

Redaktor wydania: Anna Madziar / Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Najsłabszy tydzień od marca, a debiutów najwięcej od 2015 roku

W minionym tygodniu WIG20 stracił -3,3% i był jednym z najsłabszych indeksów w Europie. Lekkie wzrosty odnotował DAX/CAC40, a S&P500 stracił tylko 0,3%. Duże spółki dosięgła (zasłużona) korekta na bankach (-4,4%) i energetyce (-5,5% (niezasłużona) mimo dobrych szacunkowych danych PGE/ENA i wciąż sprzyjającego otoczenia rynkowego. Niemniej największe straty zanotowały najsłabsze spółki w tym roku czyli Allegro (-17%, -52% YTD) i Mercator (-9%, 74% YTD). Allegro traciło po raporcie za 3Q'21 i skasowało całe zyski po informacji o ekspansji na rynku CEE. Obecnie kurs akcji największej platformy e-commerce w Polsce jest poniżej ceny IPO (43 PLN). W mWIG40 również wyróżniały się spółki publikujące raporty okresowe. Benefit stracił 14%, a Biomed 10%. Z drogiej strony świetną passę kontynuowały akcje Eurocash. Od dolka z końcówki października (lekką poniżej 10 PLN) papiery hurtownika zyskały aż 28%! W sWIG80 wyróżniło się Rafako po umowie z chińskim partnerem (+10%), a dwucyfrowe spadki dotknęły akcjonariuszy Cormay i Erbud (po wynikach). Aż 14% straciła zależna od Erbud spółka Onde zajmująca się generalnym wykonawstwem FW/PV. Od niedawnego IPO strata wynosi już 33%. Niedawno zakończyły się oferty PolTreg i Big Cheese Studio (130 mln PLN). Nie poszły najlepiej, o czym świadczy niepełna sprzedaż akcji i dyskonto do ceny maksymalnej sięgające -30%. Tymczasem w ubiegłym tygodniu plany pierwszej oferty publicznej ogłosił m.in. Murapol, STS czy Pracuj.pl. Jeśli wszystko się uda (a na stole może być do „rozebrania” kilka mld PLN), będzie to najlepszy rok pod względem pierwotnych ofert na rynku głównym GPW (13 IPO) od 2015 roku (18 IPO). Z kolei sezon wyników nabiera rumieńców. Mimo Świąt w ubiegłym tygodniu na rynek napłynęło ponad 30 raportów z rynku głównego. W tym pracy będzie jeszcze więcej. Dotychczas (90 raportów/szacunków) 70% spółek podało wyniki powyżej oczek., ale tylko 44% kursów akcji rosło po danych. To słabszy odsetek niż przy poprzednich sezonach. Rynek niespecjalnie wyprzedza za przebiecie oczekiwań, ale srogo karze za rozczarowanie. Za granicą wciąż dominuje retoryka inflacyjna (w USA inflacja najwyższej od 30 lat), choć akcje na NYSE są blisko historycznych szczytów po bardzo udanym sezonie wyników. W warunkach inflacyjnych lepiej radzą sobie spółki cykliczne/surowcowe, choć firmy „wzrostowe” wciąż widzą popyt na swoje usługi. Pojawiają się nowe ryzyka geopolityczne jak potencjalna inwazja Rosjan na Ukrainę. Dziś nastroje na rynkach są mieszane. Kontrakty na DAX/S&P500 handlowane są wokół punktu odniesienia.

Krystian Brymora

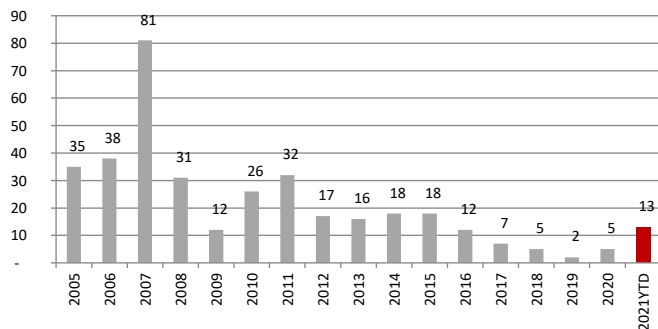
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Kompap:** Zysk netto w 3Q'21 wyniósł 0,7 mln PLN wobec 2,7 mln PLN rok wcześniej;
- **Miraculum:** W 3Q'21 spółka wypracowała 55,3 tys. PLN zysku netto;
- **Rafamet:** Zysk netto w 3Q'21 wyniósł 0,5 mln PLN;
- **Ultimate Games:** Spółka w 3Q'21 wypracowała 1 mln PLN zysku netto (-53,5% r/r);
- **Eko Export:** Spółka w 1Q-3Q'21 miała 0,8 mln PLN straty netto;
- **Inter RAO:** Grupa w 1Q-3Q'21 wypracowała 8,4 mln EUR zysku netto;
- **Orlen/Lotos:** KE przełożyła termin na realizację środków zaradczych przy fuzji 14.01.22;
- **ING:** Bank otrzymał zezwolenie KNF na spłatę pożyczki podporządkowanej;
- **AmRest:** Grupa chce chronić marżę wobec presji kosztowej, w '22 otworzy więcej restauracji;
- **Wirtualna Polska:** Wprowadzenie do obrotu akcji serii D i F;
- **PZ Cormay:** Umowa na dofinansowanie projektu w wysokości 1,6 mln PLN;
- **Polimex Mostostal/Rafako:** Wstępne warunki umowy inwestycyjnej;
- **MM Conferences:** Spółka w 3Q'21 miała 0,5 mln PLN straty netto;
- **Forever Entertainment (NC):** Aktualizacja harmonogramu premier gier [komentarz BDM];
- **SimFabric (NC):** Spółka 11.11 wydała prolog do gry „Gardenia” [komentarz BDM];
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

WYKRES DNIA

W ubiegłym tygodniu plany pierwszej oferty publicznej ogłosił m.in. Murapol, STS czy Pracuj.pl. Jeśli wszystko się uda (a na stole może być do „rozebrania” kilka mld PLN), będzie to najlepszy rok pod względem pierwotnych ofert na rynku głównym GPW (13 IPO) od 2015 roku (18 IPO).

Liczba IPO na rynku głównym GPW*



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., *- bez przejścia z NewConnect i po sukcesie Murapol, STS, Pracuj.pl

Notowania: piątek, 12 listopada 2021	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 358,2	-0,4%	18,9%
WIG30	2 901,3	-0,2%	25,4%
mWIG40	5 686,3	-0,3%	43,0%
sWIG80	21 357,1	0,2%	32,7%
WIG	72 574,5	-0,3%	27,3%
NC Index	432,4	0,7%	-12,7%
WIG Banki	9 103,0	-0,7%	91,0%
WIG Bud	3 983,4	-1,3%	8,8%
WIG Chemia	9 300,1	0,9%	20,8%
WIG Dew	2 934,7	-1,2%	23,0%
WIG Energia	2 818,4	-1,7%	38,1%
WIG Games	21 352,7	1,2%	-26,0%
WIG IT	5 017,9	1,2%	29,9%
WIG Media	9 425,4	0,3%	56,0%
WIG Paliwa	7 125,8	-1,4%	43,8%
WIG Spoż	4 752,8	-0,1%	30,5%
WIG Surowce	5 254,0	4,6%	-6,6%
WIG Telco	1 173,5	0,4%	20,1%
DAX	16 094,1	0,1%	17,3%
FTSE100	7 347,9	-0,5%	13,7%
CAC40	7 091,4	0,5%	27,7%
BUX	52 306,7	-1,4%	24,4%
S&P500	4 682,9	0,7%	24,7%
DJIA	36 100,3	0,5%	17,9%
Nasdaq Comp	15 861,0	1,0%	23,1%
Bovespa	106 334,5	-1,2%	-10,7%
Nikkei225	29 610,0	1,1%	7,9%
Shanghai Comp.	3 539,1	0,2%	1,9%
S&P/ASX 200	7 443,0	0,8%	13,0%
EUR/PLN	4,64	0,1%	1,8%
USD/PLN	4,05	0,1%	8,6%
CHF/PLN	4,40	0,1%	4,3%
EUR/USD	1,14	-0,1%	-6,3%
USD/JPY	113,89	-0,1%	10,3%

FW20	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
Kurs otwarcia	2 374	-31	-1,29%
Kurs zamknięcia	2 369	-1	-0,04%
Kurs min.	2 366	4	0,17%
Kurs max.	2 396	-19	-0,79%
Wolumen obrotu	21 013	261	1,26%
Otwarte pozycje	41 758	-1 045	-2,44%

Indeksy GPW	Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	
						1D	Obrót
WIG20	2 372,3	2 358,2	2 390,8	2 358,2	-0,4%	1 223	
WIG30	2 936,1	2 901,3	2 936,3	2 901,3	-0,3%	1 342	
MWIG40	5 696,4	5 686,3	5 686,3	5 686,3	-0,3%	193	
sWIG80	21 275,6	5 681,4	5 718,6	21 357,1	0,2%	38	
WIG-PL	74 665,8	74 187,4	74 665,8	74 187,4	-0,3%	1 456	
WIG	73 267,1	72 574,5	73 270,3	72 574,5	-0,3%	1 485	

WIG20	Close	MC	Zmiana	
			1D	YTD
Allegro	40,80	41 749	-3,5%	-51,8%
Asseco Poland	92,75	7 698	1,9%	36,2%
CCC	118,40	6 496	0,1%	35,3%
CD Projekt	184,80	18 617	2,2%	-32,7%
Cyfrowy P.	34,86	22 295	-0,2%	15,1%
Dino	336,00	32 941	-1,6%	16,1%
JSW	46,59	5 470	2,9%	79,5%
KGHM	158,95	31 790	4,9%	-13,1%
Lotos	67,46	12 472	1,6%	62,8%
LPP	14 000,00	25 934	-1,8%	69,0%
Mercator	108,00	1 150	0,9%	-74,4%
Orange	7,84	10 289	1,4%	19,0%
Pekao	126,20	33 124	-0,1%	106,5%
PGE	9,61	17 968	-2,0%	47,8%
PGNIG	6,19	35 768	0,0%	11,7%
PKN Orlen	85,78	36 689	-2,4%	48,6%
PKO BP	46,35	57 938	-1,7%	61,4%
PZU	39,70	34 282	0,4%	22,7%
Santander Polska	366,90	37 493	-0,4%	97,6%
Tauron	3,27	5 731	0,0%	20,1%

mWIG40										Surowce						
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R	
11 bit st.	443,80	1 050	-3,4%	-6,4%	Handlowy	59,10	7 722	-2,8%	68,1%	Ropa Brent [USD/bbl]	81,7	-1,4%	-1,3%	-3,2%	57,7%	91,0%
Alior	62,32	8 136	-1,1%	267,2%	Huuuge	31,80	2 679	0,4%	-36,4%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,9	-4,7%	-11,1%	-9,6%	93,2%	63,8%
Amica	126,80	986	1,0%	-13,6%	ING BSK	274,50	35 712	-0,4%	60,5%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	75,4	0,4%	0,5%	16,8%	295,0%	436,5%
Amrest	31,28	6 868	0,3%	12,9%	Inter Cars	451,00	6 390	0,2%	91,1%	CO2 [EUR/t]	63,3	-0,7%	6,5%	7,8%	94,1%	144,1%
Asbis	25,25	1 401	-1,4%	212,5%	Kernel	61,00	5 126	0,2%	23,7%	Węgiel ARA [USD/t]	139,5	-1,4%	-5,7%	-39,7%	101,4%	165,7%
Asseco	44,30	2 299	0,9%	3,0%	Kęty	613,00	5 915	-0,5%	24,7%	Miedź LME [USD/t]	9 841,0	0,3%	0,9%	0,3%	27,0%	42,3%
Azoty	31,36	3 111	0,6%	14,2%	Kruk	364,40	6 829	-1,2%	156,6%	Aluminium LME [USD/t]	2 698,0	1,5%	6,5%	-0,2%	36,7%	41,1%
Benefit	727,00	2 104	-1,2%	-12,8%	Livechat	127,60	3 286	3,7%	21,5%	Cynk LME [USD/t]	3 277,3	-0,5%	0,3%	-4,9%	20,1%	25,6%
Biomed-L.	8,07	526	-2,2%	-10,0%	Mabion	70,10	1 133	0,3%	237,8%	Olów LME [USD/t]	2 389,0	-0,3%	0,7%	-1,2%	20,9%	26,9%
Budimex	246,00	6 280	-4,3%	-20,0%	mBank	562,00	23 816	1,6%	213,6%	Stal HRC [USD/t]	1 812,0	-0,1%	1,2%	0,5%	80,3%	153,4%
Celon	34,80	1 566	-1,4%	-14,2%	Millennium	8,64	10 475	1,6%	164,1%	Ruda żelaza [USD/t]	91,1	-3,2%	-2,8%	-24,9%	-41,5%	-24,6%
Ciech	38,10	2 008	2,3%	18,3%	Neuca	899,00	3 984	-1,5%	38,1%	Węgiel koksujący [USD/t]	334,7	1,1%	-0,9%	-10,4%	210,6%	224,3%
Comarch	234,00	1 903	-0,8%	20,3%	OncoArendi	39,20	547	0,0%	-22,5%	Złoto [USD/oz]	1 858,4	-0,2%	2,2%	4,2%	-2,1%	-1,6%
Datawalk	236,50	1 156	-2,9%	23,2%	Polenergia	85,10	3 867	0,1%	57,0%	Srebro [USD/oz]	25,0	-0,9%	3,6%	4,7%	-5,2%	1,1%
Develia	3,12	1 396	-2,8%	58,4%	PKP Cargo	16,96	760	0,4%	23,8%	Platyna [USD/oz]	1 074,1	-1,3%	3,7%	5,1%	0,2%	15,6%
Dom Dev.	124,00	3 149	-3,1%	8,8%	PlayWay	453,40	2 992	1,7%	-28,4%	Pallad [USD/oz]	2 092,5	1,4%	3,2%	5,7%	-14,7%	-10,2%
Enea	10,06	4 441	-3,3%	53,9%	Selvita	81,00	1 487	3,3%	64,3%	Bitcoin USD	65 707,9	1,0%	7,8%	7,8%	126,6%	314,4%
Eurocash	12,46	1 734	2,5%	-11,3%	TEN	346,20	2 528	2,4%	-37,2%	Pszenszczyzna [USD/bu]	818,3	0,7%	6,8%	5,9%	27,8%	37,9%
Famur	3,15	1 811	-0,9%	40,0%	WP.PL	154,00	4 504	0,5%	65,6%	Kukurydza [USD/bu]	574,8	0,9%	3,9%	1,1%	18,8%	40,0%
GPW	43,06	1 807	-0,3%	-5,8%	XTB	16,03	1 882	1,3%	-10,4%	Cukier ICE [USD/lb]	20,0	-0,5%	0,4%	3,8%	40,2%	46,7%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 14MAY2021-14NOV2021
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) g1598 Daily 14MAY2021-14NOV2021
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

Kompass	Spółka w 3Q'21 miała 22,4 mln PLN przychodów (-0,01% r/r), 1,5 mln PLN EBIT (-54,7% r/r) oraz 0,7 mln PLN zysku netto (-74% r/r).
Miraculum	Spółka w 3Q'21 miała 10,5 mln PLN przychodów (+69,4% r/r), 0,1 mln PLN EBIT wobec -0,7 mln PLN rok wcześniej oraz 0,06 mln PLN zysku netto wobec 0,8 mln PLN straty w 3Q'20.
Rafamet	Spółka w 3Q'21 miała 24,4 mln PLN przychodów (-18% r/r), 1,4 mln PLN EBIT(-19,8% r/r) oraz 0,4 mln PLN zysku netto wobec 1,2 mln PLN rok wcześniej.
Ultimate Games	Spółka w 3Q'21 miała 5,6 mln PLN przychodów (+13% r/r), 1,5 mln PLN EBIT (-26,8% r/r) oraz 1 mln PLN zysku netto wobec 2,2 mln PLN zysku rok wcześniej.
Eko Export	Spółka w 1Q-3Q'21 miała 31 mln PLN przychodów (+19% r/r), 0,4 mln PLN EBIT wobec -4 mln PLN rok wcześniej oraz 0,8 mln PLN straty netto wobec 4,3 mln PLN straty rok wcześniej.
Inter RAO	Spółka w 1Q-3Q'21 miała 313,2 mln EUR przychodów (+78% r/r) oraz 8,4 mln EUR (-16% r/r).
Orlen, Lotos	Komisja Europejska przełożyła termin na realizację środków zaradczych przy fuzji PKN Orlen i Grupy Lotos do 14.01.2022. Kompleksowość procesu przy bardzo wymagającym otoczeniu makro wymaga dodatkowego czasu na negocjacje z partnerami. Formalne zakończenie procesu fuzji nastąpi w 1H'22.
ING	Bank otrzymał zezwolenie KNF na spłatę pożyczki podporządkowanej, zaliczonej do kapitału Tier II, o wartości 150 mln EUR przed upływem jej umownego terminu zapadalności. Zostanie spłacona w najbliższej dacie płatności odsetek tj. 24.11.21.
AmRest	Grupa podejmuje działania służące ochronie marż w związku z presją kosztową, zwiększa inicjatywy sprzedażowe, redukuje koszty, np. poprzez centralizację zakupów, optymalizację menu. Celem jest też optymalizacja portfela restauracji grupy. Spółka chce w przyszłym roku otworzyć więcej restauracji niż planowane 130 otwarć w tym roku.
Wirtualna Polska	Zarząd GPW dopuścił do obrotu giełdowego 3 075 akcji serii D oraz 5 214 akcji serii F o wartości nominalnej 0,05 PLN każda. Akcje zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 19.11.21 pod warunkiem dokonania przez KDPW w tym dniu asymilacji tych akcji z akcjami spółki będącymi w obrocie giełdowym.
PZ Cormay	Spółka zawarła umowę z NCBiR w sprawie dofinansowania projektu badawczo – rozwojowego "Opracowanie nowatorskiego odczynnika do oznaczania stężenia ludzkiej prokalcytoniny z wykorzystaniem aptamerów oraz cząsteczek lateksowych, przeznaczonych do diagnozowania koinfekcji bakteryjnych oraz prognozowania przeżywalności pacjentów z COVID-19". Koszt projektu szacuje się na 2,8 mln PLN, kwota dofinansowania wyniesie 1,6 mln PLN.
Polimex Mostostal, Rafako	Polimex Mostostal i Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZ AN, według wstępnych warunków umowy inwestycyjnej, mają kupić akcje Rafako należące do PBG i Multaros. Inwestorzy mają również zapewnić Rafako 31 mln PLN finansowania.
Krynica Vitamin	Spółka zawarła aneks do umowy ze spółkami z grupy PepsiCo, który przedłuża termin obowiązywania umowy do marca'24.
ZUE	Spółka Koleje Dolnośląskie wybrały ofertę złożoną przez spółkę ZUE jako najkorzystniejszą w postępowaniu przetargowym. Dotyczy to rozbudowy zaplecza technicznego, a wartość netto złożonej oferty wynosi 49 mln PLN.
MM Conferences (NC)	Spółka w 3Q'21 miała 0,8 mln PLN przychodów (-2,6% r/r), -0,5 mln PLN EBIT oraz 0,5 mln PLN straty netto.
Forever Entertainment (NC)	Spółka zaktualizowała harmonogram premier gier: https://forever-entertainment.com/premiery_4.pl Komentarz BDM: Spółka przesunęła z 2021 r. na 1Q'22 m.in. długo wyczekiwaną grę „The House of The Dead: Remake” oraz „The Dealer Simulator” co odbieramy negatywnie. W naszej ostatniej rekomendacji Forever Entertainment Kupuj 9,4 PLN/akcje liczyliśmy na ich debiut jeszcze w tym roku, co powinno przełożyć się na istotną poprawę wyników.

- Simfabric (NC)** Spółka 11.11 wydała prolog do gry „Gardenia”: https://store.steampowered.com/app/1730560/Gardenia_Prologue/ .
- Komentarz BDM:** Prolog gry „Gardenia” w pierwszym dniu osiągnął peak graczy na platformie Steam na poziomie 128 osób. Od tego czasu ok. 188 osób oceniło grę (177 pozytywnych) ocena na poziomie 85,7%. Wzrost przykuwa duży wskaźnik ocen do peaku (po dwóch dniach ok. 1,1/1 obecnie 1,5/1). Dla porównania wskaźniki ostatnio debiutujących tytułów: „Prison Simulator” (0,2/1), „Junkyard Simulator” (0,1/1). Naszym zdaniem udało się go osiągnąć m.in. dzięki serwisowi : <https://opquests.com/> - który oferuje klucze do gier po wykonaniu różnych zadań - w tym zagranie w „Gardenia Prolog” przez godzinę, dodanie jej do wishlisty czy **wystawienie pozytywnej oceny**. Oczywiście SimFabric, nie jest jedyną spółką, która korzysta z tych „narzędzi” (w serwisie można znaleźć takie tytuły jak np. „Bum Simulator”, „Farming Life” czy „The Amazing American Circus”) – jest to jednak popularna strategia marketingowa, która zachęca graczy do zakupu danych produktów. Jednak jeżeli chodzi o prolog „Gardenii”, który był **darmowy**, tego typu „giveaway” naszym zdaniem zniekształca zainteresowanie tytułem oraz szacowanie jego potencjału monetyzacji. **Spółka (Emil Leszczyński) oficjalnie informuje, iż wspomniany giveaway to fake i że, wystosuje prośbę do tego portalu aby usunął wszystkie nieprawdziwe wątki/ konta.** Powyższe stanowisko, nie zmienia jednak faktu, iż oceny i zainteresowanie tą produkcją zostało zniekształcone, przez co ciężko szacować jej potencjał.
- Baked Games (NC)** Po tygodniu od dnia premiery przychody ze sprzedaży gry Prison Simulator przekroczyły równowartość połowy kosztów jej produkcji, które wyniosły 1,7 mln PLN.
- WAT (NC)** Spółka otrzymała zwiększenie zamówienia od klienta z Niemiec. Pierwotna wartość wynosiła 0,5 mln EUR, aktualna wartość wynosi 0,9 mln EUR.
- InteliWise (NC)** Spółka podpisała umowę podwykonawczą z Comarch Polska. Wynagrodzenie spółki nie przekroczy kwoty 1,3 mln PLN brutto.
- Cloud Technologies (NC)** Szacunkowa dynamika sprzedaży danych do kluczowych klientów w segmencie Data enrichment za wrzesień'21 wyniosła +27%.
- Gaming – podsumowanie tygodnia**
- Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia
- Gaming 08/10.2021-15/11.2021**
- | Kraj | Link |
|---|---|
| Artifex Mundi – przychody ze sprzedaży za październik'21. | https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,485433 |
| Vivid Games – szacunkowe wyniki za październik'21. | https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,485205 |
| Zagranica | |
| Hogwarts Legacy może potrzebować sporo czasu. | https://tinyurl.com/594zj6a |
| Call of Duty: Vanguard podbił pierwszy rynek. | https://tinyurl.com/4pv939bs |
| Unity kupiło firmę Petera Jacksona. Deweloperzy idą na wojnę z Unreal Engine. | https://tinyurl.com/kt8rrj25 |
| Naughty Dog pracuje nad tajemniczym tytułem dla PS5. | https://tinyurl.com/9b9kdjyd |
| Bethesda stawia na gry single-player. | https://tinyurl.com/2nfhyuu9 |
| Forza Horizon 5 z oficjalnym wynikiem! | https://tinyurl.com/jzcx8ypa |
| Fallout 76 zaskakuje liczbą graczy. To jedna z „najpopularniejszych gier” Bethesda. | https://tinyurl.com/x94scsn4 |
| Steam Deck zaliczył opóźnienie. Valve nie dostarczy urządzenia w 2021 roku. | https://tinyurl.com/tzypwwcd |
| Nintendo Switch z bardzo mocnym październikiem w USA. | https://tinyurl.com/6rrujm9e |
- Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, PlanetaGracza.pl, stooq.pl, yahoo.com
- OZE** Boom na elektryczne samochody w Europie może wyhamować, a obecne cele redukcji emisji z aut są mało ambitne – ostrzega brukselska pozarządowa organizacja Transport&Environment (T&E) w niepublikowanym jeszcze raporcie „Electric car boom at risk” - Rzeczpospolita
- Nieruchomości** - Po kolejnej podwyżce stóp procentowych część mniej doświadczonych inwestorów może uciec z rynku nieruchomości. Ale nie ma co liczyć na wielkie wyprzedaże mieszkań i spadki rzędu 20% - Parkiet
- NREP (Nordic Real Estate Partners), inwestor i deweloper w segmencie magazynowym i mieszkań na wynajem, ma portfel 10 tys. mieszkań na wynajem w krajach skandynawskich. Zamierza podwoić tę liczbę dzięki inwestycjom w Polsce. Do końca 2025 r. na inwestycje PRS (segment mieszkań na wynajem instytucjonalny) w Polsce przeznaczony ok. 2 mld PLN – Puls Biznesu
- Przemysł** BGK ułatwi finansowanie inwestycji w przemysł 4.0. Prawie 70 proc. krajowych firm z sektora przemysłu, starających się o bankowe finansowanie technologii 4.0 lub bezpieczeństwa cyfrowego, nie otrzymało finansowania w ogóle lub mogło z niego skorzystać na warunkach gorszych niż wnioskowane – Dziennik Gazeta Prawna
- Budownictwo** W Polsce wciąż ogromnym problemem dla branży budowlanej są dołki w zamówieniach na styku perspektyw unijnych – Dziennik Gazeta Prawna

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 sporządzającego raport.

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzystian Brymora

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

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

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 15.11.2021 roku, 07:22 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 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.