

Redaktor wydania: Krzysztof Koczo / Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

WIG20 nadal w formie

Krajowe blue chipy zanotowały wczoraj 4 wzrostową sesję z rządu. Indeks największych spółek na GWP zyskał 0,6%, a liderami wzrostów były LPP (+5%), CD Projekt (+4,5%) i JSW (+4,1%). Na drugim biegunie znalazło się Allegro, które zareagowało gwałtowną przeceną (-6,4%) po informacji o wprowadzeniu usługi Amazon Prime w Polsce. Stabiej wypadły mWIG40 i sWIG80, które straciły po 0,1-0,2%. Na szerokim rynku in minus zaprezentował się Ten Square Games, którego kurs spadł o 20%. Na większych europejskich giełdach lekką przewagę miały spadkowe nastroje. FTSE obniżył się o 0,1%, a DAX o 0,3%. Podobnie było w USA, gdzie skala przecena na największych indeksach sięgnęła 0,2-0,4%. W nienajlepszych humorach są również inwestorzy w Azji, ponieważ Nikkei i SCI tracą obecnie po 0,3%. W kalendarium makro czekają nas dziś m.in. odczyty PKB i produkcji przemysłowej w Wielkiej Brytanii oraz publikacja protokołu z ostatniego posiedzenia FOMC. Uwaga inwestorów będzie także zwrócona w stronę USA, gdzie dziś rozpoczyna się sezon publikacji raportów za 3Q'21.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Unimot:** Spółka miała wstępnie 663,9 mln PLN jedn. przychodów we wrześniu, wzrost o 78% t/r;
- **Boryszew:** Spółka dokona odpisu na ok. 87,3 mln PLN w związku z ogłoszeniem upadłości Grupy ICOS;
- **ING:** KSF pozytywnie zaopiniował podwyższenie buforu OSII dla ING BSK do 0,75%;
- **Ten Square Games:** Spółka skupi się na realizacji strategii dywersyfikacji, chce wzmacniać portfolio;
- **PZU:** Akcjonariusze PZU powołali Radosława Sierpińskiego do rady nadzorczej spółki;
- **PKO BP:** Akcjonariusze banku powołali do RN Tomasa Kuczura i Bogdanę Szafrąnską;
- **Getin Holding:** Spółka ma zgodę organu antymonopolowego na sprzedaż Idea Bank Rumunia;
- **Getin Noble Bank:** Bank odnotował spadek wartości współczynnika Tier 1 do ok. 5,8%;
- **Asseco Poland:** Grupa utworzyła spółkę Asseco Cloud;
- **PCC Exol:** Spółka podpisała z PKN Orlen umowę ws. dostawy tlenu etyleny;
- **Bumeh:** PG Silesia ma umowę sprzedaży węgla za ok. 145 mln PLN netto;
- **Onde:** Spółka ma umowę nabycia projektu elektrowni PV w woj. warmińsko-mazurskim;
- **PGNiG:** Grupa rozpoczęła proces optymalizacji działalności operacyjnej;
- **Votum:** Spółka uzyskała w 3Q'21 258 wyroków sądowych ws. kredytów CHF; widzi rosnącą aktywność sądów;
- **Skarbiec TFI:** Aktywa pod zarządzaniem Skarbiec TFI spadły m/m do 6,64 mld PLN we wrześniu;
- **Tauron:** Spółka wybudowała 4 214 km sieci światłowodowej w ramach POPC;
- **Trakcja:** Spółka sprzedała grunty za 25 mln PLN, będzie to miało wpływ na wyniki 4Q'21;
- **Mo-Bruk:** NN PTE ma powyżej 5% na walnym spółki;
- **Famur:** Spółka wyemituje "zielone obligacje" o wartości do 400 mln PLN.

WYKRES DNIA

Notowania Ten Square Games spadają o blisko 20% przy rekordowych obrotach 148 mln PLN po skumulowaniu negatywnych informacji o zakończeniu przeglądu opcji strategicznych bez rozstrzygnięcia i obniżeniu o 8% celów w programie motywacyjnym. Od początku roku strata wynosi 27% YTD i jest to drugi najgorszy komponent mWIG40 w tym okresie (po notabene PlayWay).

Ten Square Games- daily



Notowania: wtorek, 12 października 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 472,3	0,6%	24,6%
WIG30	3 000,1	0,6%	29,7%
mWIG40	5 574,2	-0,2%	40,2%
sWIG80	21 685,3	-0,1%	34,7%
WIG	74 736,9	0,4%	31,1%
NC Index	461,9	-1,1%	-6,7%
WIG Banki	8 929,6	1,4%	87,4%
WIG Bud	4 305,5	-1,8%	17,6%
WIG Chemia	9 689,1	-0,5%	25,9%
WIG Dew	3 219,4	1,2%	34,9%
WIG Energia	2 983,4	0,9%	46,2%
WIG Games	22 859,7	-4,7%	-20,8%
WIG IT	4 927,1	0,6%	27,5%
WIG Media	8 953,7	-2,7%	48,2%
WIG Paliwa	7 327,2	1,0%	47,9%
WIG Spoż	4 879,7	-0,3%	34,0%
WIG Surowce	5 560,5	-0,5%	-1,2%
WIG Telco	1 221,8	0,7%	25,1%
DAX	15 146,9	-0,3%	10,4%
FTSE100	7 130,2	-0,2%	10,4%
CAC40	6 548,1	-0,3%	18,0%
BUX	54 648,4	0,4%	30,0%
S&P500	4 350,7	-0,2%	15,8%
DJIA	34 378,3	-0,3%	12,3%
Nasdaq Comp	14 465,9	-0,1%	12,2%
Bovespa	112 180,5	-0,6%	-5,7%
Nikkei225	28 230,6	-0,9%	2,9%
Shanghai Comp.	3 546,9	-1,2%	2,1%
S&P/ASX 200	7 280,7	-0,3%	10,5%
EUR/PLN	4,58	-0,2%	0,5%
USD/PLN	3,97	0,0%	6,4%
CHF/PLN	4,27	-0,4%	1,2%
EUR/USD	1,15	-0,2%	-5,6%
USD/JPY	113,61	0,3%	10,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 439	26	1,08%
Kurs zamknięcia	2 476	23	0,94%
Kurs min.	2 431	27	1,12%
Kurs max.	2 481	23	0,94%
Wolumen obrotu	23 509	1 567	7,14%
Otwarte pozycje	41 594	66	0,16%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 449,1	2 429,7	2 478,6	2 472,3	0,6%	1 712
WIG30	2 957,4	2 952,8	3 006,2	3 000,1	0,6%	1 967
MWIG40	5 587,1	21 596,2	21 747,9	5 574,2	-0,2%	364
SWIG80	21 747,9	5 546,2	5 593,6	21 685,3	-0,1%	77
WIG-PL	75 742,2	75 742,2	76 366,7	76 366,7	0,4%	2 214
WIG	73 977,9	73 884,3	74 860,4	74 736,9	0,4%	2 256

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	54,50	55 767	-6,4%	-35,7%
Asseco Poland	93,00	7 719	0,9%	36,6%
CCC	120,20	6 595	-0,2%	37,3%
CD Projekt	203,90	20 541	4,5%	-25,8%
Cyfrowy P.	36,78	23 523	1,8%	21,5%
Dino	362,80	35 569	2,3%	25,4%
JSW	60,60	7 115	4,1%	133,5%
KGHM	163,00	32 600	-1,1%	-10,9%
Lotos	63,94	11 821	2,7%	54,3%
LPP	13 550,00	25 100	5,0%	63,5%
Mercator	152,90	1 628	-3,1%	-63,8%
Orange	7,97	10 453	-1,4%	20,9%
Pekao	122,50	32 153	0,4%	100,5%
PGE	10,01	18 716	0,6%	54,0%
PGNiG	6,62	38 241	1,0%	19,4%
PKN Orlen	88,04	37 656	0,7%	52,5%
PKO BP	48,31	60 388	0,9%	68,2%
PZU	40,05	34 584	0,9%	23,8%
Santander Polska	358,20	36 604	2,1%	92,9%
Tauron	3,74	6 558	1,7%	37,5%

mWIG40										Surowce						
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R	
11 bit st.	413,00	977	-1,8%	-12,9%	Handlowy	51,50	6 729	0,2%	46,5%	Ropa Brent [USD/bbl]	83,3	-0,5%	0,8%	6,0%	60,7%	96,1%
Alior	53,36	6 966	2,0%	214,4%	Huuuge	36,97	3 115	-2,7%	-26,1%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	85,6	-	-26,2%	1,0%	347,0%	521,4%
Amica	138,20	1 075	-1,3%	-5,9%	ING BSK	259,00	33 696	1,8%	51,5%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	85,4	-3,0%	-27,0%	-6,4%	347,7%	517,7%
Amrest	30,10	6 609	-2,6%	8,7%	Inter Cars	456,00	6 461	-0,9%	93,2%	CO2 [EUR/t]	58,9	-0,4%	-8,9%	-4,6%	80,8%	127,8%
Asbis	25,15	1 396	3,5%	211,3%	Kernel	63,20	5 311	0,2%	28,2%	Węgiel ARA [USD/t]	243,2	1,2%	-11,3%	11,5%	251,1%	327,7%
Asseco	45,50	2 361	3,4%	5,8%	Kęty	630,00	6 079	-2,5%	28,2%	Miedź LME [USD/t]	9 520,0	-0,9%	3,7%	6,4%	22,9%	41,5%
Azoty	33,00	3 273	0,3%	20,2%	Kruk	326,20	6 113	-1,2%	129,7%	Aluminium LME [USD/t]	3 049,8	0,2%	5,0%	7,3%	54,5%	65,5%
Benefit	772,00	2 234	0,3%	-7,4%	Livechat	121,40	3 126	-1,8%	15,6%	Cynk LME [USD/t]	3 263,6	1,1%	7,6%	9,7%	19,6%	34,7%
Biomed-L.	9,79	626	-3,4%	9,2%	Mabion	78,90	1 275	-1,5%	280,2%	Olów LME [USD/t]	2 253,0	-1,2%	2,7%	6,3%	14,0%	22,7%
Budimex	278,00	7 097	-3,8%	-9,6%	mBank	490,80	20 799	5,3%	173,9%	Stal HRC [USD/t]	1 899,0	0,1%	-0,6%	-0,1%	89,0%	198,6%
Celon	36,85	1 658	-1,7%	-9,1%	Millennium	8,11	9 838	3,2%	148,0%	Ruda żelaza [USD/t]	122,0	-7,4%	3,6%	2,0%	-21,7%	0,6%
Ciech	41,65	2 195	-1,5%	29,3%	Neuca	935,00	4 143	-0,4%	43,6%	Węgiel koksujący [USD/t]	378,0	2,3%	3,8%	8,8%	250,8%	211,5%
Comarch	241,00	1 960	0,0%	23,9%	OncoArendi	39,10	546	-2,3%	-22,7%	Złoto [USD/oz]	1 762,0	0,4%	0,1%	0,3%	-7,2%	-6,8%
Datawalk	239,00	1 168	1,7%	24,5%	Polenergia	78,10	3 549	5,5%	44,1%	Srebro [USD/oz]	22,7	0,4%	0,1%	2,2%	-14,2%	-6,1%
Develia	3,92	1 754	1,7%	99,0%	PKP Cargo	20,00	896	0,1%	46,0%	Platyna [USD/oz]	1 010,4	-0,1%	4,7%	4,4%	-5,8%	16,3%
Dom Dev.	137,00	3 480	3,9%	20,2%	PlayWay	452,00	2 983	-1,7%	-28,6%	Pallad [USD/oz]	2 042,0	-3,7%	7,5%	7,5%	-16,8%	-12,9%
Enea	10,25	4 525	-0,5%	56,8%	Selvita	75,80	1 391	-0,3%	53,8%	Bitcoin USD	56 213,1	-2,0%	9,2%	29,4%	93,9%	391,6%
Eurocash	11,90	1 656	-1,2%	-15,3%	TEN	403,00	2 943	-19,9%	-26,9%	Pszenica [USD/bu]	733,5	0,2%	-1,5%	1,1%	14,5%	23,5%
Famur	3,44	1 977	7,0%	52,9%	WP.PL	143,00	4 181	-3,4%	53,8%	Kukurydza [USD/bu]	523,0	-1,9%	-2,7%	-2,6%	8,1%	33,7%
GPW	42,60	1 788	-2,1%	-6,8%	XTB	14,95	1 755	6,8%	-16,5%	Cukier ICE [USD/lb]	20,1	-1,3%	1,1%	-1,3%	40,6%	52,6%

WIG20



S&P500



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

Unimot	Unimot miał 663,85 mln PLN jednostkowych przychodów netto we wrześniu 2021 r., co oznacza wzrost o ok. 78% r/r - wstępne dane.
Boryszew	Spółki z Grupy ICOS, pośrednio zależne od Boryszewa, zgłoszą do właściwych sądów wnioski w sprawie ogłoszenia upadłości. Boryszew planuje dokonać odpisu wartości udzielonych pożyczek w kwocie ok. 87,3 mln PLN, które obciążą jednostkowy wynik spółki w 2021 r.
PCC Exol, PKN Orlen	PCC Exol podpisał z PKN Orlen umowę dostawy i odbioru tlenu etylenu, która przewiduje zwiększanie dostaw tego surowca wobec ilości dotychczas kupowanych od PKN. W pierwszym roku wolumen wyniesie 37.000 ton, docelowo 120.000 ton rocznie i zostanie osiągnięty najwcześniej w 2028 roku.
PKN Orlen, Lotos	<p>PKN Orlen i Wodociągi Płockie podpisały porozumienie o współpracy w ramach projektu, którego celem jest przekazanie przez miasto i wykorzystanie oczyszczonych ścieków komunalnych jako wsadu do wody procesowej używanej w głównym zakładzie produkcyjnym koncernu.</p> <p>Udziałowcy Lotosu zdecydują o fuzji z Orlenem. Rynek chce szczegółowych wycen. Gdańska spółka przekonuje, że trzeba na nie poczekać. - Parkiet</p> <p>Norweski rząd wesprze fuzję Lotosu z Orlenem. Norges Bank zgłasza za wydzieleniem gdańskiej rafinerii, co zwiększa szanse na sukces skarbu państwa na walnym Lotosu, a w konsekwencji przybliży paliwową megafuzję. – Puls Biznesu</p> <p>W ostatnich tygodniach przedstawiciele spółki odbyli wiele spotkań z różnymi grupami interesariuszy, przedstawiając przesłanki za reorganizacją Grupy Lotos, a także za koniecznością wyrażenia warunkowych zgód na zbycie aktywów określonych - mówi Krzysztof Nowicki, wiceprezes Grupy Lotos. – Puls Biznesu</p>
PGNiG	PGNiG zdecydowało o rozpoczęciu procesu optymalizacji działalności operacyjnej grupy kapitałowej. Planowane zmiany mają na celu utworzenie modelu bazującego na strukturze holdingowej.
Tauron	Tauron Polska Energia wybudował już 4 214 km sieci światłowodowej, co oznacza 75% inwestycji realizowanej w ramach Programu Operacyjnego Polska Cyfrowa (POPC). Do końca 2022 r. w zasięgu sieci światłowodowej ma znaleźć się ponad 205 tys. gospodarstw domowych w województwach małopolskim, śląskim i dolnośląskim, z czego ponad 102 tys. w związku z realizacją projektu w ramach POPC.
Bumehc	Przedsiębiorstwo Górnicze "Silesia" - spółka zależna Bumehcu - zawarła umowę na sprzedaż węgla z krajową spółką kapitałową, będącą częścią międzynarodowego koncernu. Szacunkowa wartość umowy to ok. 145 mln PLN netto.
PZU	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PZU powołało we wtorek Radosława Adama Sierpińskiego do rady nadzorczej spółki.
ING	Komitet Stabilności Finansowej wyraził pozytywną opinię w sprawie nałożenia na ING Bank Śląski bufora innej instytucji o znaczeniu systemowym (OSII) w wysokości równoważnej 0,75% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko.
Torpol	Torpol odebrał uniwersalną podbijkarkę Unimat 09-4x8/4S Dynamic firmy Plasser&Theurer. Obecnie maszyna o długości niemal 43 metrów jest przygotowywana do rozpoczęcia pracy.
PKO BP	<p>Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PKO BP zdecydowało we wtorek o powołaniu Tomasza Kuczura i Bogdana Szafrąńskiego do rady nadzorczej banku.</p> <p>W radzie PKO BP będzie łatwiej o większość. Pierwsze posiedzenie rady nadzorczej w nowo wybranym składzie zaplanowano już na jutro. – Dziennik Gazeta Prawna</p>
Skarbiec Holding	Wartość aktywów netto pod zarządzaniem Skarbiec Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych według stanu na dzień wyceny, tj. 30 września 2021 r. lub na dzień ostatniej wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Skarbiec TFI wyniosła 6,64 mld PLN. Miesiąc wcześniej wartość aktywów wyniosła 6,8 mld PLN.
Getin Holding	Rumuński organ antymonopolowy - Consiliul Concurenței - oraz Najwyższa Rada Obrony Narodowej Rumunii wydały decyzję o braku sprzeciwu w odniesieniu do planowanej sprzedaży akcji Idea Bank Rumunia.
Getin Noble Bank	Getin Noble Bank zanotował obniżenie wartości współczynnika kapitałowego Tier 1 na poziomie jednostkowym do ok. 5,8%, tj. o ok. 0,2 pp. poniżej progu określonego w Rozporządzeniu CRR.
Ursus	Rada wierzycieli Ursusa w upadłości wyraziła zgodę na prowadzenie przedsiębiorstwa przez syndyka do 31 grudnia 2021 roku.
Asseco Poland	Asseco Poland powołało spółkę Asseco Cloud, która wspierać ma klientów w projektowaniu, wdrażaniu i obsłudze rozwiązań chmurowych. Spółka koncentruje się na rynku polskim, ale rozważana jest europejska chmura Asseco.

Ten Square Games	<p>Ten Square Games po zakończeniu przeglądu opcji strategicznych skupi się na realizacji strategii dywersyfikacji, chce wzmocnić portfolio tytułów.</p> <p>"Zamykamy proces przeglądu opcji strategicznych, w ramach którego odbyliśmy szereg interakcji z potencjalnie zainteresowanymi stronami i zweryfikowaliśmy różne scenariusze dalszego rozwoju Ten Square Games. Po odnotowaniu w 2020 roku niemal trzykrotnego wzrostu uznaliśmy, że nadszedł właściwy czas, by jeszcze bardziej skupić się na realizacji naszej strategii dywersyfikacji" - prezes Maciej Zużalek.</p> <p>Spółka nadal koncentruje się na wzmocnieniu istniejącego portfolio tytułów TSG, wzbogacając je o kolejne gry na miarę hitu, jakim jest Fishing Clash. Przegląd opcji potwierdził słuszność aktualnej strategii spółki, którą będzie realizować jako samodzielny podmiot.</p> <p>Wieści z Ten Square Games uderzyły w kurs. Zarząd twierdzi, że spółka wzbudziła duże zainteresowanie inwestorów strategicznych i finansowych. Do żadnej transakcji jednak nie dojdzie. - Parkiet</p>
Allegro	<p>Allegro po raz kolejny w tym roku mocno obrywa na giełdzie po ogłoszeniu planów amerykańskiego koncernu. Amazon nie bierze jeńców i zapowiada się ostra walka w sezonie świątecznym. Kurs Allegro tylko wczoraj spadł ponad 6%. - Rzeczpospolita</p>
Votum	<p>Grupa Votum w segmencie roszczeń bankowych uzyskała w 3Q'21 258 wyroków sądowych, z czego 96% było korzystnych dla klientów. Votum obserwuje w ostatnim czasie rosnącą aktywność sądów w rozstrzyganiu spraw frankowych.</p>
Trakcja	<p>Trakcja sprzedała na rzecz spółki deweloperskiej Dantex grunty o powierzchni ok. 2,07 ha na warszawskim Targówku, za cenę 25 mln PLN. Sprzedaż działki będzie miała pozytywny wpływ na na wynik pozostałej działalności operacyjnej spółki i grupy w 4Q'21.</p>
Mo-Bruk	<p>Fundusze zarządzane przez Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne mają powyżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Mo-Bruku. Mniej niż 5% głosów na WZ spółki ma natomiast AgioFunds TFI.</p>
Onde	<p>Onde zawarło umowę nabycia 100% udziałów w spółce celowej, będącej właścicielem projektu elektrowni fotowoltaicznej o mocy 25 MW w województwie warmińsko-mazurskim.</p>
Marvipol Development	<p>Marvipol Development kupił niezabudowaną nieruchomość o powierzchni około 1,18 ha położoną w Warszawie, w dzielnicy Białołęka, za 10,5 mln PLN netto.</p>
Famur	<p>Zarząd Famuru zdecydował o emisji do 400.000 niezabezpieczonych "zielonych obligacji" o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 400 mln PLN.</p>
Mostostal Zabrze	<p>Mostostal Zabrze sprzedał grunty w Bytomiu o łącznej powierzchni 24,7 ha za 25,8 mln PLN netto.</p>
Atal	<p>Spółka w przychodach 3Q'21 uzna łącznie 740 lokali mieszkalnych i usługowych przekazanych w tym okresie nabywcom.</p>
Dino	<p>Zarząd Dino Polska zdecydował, że w ramach programu emisji z 2017 r. spółka wyemituje 200.000 obligacji o łącznej wartości nominalnej 200 mln PLN.</p>
NanoGroup	<p>NanoVelos - spółka zależna NanoGroup - na podstawie umowy z Guangdong Sunho Pharmaceutical Co. i aktualizacji jej założeń poinformowała, że produkcja pierwszej partii kandydata na lek onkologiczny o nazwie PoEpi oraz placebo ma zostać zakończona nie później niż do końca 1Q'21.</p>
Medicalgorithmics	<p>Medi-Lynx Cardiac Monitoring, amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics, zgodnie z nowym systemem raportowania, złożyła we wrześniu 4.906 wniosków o płatność od ubezpieczycieli z tytułu wykonanych usług MCT, Event Monitoring, Extended Holter przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA. W sierpniu złożonych zostało 5.378 wniosków.</p>
Baked Games (NC)	<p>Baked Games zaplanował debiut gry "Prison Simulator" na platformie Steam na 4 listopada 2021 r.</p>
Draw Distance (NC)	<p>Draw Distance, producent gier notowany na rynku NewConnect, zawarł umowę wydawniczą dla gry "Serial Cleaners" z 505 Games SPA. Firma ta będzie pełniła funkcję globalnego wydawcy gry, w tym będzie odpowiadała za marketing i promocję tytułu.</p>
JR Holding (NC)	<p>Akcjonariusze spółki inwestycyjnej JR Holding ASI zdecydowali o przeniesieniu notowań z NewConnect na rynek regulowany prowadzony przez GPW.</p>

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

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.

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krystian Brymora

Dyrektor Wydziału
tel. (+48) 501 238 443
e-mail: krystian.brymora@bdm.pl
[strategia, chemia, przemysl, energetyka](#)

Michał Fidelus

Analitik rynku akcji
tel. (+48) 666 073 972
e-mail: michal.fidelus@bdm.pl
[banki, finanse](#)

Adrian Górniak

Analitik rynku akcji
tel. (+48) 668 516 977
e-mail: adrian.gorniak@bdm.pl
[deweloperzy, handel, media](#)

Krzysztof Tkocz

Młodszy analitik 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

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851
e-mail: piotr.komorowski@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 13.10.2021 roku, 07:28 CEST.

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

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

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególne instrumenty przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatniej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakiegokolwiek strategii inwestycyjnej 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 jakiegokolwiek 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 do celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.