

Redaktor wydania: Michał Fidelus / Adrian Górniak

**KOMENTARZ PORANNY**

**Byczy początek tygodnia w Europie i na Wall Street**

Wczorajsza sesja zakończyła się wzrostem WIG20 o 1,2%, tym samym zatrzymał się na poziomie 2287,5 pkt., a obroty na polskich blue chipach wyniosły 546 mln PLN. Tego dnia pozytywnie wyróżnił się sektor energetyczny – PGE (+5,7%), JSW +5,1%, a Tauron +4,6%. Z drugiej strony znalazło się pięć spółek, w tym: Orange i PGNiG, które straciły po 0,9%. Wzrostami również zakończyły się notowania mWIG40 oraz sWIG80, które zyskały tego dnia odpowiednio po 0,9%/0,1%. W poniedziałek na europejskich rynkach dominowały pozytywne nastroje, CAC40 urósł o 0,9%, a DAX i FTSE100 zyskały skromne 0,3%. Również na amerykańskie parkiety dotarł entuzjazm z Europy, najsilniej zwyżkowały spółki technologiczne, a Nasdaq zakończył dzień na nowych szczytach rosnąc o 1,6%, S&P500 zyskał 0,9%, a Dow Jones znalazł się 0,6% nad kreską. Na rynkach azjatyckich zarówno Shanghai Composite Index jaki Nikkei kończą notowania zwyżką o 1,0%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie świecą się na zielono.

Krzysztof Tkocz

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Voxel:** Wyniki za 2Q'21 nieco powyżej oczekiwań. Konferencja z zarządem dziś o 10:00 [tabela BDM];
- **KGHM:** Dobry raport produkcyjno-sprzedazowy za lipiec'21 [tabela BDM];
- **Energetyka, ZE PAK:** Przeciaki z umowy społecznej z energetykami- BiznesAlert.pl [komentarz BDM];
- **WP:** EBITDA w 2Q21 wyniosła 76 mln PLN (131% r/r), 15% powyżej konsensusu [tabela BDM];
- **GTC:** Zysk netto w 2Q21 wyniósł 12,5 mln PLN i był 10% poniżej konsensusu [tabela BDM];
- **Ten Square Games:** Spółka w 2Q'21 wypracowała 33,4 mln PLN zysku netto, poniżej naszych oczekiwań i konsensusu ze względu na one-off – koszt rezygnacji z rozwijania gry „Golf Royale” [komentarz BDM];
- **Asbis:** Przychody w lipcu wzrosły o 26% r/r do ok. 230 mln USD.
- **Creepy Jar:** Szacunkowe wyniki za 2Q'21 na poziomie EBITA zgodne z naszymi oczekiwaniami, powyżej konsensusu; dalsza wysoka sprzedaż GH na konsole - pozytywne [komentarz BDM];
- **Newag:** Grupa szacuje 78,8 mln PLN EBITDA w I półroczu (-30% r/r).
- **CD Projekt:** Kintbury Capital posiada krótką pozycję na 0,5% akcji CD Projektu.
- **Lotos:** Nationale-Nederlanden OFE ma 5% akcji spółki.
- **Monnari:** Bieżące funkcjonowanie spółki utrudnione po ataku hakerskim.
- **Erbud:** Spółka ma list intencyjny z Panattoni na budowę inwestycji za 32 mln PLN netto.
- **Polimex Mostostal:** Spółka podtrzymuje cel 2 mld PLN przychodów w 2021 r.
- **PGNiG:** Spółka rozpoczęła wydobycie ze złoża Duwa na Morzu Północnym.
- **Aileron:** NWZA zdecydował o utworzeniu programu motywacyjnego.
- **ZE PAK:** Spółka chce wybudować farmę fotowoltaiczną Przykona, szacuje nakłady na ok. 500 mln PLN.
- **PZU:** Spółka forsuje zmiany w polisach komunikacyjnych. (Puls Biznesu)
- **Esotiq & Henderson:** Na skutek podstępnego działania doszło do wykorzystania i handlu marką Eva Mingę. (Puls Biznesu)

**WYKRES DNIA**

Amykański Nasdaq zyskał wczoraj 1,5% i znalazł się na nowych rekordowych poziomach. Od początku roku indeks zyskał już 16%.

**Nasdaq Comp – daily [PLN]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: poniedziałek, 21 sierpnia 2021**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 287,5	1,4%	15,3%
WIG30	2 756,0	1,4%	19,2%
mWIG40	5 053,4	0,9%	27,1%
sWIG80	20 903,2	0,1%	29,9%
WIG	68 763,0	1,2%	20,6%
NC Index	459,7	0,2%	-7,2%
WIG Banki	7 129,4	2,0%	49,6%
WIG Bud	4 423,2	0,0%	20,8%
WIG Chemia	9 525,4	0,5%	23,7%
WIG Dew	3 017,4	-1,3%	26,5%
WIG Energia	2 870,4	5,0%	40,7%
WIG Games	22 762,6	-0,2%	-21,2%
WIG IT	4 575,5	0,2%	18,4%
WIG Media	7 846,2	1,0%	29,8%
WIG Paliwa	6 348,5	1,0%	28,1%
WIG Spoż	4 521,8	-0,2%	24,2%
WIG Surowce	5 637,5	3,0%	0,2%
WIG Telco	1 169,8	-0,6%	19,7%
DAX	15 852,8	0,3%	15,6%
FTSE100	7 109,0	0,3%	10,0%
CAC40	6 683,1	0,9%	20,4%
BUX	52 023,2	0,6%	23,7%
S&P500	4 479,5	0,9%	19,3%
DJIA	35 335,7	0,6%	15,5%
Nasdaq Comp	14 942,7	1,5%	15,9%
Bovespa	117 471,7	-0,5%	-1,3%
Nikkei225	27 494,2	1,8%	0,2%
Shanghai Comp.	3 477,1	1,5%	0,1%
S&P/ASX 200	7 489,9	0,4%	13,7%
EUR/PLN	4,58	0,0%	0,3%
USD/PLN	3,90	-0,4%	4,5%
CHF/PLN	4,27	0,1%	1,2%
EUR/USD	1,17	0,4%	-4,0%
USD/JPY	109,77	0,0%	6,3%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 248	10	0,45%
Kurs zamknięcia	2 265	31	1,39%
Kurs min.	2 243	17	0,76%
Kurs max.	2 267	26	1,16%
Wolumen obrotu	12 059	3 216	36,37%
Otwarte pozycje	41 447	-1 545	-3,59%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 264,5	2 264,5	2 290,9	2 287,5	1,4%	546
WIG30	2 734,0	2 731,1	2 759,1	2 756,0	1,4%	587
MWIG40	5 019,0	20 898,2	21 021,2	5 053,4	0,9%	72
sWIG80	20 900,9	5 019,0	5 053,4	20 903,2	0,1%	33
WIG-PL	69 645,5	69 645,5	70 020,1	70 020,1	1,2%	661
WIG	68 315,5	68 303,1	68 816,8	68 763,0	1,2%	672

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	65,00	66 512	0,0%	-23,3%
Asseco Poland	80,70	6 698	0,2%	18,5%
CCC	118,80	6 518	3,6%	35,7%
CD Projekt	165,22	16 644	-0,3%	-39,9%
Cyfrowy P.	35,26	22 550	-0,4%	16,4%
Dino	327,20	32 079	2,0%	13,1%
JSW	35,95	4 221	5,1%	38,5%
KGHM	177,15	35 430	2,8%	-3,2%
Lotos	58,08	10 737	2,1%	40,1%
LPP	13 550,00	25 100	1,0%	63,5%
Mercator	182,50	1 943	-0,2%	-56,8%
Orange	8,10	10 630	-0,9%	22,9%
Pekao	102,60	26 929	0,4%	67,9%
PGE	9,78	18 286	5,7%	50,5%
PGNiG	6,24	36 034	-0,9%	12,5%
PKN Orlen	72,50	31 009	1,5%	25,6%
PKOBP	39,89	49 863	2,8%	38,9%
PZU	40,21	34 722	0,8%	24,3%
Santander Polska	274,60	28 061	1,4%	47,9%
Tauron	3,62	6 344	4,6%	33,0%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	431,00	1 019	1,7%	-9,1%	Handlowy	44,80	5 854	-0,4%	27,5%
Alior	41,80	5 457	3,7%	146,3%	ING BSK	214,00	27 841	2,6%	25,1%
Amica	158,40	1 232	-0,1%	7,9%	Inter Cars	412,00	5 837	1,7%	74,6%
Amrest	28,72	6 306	1,5%	3,7%	Kernel	57,20	4 807	-0,2%	16,0%
Asbis	26,20	1 454	-2,1%	224,3%	Kęty	659,00	6 359	0,6%	34,1%
Asseco	39,60	2 055	-1,0%	-7,9%	Kruk	287,00	5 456	-0,3%	102,1%
Azoty	29,90	2 966	2,2%	8,9%	Livechat	124,60	3 208	0,0%	18,7%
Benefit	725,00	2 098	-1,2%	-13,1%	Mabion	66,60	1 076	-1,8%	221,0%
Biomed-L.	9,37	600	1,8%	4,6%	mBank	336,00	14 235	1,9%	87,5%
Budimex	296,00	7 557	-0,7%	-3,7%	Millennium	5,83	7 066	3,2%	78,1%
Celon	40,70	1 794	3,2%	0,4%	Neuca	900,00	3 988	0,0%	38,2%
Ciech	46,10	2 429	-0,8%	43,2%	OncoArendi	44,05	615	-1,8%	-12,9%
Comarch	252,00	2 050	-1,6%	29,6%	Polenergia	77,20	3 508	2,9%	42,4%
Datawalk	182,00	889	-0,8%	-5,2%	PKP Cargo	18,44	826	0,8%	34,6%
Develia	3,28	1 466	-3,1%	66,2%	PlayWay	479,00	3 161	0,7%	-24,3%
Dom Dev.	138,00	3 505	0,3%	21,1%	Selvita	73,70	1 353	-0,4%	49,5%
Enea	9,78	4 315	5,9%	49,6%	Stalprodukt	328,00	1 830	0,3%	9,2%
Eurocash	12,56	1 748	0,4%	-10,6%	TEN	518,00	3 764	-1,2%	-6,0%
Famur	2,35	1 351	0,0%	4,4%	WP.PL	120,00	3 509	1,5%	29,0%
GPW	43,94	1 844	-0,1%	-3,9%	XTB	14,38	1 688	-0,6%	-19,7%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	69,0	5,8%	-0,8%	-9,6%	33,1%	52,8%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	42,1	1,3%	-9,0%	3,8%	119,8%	535,5%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	42,9	2,8%	-10,3%	5,9%	124,9%	466,3%
CO2 [EUR/t]	55,3	1,8%	-4,8%	3,8%	69,7%	115,8%
Węgiel ARA [USD/t]	148,4	1,3%	-2,3%	11,7%	114,2%	204,3%
Miedź LME [USD/t]	9 301,5	2,8%	-1,3%	-4,1%	20,0%	42,8%
Aluminium LME [USD/t]	2 623,5	2,4%	0,2%	1,0%	32,9%	52,0%
Cynk LME [USD/t]	2 921,0	-0,1%	-3,4%	-3,5%	7,0%	20,2%
Ołów LME [USD/t]	2 462,3	0,6%	1,2%	2,0%	24,6%	26,3%
Stal HRC [USD/t]	1 884,0	0,2%	-0,6%	-0,2%	87,5%	319,6%
Ruda żelaza [USD/t]	156,0	1,1%	-6,0%	-26,4%	0,1%	27,0%
Węgiel koksujący [USD/t]	241,3	0,0%	9,2%	11,5%	124,0%	115,5%
Złoto [USD/oz]	1 801,3	1,1%	0,8%	-0,7%	-4,9%	-6,7%
Srebro [USD/oz]	23,6	2,4%	-0,9%	-7,5%	-10,5%	-10,9%
Platyna [USD/oz]	1 016,5	1,9%	-0,9%	-3,3%	-5,0%	10,8%
Pallad [USD/oz]	2 394,5	5,2%	-7,8%	-9,9%	-2,4%	10,6%
Bitcoin USD	49 412,5	1,3%	6,4%	19,6%	72,8%	320,1%
Pszonica [USD/bu]	717,8	0,5%	-5,6%	2,0%	12,1%	37,8%
Kukurydza [USD/bu]	540,3	0,3%	-4,3%	-1,2%	11,6%	62,8%
Cukier ICE [USD/lb]	19,6	0,0%	-2,2%	9,3%	39,5%	55,9%

**WIG20**



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 24FEB2021-24AUG2021  
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

24-Aug-2021 06:42:22

**S&P500**



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 24FEB2021-24AUG2021  
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

24-Aug-2021 06:42:42

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

Voxel

Spółka opublikowała raport za 2Q'21. Konferencja z zarządem dziś o 10:00.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	r/r	q/q	2Q'21P konsens.	różnica
Przychody	50,4	52,6	86,7	137,9	111,7	107,9	105,2%	-3,4%	105,4	2,4%
w tym diagnostyka obrazowa	32,9	24,9	34,6	34,9	36,7	40,1	61,0%	9,3%		
w tym testy SARS-CoV-2		1,4	20,4	41,3	38,8	35,3		-9,0%		
Zysk brutto ze sprzedaży	8,1	3,0	22,3	34,2	28,0	33,5	1005,3%	19,5%		
EBITDA	17,3	6,8	25,3	35,0	31,4	36,7	436,3%	16,9%	35,1	4,6%
EBITDA skoryg.	10,2	4,7	25,3	35,4	31,4	36,7	674,3%	16,9%	35,1	4,6%
Zysk netto	3,6	-1,2	11,7	19,8	17,1	19,8		15,7%	19,3	2,4%
Marża zysk brutto	16,0%	5,8%	25,7%	24,8%	25,1%	31,0%				
Marża EBITDA	34,4%	13,0%	29,2%	25,4%	28,1%	34,0%				
Marża netto	7,2%	-2,4%	13,5%	14,4%	15,3%	18,3%				
OCF	10,9	9,4	3,0	36,1	18,8	32,0	241,2%	70,9%		
CAPEX	-5,4	-5,9	-8,8	-10,5	-5,2	-9,2	57,4%	77,8%		
FCF	5,5	3,5	-5,8	25,6	13,6	22,8	547,1%	68,3%		
Dług netto	117,2	117,5	146,1	130,3	123,0	115,3	-1,9%	-6,2%		
/EBITDA	1,9	2,1	2,2	1,5	1,2	0,9				
P/E 12m					11,9	8,3				
EV/EBITDA 12m					7,0	5,3				

Źródło: BDM, spółka

KGHM

Spółka opublikowała dane produkcyjno-sprzedażowe za lipiec 2021

Wybrane dane produkcyjne KGHM

Dane produkcyjne	lip.20	sie.20	wrz.20	paź.20	lis.20	gru.20	sty.21	lut.21	mar.21	kwi.21	maj.21	cze.21	lip.21
<b>Grupa KGHM</b>													
<b>Produkcja</b>													
Miedź płatna kT	57,5	57,9	54,9	61,1	62,4	64,5	61,7	58,0	65,8	64,7	65,3	65,0	64,9
w tym KGHM SA	44,7	44,7	41,8	48,9	48,4	51,1	50,1	45,8	50,5	48,4	50,0	48,4	49,7
Srebro płatne t	108,6	58,4	121,0	125,2	104,2	125,6	115,5	99,2	89,6	121,5	129,7	117,6	115,7
TPM ktroz	15,1	13,8	16,2	16,6	18,0	14,4	10,8	11,8	13,0	14,7	12,9	15,6	13,3
Molibden Mlb	0,8	0,6	0,5	0,6	0,6	0,9	0,6	0,4	0,9	0,9	0,9	0,8	0,3
<b>Sprzedaż</b>													
Miedź kT	54,5	58,0	53,3	57,1	66,6	75,8	46,2	62,9	66,6	61,2	62,3	65,7	57,7
Srebro t	105,2	65,2	119,3	123,5	105,3	161,1	82,2	82,5	121,8	104,2	122,3	121,5	121,7
TPM ktroz	8,3	23,8	9,3	19,0	17,7	17,9	12,3	6,9	18,1	14,5	12,1	10,9	9,2
Molibden Mlb	1,0	0,6	0,7	0,8	0,7	1,1	0,6	0,7	1,1	0,6	0,5	0,7	0,1
<b>zmiana r/r</b>													
<b>Produkcja</b>													
Miedź płatna kT	-3,7%	-2,2%	-6,3%	8,5%	10,6%	8,8%	5,7%	4,9%	8,9%	14,5%	8,8%	8,2%	12,9%
w tym KGHM SA	-6,7%	-5,1%	-8,9%	8,2%	5,9%	8,7%	3,9%	2,9%	4,6%	5,4%	4,2%	5,4%	11,2%
Srebro płatne t	45,4%	-52,2%	0,5%	0,4%	-21,0%	-2,9%	39,2%	-20,8%	-29,3%	-3,0%	1,6%	-1,8%	6,5%
TPM ktroz	-9,0%	-22,9%	-12,9%	-11,2%	-15,5%	-37,4%	-30,8%	-25,3%	-35,6%	-13,5%	-19,9%	2,0%	-11,9%
Molibden Mlb	45,5%	-57,7%	-28,6%	-25,0%	-45,5%	-30,8%	-25,0%	-50,0%	350,0%	28,6%	-47,1%	-33,3%	-62,5%
<b>Sprzedaż</b>													
Miedź kT	14,5%	11,8%	-21,0%	12,6%	1,5%	22,5%	-1,3%	3,3%	16,0%	9,9%	0,8%	-2,5%	5,9%
Srebro t	25,1%	-36,8%	-16,0%	-1,0%	-13,9%	31,3%	-2,4%	-20,9%	-25,4%	-17,2%	-1,2%	-1,9%	15,7%
TPM ktroz	3,8%	124,5%	-64,6%	140,5%	-43,5%	-30,9%	41,4%	-72,3%	-28,5%	-11,6%	9,0%	-48,1%	10,8%
Molibden Mlb	11,1%	-50,0%	-46,2%	0,0%	-46,2%	37,5%	-33,3%	-53,3%	175,0%	-33,3%	-16,7%	16,7%	-90,0%

Źródło: BDM, spółka

Energetyka

Przeniesienie aktywów węglowych do NABE ma się odbyć za odszkodowaniem oraz rekompensatą nakładów na remonty i modernizację przekazanego majątku - wynika z projektu umowy społecznej rządu z sektorem energetycznym, do którego dotarł BiznesAlert. pl.

Jak napisano, projekt z 23 sierpnia zakłada umowę rządu, spółek energetycznych PGE, Tauron, Enea, Energa i ZE PAK (zwanych gwarantami umowy) oraz organizacji związkowych w sprawie transformacji regionów górniczych, sektora wydobycia węgla brunatnego oraz energetycznego przy uwzględnieniu aspektu społecznego oraz bezpieczeństwa energetycznego.

Projekt zakłada rozwój technologii niskoemisyjnych (m.in. zgazowanie węgla IGCC wraz z instalacją do produkcji metanolu, wodoru z gazu koksowniczego + budowa nowych bloków gazowych- lokalizacja inwestycji do połowy 2022 roku) oraz osłony socjalne pozwalające branży rozstawać się stopniowo z węglem w ramach NABE. Z projektu wynika, że NABE ma uczestniczyć w rynku mocy i odpowiadać między innymi za wydobycie węgla brunatnego, wytwarzanie energii i ciepła, a także ich sprzedaż do odbiorców końcowych.

BiznesAlert podał, że rząd ma przedstawić ustawy służące wydzieleniu aktywów węglowych. Mają uregulować powstanie NABE, rekompensaty, zasoby NABE oraz finansowanie funkcjonowania, inwestycji oraz osłon socjalnych. W drodze ustawy ma powstać Fundusz Transformacji Energetyki Polskiej w celu finansowania NABE. Jego środki mają pochodzić z budżetu krajowego oraz europejskiego (Fundusz Sprawiedliwej Transformacji, Fundusz Odbudowy, itd.). Mają do niego także trafić środki ze sprzedaży uprawnień do emisji CO2. Ma tworzyć koperty finansowe i ułatwiać inwestycje w regionach pogórczych: bełchatowskim, turowskim, opolskim, rybnickim, kozienickim, polanieckim, konińskim, jaworznickim, mikołowskim, będzińskim, gryfińskim, trzebińskim, ostrołęckim i stalowowolskim. Rząd musi przygotować wspomniane akty prawne w pół roku od podpisania umowy społecznej.

Pelen artykuł dostępny na:

<https://biznesalert.pl/umowa-spoeczna-rzad-sektor-energetyczny-szkic-nabe-finansowanie-oslony-socjalne-energetyka-wegiel/>

**Komentarz BDM:** WIG Energia po artykule skokowo zyskał 5% (ENA +5,9%, PGE +5,7%, TPE +4,6%). Kursy spółek pozytywnie zareagowały prawdopodobnie na „dziwny” zapis o odszkodowaniach za remonty przekazywanych jednostek (opieramy się tylko na artykule, nie na źródle). Zwracamy uwagę, że relatywnie najmniej wzrósł ZE PAK (+1,3%- przed artykułem kurs spadał o -2%), choć umowa społeczna uwzględnia związki również z tej spółki. Przypominamy, że co do zasady aktywa ZE PAK nie miały być przedmiotem carve-out. Na konferencji po 4Q'21 (kwiecień'21) zarząd ZE PAK wskazywał, że nie został zaproszony do procesu, a w maju (po 1Q'21) zarząd analizował „czy i jakie” jednostki odda do NABE, jeżeli zostanie zaproszony do procesu przez MAP. Podkreślamy, że od pierwszych publicznie akceptowalnych pomysłów wydzielania aktywów węglowych (końcówka maja 2020) WIG-Energia zyskał ok. 100% przy tylko 20% zysku ZE PAK. Da porównania wzrosty na TPE sięgnęły 193%, PGE ok. 102%, a ENA +67%. Stratę zaliczyła tylko ENG (-1%) z uwagi na brak free float. (Krystian Brymora).

## Ten Square Games

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'21

Konferencja rozpocznie się dzisiaj o 12:00 : [https://www.youtube.com/watch?v=BKISkp8Z8\\_0](https://www.youtube.com/watch?v=BKISkp8Z8_0)

### Wyniki za 2Q'2021 [mln PLN]

	2Q'20	2Q'21	zmiana r/r	2Q'21P BDM	odchyl.	2Q'21P kons.	odchyl.
Przychody	169,6	164,9	-2,8%	155,1	6,3%	156,0	5,7%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	164,0	153,4	-6,5%	144,1	6,5%	-	-
EBITDA	30,2	43,4	44,1%	43,0	1,0%	44,4	-2,1%
EBIT	29,4	38,7	31,5%	42,1	-8,0%	42,5	-9,0%
Zysk (strata) brutto	28,8	37,0	28,5%	42,6	-13,2%	-	-
Zysk (strata) netto	25,6	33,4	30,3%	38,6	-13,6%	40,5	-17,5%
Marża brutto ze sprzedaży	96,7%	93,1%		92,9%		-	
Marża EBITDA	17,8%	26,3%		27,7%		28,5%	
Marża EBIT	17,3%	23,5%		27,1%		27,2%	
Marża zysku netto	15,1%	20,3%		24,9%		26,0%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

### BDM:

- Przychody Ten Square Games za 2Q'21 są delikatnie wyższe od naszych prognoz i konsensusu, co związane jest m.in. z wyższym poziomem przychodów podbitym o 9,9 mln PLN przez przychód odroczone w czasie. Spółka na omawianym poziomie wygenerowała 164,9 mln PLN (-2,8% r/r). „Fishing Clash” wypracował 115,0 mln PLN (spadek o 27,2% r/r), drugą najważniejszą produkcją był „Hunting Clash” (30,4 mln PLN), „Let’s Fish” = 3,7 mln PLN a „Wild Hunt” dodał od siebie 3,3 mln PLN. Razem płatności z portfela gier spółki wynosiły w tym okresie 155,0 mln PLN, jednak w związku z nowym sposobem rozpoznania w czasie przychodów zostały one powiększone o kwotę (9,9 mln PLN), tym samym wyniosły 164,9 mln PLN.
- Koszty marketingowe w 2Q'21 wyniosły 42,4 mln PLN („Fishing Clash” = 24,8 mln PLN co oznacza wzrost o 9,9% q/q i spadek o 64,9% r/r, „Hunting Clash” = 17,4 mln PLN, pozostałe tytuły/wydarzenia = 0,2 mln PLN). Prowizje spadły proporcjonalnie do przychodów z 49,3 mln PLN w 2Q'20 do 47,8 mln PLN w 2Q'21, revenue share wyniósł 0,4 mln PLN, wynagrodzenia - 3,3 mln PLN.
- Na poziomie EBITDA w tym okresie spółka wypracowała 53,4 mln PLN (+44,1% r/r), EBIT wyniósł 38,7 mln PLN (+31,5% r/r), a zysk netto 33,4 mln PLN (+30,3% r/r). Zarówno poziom EBIT jak i zysk netto odbiegał od naszych oczekiwań i konsensusu, co odbieramy negatywnie. Wpływ na tą różnicę miało poniesienie kosztu (3,8 mln PLN) związanego z zaprzestaniem rozwijania gry „Golf Royale”, który został ujęty w pozostałych kosztach operacyjnych.
- Przypominamy, że również w omawianym kwartale, spółka rozpoznała część kosztu dedykowanego programu motywacyjnego dla nowego prezesa = 6,0 mln PLN i będzie go ponosiła przez okres 36 miesięcy począwszy od 20 maja 2020 roku.
- Z wykresów zaprezentowanych w raporcie wynika, że w lipcu płatności od graczy w grze "Fishing Clash", wyniosły 38,7 mln PLN (+16,9 m/m), a wydatki a UA 8,2 mln PLN (ten sam poziom co w czerwcu), natomiast „Hunting Clash” wypracował w tym okresie 11,5 mln PLN (+21,1% m/m, dotychczas najlepszy odczyt) przy UA na poziomie 5,3 mln PLN – dynamiki FC odbieramy neutralnie, natomiast HC lekko pozytywnie – napawają optymizmem po ostatnim okresie stagnacji.

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

**Creepy Jar**

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 2Q'21.

**Szacunkowe wyniki za 2Q'2021 [mln PLN]**

	2Q'20	2Q'21S	zmiana r/r	2Q'21P BDM	odchyl.	1Q'21P kons.	odchyl.
Przychody	21,9	12,8	-41,5%	12,6	1,2%	10,9	17,4%
EBIT	19,5	8,6	-55,8%	8,6	0,1%	7,0	23,4%
Zysk (strata) netto	15,2	6,7	-55,9%	7,9	-15,0%	6,7	0,3%
Marża EBIT	89,3%	67,5%		68,3%			64,2%
Marża zysku netto	69,7%	52,5%		62,5%			61,5%

*Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka*

**BDM:**

- Spółka szacuje, że w 2Q'21 miała 12,8 mln PLN przychodów, 8,6 mln PLN EBIT oraz 6,7 mln PLN zysku netto.
- Niższy wynik netto vs nasze szacunki mógł wynikać z braku kwalifikacji portu „Green Hella” do IP BOX (robiony przez zewnętrzne studio).
- Osiągnięte przez spółkę wyniki finansowe wynikały przede wszystkim z wysokiej sprzedaży gry Green Hell na platformie STEAM oraz konsolach Sony PlayStation i Microsoft Xbox. W 1H'21 łączna sprzedaż brutto gry Green Hell na platformach STEAM, Sony PlayStation i Microsoft Xbox wyniosła 638 tys. kopii, z czego 116 tys. kopii na konsolach PlayStation i Xbox.
- Szacunkowa sprzedaż brutto Green Hell na ww. platformy od początku 2021 roku wyniosła 832 tys. kopii, z czego 209 tys. sztuk stanowią egzemplarze przeznaczone na konsole PlayStation i Xbox. – W samym czerwcu na konsolach sprzedało się 116 tys. kopii gry „Green Hell”, 93 tys. kopii przypada na lipiec i 3/4 sierpnia **co jest wynikiem przekraczającym nasze oczekiwania, stąd obieramy go pozytywnie** (w ostatniej rekomendacji szacowaliśmy sprzedaż GH na konsole w 2021 roku na poziomie 278 tys. sztuk: [Creepy Jar Kupuj 1 175 PLN](#)).
- Na koniec 2Q'21 spółka posiadała 38,1 mln PLN środków pieniężnych.

**WP**

Spółka opublikowała wyniki za 2Q21:

	2Q21	kons.	vs. kons.	r/r	q/q
Przychody	218,2	200	9%	97%	22%
EBITDA	75,8	65,9	15%	131%	34%
EBIT	55,9	44,4	26%	344%	50%
zysk netto	41,1	32,9	25%	476%	55%

**GTC**

Spółka opublikowała wyniki za 2Q21:

	2Q21	kons.	vs. kons.	r/r	q/q
Przychody	41,6	39,6	5%	10%	12%
EBIT	29,2	25,3	15%	na	36%
zysk netto	12,5	13,8	-10%	na	47%

**Newag**

Grupa Newag szacuje, że w I półroczu tego roku miała 78,8 mln PLN EBITDA, co oznacza spadek o 30% r/r. Przychody spadły w tym okresie o 38,3% r/r do 351,1 mln PLN.

**Asbis**

Przychody Asbisu w lipcu 2021 r. wzrosły o 26% r/r do ok. 230 mln USD. „... Kolejne miesiące są bardzo ważne i zapowiadają się dobrze, zarówno pod względem przychodów, jak i zysków. Zgodnie z obietnicami przygotowujemy korektę prognozy naszych wyników finansowych, którą opublikujemy w ciągu kilku najbliższych dni” – powiedział, cytowany w komunikacie, Serhei Kostevitch, dyrektor generalny i przewodniczący rady dyrektorów ASBISc Enterprises Plc.

**Polimex Mostostal**

Spółka podtrzymuje cel 2 mld PLN przychodów w 2021 r., ale nie jest wykluczone, że poziom sprzedaży zbliży się do 2,5 mld PLN - wynika z poniedziałkowej wypowiedzi wiceprezesa Macieja Korniluka.

**CD Projekt**

Kintbury Capital posiada pozycję krótką netto na 0,50% akcji CD Projektu - podała KNF w rejestrze krótkiej sprzedaży. Poza Kintbury Capital krótkie pozycje netto powyżej 0,5% akcji CD Projektu posiadają Arrowstreet Capital i Eminence Capital. Wszystkie pozycje to łącznie 1,95% akcji spółki.

**Monnari**

Hakerzy zaatakowali w niedzielę systemy operacyjne spółki Monnari Trade, w tym systemy sprzedażowe i finansowe. Bieżące funkcjonowanie spółki jest bardzo utrudnione.

<b>Ailleron</b>	Akcjonariusze spółki Ailleron będą głosować za uchwałą w sprawie utworzenia programu motywacyjnego, zakładającego możliwość objęcia akcji emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego - wynika z projektów NWZ zwołanego na 24 września.
<b>PGNiG</b>	PGNiG Upstream Norway wraz z Neptune Energy, Idemitsu Petroleum Norge oraz Sval Energi uruchomiło produkcję węglowodorów ze złoża Duva na Norweskim Szelfie Kontynentalnym. Inwestycja pozwoli PGNiG zwiększyć wydobycie gazu ziemnego o 0,2 mld m sześć. rocznie - poinformował PGNiG.
<b>Lotos</b>	Nationale-Nederlanden OFE zwiększył zaangażowanie w Grupę Lotos i ma akcje stanowiące 5% kapitału i ogólnej liczby głosów na WZ. Jak podano, w wyniku transakcji nabycia akcji fundusz posiada 9.244.471 akcji Lotosu. Wcześniej miał 9.233.161 akcji, stanowiących 4,99% w kapitale zakładowym i głosach.
<b>Erbud</b>	Erbud podpisał list intencyjny z Panattoni Development Europe na realizację umowy dotyczącej budowy centrum produkcyjno-magazynowo-budowlanego wraz z infrastrukturą towarzyszącą w Łodzi, podała spółka. Wartość kontraktu wynosi 31,83 mln PLN netto.
<b>ZE PAK</b>	Grupa ZE PAK planuje budowę farmy fotowoltaicznej w miejscowości Przykona. Nakłady inwestycyjne mogą wynieść ok. 500 mln PLN.
<b>PZU</b>	PZU forsuje zmiany w polisach komunikacyjnych. Buntują się serwisanci i właściciele aut. Sprawie przyglądają się organy państwowe. (Puls Biznesu)
<b>Esotiq</b>	Mąż projektantki, Ewy Minge, nie ma wątpliwości — na skutek podstępnego działania doszło do wykorzystania i handlu marką jego żony. Sprawą zajmuje się prokuratura i UOKiK. Esotiq odrzuca oskarżenia i choć chce rozwiązać spór polubownie, też przygotowuje pozwy. (Puls Biznesu)

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](mailto:krystian.brymora@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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 24.08.2021 roku, 07:30 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 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 dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfela inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zażądań - 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.