

Redaktor wydania: Michał Fedelus/ Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Fed uspokaja inwestorów

Środa nie przyniosła zmiany technicznego obrazu rynku. Indeksy na GPW lekko zyskały, a WIG20 utrzymał się w paśmie wahań 2200-2300 pkt., które obserwujemy od czerwca, na niskich (wakacyjnych) obrotach. Wśród komponentów wyróżniał się CCC (+3,6%). Z kolei blisko 4% stracił CD Projekt, który mimo to pozostaje jedną z najsilniejszych spółek dużego indeksu w czerwcu (+6% MTD, najlepsze CCC +14,5% MTD). W mWIG40 widzieliśmy odbijające notowania m.in. Aliora i Develi zyskujących ponad 5%. Drugą mocną sesję z rządu zaliczył AmRest (+4%), który jest dotychczas jedną z najlepszych spółek indeksu w lipcu (+9% MTD, najlepszy Kruk +20% MTD). W sWIG80 >7% zyskał TIM wdrapując się na nowe lokalne szczyty (najwyżej od 2007 roku). To również najlepszy komponent „maluchów” dotychczas w lipcu (+15% MTD). Sabsze pozostają podmioty turystyczne w obawie przed rozwojem pandemii COVID-19. Globalna liczba przypadków rośnie od połowy czerwca. Obecnie tygodniowo notuje się ok. 3,3 mln nowych chorych, co oznacza wzrost o ok. 30% do minimów z czerwca, ale wciąż >40% poniżej szczytów kwiecień/maj'21. W EU również widzimy wzrost zapadalności (gf. Cypr, UK, Holandia, Hiszpania), który jednak nie pociąga za sobą hospitalizacji i zgonów. W Polsce wciąż zapadalność jest na bardzo niskim poziomie 0,2 os./100 tys. przy średniej UE ok. 15 os. Na Wall Street względnie spokojnie. Po rekordowym odczycie inflacji CPI we wtorek (5,4% r/r) w środę prezes Fed uspokajał inwestorów przedstawiając Komisji Izby Reprezentantów półroczny raport nt. polityki monetarnej, który został odebrany dalej gołębco. Trwa sezon wyników za 2Q'21. Na razie wszyscy zaskoczyli pozytywnie, choć tylko kursy akcji Wells Fargo i Pepsi zyskiwały bezpośrednio po wynikach. Nastroje na rynkach o poranku są lekko negatywne.

Krystian Brymora

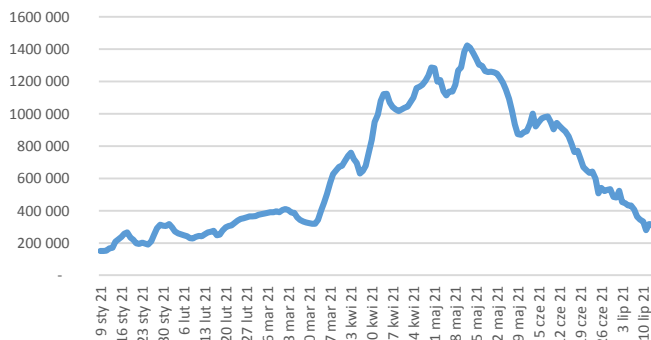
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **JSW:** Dane produkcyjne za 2Q'21: dobra produkcja/sprzedaż węgla, ale przy dużym dyskoncie do TSI (lekko negatywne) [komentarz BDM];
- **Bogdanka/Enea:** Wstępne wyniki za 2Q'21 30% powyżej naszych oczekiwań na poziomie EBITDA [komentarz BDM];
- **Pepco Group:** Spółka miała w III kw. 2020/21 1.043 mln euro przychodów (47% r/r).
- **Grodno:** Spółka szacuje, że zysk w 2020/21 wyniósł 13,7 mln PLN (19% r/r).
- **Getin Holding:** Wynik finansowy spółki w I półroczu będzie niższy o 36 mln PLN z powodu odpisu.
- **Rywu Therapeutics:** Spółka ma zgodę FDA na wznowienie badania klinicznego RVU120.
- **Dadelo:** Fundusze Santander TFI zwiększyły zaangażowanie w spółce do 5,04%.
- **Dekpol:** Wzrost kontraktacji o 612% r/r i spadek przekazań o 80% r/r w 2Q'21 [wykresy BDM];
- **Budimex:** Oferta spółki o wartości 157 mln PLN najkorzystniejsza w przetargu MPWiK w Warszawie.
- **PBKM:** Akcjonariusze zdecydowali o emisji 34 479 akcji serii N bez prawa poboru.
- **Skotan:** Roman Karkosik zadeklarował objęcie 5,96 mln akcji serii D Skotanu.
- **Biomed Lublin:** Wycena spółki stopniała o połowę, a leku na COVID nadal nie ma. (Parkiet)

WYKRES DNIA

Niestety dalej obserwujemy postępujący spadek szczepień w Polsce. Ich tygodniowa liczba spadła <1,5 mln czyli najniżej od kwietnia. Zgłaszających się na 1 dawkę jest ok. 0,3 mln tygodniowo- najniżej od lutego'21. W pełni zaszczepionych jest >40% populacji.

Tygodniowa suma szczepień tylko 1 dawką w Polsce [os.]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., MZ

Notowania: środa, 14 lipca 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 268,6	0,2%	14,3%
WIG30	2 724,2	0,3%	17,8%
mWIG40	4 932,4	0,7%	24,0%
sWIG80	20 768,8	0,4%	29,0%
WIG	67 631,6	0,3%	18,6%
NC Index	496,4	0,8%	0,3%
WIG Banki	6 428,4	0,9%	34,9%
WIG Bud	4 195,1	0,1%	14,6%
WIG Chemia	10 372,3	0,4%	34,7%
WIG Dew	3 096,1	1,3%	29,8%
WIG Energia	2 619,8	-0,2%	28,4%
WIG Games	24 660,8	-2,0%	-14,6%
WIG IT	4 572,7	-0,2%	18,4%
WIG Media	8 201,7	0,8%	35,7%
WIG Paliwa	6 234,4	0,9%	25,8%
WIG Spoż	4 266,7	-0,1%	17,2%
WIG Surowce	5 926,8	0,0%	5,4%
WIG Telco	1 071,2	-0,8%	9,6%
DAX	15 789,0	0,0%	15,1%
FTSE100	7 091,2	-0,5%	9,8%
CAC40	6 558,4	0,0%	18,1%
BUX	47 184,6	-0,9%	12,2%
S&P500	4 374,3	0,1%	16,5%
DJIA	34 933,2	0,1%	14,1%
Nasdaq Comp	14 645,0	-0,2%	13,6%
Bovespa	128 406,5	0,2%	7,9%
Nikkei225	28 608,5	-0,4%	4,2%
Shanghai Comp.	3 528,5	-1,1%	1,6%
S&P/ASX 200	7 354,7	0,3%	11,7%
EUR/PLN	4,57	-0,2%	0,0%
USD/PLN	3,86	-0,5%	3,3%
CHF/PLN	4,22	-0,2%	0,0%
EUR/USD	1,18	0,2%	-3,2%
USD/JPY	109,98	-0,4%	6,5%

FW20

	Wartość		Zmiana
Kurs otwarcia	2 231	1	0,04%
Kurs zamknięcia	2 242	5	0,22%
Kurs min.	2 231	2	0,09%
Kurs max.	2 253	1	0,04%
Wolumen obrotu	12 811	295	2,36%
Otwarte pozycje	45 150	140	0,31%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 266,9	2 263,0	2 280,2	2 268,6	0,2%	603
WIG30	2 718,7	2 718,6	2 737,4	2 724,2	0,3%	650
MWIG40	4 907,3	20 652,5	20 786,7	4 932,4	0,7%	93
sWIG80	20 699,2	4 907,3	4 956,2	20 768,8	0,5%	23
WIG-PL	69 178,8	68 995,7	69 178,8	68 995,7	0,3%	735
WIG	67 517,6	67 517,0	67 917,7	67 631,6	0,3%	778

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	73,49	75 199	1,1%	-13,2%
Asseco Poland	79,40	6 590	0,4%	16,6%
CCC	128,60	7 056	3,6%	46,9%
CD Projekt	195,94	19 739	-3,7%	-28,7%
Cyfrowy P.	32,44	20 747	-1,0%	7,1%
Dino	300,40	29 451	-1,2%	3,8%
JSW	35,21	4 134	1,4%	35,7%
KGHM	187,25	37 450	-0,1%	2,3%
Lotos	52,66	9 735	-0,4%	27,0%
LPP	13 700,00	25 378	-0,9%	65,4%
Mercator	261,00	2 779	0,8%	-38,2%
Orange	7,36	9 652	-0,4%	11,6%
Pekao	92,18	24 194	1,3%	50,9%
PGE	8,85	16 547	-1,1%	36,2%
PGNIG	6,51	37 605	0,7%	17,4%
PKN Orlen	75,28	32 198	1,2%	30,4%
PKOBP	37,00	46 250	0,1%	28,8%
PZU	37,60	32 468	1,6%	16,2%
Santander Polska	245,00	25 036	1,3%	31,9%
Tauron	3,27	5 729	-0,3%	20,1%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	516,00	1 220	-0,3%	8,9%	Handlowy	46,70	6 102	-0,3%	32,9%
Alior	34,54	4 509	5,7%	103,5%	ING BSK	180,80	23 522	0,6%	5,7%
Amica	160,40	1 247	-0,6%	9,3%	Inter Cars	424,00	6 007	0,7%	79,7%
Amrest	28,20	6 191	4,1%	1,8%	Kernel	53,20	4 470	-0,4%	7,9%
Asbis	23,50	1 304	3,5%	190,8%	Kęty	692,00	6 677	-1,0%	40,8%
Asseco	40,00	2 076	-0,5%	-7,0%	Kruk	302,80	5 757	0,3%	113,2%
Azoty	33,00	3 273	-0,5%	20,2%	Livechat	137,40	3 538	0,0%	30,9%
Benefit	812,00	2 350	-1,0%	-2,6%	Mabion	61,90	1 000	3,2%	198,3%
Biomed-L.	9,51	609	-0,9%	6,2%	mBank	308,00	13 049	1,1%	71,9%
Budimex	273,50	6 982	0,6%	-11,1%	Millennium	4,64	5 629	2,1%	41,9%
Celon	38,80	1 746	0,4%	-4,3%	Neuca	818,00	3 615	1,9%	25,7%
Ciech	50,60	2 667	1,6%	57,1%	OncoArendi	49,35	687	0,2%	-2,5%
Comarch	243,00	1 976	-3,2%	24,9%	Polenergia	71,80	3 263	2,6%	32,5%
Datawalk	190,80	932	-2,1%	-0,6%	PKP Cargo	20,70	927	0,0%	51,1%
Develia	3,35	1 497	5,2%	69,8%	PlayWay	457,40	3 019	0,2%	-27,7%
Dom Dev.	143,00	3 632	0,0%	25,4%	Selvita	80,80	1 483	0,0%	63,9%
Enea	8,80	3 882	2,6%	34,6%	Stalprodukt	365,00	2 037	1,4%	21,5%
Eurocash	14,01	1 950	-1,3%	-0,3%	TEN	502,00	3 648	-1,3%	-8,9%
Famur	2,26	1 299	0,0%	0,4%	WP.PL	124,40	3 636	0,8%	33,8%
GPW	48,00	2 015	0,2%	5,0%	XTB	16,64	1 953	-0,7%	-7,0%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	74,3	-2,9%	1,1%	-1,2%	43,3%	69,6%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	34,3	-3,5%	5,0%	-3,2%	79,0%	706,5%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	34,2	-2,7%	3,6%	-1,9%	79,3%	578,6%
CO2 [EUR/t]	53,3	1,0%	1,4%	-5,3%	63,5%	80,1%
Węgiel ARA [USD/t]	131,4	-0,1%	-	8,8%	89,7%	170,5%
Miedź LME [USD/t]	9 302,6	-0,8%	-1,3%	-0,5%	20,0%	43,2%
Aluminium LME [USD/t]	2 507,3	-0,5%	1,1%	-0,1%	27,0%	51,6%
Cynk LME [USD/t]	2 909,1	-0,4%	-1,1%	-1,9%	6,6%	33,2%
Ołów LME [USD/t]	2 290,5	-0,8%	0,2%	1,1%	15,9%	25,1%
Stal HRC [USD/t]	1 780,0	-0,7%	-0,3%	-1,7%	77,1%	270,1%
Ruda żelaza [USD/t]	218,1	0,2%	0,2%	1,7%	40,0%	99,9%
Węgiel koksujący [USD/t]	205,2	0,7%	4,9%	6,7%	90,4%	83,3%
Złoto [USD/oz]	1 827,0	0,8%	1,4%	3,1%	-3,6%	0,8%
Srebro [USD/oz]	26,3	0,9%	1,1%	1,1%	-0,1%	35,8%
Platyna [USD/oz]	1 139,6	2,1%	4,9%	6,0%	6,5%	36,6%
Pallad [USD/oz]	2 814,5	-0,6%	-1,2%	1,3%	14,7%	40,0%
Bitcoin USD	32 624,0	-0,6%	-5,7%	-4,4%	14,1%	254,4%
Pszonica [USD/bu]	653,5	3,9%	6,3%	-2,7%	2,0%	18,7%
Kukurydza [USD/bu]	566,8	-16,3%	-13,1%	-21,3%	17,1%	73,7%
Cukier ICE [USD/lb]	16,9	-0,9%	-4,6%	-5,4%	20,6%	44,8%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 15JAN2021-15JUL2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

15-Jul-2021 07:28:01

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 15JAN2021-15JUL2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

15-Jul-2021 07:28:24

INFORMACJE ZE SPÓLEK

JSW

Spółka opublikowała dane produkcyjne za 2Q'21

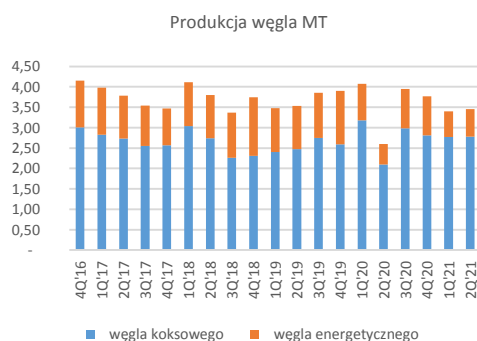
Komentarz BDM: mimo całkiem dobrej produkcji/sprzedaży węgla/koksu dane odbieramy lekko negatywnie z uwagi na wysokie dyskonto zrealizowanych cen węgla koksującego do benchmarku australijskiego TSI (aż 19%-najsłabsze dane od 1Q'20), przez co spółka może nie w pełni wykorzystać świetne otoczenie na rynku węgla metalurgicznego (TSI >200 USD/t) w ostatnich 2 miesiącach. Z drugiej strony dane implikują w naszej opinii ok. 400 mln PLN EBITDA w samym 2Q'21, a konsensus Bloomberga 2021P na poziomie 1,64 mld PLN EBITDA nie wygląda na wymagający przy obecnej koniunkturze.

Wybrane dane finansowe [mln PLN] i operacyjne

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	r/r
Przychody	2 488,1	2 208,8	2 164,5	1 810,4	1 966,0	1 487,7	1 730,0	1 805,7	1 998,1		
EBITDA	728,8	442,3	514,1	254,3	50,5	-626,8	162,1	-224,2	104,4		
EBITDA skoryg	740,1	586,3	497,3	51,8	48,6	-116,1	-13,0	-138,3	112,6		
Zysk netto j.d.	402,9	133,3	152,9	-60,2	-211,9	-765,4	-116,1	-452,6	-187,5		
CAPEX (gotówka)	637,1	587,4	412,5	533,8	782,3	552,8	429,4	487,0	536,4		
FCF	124,2	-377,3	-449,0	-347,7	-861,0	-380,5	-91,4	-563,9	-295,9		
Dług netto (z FIZ)	0,0	0,0	-1 728,0	-1 341,6	-289,6	80,8	19,7	556,6	883,9		
/EBITDA	0,0	0,0	-0,8	-0,7	-0,2	0,4	-0,1	-0,9	-1,5		
MCC [PLN/t]	429,5	465,0	389,7	423,5	378,6	500,3	366,5	417,2	433,3		
Dane operacyjne											
Produkcja węgla ogółem [MT]	3,48	3,53	3,85	3,90	4,07	2,60	3,95	3,77	3,40	3,45	33%
węgla koksowego	2,40	2,47	2,75	2,59	3,18	2,10	2,98	2,81	2,77	2,78	32%
węgla energetycznego	1,08	1,06	1,10	1,31	0,89	0,50	0,97	0,96	0,63	0,67	34%
Sprzedaż węgla ogółem [MT]	3,57	3,20	3,31	3,70	3,33	2,96	3,68	4,00	3,82	3,77	27%
Produkcja koksu ogółem [MT]	0,83	0,88	0,79	0,68	0,83	0,73	0,85	0,93	0,92	0,93	27%
Sprzedaż koksu [MT]	0,85	0,77	0,74	0,58	1,04	0,65	1,00	0,95	1,01	0,87	34%
Dane rynkowe											
Węgiel koksowy											
Nippon Steel (USD/t)	210,3	207,9	177,8	142,0	147,1	135,8	110,2	116,0	122,1	117,2	-14%
TSI (USD/t)	206,6	202,6	160,1	139,4	154,9	118,5	114,2	108,8	127,6	137,8	16%
średnia JSW (USD/t)	187,7	181,0	162,4	130,7	124,5	119,0	105,3	101,9	109,4	111,6	-6%
Koks											
wielkopoprawy (USD/t)	398,0	340,0	297,0	258,0	240,0	245,0	231,7	236,7	345,0	396,7	62%
JSW (USD/t)	309,7	294,3	268,2	232,5	204,3	190,4	178,1	198,2	234,6	307,3	61%
USD/PLN	3,79	3,81	3,88	3,87	3,92	4,09	3,80	3,78	3,77	3,76	-8%
EV/EBITDA skoryg.					4,6	10,6				13,4	

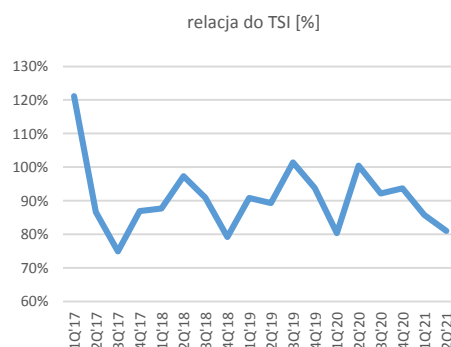
Źródło: BDM, spółka, szacunki własne

Produkcja węgla [mln ton]



Źródło: BDM, spółka

Zrealizowane ceny węgla koksowego JSW vs benchmark TSI [%]



Źródło: BDM, spółka

Grodno

Grodno szacuje, że w roku obrotowym 2020/2021, czyli od kwietnia 2020 r. do końca marca 2021 r., wypracowało 13,7 mln PLN skonsolidowanego zysku netto (19% r/r). Przychody wzrosły w tym czasie do 711,7 mln PLN z 623,6 mln PLN rok wcześniej.

Getin Holding

Skonsolidowany wynik finansowy Getin Holding w I półroczu zostanie obciążony kwotą 36,4 mln PLN z powodu utworzeniu odpisu. Getin Holding podał, że podjął decyzję o reklasifikacji na dzień 30 czerwca 2021 r. aktywów i zobowiązań rumuńskiej jednostki zależnej Idea Bank do aktywów i zobowiązań przeznaczonych do sprzedaży oraz o utworzeniu odpisu z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostkę zależną Idea Bank Rumunia, w wyniku czego jednostkowy wynik finansowy i jednostkowe kapitały własne na dzień 30 czerwca 2021 r. zostały obciążone kwotą 23,2 mln PLN, a skonsolidowany wynik finansowy i skonsolidowane kapitały własne - kwotą 36,4 mln PLN.

Bogdanka / Enea W środę przed sesją spółka opublikowała wstępne wyniki za 2Q'21

Komentarz BDM: więcej pod [Komentarze Analityka](#)

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'20	2Q'21S (14.07.21)	r/r	2Q'21P BDM	różnica	1H'20	1H'21S (14.07.21)	r/r
Przychody	384,9	502,9	30,7%	484,6	3,8%	849,0	1 046,6	23,3%
EBITDA	86,3	160,4	85,8%	124,1	29,3%	221,1	330,6	49,5%
EBITDA adj.	86,3	160,4	85,8%	124,1	29,3%	221,1	330,6	49,5%
EBIT	5,0	52,4	946,7%	29,1	80,3%	49,9	116,9	134,3%
Zysk netto	3,2	41,8	1218,9%	23,5	77,5%	36,7	92,0	150,9%
Marża EBITDA adj.	22,4%	31,9%		25,6%		26,0%	31,6%	
Marża EBIT	1,3%	10,4%		6,0%		5,9%	11,2%	
Marża zysku netto	0,8%	8,3%		4,9%		4,3%	8,8%	
Produkcja węgla MT	1,63	2,29	40,3%	2,10	9,0%	3,70	4,90	32,5%
Sprzedaż węgla MT	1,60	2,20	37,2%	2,20	0,0%	3,52	4,60	30,6%
Uzysk [%]	68%	-		65%	-	67%	-	2,8%
Średnia cena węgla [PLN/t]	234,2	222,3		220,3	0,9%	234,6	221,2	-5,7%
Średnia pensja [PLN/msc]	8 073,4	-		8 557,8	-	8 369,3	-	5,3%

Źródło: BDM, spółka

Pepco Group

Pepco Group miało w III kw. 2020/21 1.043 mln euro przychodów, co oznacza wzrost o 46,7% r/r, a przy założeniu stałego kursu walutowego wzrost o 45,5% r/r.

Przychody sieci Pepco wyniosły 562 mln euro, co oznacza wzrost o 59,8% r/r i 61,1% r/r wzrostu przy stałym kursie walutowym. Przychody Poundland Group wyniosły 481 mln euro, czyli wzrosły o 33,8% r/r (o 30,3% r/r przy stałym kursie).

Wzrost przychodów LFL Pepco Group dla wszystkich sklepów wyniósł w III kwartale 29,3% r/r, a dla sklepów prowadzących sprzedaż 14,8% r/r.

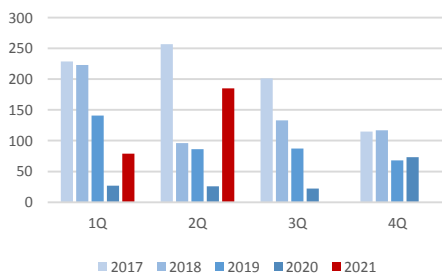
PBKM

Akcjonariusze Polskiego Banku Komórek Macierzystych (PBKM) podjęli uchwałę w sprawie nowego programu motywacyjnego i związanego z tym podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję 34 479 akcji zwykłych serii N o łącznej wartości nominalnej 17 239,5 PLN z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, wynika z podjętych uchwał. Cena emisyjna akcji serii N została ustalona na poziomie 0,5 PLN za jedną akcję.

Dekpol

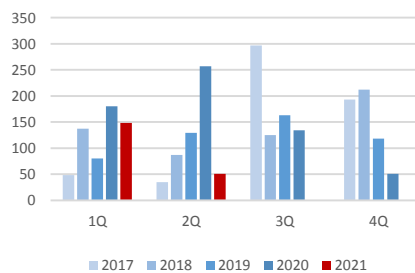
Kontraktacja wzrosła do 185 lokali (+612% r/r), przekazania wyniosły 51 mieszkań (-80% r/r), a oferta zwiększyła się na koniec kwartału do 565 szt. (+96% Q/Q i +315% r/r).

Dekpol – kontraktacja kwartalna [szt.]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Dekpol – przekazania kwartalne [szt.]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Ryvu Therapeutics

Ryvu Therapeutics otrzymało od amerykańskiej Agencji ds. Żywności i Leków (FDA) zgodę na wznowienie częściowo zawieszonych badania klinicznego fazy Ib eskalacji dawki RVU120.

Dadelo

Fundusze Santander FIO, Santander Prestiż SFIO oraz Credit Agricole FIO zwiększyły zaangażowanie w Dadelo do 5,04% z 4,98% w kapitale zakładowym i głosach na WZ.

Budimex

Oferta Budimeksu o wartości 157 mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Miejskiego Przedsiębiorstwa Wodociągów i Kanalizacji w Warszawie. Przetarg dotyczy budowy kolektora wiślanego (etap III). Termin zakończenia robót wynosi 24 miesiące.

Skotan

Roman Karkosik zadeklarował zamiar uczestnictwa w subskrypcji zamkniętej w ramach emisji akcji serii D Skotanu i objęcie 5.964.660 akcji przysługujących z praw poboru z posiadanych 5.964.660 akcji na WZ.



Biomed Lublin

Lek widmo. Zmarnowana szansa. Podczas zeszłorocznych wakacji notowania Biomedu- Lublin biły rekordy w oczekiwaniu na – pierwszy na świecie – lek przeciwko Covid-19. Od tego czasu wycena spółki stopniała o ponad połowę, a leku na rynku nadal nie ma. Trudno jednak za to winić Biomed.(Parkiet).

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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 15.07.2021 roku, 07:37 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 wahanom 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 dodatniej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfela inwestycji i jakiegokolwiek strategii 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-rynk>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.