

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Sesja bez rozstrzygnięć

Wczorajsza sesja na GPW zakończyła się nieznacznymi zmianami indeksów. Wszystkie główne indeksy zakończyły sesję w okolicach zamknięcia z dnia poprzedniego (WIG i WIG20 odpowiednio -0,1% i -0,2%). Wśród blue-chipów pozytywnie wyróżniał się Meractor (2,7%), PKN Orlen (1,7%) i KGHM (1,5%). Najwięcej traciły z kolei CCC (-3,1%), CD Projekt (-2,0%) i PGNiG (-2,0%). Mała zmienność widoczna była także na innych giełdach europejskich: DAX i FTSE zyskały po 0,1%, jedynie CAC zakończył sesję bardziej wyraźnym wzrostem (0,5%). Podobnie było w USA, gdzie S&P wzrósł 0,4%, a Nasdaq stracił -0,1%. Wczorajsza sesja nie przyniosła więc żadnych istotnych rozstrzygnięć. WIG20 wciąż znajduje się nieznacznie poniżej ostatnich szczytów, z kolei indeksy w USA w ciągu ostatnich dwóch tygodni do tych szczytów powróciły. Dzisiaj czeka nas publikacja danych z amerykańskiego rynku pracy. Z rana NIKKEI traci -1,5%, a kontrakty terminowe na S&P są w okolicach wczorajszego zamknięcia.

Michał Fidelus

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Forte:** Szacunkowe wyniki za 3Q'21 >20% powyżej naszych oczekiwań na poziomie EBITDA. Gł. zaskoczenie na fabryce płyt, choć sprzedaż mebli wciąż wysoka (pozytywne) [tabela BDM];
- **Kęty:** Finalne wyniki za 3Q'21 nieco powyżej szacunków. Konferencja dziś o 12:00 [tabela BDM];
- **Alumetal:** Szacunkowy wynik netto za 3Q'21 wyniósł 29 mln PLN;
- **CD Projekt:** „Cyberpunk 2077” na konsole nowej generacji w 1Q'22, a „Wiedźmin 3: Dziki Gon” w 2Q'22 [komentarz BDM];
- **Geotrans (NC):** Szacunkowy wynik netto w 3Q'21 wyniósł 0,5 mln PLN;
- **ING:** Bank zaproponuje możliwość zawarcia ugód klientom mającym kredyty mieszkaniowe indeksowane kursem CHF;
- **Asbis:** Grupa zwiększyła we wrześniu sprzedaż i utrzymała rentowność;
- **TransPolonia:** Spółka ma umowę zakupu J. Deckers za 1 mln EUR;
- **Develia:** Grupa pozytywnie zakończyła dodatkowe due diligence projektów JV z Grupo Lar;
- **Immofinanz:** Spółka wypłaci dywidendę w wys. 0,75 EUR/akcję;
- **Pekao:** Zarząd liczy na szybsze osiągnięcie założeń strategii – Parkiet.

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym do jednych z najsłabszych walorów na GPW należały akcje spółki Mabion. Ich spadek sięgnął ok. 7,8%, co było spowodowane niepokojącymi doniesieniami z zagranicy, które dotyczą spółki Novavax i jej prawdopodobnymi problemami z udowodnieniem, że jest w stanie wyprodukować szczepionkę spełniającą wyznaczone standardy jakości.

Mabion - daily



MAB Pki Equity (Mabion SA) biuletyn wykres: daily 30062020-21002021

Copyright © 2021 Bloomberg Finance L.P.

21-Oct-2021 07:31:37

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

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 sporządzającego raport.

Notowania: środa, 21 października 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 443,1	-0,2%	23,1%
WIG30	2 977,7	-0,1%	28,8%
mWIG40	5 631,7	0,1%	41,6%
sWIG80	21 545,9	-0,1%	33,9%
WIG	74 222,4	-0,1%	30,2%
NC Index	456,9	-0,8%	-7,7%
WIG Banki	8 832,0	0,4%	85,3%
WIG Bud	4 265,9	-0,8%	16,5%
WIG Chemia	9 303,2	-0,8%	20,9%
WIG Dew	3 197,3	0,2%	34,0%
WIG Energia	2 993,5	0,7%	46,7%
WIG Games	21 811,9	-1,2%	-24,5%
WIG IT	5 115,8	-0,6%	32,4%
WIG Media	8 568,3	-1,3%	41,8%
WIG Paliwa	7 374,0	0,3%	48,8%
WIG Spoż	4 858,0	0,2%	33,4%
WIG Surowce	5 700,0	1,1%	1,3%
WIG Telco	1 210,0	-0,9%	23,9%
DAX	15 522,9	0,0%	13,2%
FTSE100	7 223,1	0,1%	11,8%
CAC40	6 705,6	0,5%	20,8%
BUX	54 393,6	0,1%	29,4%
S&P500	4 536,2	0,4%	20,8%
DJIA	35 609,3	0,4%	16,3%
Nasdaq Comp	15 121,7	0,0%	17,3%
Bovespa	110 786,4	0,1%	-6,9%
Nikkei225	29 255,6	0,1%	6,6%
Shanghai Comp.	3 587,0	-0,2%	3,3%
S&P/ASX 200	7 413,7	0,5%	12,5%
EUR/PLN	4,58	0,0%	0,4%
USD/PLN	3,93	-0,2%	5,3%
CHF/PLN	4,28	0,3%	1,4%
EUR/USD	1,17	0,2%	-4,7%
USD/JPY	114,10	-0,2%	10,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 447	-24	-0,97%
Kurs zamknięcia	2 449	-2	-0,08%
Kurs min.	2 438	-6	-0,25%
Kurs max.	2 458	-16	-0,65%
Wolumen obrotu	11 675	-1 492	-11,33%
Otwarte pozycje	42 849	-111	-0,26%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 447,1	2 432,3	2 453,6	2 443,1	-0,2%	1 015
WIG30	2 975,2	2 967,1	2 989,9	2 977,7	-0,1%	1 097
MWIG40	5 625,1	5 625,1	21 427,1	5 631,7	0,1%	185
sWIG80	21 624,7	5 600,8	5 639,0	21 545,9	-0,1%	67
WIG-PL	75 904,3	75 685,8	75 904,3	75 863,3	-0,1%	1 314
WIG	74 195,0	73 967,3	74 401,6	74 222,4	-0,1%	1 336

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	49,30	50 447	0,0%	-41,8%
Asseco Poland	97,55	8 097	-1,3%	43,2%
CCC	122,45	6 719	-3,1%	39,9%
CD Projekt	193,60	19 503	-2,0%	-29,5%
Cyfrowy P.	36,52	23 356	-0,9%	20,6%
Dino	368,00	36 079	-0,4%	27,2%
JSW	54,92	6 448	-0,8%	111,6%
KGHM	170,45	34 090	1,5%	-6,9%
Lotos	63,00	11 647	-1,6%	52,0%
LPP	14 030,00	25 989	-1,3%	69,3%
Mercator	110,90	1 181	2,7%	-73,7%
Orange	7,85	10 302	-0,9%	19,1%
Pekao	122,75	32 218	1,0%	100,9%
PGE	10,27	19 193	1,9%	57,9%
PGNiG	6,49	37 501	-2,0%	17,1%
PKN Orlen	90,04	38 511	1,7%	56,0%
PKOBP	45,80	57 250	-0,7%	59,5%
PZU	39,55	34 152	-1,2%	22,2%
Santander Polska	359,90	36 778	0,9%	93,8%
Tauron	3,67	6 423	0,4%	34,6%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	426,80	1 010	1,0%	-10,0%	Handlowy	52,80	6 899	-1,1%	50,2%
Alior	53,50	6 985	2,3%	215,3%	Huuuge	35,90	3 024	1,4%	-28,2%
Amica	124,80	970	-1,0%	-15,0%	ING BSK	269,00	34 997	3,1%	57,3%
Amrest	31,90	7 004	-0,9%	15,2%	Inter Cars	457,00	6 475	-0,7%	93,6%
Asbis	26,30	1 460	1,9%	225,5%	Kernel	63,00	5 294	0,2%	27,8%
Asseco	47,50	2 465	0,2%	10,5%	Kęty	636,00	6 137	-2,8%	29,4%
Azoty	30,08	2 984	-0,4%	9,6%	Kruk	334,20	6 263	1,5%	135,4%
Benefit	768,00	2 223	-0,3%	-7,9%	Livechat	124,60	3 208	0,5%	18,7%
Biomed-L.	9,35	598	0,0%	4,4%	Mabion	71,00	1 147	-7,8%	242,2%
Budimex	272,00	6 944	-2,2%	-11,5%	mBank	522,00	22 121	0,2%	191,3%
Celon	37,20	1 674	-1,1%	-8,3%	Millennium	8,55	10 366	0,5%	161,3%
Ciech	40,60	2 140	-1,8%	26,1%	Neuca	939,00	4 161	0,1%	44,2%
Comarch	250,00	2 033	0,0%	28,5%	OncoArendi	38,60	539	-1,0%	-23,7%
Datawalk	253,50	1 239	-2,1%	32,0%	Polenergia	79,90	3 631	-1,2%	47,4%
Develia	3,80	1 701	0,3%	92,9%	PKP Cargo	18,62	834	-2,6%	35,9%
Dom Dev.	142,00	3 607	-0,1%	24,6%	PlayWay	467,20	3 084	0,5%	-26,2%
Enea	10,07	4 445	-1,0%	54,1%	Selvita	81,00	1 487	6,6%	64,3%
Eurocash	11,68	1 625	-0,6%	-16,9%	TEN	355,00	2 592	-2,7%	-35,6%
Famur	3,38	1 940	-1,3%	50,0%	WP.PL	135,80	3 971	-1,6%	46,0%
GPW	42,60	1 788	-0,9%	-6,8%	XTB	15,69	1 842	2,5%	-12,3%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	85,7	0,7%	3,0%	9,1%	65,4%	105,3%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	89,6	1,0%	-1,4%	5,7%	367,6%	501,0%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	93,1	2,0%	1,6%	2,0%	388,1%	525,9%
CO2 [EUR/t]	57,8	5,9%	-2,2%	-6,4%	77,3%	136,7%
Węgiel ARA [USD/t]	232,5	-1,9%	-5,1%	6,6%	235,7%	307,9%
Miedź LME [USD/t]	10 481,3	-0,1%	7,4%	17,2%	35,3%	52,4%
Aluminium LME [USD/t]	3 054,5	-1,2%	0,1%	7,5%	54,8%	67,9%
Cynk LME [USD/t]	3 596,5	2,3%	5,0%	20,9%	31,8%	43,2%
Ołów LME [USD/t]	2 453,5	2,2%	6,2%	15,7%	24,2%	40,4%
Stal HRC [USD/t]	1 900,0	0,3%	0,3%	0,0%	89,1%	196,9%
Ruda żelaza [USD/t]	125,4	1,7%	2,3%	4,8%	-19,6%	3,6%
Węgiel koksujący [USD/t]	360,0	-0,5%	-3,0%	3,6%	234,1%	216,6%
Złoto [USD/oz]	1 784,8	0,9%	-0,4%	1,5%	-5,8%	-7,3%
Srebro [USD/oz]	24,3	1,9%	5,3%	10,7%	-7,7%	-3,1%
Platyna [USD/oz]	1 057,0	0,9%	3,3%	9,9%	-1,3%	18,4%
Pallad [USD/oz]	2 080,0	-1,0%	-1,2%	9,5%	-15,2%	-14,3%
Bitcoin USD	65 098,0	3,1%	14,3%	51,6%	127,7%	406,7%
Pszonica [USD/bu]	750,8	2,0%	4,5%	3,5%	17,2%	19,2%
Kukurydza [USD/bu]	539,5	1,7%	5,3%	0,5%	11,5%	30,4%
Cukier ICE [USD/lb]	19,0	0,5%	-4,5%	-6,7%	32,9%	40,7%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 21APR2021-21OCT2021

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 21APR2021-21OCT2021

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

Forte

Spółka po sesji 20.10.21 opublikowała szacunkowe dane za 3Q'21, w którym osiągnęła 55 mln PLN EBITDA (-14% r/r), 41 mln PLN EBIT (-19% r/r) przy porównywalnej sprzedaży r/r (340 mln PLN), z czego przychody w segmencie meblowym spadły o 12% r/r, a w płycie wzrosły o 192% r/r.

Na piątek 22.10.2021 na 10:00 CEST zaplanowana jest konferencja z zarządem (MS Teams).

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'20	3Q'21S 20.10.2021	zmiana r/r	3Q'21P BDM*	różnica	1-3Q'20	1-3Q'21S 20.10.2021	zmiana r/r	3Q'21S LTM	2021P BDM*
Przychody	347,0	340,0	-2,0%	290,4	17,1%	777,8	948,6	22%	1 330,8	1 220,3
w tym płyta	17,2	50,0	191,5%	29,7	68,4%	42,0	114,6	173%		137,0
Wynik brutto na sprzedaży	140,8			113,1		307,2				493,8
EBITDA	64,3	55,0	-14,4%	44,9	22,5%	116,6	168,2	44%	247,5	206,3
EBITDA adj.	64,6	57,3	-11,3%	44,9	27,7%	113,6	174,7	54%	255,8	210,8
EBIT	50,3	41,0	-18,5%	31,3	30,9%	74,6	126,7	70%	191,9	152,0
Zysk brutto	42,4			27,8		43,0				143,0
Zysk netto	31,8			22,5		24,9				127,1
Marża zysku brutto ze sprzedaży	40,6%			38,9%		39,5%				40,5%
Marża EBITDA adj.	18,6%	16,9%		15,5%		14,6%	18,4%		19,2%	17,3%
Marża EBIT	14,5%	12,1%		10,8%		9,6%	13,4%		14,4%	12,5%
Marża zysku netto	9,2%			7,7%		3,2%				10,4%
Dług netto	462,8	396,0	-14,4%	375,0	5,6%	462,8	396,0	-14%	396,0	310,2
/EBITDA	2,8	1,6	-43,3%	1,6	2,2%	2,8	1,6	-43%	1,6	1,5
EV/EBITDA		6,7							6,7	7,6

Źródło: BDM, spółka. * - prognozy BDM sprzed szacunków

Forte będzie walczyć o utrzymanie wyników. Producenci mebli próbują nadążyć za rosnącymi cenami materiałów i surowców, ale utrzymanie marż będzie nie lada wyzwaniem. - Parkiet

Kęty

Spółka opublikowała finalne wyniki za 3Q'21. Konferencja z zarządem dziś o 12:00 CEST (Zoom)

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	3Q'21	zmiana r/r	3Q'21S*	różnica
Przychody	778,9	831,8	838,8	754,1	829,0	892,7	921,5	890,2	990,1	1 154,2	1 241,7	34,7%	1 276,0	-2,7%
SWW	326,5	341,5	329,2	254,0	318,4	323,9	328,8	308,8	370,7	445,7	510,9	55,4%		
SSA	328,8	376,4	402,5	355,0	335,1	383,6	439,3	447,1	410,5	492,6	548,1	24,8%		
SOG	200,4	192,8	191,3	200,8	245,0	253,5	230,9	208,3	284,4	305,1	299,0	29,5%		
folia BOPP			55,5			111,5	85,4		121,4	161,1				
EBITDA	110,1	135,5	160,6	117,0	145,6	187,4	198,0	141,8	199,7	251,9	245,2	23,9%	237,0	3,5%
SWW	29,7	41,7	51,4	29,4	37,3	43,4	51,4	39,9	52,4	68,7	91,2	77,5%		
SSA	45,8	62,4	79,2	50,0	61,1	74,5	89,4	58,4	73,5	91,3	107,4	20,1%		
SOG	36,1	36,8	39,1	35,6	50,1	71,4	63,5	43,9	77,0	101,4	57,8	-9,0%		
folia BOPP	5,9	6,9	6,6		12,0	29,6	21,9		30,8	54,3				
EBIT	76,6	101,3	125,8	81,7	108,4	151,5	161,6	104,3	162,4	213,9	207,1	28,1%	199,0	4,1%
Zysk netto	57,9	75,5	99,0	62,9	83,3	121,0	129,0	97,0	137,3	161,8	167,2	29,7%	158,0	5,8%
Marża EBITDA	14,1%	16,3%	19,1%	15,5%	17,6%	21,0%	21,5%	15,9%	20,2%	21,8%	19,7%		18,6%	
SWW	9,1%	12,2%	15,6%	11,6%	11,7%	13,4%	15,6%	12,9%	14,1%	15,4%	17,9%			
SSA	13,9%	16,6%	19,7%	14,1%	18,2%	19,4%	20,4%	13,1%	17,9%	18,5%	19,6%			
SOG	18,0%	19,1%	20,4%	17,7%	20,4%	28,2%	27,5%	21,1%	27,1%	33,2%	19,3%			
Marża netto	7,4%	9,1%	11,8%	8,3%	10,0%	13,5%	14,0%	10,9%	13,9%	14,0%	13,5%		12,4%	
OCF	119,7	133,0	153,4	136,8	113,7	203,9	156,0	148,4	96,3	93,5	131,5	-15,7%		
CAPEX	-53,1	-92,3	-45,7	-54,5	-42,8	-30,0	-23,5	-49,2	-43,2	-44,8	-43,9	86,7%		
FCF	66,6	40,7	107,6	82,3	70,9	173,9	132,5	99,2	53,1	48,7	87,6			
12m yield	1,7%	2,3%	3,7%	4,9%	4,9%	7,1%	7,5%	7,8%	7,5%	5,5%	4,7%			
Dług netto	753,4	709,3	659,1	728,8	665,5	485,7	347,5	561,7	534,5	620,1	841,3	142,1%	830,0	1,4%
/EBITDA	1,6	1,5	1,3	1,4	1,2	0,8	0,5	0,8	0,7	0,8	1,0			
P/E 12m										11,7	10,9			
EV/EBITDA 12m										8,5	8,3			

Źródło: BDM, spółka. * - szacunki z 22.09.21

Alumetal

Wg wstępnych danych za 3Q'21 grupa wypracowała 538 mln PLN przychodów, ok. 46 mln PLN EBITDA i 29 mln PLN zysku netto.

CD Projekt	<p>CD Projekt przełożył termin wprowadzenia gry "Cyberpunk 2077" na konsole nowej generacji na 1Q'22, a gry "Wiedźmin 3: Dziki Gon" - na 2Q'22. Dotychczas planowano ich wydanie pod koniec br. Zarząd poinformował, że chce przeznaczyć dodatkowy czas na prace nad oboma projektami.</p> <p>Komentarz BDM: <i>negatywna informacja. Wprawdzie na wrześniowej konferencji padły takie zdania, w których spółka podtrzymywała, że planem jest debiut wersji gier „Cyberpunk 2077” i „Wiedźmin 3” na nowe konsole do końca tego roku, jednocześnie jednak zastrzegła, że może on ulec zmianie. Liczyliśmy jednak, że co najmniej jeden z wyżej wspomnianych tytułów (W3) zadebiutuje pełnoprawnie na next-genach w tym roku. Tym samym wyraźnie skorzysta on na zbliżającym się drugim sezonie serialu Wiedźmin od Netflixa i wesprze wyniki spółki w końcówce roku.</i></p>
Geotrans (NC)	<p>Wg szacunkowych danych za 3Q'21, spółka wypracowała ok. 4,3 mln PLN przychodów, ok. 0,7 mln PLN EBIT i 0,5 mln PLN zysku netto.</p>
ING	<p>Bank 25 października zaoferuje możliwość zamiany kredytu hipotecznego indeksowanego kursem CHF na kredyt złotowy, tak jakby od momentu jego uruchomienia był on udzielony w polskiej walucie.</p>
Asbis	<p>Przychody grupy wzrosły we wrześniu zarówno w porównaniu z sierpniem, jak i ubiegłym rokiem, a wysoka rentowność brutto na sprzedaży została utrzymana - poinformował PAP Biznes dyrektor Costas Tziamalīs. Zdaniem dyrektora, spółka z łatwością osiągnie prognozowane na ten rok wyniki.</p>
TransPolonia	<p>Spółka podpisała umowę zakupu 100% udziałów belgijskiej spółki transportowej J. Deckers & Zn NV za 1 mln EUR.</p>
Develia	<p>Deweloper zakończył z pozytywnym wynikiem dodatkowe badanie due diligence dwóch projektów deweloperskich, które będą realizowane na podstawie umowy współpracy w ramach joint venture z zamiarem realizacji inwestycji mieszkaniowych w Warszawie, zawartej z Grupo Lar Holding Polonia oraz CGLS</p>
InPost	<p>Grupa ma ponad 15 tys. paczkomatów w Polsce.</p>
Immofinanz	<p>Walne zgromadzenie spółki zdecydowało 19 października o wypłacie 0,75 EUR dywidendy na akcję za 2020 rok. Dniem wypłaty dywidendy będzie 25 października.</p>
Cherrypick Games	<p>Rockbridge TFI zbyło wszystkie posiadane akcje Cherrypick Games.</p>
Pekao	<p>Zarząd Pekao liczy, że dwucyfrowy zwrot z kapitałów własnych uda się osiągnąć szybciej, niż założono w przyjętej wiosną strategii. Na razie celem jest wzrost organiczny i wypłata dywidend. - Parkiet</p>
PKN Orlen	<p>PKN Orlen posiada ponad 260 stacji z instalacjami do zasilania pojazdów elektrycznych. Kolejne powstają. Do końca 2030 r. chce mieć ponad 1 tys. stacji szybkiego ładowania. - Parkiet</p>
MLP Group	<p>MLP Group mocniej rozpycha się na Zachodzie. Firma szykuje się do nowych inwestycji. Może zaoferować obligacje o wartości 40 mln EUR. - Parkiet</p>
Banki	<p>Stopy LIBOR zostaną zastąpione przez SARON. Bruksela rozwiewa nadzieje frankowiczów: będzie nowa podstawa naliczania oprocentowania kredytów. – Puls Biznesu</p>
Turystyka	<p>Wczasy zagraniczne ciągle w górę. W nadchodzącym sezonie zimowym za tygodniowy wyjazd trzeba zapłacić średnio o 12% więcej niż przed rokiem. Chętnych na razie nie brakuje. – Dziennik Gazeta Prawna</p>
11bit Studios	<p>11 bit studios jest blisko ustalenia ostatecznych warunków inwestycji w spółkę grową. Przed końcem roku nie zapowie żadnej nowej gry, ale planuje dwie zapowiedzi w pierwszym półroczu 2022 r. – Puls Biznesu</p>

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

Analityk rynku akcji
tel. (+48) 516 086 705
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl
[gry komputerowe](#)

Anna Madziar

Młodszy analityk rynku akcji
tel. (032) 208 14 35
e-mail: anna.madziar@bdm.pl

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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 21.10.2021 roku, 07:37 CEST.

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

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

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać 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 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 jakiegokolwiek strategii 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 załączników - 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.