

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Byki w natarciu

Piątkowa sesja upłynęła pod dyktando kupujących. Krajowe indeksy zaświeciły na zielono. WIG20, pomimo początkowych spadków, zyskał 0,6% (prym wiodły spółki surowcowe). Nad kreską zamknęły się też mWIG40 (+0,3%) i sWIG80 (+0,1%). W dobrych nastrojach dzień zakończyli też inwestorzy na zachodzie Europy. FTSE wzrósł o 0,5%, DAX o 0,4%, a CAC40 o 0,2%. Podobnie było również za oceanem, gdzie S&P500 podniósł się o 0,9%, a Nasdaq o 1,2%. Wydarzeniem piątku było wystąpienie Jerome'a Powella w Jackson Hole. Wcześniejse wypowiedzi przedstawicieli FED można było odbierać jako jastrzębie, jednak prezes Rezerwy był nieco bardziej stonowany. Powiedział on m.in. że zgadza się z oceną, że FED powinni w bieżącym roku zacząć ograniczać skalę skupu aktywów, ale będzie to uzależnione od realizacji celów polityki monetarnej, i że taperingu nie należy utożsamiać z rozpoczęciem podwyżek stóp procentowych. Na te słowa osłabieniu uległ USD. Dzisiejsze kalendarium nie będzie tak bogate i ciekawsze wydają się jedynie dane o koniunkturze gospodarczej w strefie Euro. W perspektywie całego tygodnia warto śledzić dalsze publikacje sprawozdań za 1H'21.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Livechat Software:** Zysk netto spółki w 1Q'21/22 wzrósł do 26,6 mln PLN [tabela BDM];
- **Pharmena:** Spółka miała 2,5 mln PLN straty netto, 2,1 mln PLN straty EBIT w 1H'21;
- **i2 Development:** Spółka miała 7,4 mln PLN zysku netto, 3,6 mln PLN zysku EBIT w 1H'21;
- **Grupa Azoty/Police:** GRI Polimery Police chce wzrostu wynagrodzenia o 127,4 MEUR (586 MPLN, 3,1 PLN/akcję Grupy Azoty przy całkowitym udziale w projekcie 52,1%) i wydłużenia terminu o 181 dni, o 11% (do 3Q'23)-negatywne [komentarz BDM];
- **PlayWay:** Przychody z gry BUM Simulator do tej pory pokryły połowę kosztów [komentarz BDM];
- **PKP Cargo:** Spółka ujmie w wynikach 2H'21 ok. 23,9 mln PLN kosztów nagród i zwiększenia gratyfikacji;
- **JSW:** RN JSW powołała Tomasza Cudnego na stanowisko prezesa spółki;
- **Astarta:** Spółka rozpoczyna przegląd opcji strategicznych;
- **Allegro:** Damian Zapłata zrezygnował ze stanowiska członka zarządu i funkcji Chief Commercial Officer;
- **Onde:** Konsorcjum Onde i P&Q ma umowę na roboty przy farmie wiatrowej za 51,3 mln PLN;
- **Dino:** Decyzja ws. budowy instalacji HBO w ciągu kilku miesięcy;
- **PGE:** PGE i PGG porozumiały się w sprawie dostaw węgla;
- **Master Pharm:** Akcjonariusze złożyli oferty sprzedaży 1,15 mln akcji Master Pharm;
- **Pure Biologics:** Zakończyło się pierwsze badanie przedkliniczne leku PB001;
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

WYKRES DNIA

Po wystąpieniu prezesa Fed Jerome Powella na sympozjum w Jackson Hole (piątek 16:00 CEST) S&P500 zyskał 0,7%, a dolar wyraźnie stracił do gł. walut. Prezes zapowiedział ograniczenie skupu aktywów jeszcze w tym roku, ale podwyżkę stóp raczej w odległej perspektywie.

S&P500 I DXY po sympozjum w Jackson Hole [intraday]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg.

Notowania: piątek, 27 sierpnia 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 323,8	0,6%	17,1%
WIG30	2 806,8	0,6%	21,4%
mWIG40	5 145,8	0,3%	29,4%
sWIG80	21 012,7	0,0%	30,5%
WIG	69 774,9	0,5%	22,4%
NC Index	469,4	0,8%	-5,2%
WIG Banki	7 326,5	1,1%	53,7%
WIG Bud	4 454,9	-0,2%	21,6%
WIG Chemia	9 630,6	-0,1%	25,1%
WIG Dew	3 057,2	0,0%	28,1%
WIG Energia	2 833,4	0,2%	38,8%
WIG Games	23 342,6	0,6%	-19,2%
WIG IT	4 574,9	0,0%	18,4%
WIG Media	8 556,3	-3,1%	41,6%
WIG Paliwa	6 419,8	1,0%	29,6%
WIG Spoż	4 504,0	-0,7%	23,7%
WIG Surowce	5 756,0	2,2%	2,3%
WIG Telco	1 212,4	0,0%	24,1%
DAX	15 851,8	0,4%	15,5%
FTSE100	7 148,0	0,3%	10,6%
CAC40	6 681,9	0,2%	20,4%
BUX	51 068,8	0,8%	21,5%
S&P500	4 509,4	0,9%	20,1%
DJIA	35 455,8	0,7%	15,8%
Nasdaq Comp	15 129,5	1,2%	17,4%
Bovespa	120 677,6	1,6%	1,4%
Nikkei225	27 742,3	0,1%	1,1%
Shanghai Comp.	3 501,7	-1,1%	0,8%
S&P/ASX 200	7 491,2	-0,5%	13,7%
EUR/PLN	4,57	0,0%	0,3%
USD/PLN	3,89	0,2%	4,3%
CHF/PLN	4,24	-0,2%	0,5%
EUR/USD	1,18	-0,2%	-3,8%
USD/JPY	110,09	0,1%	6,6%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 290	1	0,04%
Kurs zamknięcia	2 297	13	0,57%
Kurs min.	2 272	-11	-0,48%
Kurs max.	2 302	-2	-0,09%
Wolumen obrotu	13 736	2 242	19,51%
Otwarte pozycje	44 451	1 746	4,09%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 310,6	2 295,9	2 323,8	2 323,8	0,6%	483
WIG30	2 792,8	2 774,8	2 806,8	2 806,8	0,6%	524
MWIG40	5 143,5	20 931,5	21 056,9	5 145,8	0,3%	94
sWIG80	21 050,5	5 118,3	5 153,4	21 012,7	0,1%	33
WIG-PL	70 527,5	70 527,5	71 110,9	71 110,9	0,5%	619
WIG	69 580,9	69 143,7	69 774,9	69 774,9	0,5%	639

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	67,50	69 070	-0,5%	-20,3%
Asseco Poland	80,85	6 711	0,3%	18,7%
CCC	121,50	6 666	-0,9%	38,8%
CD Projekt	167,78	16 902	-0,2%	-38,9%
Cyfrowy P.	36,80	23 535	-0,8%	21,5%
Dino	320,00	31 373	-1,8%	10,6%
JSW	36,60	4 297	2,1%	41,0%
KGHM	181,00	36 200	2,2%	-1,1%
Lotos	58,22	10 763	1,4%	40,5%
LPP	13 660,00	25 304	0,9%	64,9%
Mercator	184,35	1 963	1,0%	-56,3%
Orange	8,29	10 879	1,6%	25,8%
Pekao	104,60	27 454	0,7%	71,2%
PGE	9,62	17 980	0,2%	47,9%
PGNIG	6,30	36 392	0,8%	13,6%
PKN Orlen	73,56	31 462	1,2%	27,4%
PKOBP	40,78	50 975	1,0%	42,0%
PZU	40,50	34 973	1,1%	25,2%
Santander Polska	282,70	28 889	1,7%	52,2%
Tauron	3,60	6 313	0,1%	32,3%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	457,00	1 081	2,5%	-3,6%	Handlowy	45,00	5 880	0,4%	28,0%
Alior	43,24	5 645	0,4%	154,8%	ING BSK	214,00	27 841	1,9%	25,1%
Amica	158,00	1 228	1,3%	7,6%	Inter Cars	411,00	5 823	1,5%	74,2%
Amrest	32,30	7 092	0,0%	16,6%	Kernel	57,40	4 823	-0,5%	16,4%
Asbis	25,20	1 399	-2,9%	211,9%	Kęty	656,00	6 330	-0,2%	33,5%
Asseco	40,30	2 091	0,8%	-6,3%	Kruk	289,80	5 509	1,0%	104,1%
Azoty	30,48	3 023	-0,7%	11,0%	Livechat	121,80	3 136	-1,5%	16,0%
Benefit	725,00	2 098	-1,4%	-13,1%	Mabion	63,50	1 026	-0,8%	206,0%
Biomed-L.	9,62	616	1,2%	7,3%	mBank	358,80	15 201	0,8%	100,2%
Budimex	297,50	7 595	-0,2%	-3,3%	Millennium	6,55	7 940	2,3%	100,2%
Celon	39,80	1 756	0,0%	-1,8%	Neuca	950,00	4 210	-0,9%	45,9%
Ciech	46,00	2 424	0,0%	42,9%	OncoArendi	46,40	647	0,8%	-8,3%
Comarch	255,00	2 074	-0,8%	31,1%	Polenergia	72,00	3 272	-0,7%	32,8%
Datawalk	185,20	905	4,2%	-3,5%	PKP Cargo	18,36	822	-0,1%	34,0%
Develia	3,28	1 466	-0,2%	66,2%	PlayWay	455,40	3 006	-3,4%	-28,1%
Dom Dev.	136,80	3 475	0,1%	20,0%	Selvita	74,80	1 373	0,9%	51,7%
Enea	9,70	4 282	0,3%	48,4%	Stalprodukt	321,00	1 791	0,6%	6,8%
Eurocash	11,61	1 616	-2,4%	-17,4%	TEN	540,00	3 924	1,7%	-2,0%
Famur	2,33	1 336	-0,9%	3,3%	WP.PL	133,80	3 912	-4,3%	43,9%
GPW	43,10	1 809	-0,7%	-5,7%	XTB	14,30	1 679	0,3%	-20,1%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	72,7	2,3%	11,5%	-4,8%	40,3%	61,2%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	47,7	5,5%	14,7%	17,6%	149,0%	448,0%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	47,8	4,6%	14,4%	17,9%	150,3%	430,6%
CO2 [EUR/t]	59,0	3,8%	8,5%	10,7%	80,9%	108,0%
Węgiel ARA [USD/t]	149,2	0,1%	1,8%	12,3%	115,4%	204,4%
Miedź LME [USD/t]	9 423,8	1,2%	4,2%	-2,9%	21,6%	41,9%
Aluminium LME [USD/t]	2 675,3	1,4%	4,4%	3,0%	35,6%	53,4%
Cynk LME [USD/t]	2 990,7	-0,1%	2,3%	-1,2%	9,6%	21,6%
Ołów LME [USD/t]	2 444,8	0,1%	-0,1%	1,2%	23,7%	24,9%
Stal HRC [USD/t]	1 941,0	0,3%	3,2%	2,8%	93,1%	275,4%
Ruda żelaza [USD/t]	159,6	0,5%	3,4%	-24,7%	2,4%	30,4%
Węgiel koksujący [USD/t]	256,7	3,2%	6,4%	18,6%	138,2%	127,1%
Złoto [USD/oz]	1 817,6	1,4%	2,0%	0,2%	-4,3%	-5,8%
Srebro [USD/oz]	24,0	2,0%	4,3%	-5,7%	-9,0%	-11,1%
Platyna [USD/oz]	1 012,5	3,2%	1,5%	-3,7%	-5,6%	9,3%
Pallad [USD/oz]	2 404,0	0,7%	5,6%	-9,5%	-2,0%	11,3%
Bitcoin USD	48 763,9	3,7%	0,2%	17,4%	68,2%	323,4%
Pszenna [USD/bu]	718,5	-0,9%	0,6%	2,1%	12,2%	32,4%
Kukurydza [USD/bu]	558,0	0,9%	3,6%	2,0%	15,3%	62,1%
Cukier ICE [USD/lb]	20,0	1,8%	2,3%	11,9%	42,7%	57,4%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 01MAR2021-29AUG2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) g1598 Daily 01MAR2021-29AUG2021
 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

Livechat Software Spółka opublikowała wyniki za 1Q'21/22

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r
Przychody	48,9	49,2	-0,5%	17,6%
EBITDA	31,0	32,6	-5,0%	10,2%
EBIT	28,1	29,8	-5,8%	8,8%
zysk netto j.d.	26,6	27,9	-4,5%	27,9%
marża EBITDA	63,3%	66,3%	-3,01	-4,23
marża EBIT	57,4%	60,6%	-3,23	-4,62
marża netto	54,4%	56,7%	-2,30	4,41

Źródło: BDM, spółka.

Pharmena Spółka w 1H'21 miała 6,8 mln PLN przychodów, -2,1 mln PLN EBIT oraz 2,5 mln PLN straty netto n.j.d.

i2 Development Spółka w 1H'21 miała 36,4 mln PLN przychodów, 3,6 mln PLN EBIT oraz 7,4 mln PLN straty netto n.j.d.

Grupa Azoty, Police W piątek po 23:00 GA/Police poinformowały, że spółka zależna GA Polyolefins otrzymała od generalnego wykonawcy projektu Polimery Police (Hyundai Engineering) pismo dotyczące zmian w umowie EPC z 11.05.2019. Zakres proponowanych przez Wykonawcę zmian obejmuje kwestie związane z:

- podwyższeniem wynagrodzenia Wykonawcy o łączną kwotę wynoszącą 127,4 mln EUR;
- zmianą harmonogramu realizacji Projektu Polimery Police poprzez wydłużenie czasu realizacji Projektu Polimery Police o 181 dni;
- zmianą załącznika do Umowy EPC w części dotyczącej technicznych aspektów zakresu prac przewidzianych Umową EPC.

W ocenie Wykonawcy głównym powodem zgłoszenia Propozycji Zmian jest wpływ pandemii Covid-19 na realizację Projektu Polimery Police.

Komentarz BDM: informacja negatywna, choć oczekiwana. W prognozach wyników za 2Q'21 spodziewaliśmy się takiego scenariusza. Skala obecnego aneksu to wzrost budżetu o ponad 8% do 1,68 mld EUR (7,84 mld PLN) i terminu realizacji o blisko 11% (do 3Q'23). To kwota 586 mln PLN czyli aż 3,1 PLN/akcję Grupy Azoty (10% kapitalizacji) przy udziale w projekcie na poziomie 52,1% (bezpośrednio 30,5% + pośrednio przez Police 21,6%).

W naszej ostatniej rekomendacji z lutego 2021 projekt Polimery Police już negatywnie kontrybuował do wyceny Grupy Azoty w wysokości -5,4 PLN/akcję (udział 52,1%), choć znaczący wzrost spreadów na produkcji propylenu i polipropylenu w kwietniu/maju'21 dawał nadzieję na pozytywną wycenę projektu. Po kolejnym wzroście budżetu o blisko 600 mln PLN może być to trudne. Zwracamy ponadto uwagę, że do 1Q'21 roku spółka na realizację Polimerów wydała ok. 2,8 mld PLN (36% całkowitego budżetu) więc aż 5 mld PLN jeszcze przed nimi, co rodzi ryzyka kolejnych aneksów.

Historia projektu Polimery Police

	mar.15	paź.16	cze.17	rozszerzenie o PP paź.17	wstępny wybór GRI mar.19*	prospekt Police lis.19	aneks I paź.20	aneks II lip.21	zmiana
Instalacja	PDH	PDH+port/ nadbrzeże	PDF+PP+port/ nadbrzeże	PDH+PP+port/ nadbrzeże+zbiorniki		PDH+PP+port/ nadbrzeże+zbiorniki			
CAPEX mln USD	432,5	700	980*	1 181	1 269				
mln PLN	1650	2700	3675*	4 345	4 794				
mln EUR	394	754	871	1 009	1 118	1 158	1 192	1 319	10,7%
Budżet mln EUR (CAPEX+koszty finansowania)				1 272	1 520	1 523	1 556	1 683	8,2%
mln PLN				5 384	6 518	7 100	7 253	7 839	8,1%
Zdolności tys. ton	400 P	400 P	400P+400 PP	400P+400PP	400P+415 PP		429P+437 PP		
Rok uruchomienia	2019	2019/2020	2021	2022/2023	2022/2023	4Q'22	1Q'23	3Q'23	10,7%
Finansowanie	SPV 20/80	SPV 30/70	SPV 30/70*	SPV 50/50	SPV 42/58	SPV 40/60	SPV 40/60	SPV 40/60	
Wymagany kapitał własny [mln PLN]	330	810	1 103	2 172	3 046	2 841	2 841	2 841	
Dług [mln PLN]	1 320	1 890	2 573	2 172	4 207	4 259	4 412	4 998	

Źródło: BDM, spółka

Primetech Spółka w 1H'21 miała 22,6 mln PLN przychodów, 2,9 mln PLN EBIT oraz 2,4 mln PLN zysku netto.

IMC Spółka w 1H'21 miała 84,8 mln USD przychodów, 80,1 mln USD EBIT oraz 77,6 mln USD zysku netto n.j.d.

Kredyt Inkaso Spółka w 1Q'21/22 miała 46,4 mln PLN przychodów, 16,3 mln PLN EBIT oraz 6,4 mln PLN zysku netto n.j.d.

KNF zatwierdziła prospekt programu emisji obligacji Kredyt Inkaso. W jego ramach Kredyt Inkaso może wyemitować obligacje do łącznej kwoty 150 mln PLN.

Vigo System	Spółka w 1H'21 miała 32,6 mln PLN przychodów, 11,8 mln PLN EBIT oraz 12,4 mln PLN zysku netto.
Lotos	<p>Grupa Lotos podejmie decyzję inwestycyjną w sprawie budowy instalacji Hydrokrakingowego Bloku Olejowego (HBO) w perspektywie kilku miesięcy.</p> <p>Co najmniej pięć centrów kompetencyjnych po finalizacji połączenia PKN Orlen, Grupy Lotos i PGNiG powstanie w oparciu o aktywa Lotosu.</p> <p>Wydzielenie przez Grupę Lotos rafinerii w Gdańsku do osobnego podmiotu nie jest uwarunkowane wyłącznie realizacją środków zaradczych związanych z fuzją z PKN Orlen, ale odbyłoby się nawet wówczas, gdyby do fuzji nie doszło.</p>
PGE	<p>PGE oraz Polska Grupa Górnicza zawarły porozumienie, regulujące zasady dalszej współpracy do 2023 roku w ramach obowiązujących wieloletnich umów na dostawę węgla kamiennego.</p> <p>PGE przesługuje publikację raportu za 1H'21 na 28 września. Wcześniej PGE planowała opublikować raport półroczny 14 września.</p>
JSW	Rada nadzorcza Jastrzębskiej Spółki Węglowej podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 28 sierpnia 2021 r. Tomasza Cudnego na stanowisko prezesa spółki.
PKP Cargo	PKP Cargo porozumiało się ze stronami zakładowego układu zbiorowego pracy dla pracowników zatrudnionych przez centralę i wypłaci jednorazowe nagrody oraz zwiększy kwotę gratyfikacji. Łączny koszt powyższych działań, uwzględniony w wynikach 2H'21, wyniesie ok. 23,9 mln PLN.
Allegro	Damian Zapłata zrezygnował ze skutkiem natychmiastowym ze stanowiska członka zarządu Allegro.pl i funkcji Chief Commercial Officer. Tymczasowo zastąpi go Aleksandra Sroka-Krzyżak, która obecnie pełni rolę Chief of Staff / Head of Strategy.
PKO BP	Rada nadzorcza PKO Banku Hipotecznego powołała dotychczasowego wiceprezesa Daniela Goskę na prezesa zarządu w ramach obecnej, wspólnej czteroletniej kadencji zarządu, pod warunkiem wyrażenia zgody na powołanie przez KNF. Powołanie lub powierzenie obowiązków prezesa nastąpi najwcześniej z dniem 1 października br.
Astarta	Astarta Holding rozpoczyna przegląd opcji strategicznych. Rozważy m.in. pozyskanie nowego inwestora. Spółka podkreśla, że nie podjęto dotąd żadnych decyzji związanych z wyborem konkretnej opcji i nie ma pewności, czy i kiedy taka decyzja zostanie podjęta.
Comp, Grupa Żywiec	Comp oraz Grupa Żywiec, akcjonariusze Comp Platforma Usług SA (CPU), podwyższą kapitał CPU o 12 mln PLN do końca bieżącego miesiąca. Układ właścicielski w spółce nie ulegnie zmianie.
Onde	Konsorcjum Onde i P&Q zawarło umowę o wartości 51,3 mln PLN netto na wykonanie instalacji i urządzeń pomocniczych dla farmy wiatrowej.
Master Pharm	W odpowiedzi na zaproszenie Master Pharm do sprzedaży 2,26 mln akcji spółki, jej akcjonariusze złożyli oferty sprzedaży łącznie 1,15 mln walorów.
Pure Biologics	Zakończyło się pierwsze pilotażowe badanie przedkliniczne w ramach projektu PB001, który dotyczy rozwoju bispecyficznego przeciwciała monoklonalnego do immunoterapii onkologicznej dla pacjentów cierpiących na nowotwór jelita grubego i odbytu.
PlayWay	<p>Przychody ze sprzedaży gry BUM Simulator od jej premiery na platformie Steam w dniu 26 sierpnia pokryły w połowie koszty. Gra wydana została na koncie wydawniczym Ragged Games, w której kapitale zakładowym PlayWay ma 70% udziałów.</p> <p>Łączny koszt wytworzenia, testów, lokalizacji oraz marketingu BUM na PC, liczony na dzień publikacji raportu, nie przekroczył 1 mln PLN. Dotychczasowe przychody ze sprzedaży gry stanowią równowartość połowy kosztów.</p> <p>Gra zajęła maksymalnie siódme miejsce w klasyfikacji sprzedaży Steam Global Bestseller.</p> <p>Do tej pory sprzedaż na Steam gry BUM w wersji PC wyniosła 19 tys. sztuk, ocena graczy na Steam 89% oparta na 315 recenzjach, wishlista Steam Outstanding 218 tys. sztuk, liczba zakupów z Wishlist 10 tys. sztuk, a liczba refundacji BUM 2 tys. sztuk.</p> <p>Planowane jest stworzenie portów gry na konsole, urządzenia Nintendo Switch oraz VR przez spółki z grupy kapitałowej PlayWay.</p> <p>Komentarz BDM: Sprzedaż gry „Bum Simulator” od momentu premiery przekroczyła 19 tys. sztuk, co jest rozczarującym poziomem patrząc na wielkość wishlisty (konwersja na poziomie ok. 5% vs ok. 13% - Mr.Prepper, 26% - CMS21). Wpływ na niskiego przełożenia zapisów na sprzedaż może być spowodowana m.in. wydaniem gry w formule EA, brakiem dema i prologu oraz starzejącą się wishlistą.</p>

**Gaming –
podsumowanie
tygodnia**

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 23/08.2021-30/08.2021

	Link
Kraj	
11 bit studios – wyniki za 2Q'21.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,480326
Ten Square Games - wyniki za 2Q'21.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,480095
Creepy Jar – wstępne wyniki za 2Q'21.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,480033
PCF Group - zawarcie umowy inwestycyjnej ze Square Enix Limited.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,480435
CI Games - zmiana terminu publikacji raportu okresowego spółki.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,480064
Zagranica	
gamescom Opening Night Live. Podsumowujemy i zbieramy informacje.	https://tinyurl.com/ydpazrfu
New World - nadchodzący hit Amazona na nowym, fabularnym zwiastunie.	https://tinyurl.com/fj6ewdj4
Activision Blizzard oskarżone o „niszczenie dokumentów” i „przeszkadzanie w śledztwie”.	https://tinyurl.com/53xuf9a3
Bandai Namco chwali podejście Square Enix do remasterów.	https://tinyurl.com/kx7kyhhr
Ranking sprzedaży na Steam. Promocje z okazji QuakeCon namieszały w zestawieniu.	https://tinyurl.com/a3b7nhpt
Netflix i gry tylko w Polsce! Darmowe produkcje dla klientów platformy.	https://tinyurl.com/ytazx628
Naughty Dog szuka pracowników do prac nad ich "pierwszą samodzielną grą wieloosobową".	https://tinyurl.com/3n3c9ec
Elden Ring wielkim zwycięzcą Gamescom Awards 2021.	https://tinyurl.com/2ptcat85
Xbox z garścią nowych gier.	https://tinyurl.com/4xm84xjr

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

CD Projekt

Analitycy: CD Projekt nie zachwyci wynikami. Spadająca sprzedaż „Cyberpunka” przełożyła się na wyraźny spadek zysków CD Projektu w ujęciu rok do roku, a szans na renesans zainteresowania grą w krótkim terminie raczej nie widać – uważają analitycy. – Puls Biznesu

Play2Chill (NC)

Play2Chill zakończył emisję, sprzedając 286 999 akcji serii C w trybie oferty prywatnej i pozyskując 2,7 mln PLN. Cenę emisyjną ustalono na 9,5 PLN.

Black Swan Capital posiada pozycję krótką netto na 7,49% akcji Play2Chill. Pozycja jest związana ze strukturą transakcji podwyższenia kapitału w Play2Chill, w ramach której Black Swan Capital pożyczył akcje od grupy PlayWay, a następnie je sprzedał.

KGHM

KGHM jest zadowolone w wyników produkcyjnych w Chile i bieżących oszczędności kosztowych – mówi wiceprezes spółki Paweł Gruza. – Dziennik Gazeta Prawna

Rainbow Tours

Rainbow poszerzy ofertę na kolejne lato. Okres letni jest dla spółki lepszy od wiosennych założeń i uda jej się zrealizować około 80% obrotów z 2019 r. Kolejne lato ma być jeszcze lepsze. - Parkiet

PointPack (NC)

Pointpack zakłada utrzymanie dwucyfrowego tempa wzrostu przychodów i wolumenu obsługiwanych przesyłek w całym 2021 r. Zarząd spodziewa się, że liczba automatów i punktów nadawczo-odbiorczych dostępnych na rynku w najbliższych latach może ulec podwojeniu, a na znaczeniu zyskają usługi lokalne oraz segment C2C, co może być szansą na rozwój dla spółki.

Scope Fluidics (NC)

Scope Fluidics podpisał z globalnym podmiotem list intencyjny dotyczący potencjalnego nabycia przez inwestora 100 proc. udziałów Curiosity Diagnostics, spółki w pełni kontrolowanej przez Scope Fluidics, która realizuje projekt PCR|ONE.

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 opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 30.08.2021 roku, 07:36 CEST.

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez uprzedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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

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

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

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

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

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

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

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-rynk>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.