Brytanii.	https://tinyurl.com/34natkh3	Twórcy Battlefielda i Apex Legends opowiedzą o przyszłości gatunku FPS.	https://tinyurl.com/dxsrfxbw	Sześć marki Xbox zaprasza na pokaz PlayStation.	https://tinyurl.com/skhvzy33	Microsoft stracił kontrakt na 10 mld USD. Pentagon rezygnuje z JEDI.	https://tinyurl.com/thxu8jrm	Codemasters straciło swoich szefów. Zaledwie 4 miesiące po dołączeniu do EA.	https://tinyurl.com/32mvd5cy	Microsoft nie zdecydowałby się na wrocie przejście Bethesda.	https://tinyurl.com/hpr3k4vf	Resident Evil Village z kapitalnym wynikiem.	https://tinyurl.com/fjdcdbtm	FIFA 22 z pełną prezentacją w tym tygodniu!	https://tinyurl.com/bj8y5d3w
Kraj	Link																																				
Huuuge Games – spółka w 2Q'21 miała 97,5 mln USD przychodów.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,477320																																				
Ten Square Games – spółka w 2Q'21 miała 155,1 mln PLN przychodów.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,477275																																				
CD Projekt - CD Projekt RED Vancouver oficjalnie. Digital Scapes zostało kupione przez CDR.	https://tinyurl.com/3nwhrzw																																				
11 bit studios - Frostpunk zostanie rozbudowany na konsolach. W lipcu zadebiutują dodatki.	https://tinyurl.com/y87342vr																																				
Artifex Mundi – spółka w czerwcu miała 3,4 mln PLN przychodów.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,477540																																				
T-Bull - zapowiedź symulatora Postindustrial Center Renovator.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,477550																																				
Games Operators - informacja o zawarciu umowy znaczącej dotyczącej gry Cyber Ops.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,477452																																				
Vivid Games - informacja o szacunkowych wynikach finansowych za czerwiec 2021 r.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,477524																																				
Zagranica																																					
PSS jest już „zdecydowanym liderem rynku” w Wielkiej Brytanii.	https://tinyurl.com/34natkh3																																				
Twórcy Battlefielda i Apex Legends opowiedzą o przyszłości gatunku FPS.	https://tinyurl.com/dxsrfxbw																																				
Sześć marki Xbox zaprasza na pokaz PlayStation.	https://tinyurl.com/skhvzy33																																				
Microsoft stracił kontrakt na 10 mld USD. Pentagon rezygnuje z JEDI.	https://tinyurl.com/thxu8jrm																																				
Codemasters straciło swoich szefów. Zaledwie 4 miesiące po dołączeniu do EA.	https://tinyurl.com/32mvd5cy																																				
Microsoft nie zdecydowałby się na wrocie przejście Bethesda.	https://tinyurl.com/hpr3k4vf																																				
Resident Evil Village z kapitalnym wynikiem.	https://tinyurl.com/fjdcdbtm																																				
FIFA 22 z pełną prezentacją w tym tygodniu!	https://tinyurl.com/bj8y5d3w																																				
Forte	Pandemia obnażyła słabości branży meblowej - mówi Maciej Formanowicz, prezes giełdowej Fabryki Mebli Forte. (Rzeczpospolita)																																				

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 12.07.2021 roku, 07:28 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 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 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.