

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Kolejne rekordy na GPW i pracowity tydzień przed nami

W piątek WIG20 w końcu dotarł do górnego ograniczenia prawie 3-miesięcznej konsolidacji 2200-2300 pkt, nawet z lekkim nadbiciem, co oznacza poziom najwyższy od ponad 2 lat. Niestety obroty nie potwierdziły kierunku, bo w przypadku dużych spółek sięgnęły 468 mln PLN czyli najmniej od 27.07. Seroki indeks WIG kontynuował w minionym tygodniu serię 6 sesji z rekordami hossy, a mWIG40 znalazł się w czwartek na poziomach najwyższych od 2007 roku. Blisko rekordów hossy jest też sWIG80. Miniony tydzień rozpoczęliśmy od nagłej przeceny na rynku złota/srebra, które spadły odpowiednio o 6/8%, a strat do końca tygodnia nie udało się odrobić. Odbiło się to notowaniami KGHM (-1,3% w tygodniu), który okazał się jednym z najsłabszych komponentów WIG20. Ten „zaszczyt” niezmiennie spotyka akcjonariuszy Mercatora (-9,5%) i CD Projekt (-3%), których strata YTD wynosi odpowiednio już -50% i -37% YTD. Oprócz tego jest tylko jeszcze jedna spółka, która przynosi straty w tym roku (Allegro -25% YTD). Pałeczkę lidera utrzymuje odzieżówka i banki. Na 5-tym miejscu JSW (+41% YTD). Jastrzębska była drugą najlepszą spółką minionego tygodnia (+7%). Lepszy zwrot dał tylko Lotos (+8,5%, +38% YTD), który zyskał 4,5% po publikacji dobrych, finalnych wyników za 2Q'21. Z kolei JSW opublikuje raport w ten czwartek. Generalnie tydzień będzie pod tym względem pracowity. Oprócz JSW raportami pochwałą się m.in. KGHM, Cyfrowy, Dino czy PCC Rokita, Exol i Arctic Paper. W piątek po sesji mocne dane opublikował Cognor. Spółka w sierpniu zyskała aż 23% (+193% YTD). Generalnie z ponad 50 raportów/szacunków na rynku głównym >70% firm pozytywnie zaskoczyło, a >50% kursów akcji rosło bezpośrednio po danych. To lepsze wskaźniki niż w poprzednim sezonie za 1Q'21. Dane makro tygodnia? Nie długo oczekiwana inflacja CPI w Stanach, a najsłabszy od prawie dekady odczyt indeksu ufności konsumenckiej Uniwersytetu Michigan, po którym zanurkowały rentowności obligacji i stracił dolar. Obawy o wzrost gospodarczy i wiara w dalsze dostarczanie płynności przez Fed pchnęła indeksy na NYSE w stronę nowych rekordów hossy.

Krzysztof Tkocz

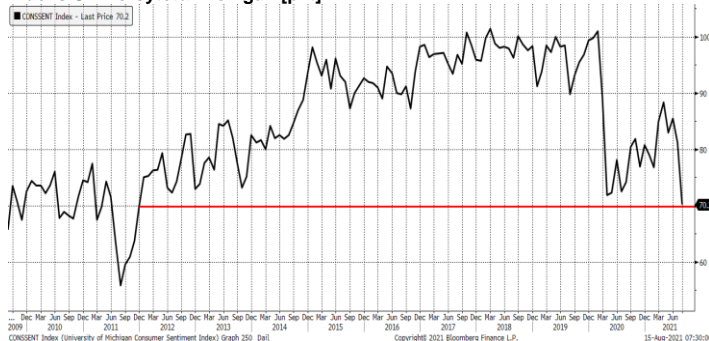
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Cognor:** Kolejny rekord wyników w 2Q'21 (EBITDA 114 mln PLN, +42% q/q, +46% vs oczek.). Konferencja dziś o 11:00 (zdalnie o 16:00) [tabela BDM];
- **Agora:** Spółka spodziewa się wzrostu przychodów r/r, odbudowy wyników w 2021 r.;
- **Quercus TFI:** Spółka liczy na utrzymanie dynamiki wzrostu wyników w 2H'21;
- **PKN Orlen:** Grupa nie wyklucza większego zaangażowania biznesowego na Ukrainie;
- **JSW:** Stanisław Prusek delegowany do pełnienia funkcji prezesa JSW do 27 sierpnia;
- **PlayWay:** Koszty gry Car Mechanic Simulator 2021 zwróciły się w pierwszej dobie sprzedaży [komentarz BDM];
- **Serinus:** Spółka liczy na wzrost wydobycia gazu ze złoża Moftinu;
- **Budimex:** Spółka zawarła umowę o strategicznej współpracy z Hyundai Engineering Polska;
- **Marvipol Development:** Spółka Marvipolu nabyła działkę w Warszawie za 20 mln EUR netto;
- **Develia:** Spółka podpisała umowę o współpracy ze spółkami z Grupa Lar dot. realizacji inwestycji w Warszawie;
- **Energa:** Energa Operator przyłączyła do sieci blisko 310 MW źródeł PV w 1H'21;
- **Lena Lighting:** Spółka szacuje wzrost zysku netto w 1H'21 o 30%, do 3,85 mln PLN;
- **Master Pharm:** Spółka zaprasza do sprzedaży 2,26 mln akcji po 4,2 PLN za sztukę;
- **Bloober Team (NC):** Wyniki za 2Q'21 [tabela BDM].
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

WYKRES DNIA

Wstępny indeks nastrojów Uniwersytetu Michigan spadł o 11 punktów do 70,2 (81 pkt. oczek.), najniższego poziomu od grudnia 2011 roku. Spadek zaufania grozi wyraźniejszym spowolnieniem wzrostu gospodarczego w nadchodzących miesiącach, jeśli konsumenci ograniczą wydatki. Rynki akcyjne zareagowały... wzrostem i kolejnym rekordem na NYSE. Rentowności-10-latek spadły z 1,36 do 1,27%, a dolar osłabił się do koszyka walut o 0,5%.

Indeks Uniwersytetu Michigan [pkt]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 13 sierpnia 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 302,0	0,2%	16,0%
WIG30	2 771,2	0,3%	19,8%
mWIG40	5 102,9	0,2%	28,3%
sWIG80	21 082,2	0,5%	31,0%
WIG	69 254,4	0,3%	21,4%
NC Index	470,1	0,6%	-5,1%
WIG Banki	7 155,8	0,6%	50,2%
WIG Bud	4 434,5	0,2%	21,1%
WIG Chemia	9 626,5	0,1%	25,1%
WIG Dew	3 073,4	0,0%	28,8%
WIG Energia	2 645,1	-1,3%	29,6%
WIG Games	23 481,0	-0,1%	-18,7%
WIG IT	4 575,0	0,0%	18,4%
WIG Media	8 004,3	0,6%	32,5%
WIG Paliwa	6 481,8	-0,2%	30,8%
WIG Spoz	4 442,9	-1,0%	22,0%
WIG Surowce	6 073,9	-0,2%	8,0%
WIG Telco	1 133,0	-0,4%	16,0%
DAX	15 977,4	0,3%	16,5%
FTSE100	7 218,7	0,4%	11,7%
CAC40	6 896,0	0,2%	24,2%
BUX	50 378,7	0,2%	19,8%
S&P500	4 468,0	0,2%	19,0%
DJIA	35 515,4	0,0%	16,0%
Nasdaq Comp	14 822,9	0,0%	15,0%
Bovespa	121 193,8	0,4%	1,8%
Nikkei225	27 977,2	-0,1%	1,9%
Shanghai Comp.	3 516,3	-0,2%	1,2%
S&P/ASX 200	7 628,9	0,5%	15,8%
EUR/PLN	4,57	-0,2%	0,0%
USD/PLN	3,87	-0,7%	3,6%
CHF/PLN	4,23	0,2%	0,2%
EUR/USD	1,18	0,5%	-3,5%
USD/JPY	109,59	-0,7%	6,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 273	18	0,80%
Kurs zamknięcia	2 273	-2	-0,09%
Kurs min.	2 267	13	0,58%
Kurs max.	2 276	1	0,04%
Wolumen obrotu	5 960	-4 457	-42,79%
Otwarte pozycje	42 692	-132	-0,31%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 299,0	2 290,2	2 302,1	2 302,0	0,2%	468
WIG30	2 762,9	2 755,8	2 771,2	2 771,2	0,3%	520
MWIG40	5 072,5	20 958,4	21 102,2	5 102,9	0,2%	109
sWIG80	20 976,9	5 070,5	5 105,6	21 082,2	0,5%	28
WIG-PL	70 423,0	70 419,0	70 533,9	70 533,9	0,2%	606
WIG	69 036,6	68 924,3	69 254,4	69 254,4	0,3%	644

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	63,81	65 294	2,1%	-24,7%
Asseco Poland	81,55	6 769	-1,0%	19,8%
CCC	124,00	6 804	0,2%	41,7%
CD Projekt	168,90	17 015	1,2%	-38,5%
Cyfrowy P.	34,32	21 949	0,3%	13,3%
Dino	321,40	31 510	-0,2%	11,1%
JSW	36,50	4 286	-2,6%	40,7%
KGHM	191,90	38 380	0,0%	4,9%
Lotos	57,40	10 612	1,4%	38,5%
LPP	14 010,00	25 952	0,1%	69,1%
Mercator	183,70	1 956	-3,6%	-56,5%
Orange	7,78	10 204	-1,6%	18,0%
Pekao	104,70	27 481	1,6%	71,4%
PGE	8,95	16 734	-2,0%	37,7%
PGNIG	6,31	36 438	0,1%	13,8%
PKN Orlen	75,00	32 078	-0,8%	29,9%
PKO BP	39,64	49 550	-0,1%	38,0%
PZU	39,94	34 489	0,2%	23,4%
Santander Polska	274,60	28 061	0,2%	47,9%
Tauron	3,26	5 713	-2,1%	19,8%

mWIG40									Surowce							
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	467,00	1 105	-5,9%	-1,5%	Handlowy	48,15	6 291	0,8%	37,0%	Ropa Brent [USD/bbl]	69,9	-2,0%	-1,2%	-8,5%	34,9%	56,0%
Alior	41,73	5 448	0,6%	145,9%	ING BSK	219,50	28 557	0,0%	28,4%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	44,3	-3,0%	1,9%	9,1%	131,1%	567,9%
Amica	163,80	1 274	1,0%	11,6%	Inter Cars	412,00	5 837	-0,2%	74,6%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	44,5	-2,6%	3,3%	10,0%	133,5%	495,5%
Amrest	29,54	6 486	-0,2%	6,6%	Kernel	55,30	4 647	-2,0%	12,2%	CO2 [EUR/t]	55,3	-1,6%	-2,3%	3,8%	69,8%	117,8%
Asbis	27,00	1 499	3,8%	234,2%	Kęty	670,00	6 465	-0,7%	36,3%	Węgiel ARA [USD/t]	149,7	0,5%	4,1%	12,7%	116,1%	202,0%
Asseco	39,90	2 071	-0,3%	-7,2%	Kruk	299,00	5 684	1,2%	110,6%	Miedź LME [USD/t]	9 542,5	1,1%	1,0%	-1,6%	23,1%	52,4%
Azoty	30,04	2 980	0,0%	9,4%	Livechat	124,60	3 208	-0,3%	18,7%	Aluminium LME [USD/t]	2 608,3	1,1%	1,5%	0,4%	32,2%	51,0%
Benefit	746,00	2 159	-0,4%	-10,6%	Mabion	68,60	1 109	1,3%	230,6%	Cynk LME [USD/t]	3 026,5	1,5%	1,7%	-0,1%	10,9%	28,5%
Biomed-L.	9,41	602	-1,5%	5,0%	mBank	326,40	13 829	1,4%	82,1%	Ołów LME [USD/t]	2 427,4	3,1%	5,6%	0,5%	22,9%	26,0%
Budimex	300,00	7 659	-0,3%	-2,4%	Millennium	5,75	6 975	3,8%	75,8%	Stal HRC [USD/t]	1 880,0	0,0%	-0,3%	-0,4%	87,1%	316,9%
Celon	40,45	1 782	2,3%	-0,2%	Neuca	893,00	3 952	-0,3%	37,2%	Ruda żelaza [USD/t]	166,4	0,8%	-3,5%	-21,5%	6,7%	38,4%
Ciech	47,00	2 477	-0,3%	46,0%	OncoArendi	46,10	641	-1,3%	-8,9%	Węgiel koksujący [USD/t]	218,2	0,2%	1,9%	0,8%	102,5%	94,7%
Comarch	253,00	2 058	0,8%	30,1%	Polenergia	71,40	3 245	1,7%	31,7%	Złoto [USD/oz]	1 776,9	1,4%	0,8%	-2,1%	-6,2%	-10,6%
Datawalk	188,60	922	2,7%	-1,8%	PKP Cargo	18,40	824	-1,0%	34,3%	Srebro [USD/oz]	23,7	2,2%	-2,8%	-7,2%	-10,2%	-13,8%
Develia	3,38	1 511	-0,1%	71,3%	PlayWay	497,20	3 282	-2,5%	-21,5%	Platyna [USD/oz]	1 022,0	-0,3%	3,9%	-2,8%	-4,5%	7,3%
Dom Dev.	137,00	3 480	0,4%	20,2%	Selvita	78,00	1 432	0,1%	58,2%	Pallad [USD/oz]	2 636,5	0,5%	0,2%	-0,7%	7,4%	23,0%
Enea	9,13	4 028	0,3%	39,6%	Stalprodukt	336,00	1 875	0,3%	11,8%	Bitcoin USD	47 476,8	7,9%	11,6%	14,9%	66,1%	300,0%
Eurocash	12,90	1 795	0,9%	-8,2%	TEN	531,00	3 859	1,9%	-3,6%	Pszenica [USD/bu]	767,3	1,8%	6,7%	9,0%	19,8%	53,5%
Famur	2,36	1 356	0,9%	4,9%	WP.PL	123,00	3 596	0,2%	32,3%	Kukurydza [USD/bu]	569,8	0,5%	2,7%	4,2%	17,7%	75,6%
GPW	43,52	1 827	-1,8%	-4,8%	XTB	14,28	1 676	-1,2%	-20,2%	Cukier ICE [USD/lb]	20,0	2,1%	6,8%	11,4%	42,1%	56,3%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 16FEB2021-16AUG2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

16-Aug-2021 07:04:19

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 16FEB2021-16AUG2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

16-Aug-2021 07:04:49

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

Cognor

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'21. Konferencja z zarządem dziś o 11:00 Westin Warszawa lub zdalnie o 16:00 CEST.

W 2Q'21 silna dynamika popytu na stal uległa dalszemu wzmocnieniu. EBITDA zwiększyła się do 114,1 mln PLN, na co wpływ miało przede wszystkim: (i) poszerzenie spreadów przerobowych dla kęsów o 361 złotych do tony zaś dla wyrobów finalnych o 444 złotych do tony oraz (ii) rosnące środowisko cenowe w porównaniu do poprzedzającego kwartału, skutkujące znaczącymi zyskami FIFO. Pozytywny wpływ historycznie taniej wyprodukowanych zapasów na EBITDĘ 2Q'21 spółka szacuje na 9,8 mln PLN w porównaniu do straty 3,7 mln PLN rok temu.

„Zakończony kwartał przyniósł doskonale wyniki, które przewyższyły rezultaty poprzedniego, rekordowego kwartału (...)”.

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	r/r	q/q	2Q'21 kons.	różnica
Przychody	519,7	516,3	399,5	466,1	460,1	456,0	372,3	444,9	584,1	716,1	57%	23%	655,9	9%
EBITDA	26,8	42,9	16,9	14,2	30,5	39,0	21,2	23,5	80,1	114,1	193%	42%	77,9	46%
skorygowana	30,4	36,0	12,9	13,7	28,0	28,9	11,5	26,4	75,4	116,2	302%	54%	77,9	49%
Wynik netto	9,1	17,1	-1,0	-5,5	2,8	21,9	1,5	7,4	45,9	78,8	260%	72%	46,8	68%
skorygowany	11,1	13,9	0,0	-6,7	10,4	12,3	-3,1	9,5	45,0	77,5	528%	72%	46,8	65%
Dług netto	331,9	285,3	285,6	225,9	260,0	226,0	218,3	164,0	126,2	176,7	-22%	40%	74,0	139%
/EBITDA	2,0	1,9	2,6	2,2	2,5	2,2	2,1	1,4	0,8	0,7				
P/E adj. 12m									12,9	6,4				
EV/EBITDA adj. 12m									6,7	8,8				

Źródło: BDM, spółka.

PlayWay

- Łączny koszt wytworzenia Car Mechanic Simulator 2021, w tym podstawy gry w wersji PC, DLC wraz z wersją Xbox i Playstation, oraz koszty testów, lokalizacji i marketingu, nie przekroczyły 2,7 mln PLN i zostały w pełni zwrócone w ciągu pierwszej doby sprzedaży na platformie Steam.

- Gra wydana została na kanałach wydawniczych PlayWay. Spółka posiada udział w przychodzie z gry nie mniejszy niż 85%.

- Gra zanotowała najwyższy wynik w grupie PlayWay w kategorii liczby jednocześnie grających graczy w grę, tj. 18,5 tys., oraz zajęła pierwsze i drugie miejsce (CMS21 i CMS21 Starter Bundle) w klasyfikacji sprzedaży Steam Global Bestseller.

- Cena detaliczna CMS21 jest wyższa od poprzedniej edycji, rabaty ustalono niższe, a dalsze obniżki planowane są później niż miało to miejsce w przypadku poprzedniej edycji.

- Obecnie sprzedaż gry w wersji CMS201 PC sięgnęła 132 tys. sztuk, CMS21 DLC (2 szt.) PC 161 tys., CMS21 XBOX 11 tys. sztuk, CMS21 DLC (1 szt.) XBOX 4,5 tys. sztuk. Nie ma danych dotyczących sprzedaży gry w wersji na Playstation.

- Wishlista Steam Outstanding wynosi 251 tys. sztuk; liczba zakupów z Wishlist sięga 70 tys. sztuk, liczba refundacji CMS21 4,8 tys. sztuk, a liczba pobrań demo CMS21 425 tys. sztuk.

- PlayWay planuje wprowadzać kolejne płatne dodatki DLC. Planowane jest także stworzenie portów gry na urządzenia Nintendo Switch oraz VR przez spółki z grupy kapitałowej PlayWay.

Komentarz BDM: Sprzedaż gry CMS21 po 72h od premiery na PC wyniosła 132 tys. kopii, jej wcześniejsza odsłona czyli CMS18 po 96h wyniosła 75 tys., „House Flipper” po 72h osiągnął wynik 80 tys. sprzedanych kopii. Na Xboxie CMS21 w 2 dni sprzedała się w nakładzie 11 tys. kopii (podstawa) vs 23 tys. kopii CMS18 (w 72h) vs „House Flipper” 5 tys. kopii. Pozytywnie odbieramy dane sprzedażowe najnowszej produkcji z grupy PLW, wynik osiągnięty na PC przez CMS21 jest o 76% lepszy vs CMS18 i 65% vs „House Flipper”.

Agora

- Spółka spodziewa się wzrostu przychodów w ujęciu r/r w 2021 r. i rozpoczęcia stopniowej odbudowy wyników finansowych.

- Agora podwyższyła szacunki dotyczące frekwencji kinowej w 3Q'21 po dobrych wynikach sprzedaży biletów w czerwcu i lipcu. Liczy na osiągnięcie ok. 60% poziomu z 2019 roku. Grupa pracuje nad aktualizacją strategii.

- Sieć Helios, należąca do Grupy Agora, jest pozytywnie nastawiona jeżeli chodzi o frekwencję w kinach w kolejnych miesiącach, jak i debiuty nowych filmów. Firma ma nadzieję, że nie dojdzie do ewentualnych zamknięć kin - jak to miało miejsce wcześniej ze względu na oczekiwaną kolejną falę zachorowań.

Quercus TFI

- Quercus TFI liczy, że 2H'21 przyniesie kontynuację wzrostu wyników na poziomie z pierwszego półrocza tj. 20-30% r/r. Spółka jest zainteresowana kolejnymi przejęciami, ale obecnie priorytetem jest zakończenie transakcji nabycia Domu Inwestycyjnego Xelion.

- Spółka chce, żeby najpóźniej w trakcie 2022 roku jego aktywa pod zarządzaniem zwiększyły się do 4 mld PLN. Na koniec czerwca aktywa pod zarządzaniem firmy wzrosły od początku roku o 32% do 3,8 mld PLN.

JSW

Rada nadzorcza JSW podjęła uchwałę o delegowaniu swojego członka Stanisława Pruska do czasowego wykonywania czynności prezesa zarządu X kadencji, równocześnie powierzając mu pełnienie obowiązków zastępcy prezesa zarządu ds. technicznych i operacyjnych - na okres od 16 sierpnia do 27 sierpnia 2021 roku włącznie.

PKN Orlen	<p>PKN Orlen nie wyklucza rozwoju działalności i współpracy w obecnych lub nowych obszarach biznesowych na Ukrainie. Prezes PKN Orlen Daniel Obajtek spotkał się z przedstawicielami rządu i biznesu na Ukrainie.</p> <p>PKN Orlen ogłosił w piątek postępowanie, dotyczące budowy Nowego Data Center w Płocku oraz Nowego Ośrodka Zapasowego we Włocławku w formule "pod klucz". Deklarację uczestnictwa w postępowaniu należy złożyć do 24 sierpnia, a oferty, zgodne z zapytaniem ofertowym, będą przyjmowane do 9 września.</p>																																								
Energia	<p>Energia Operator - spółka zależna Energi z Grupy PKN Orlen - przyłączyła do sieci fotowoltaiczne źródła energii o mocy zainstalowanej blisko 310 MW w 1H'21. Łącznie moc źródeł PV w sieci spółki wynosi ponad 1,1 GW.</p>																																								
Serinus Energy	<p>- Po kompresji pierwszego odwiertu na złożu Moftinu w Rumunii, co powinno nastąpić na przełomie sierpnia i września, Serinus Energy spodziewa się wzrostu produkcji gazu ziemnego z tego złoża.</p> <p>- Spółka bierze po uwagę akwizycje jako wsparcie rozwoju organicznego swojej działalności.</p>																																								
Budimex	<p>Budimex i jego spółka zależna Mostostal Kraków podpisały z Hyundai Engineering Oddział w Polsce umowę o strategicznej współpracy na polskim rynku rafineryjnym, petrochemicznym, energetycznym oraz infrastrukturalnym.</p>																																								
Marvipol Development	<p>Unique Apartments Grunwaldzka, spółka Marvipol Development, zawarła umowę nabycia nieruchomości gruntowej o powierzchni około 6 tys. m2 położonej w Warszawie, w dzielnicy Ochota, za cenę 20 mln EUR netto.</p> <p>Marvipol Development planuje wybudować łącznie ok. 500 lokali mieszkalnych i usługowych na działce nabytej od Capital Park.</p>																																								
Develia	<p>Develia podpisała z Grupo Lar Holding Polonia oraz Lar Management Polonia umowę współpracy joint venture z zamiarem realizacji inwestycji mieszkaniowych w Warszawie. Łączne zaangażowanie kapitałowe partnerów wyniesie 125 mln PLN, przy czym zaangażowanie Develii zostało określone na 80%.</p>																																								
BBI Development	<p>PW, spółka współkontrolowana przez BBI Development, która prowadzi projekt Roma Tower w Warszawie, otrzymała od inwestora branżowego (spółki zależnej zagranicznej grupy deweloperskiej) pismo (tzw. Positive Due Diligence Notice), w którym inwestor oświadcza, iż wynik zakończonego procesu due diligence, jest pozytywny.</p>																																								
Ronson Development	<p>Amos Luzon Development and Energy Group nabył 41,5 mln akcji Ronson Development i posiada pośrednio i bezpośrednio łącznie 151,4 akcji spółki, stanowiących ok. 92,3% ogólnej liczby głosów na WZ i udziału w kapitale zakładowym.</p>																																								
INC	<p>Jesień zapowiada się pracowicie w grupie INC, do której należy również dom maklerski. W planach jest co najmniej kilka projektów. - Parkiet</p>																																								
Banki	<p>Frankowa fala wzbiera w bankach. Skala przyrostu spraw sądowych dotyczących walutowych kredytów hipotecznych może zmusić banki do dokonywania kolejnych odpisów. – Puls Biznesu</p>																																								
Master Pharm	<p>Master Pharm zaprasza do sprzedaży nie więcej niż 2,26 mln akcji, stanowiących 10,51% kapitału zakładowego, po 4,2 PLN za sztukę. Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpocznie się 16 sierpnia, a zakończy 25 sierpnia. Przewidywany dzień zawarcia i rozliczenia transakcji nabycia akcji to 30 sierpnia 2021 r.</p>																																								
Lena Lighting	<p>Lena Lighting szacuje, że jej zysk netto w 1H'21 wzrósł o 30%, do 3,85 mln PLN. Przychody zwiększyły się w ciągu sześciu miesięcy o 24,4% i wyniosły 66,4 mln PLN.</p>																																								
Shoper	<p>Spółka w 2Q'21 miała 17,5 mln PLN przychodów, 7,5 mln PLN skoryg. EBITDA oraz 15,2 mln PLN zysku brutto – szacunkowe, jednostkowe wyniki.</p>																																								
Pointpack (NC)	<p>Pointpack, który przewiduje debiut na rynku głównym GPW w 2Q'21, liczy na utrzymanie w 2021 r. tempa wzrostu, zarówno pod względem sprzedaży, jak i zysków.</p>																																								
Blobber Team (NC)	<p>Spółka opublikowała wyniki za 2Q'21.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="4">Wyniki za 2Q'2021 [mln PLN]</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2Q'20</th> <th>2Q'21</th> <th>zmiana r/r</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>9,0</td> <td>16,4</td> <td>82,1%</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>3,9</td> <td>11,0</td> <td>180,7%</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>2,5</td> <td>8,1</td> <td>227,0%</td> </tr> <tr> <td>Zysk (strata) brutto</td> <td>5,5</td> <td>8,3</td> <td>50,9%</td> </tr> <tr> <td>Zysk (strata) netto</td> <td>5,4</td> <td>8,2</td> <td>52,2%</td> </tr> <tr> <td>Marża EBITDA</td> <td>43,6%</td> <td>67,2%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża EBIT</td> <td>27,5%</td> <td>49,4%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża zysku netto</td> <td>59,8%</td> <td>49,9%</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka</p>	Wyniki za 2Q'2021 [mln PLN]					2Q'20	2Q'21	zmiana r/r	Przychody	9,0	16,4	82,1%	EBITDA	3,9	11,0	180,7%	EBIT	2,5	8,1	227,0%	Zysk (strata) brutto	5,5	8,3	50,9%	Zysk (strata) netto	5,4	8,2	52,2%	Marża EBITDA	43,6%	67,2%		Marża EBIT	27,5%	49,4%		Marża zysku netto	59,8%	49,9%	
Wyniki za 2Q'2021 [mln PLN]																																									
	2Q'20	2Q'21	zmiana r/r																																						
Przychody	9,0	16,4	82,1%																																						
EBITDA	3,9	11,0	180,7%																																						
EBIT	2,5	8,1	227,0%																																						
Zysk (strata) brutto	5,5	8,3	50,9%																																						
Zysk (strata) netto	5,4	8,2	52,2%																																						
Marża EBITDA	43,6%	67,2%																																							
Marża EBIT	27,5%	49,4%																																							
Marża zysku netto	59,8%	49,9%																																							

**Gaming –
podsumowanie
tygodnia**

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 09/08.2021-16/08.2021

	Link
Kraj	
11 bit studios – początek kampanii promocyjnej gry „Frostpunk 2”.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,479592
CI Games - szacunkowe dane dotyczące gry Sniper Ghost Warrior Contracts 2.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,479570
Artifex Mundi - szacunkowe przychody za lipiec'21.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,479473
All In! Games - podpisanie listu intencyjnego z Punch Punk.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,479561
T-Bull - zapowiedź autorskiego symulatora Hospital Renovator.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,479556
Vivid Games - Informacja o szacunkowych wynikach finansowych za lipiec 2021 r.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,479383
Zagranica	
Resident Evil, Monster Hunter i inne gry Capcomu w liczbach. Japończycy potwierdzają wyniki.	https://tinyurl.com/742ujbc3
Sony finalizuje przejęcie Crunchyroll za 1,175 mld USD. Zakończono dochodzenie.	https://tinyurl.com/5ccc5cd2
Xbox zaprasza na wielką konferencję z pokazem tegorocznych gier.	https://tinyurl.com/eyvayubk
FIFA 21 podbiła ranking pobierania na PSN. Sony przedstawiło listy.	https://tinyurl.com/2d76he4w
Microsoft nie zamierza kopiować strategii Sony dotyczącej blockbusterów single-player.	https://tinyurl.com/a7r4etjw

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

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krystian Brymora

Dyrektor Wydziału
tel. (+48) 501 238 443
e-mail: krystian.brymora@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 16.08.2021 roku, 07:16 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 uwzględnić, 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-ryнку>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.