

Redaktor wydania: Anna Madziar/ Krzysztof Tkocz

**KOMENTARZ PORANNY**

**Uspokojenie przed posiedzeniem FED**

Wczoraj WIG20 (+1,3%) po mocno spadkowych dniach lekko wzrósł przy wolumenie 0,74 mld PLN. Wolumen na szerokim rynku wyniósł w tym czasie blisko 0,9 mld PLN. mWIG40 stracił 0,4%, a sWIG80 skurczył się o 0,9%. W ujęciu sektorowym rosną 9 z 15 indeksów. Liderami wzrostów były WIG Banki (2,5%), WIG Gry (2,2%) oraz WIG GAMES5 (1,3%). Najsłabsze były WIG Media (-2,5%), WIG Informatyka (-1,9%) oraz WIG Spożyczy (-1,5%). Na europejskich giełdach panowały umiarkowanie negatywne nastroje. DAX spadł o 0,8%, CAC 40 stracił 1,1%, a brytyjski FTSE250 zamknął sesję 0,4% pod kreską. Na Wall Street główne indeksy delikatnie wzrosły. S&P 500 wzrósł +0,1%, Nasdaq100 zakończył dzień 0,3% powyżej punktu odniesienia. Dow Jones Industrial poradził sobie najgorzej, i we wtorek stracił 0,1%. Kurs złotego ponownie traci, w środę rano euro kosztuje 4,68 PLN, dolara można nabyć za 4,49 PLN. Bitcoin kontynuuje spadki, dzisiaj rano kosztował już 21 tys. USD za sztukę. Dzisiaj zostanie podjęta decyzja FED w sprawie stóp procentowych. Konsensus wynosi +75 punktów bazowych. Zostanie również o 10:00 podany wskaźnik cen towarów i usług w Polsce, a o godzinie 11:00 inwestorzy dowiedzą się jaka była produkcja przemysłowa w strefie euro. Rano kontrakty terminowe na amerykańskie indeksy są na niewielkim plusie. Azjatyckie indeksy tracą, a kontrakty futures na DAX zyskują ok 0,3%.

Kajetan Sroczyński

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **LPP:** Spółka w 1Q22/23 miała 438 mln PLN EBITDA wobec 154 mln PLN rok wcześniej i 402 mln PLN w konsensusie Bloomberg [tabela BDM];
- **Synetik:** Spółka miała w 2Q21/22 5,9 mln PLN zysku netto i 37,32 mln PLN przychodów – raport opublikowany we wtorek przed sesją;
- **Sygnity:** W 1H'22 spółka miała 17,2 mln PLN zysku netto wobec 32,1 mln PLN rok wcześniej;
- **Lotos:** NN chce, by spółka wypłaciła 647 mln PLN dywidendy za 2021 r. w przypadku fuzji z Orlenem;
- **Tauron:** Spółka podpisała list intencyjny z EPP dot. współpracy przy rozwoju technologii magazynowania energii;
- **CCC:** InPost i Modivo wprowadzają system zamkniętego obiegu opakowań EkoBox InPost;
- **Bogdanka/Enea:** Rada Ministrów przyjęła 14.06.22 uchwałę w sprawie działań w zakresie nabycia przez MSP 65% akcji LW Bogdanka. Czy będzie wezwanie na 100%? [komentarz BDM];
- **11 bit studios:** Podsumowanie konferencji inwestorskiej (14.06.2022r.);
- **Enea:** RN spółki powołała zarząd spółki na nową kadencję;
- **Mirbud:** Oferta spółki najkorzystniejsza w przetargu na przebudowę stadionu w Skierniewicach;
- **Atal:** Spółka wypłaci 6 PLN dywidendy na akcje;
- **Atal/Monnari:** Spółka zależna Monnari zawarła z Atalem umowę sprzedaży nieruchomości w Łodzi;
- **Rawiplug:** Spółka wypłaci 0,6 PLN dywidendy na akcje;
- **Vercom:** Spółka sfinalizowała transakcję przejęcia MailerLite i Oxylionu;
- **Sanok RC:** Spółka przyjęła założenia strategiczne na 2022-24; rozważa akwizycje i chce maksymalizować marżę;
- **MFO:** Spółka wypłaci 4 PLN dywidendy na akcje;
- **Artifex Mundi:** Spółka szacuje 3,4 mln PLN przychodów w maju (-4% t/r, +1,5% m/m) – lekko negatywne [komentarz BDM];
- **Grupa Pracuj:** Spółka kupi udziały w kilku spółkach; łączna cena sprzedaży to ok. 117,64 mln EUR;
- **Aترم:** Spółka wypłaci 0,66 PLN dywidendy na akcje z zysku za 2021 r.;
- **CNT:** Spółka chce skupić akcje własne za max. 13,5 mln PLN;
- **GTC:** Spółka wypłaci 0,28 PLN dywidendy na akcje;
- **Wasko:** Spółka wypłaci 0,1 PLN dywidendy na akcje;
- **Quantum Software:** Spółka wypłaci 3 PLN dywidendy na akcje;
- **Medinice:** Podsumowanie konferencji na GPW Innovation Day (14.06.2022);
- **Rynek gazu:** gaz w Europie drożeje o ponad 15% w efekcie przedłużenia awarii terminalu LNG w USA i zmniejszonych dostaw z Rosji- negatywne dla konsumentów, pozytywne dla energetyki/kopalni [komentarz BDM];
- **Live Motion Games (NC):** Aktualności ze spółki (14.06.2022 r.), optymalizacja finansowa celem wygenerowania zysku w 2022 r. pozytywne [komentarz BDM];
- **Forever Entertainment (NC):** Podjęcie uchwały o wypłacie dywidendy za 2021r. – 0,03 PLN/akcję (0,6% DY) – zgodne z naszymi oczekiwaniami [komentarz BDM];
- **SDS Optic (NC):** Podsumowanie konferencji na GPW Innovation Day (14.06.2022);
- **Creotech Instruments (NC):** Podsumowanie konferencji z GPW Innovation Day (14.06.2022).

**WKRES DNIA**

Podczas wczorajszych notowań na Wall Street pozytywnie wyróżniły się akcje informatycznej firmy Oracle, które zyskały tego dnia 10,4% po lepszych od oczekiwań wynikach za 4Q'22. Bardzo dobry kwartał kwartał korporacja zawdzięcza zwiększonym zapotrzebowaniem biznesu na usługi chmurowe.

**Oracle - daily**



ORCL US Equity (Oracle Corp) biuletyn wykres Daily 20H00021-23JUN2022

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: środa, 15 czerwca 2022**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 704,1	1,3%	-24,8%
WIG30	2 086,4	1,2%	-24,5%
mWIG40	3 979,9	-0,4%	-24,8%
sWIG80	16 897,5	-0,9%	-15,7%
WIG	53 247,2	0,7%	-23,2%
NC Index	297,2	1,0%	-23,7%
WIG Banki	5 519,1	2,5%	-36,1%
WIG Bud	3 503,0	0,6%	-6,9%
WIG Chemia	11 714,1	0,7%	19,3%
WIG Dew	2 454,9	-0,5%	-13,6%
WIG Energia	2 916,1	1,1%	20,7%
WIG Games	12 257,5	1,3%	-45,0%
WIG IT	3 754,8	-1,9%	-20,2%
WIG Media	5 822,8	-2,5%	-33,6%
WIG Paliwa	6 418,5	0,9%	-1,2%
WIG Spoż	2 366,5	-1,5%	-47,2%
WIG Surowce	4 899,4	1,3%	7,9%
WIG Odzież	5 459,4	-1,0%	-42,4%
DAX	13 304,4	-0,9%	-16,2%
FTSE100	7 187,5	-0,3%	-2,7%
CAC40	5 949,8	-1,2%	-16,8%
BUX	38 706,3	2,0%	-23,7%
S&P500	3 735,5	-0,3%	-21,6%
DJIA	30 364,8	-0,5%	-16,4%
Nasdaq Comp	10 828,4	0,2%	-30,8%
Bovespa	102 063,3	0,0%	-2,6%
Nikkei225	26 629,9	-1,3%	-7,5%
Shanghai Comp.	3 288,9	1,0%	-9,6%
S&P/ASX 200	6 686,0	-3,5%	-10,2%
EUR/PLN	4,66	0,2%	1,6%
USD/PLN	4,47	0,3%	10,8%
CHF/PLN	4,46	-0,3%	0,9%
EUR/USD	1,04	-0,2%	-8,4%
USD/JPY	134,98	0,6%	17,3%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 694	3	0,18%
Kurs zamknięcia	1 705	22	1,31%
Kurs min.	1 680	7	0,42%
Kurs max.	1 707	4	0,23%
Wolumen obrotu	76 027	2 120	2,87%
Otwarte pozycje	45 008	1 559	3,59%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 692,9	1 680,7	1 706,5	1 704,1	1,3%	741
WIG30	2 081,3	2 061,0	2 090,8	2 086,4	1,2%	780
MWIG40	4 013,8	16 897,5	17 146,7	3 979,9	-0,4%	80
SWIG80	17 069,5	3 963,9	4 035,7	16 897,5	-0,9%	40
WIG-PL	54 353,7	54 353,7	54 534,8	54 534,8	0,7%	852
WIG	53 258,6	52 733,6	53 455,9	53 247,2	0,7%	874

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	19,69	20 806	-2,2%	-49,3%
Asseco Poland	68,00	5 644	-2,6%	-21,3%
CCC	43,10	2 365	-4,3%	-59,1%
CD Projekt	91,40	9 208	3,4%	-52,6%
Cyfrowy P.	18,71	11 966	-0,3%	-46,1%
Dino	307,10	30 108	1,0%	-16,4%
JSW	67,36	7 909	4,8%	93,2%
KGHM	137,55	27 510	0,5%	-1,3%
Lotos	72,26	13 359	0,4%	18,5%
LPP	9 645,00	17 867	-0,8%	-43,9%
mBank	233,40	9 893	-0,3%	-46,1%
Orange	5,71	7 496	0,8%	-32,4%
Pekao	83,48	21 911	4,3%	-31,6%
Pepco	36,90	21 218	2,5%	-20,7%
PGE	10,35	23 222	1,4%	28,4%
PGNIG	6,03	34 843	2,2%	-4,3%
PKN Orlen	70,82	30 290	0,5%	-4,7%
PKO BP	28,16	35 200	2,8%	-37,3%
PZU	29,07	25 103	0,7%	-17,8%
Santander Polska	233,60	23 871	5,1%	-33,0%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	489,00	1 164	0,6%	-11,7%	Huuuge	15,68	1 321	0,5%	-37,5%
Alior	27,49	3 589	0,5%	-49,7%	ING BSK	175,20	22 794	-0,9%	-34,4%
Amrest	16,86	3 702	-1,4%	-39,2%	Inter Cars	384,00	5 441	-0,5%	-18,8%
Asbis	10,80	599	-0,9%	-50,2%	Kernel	23,50	1 975	-2,9%	-60,0%
Asseco	42,80	2 221	0,0%	-17,1%	Kęty	581,00	5 607	-0,2%	-4,8%
Azoty	48,92	4 853	1,9%	44,7%	Kruk	237,80	4 549	-0,5%	-27,3%
Benefit	514,00	1 508	-9,8%	-19,2%	Livechat	87,00	2 240	-4,9%	-25,5%
Biomed-L.	3,07	200	-0,3%	-30,9%	Mabion	20,72	335	-4,1%	-66,1%
Budimex	210,00	5 361	1,4%	-7,5%	Mercator	54,24	578	2,0%	-44,1%
Celon	15,20	776	1,2%	-54,1%	Millennium	4,01	4 867	-0,8%	-51,0%
Ciech	38,12	2 009	-1,2%	-9,2%	Mo-Bruk	300,50	1 056	-2,0%	-21,9%
Comarch	168,00	1 366	-2,9%	-6,7%	Neuca	726,00	3 245	-0,7%	-13,6%
Datawalk	138,44	676	4,1%	-38,7%	Polenergia	79,00	6 965	1,8%	7,3%
Develia	2,35	1 050	-1,5%	-21,0%	PKP Cargo	10,84	485	1,7%	-22,7%
Dom Dev.	94,70	2 419	-0,5%	-21,1%	PlayWay	310,50	2 049	-1,7%	-25,7%
Enea	8,95	5 531	1,4%	5,2%	Selvita	67,50	1 239	-4,4%	-17,7%
Eurocash	10,12	1 408	-1,3%	-6,6%	Tauron	3,24	5 673	1,1%	22,0%
Famur	2,59	1 487	-3,0%	-22,7%	TEN	98,20	717	-1,2%	-71,9%
GPW	37,46	1 572	2,9%	-9,6%	WP.PL	83,50	2 444	-3,6%	-40,8%
Handlowy	59,70	7 800	1,7%	1,2%	XTB	20,34	2 388	5,1%	21,2%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	121,5	-0,6%	0,8%	-1,1%	56,2%	64,2%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	7,3	-15,4%	-21,6%	-10,6%	95,2%	124,8%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	96,9	16,2%	20,4%	9,3%	26,3%	238,2%
CO2 [EUR/t]	83,8	3,2%	3,5%	0,1%	4,4%	58,6%
Węgiel ARA [USD/t]	324,0	2,0%	-0,7%	-1,3%	136,9%	197,7%
Miedź LME [USD/t]	9 218,8	-0,7%	-5,0%	-2,4%	-5,4%	-7,2%
Aluminium LME [USD/t]	2 544,3	-2,2%	-7,3%	-7,7%	-9,3%	1,4%
Cynk LME [USD/t]	3 629,8	0,1%	-4,6%	-7,9%	1,1%	19,9%
Ołów LME [USD/t]	2 061,5	-1,2%	-7,1%	-5,2%	-11,8%	-6,0%
Stal HRC [USD/t]	1 135,0	-0,3%	-1,4%	-4,6%	-20,9%	-31,4%
Ruda żelaza [USD/t]	138,1	-1,1%	-5,3%	3,4%	22,7%	-35,9%
Węgiel koksujący [USD/t]	370,3	1,2%	-8,1%	-10,4%	5,4%	117,8%
Złoto [USD/oz]	1 814,3	-0,8%	-2,0%	-1,7%	-0,8%	-2,1%
Srebro [USD/oz]	21,1	-0,5%	-4,8%	-2,9%	-9,3%	-23,2%
Platyna [USD/oz]	930,5	-1,2%	-8,3%	-4,7%	-3,9%	-19,2%
Pallad [USD/oz]	1 772,3	0,2%	-9,4%	-11,2%	-7,3%	-35,6%
Bitcoin USD	20 875,0	-11,9%	-30,2%	-35,1%	-55,6%	-48,1%
Pszonica [USD/bu]	1 037,3	-3,2%	-3,2%	-4,6%	34,6%	56,8%
Kukurydza [USD/bu]	767,0	-0,3%	1,3%	1,8%	29,3%	14,9%
Cukier ICE [USD/lb]	18,8	-0,3%	-2,1%	-3,9%	2,4%	18,5%

**WIG20**



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 15DEC2021-15JUN2022  
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

15-Jun-2022 07:28:00

**S&P500**



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 15DEC2021-15JUN2022  
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

15-Jun-2022 07:28:22

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

**LPP** Spółka opublikowała raport za 1Q'22/23. Ze względu na decyzję sprzedaży spółki rosyjskiej podjętą przed datą bilansową, w 1Q'22/23 działalność ta została pokazana jako przeznaczona do sprzedaży. Przekształceniu uległy również dane historyczne.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'21/22	1Q'22/23	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	1 815,3	3 034,2	67,1%
Koszt własny sprzedaży	824,4	1 416,7	71,8%
Zysk brutto na sprzedaży	990,9	1 617,5	63,2%
EBIT	-62,4	186,6	
EBITDA	153,6	438,2	185,3%
Zysk netto z działalności kontynuowanej	-79,9	96,9	
Zysk netto z działalności przeznaczonej do sprzedaży*	101,5	171,0	68,6%
Zysk netto razem	21,5	268,0	1143,6%
Marża brutto	54,6%	53,3%	
Marża EBIT	-3,4%	6,2%	
Marża EBITDA	8,5%	14,4%	
Marża zysku netto	1,2%	8,8%	

Źródło: BDM, spółka

**Sygnityk** Spółka we wtorek przed sesją opublikowała raport. W 2Q'21/22 (styczeń-marzec 2022 r.) miała 37,32 mln PLN przychodów oraz 5,9 mln PLN zysku netto. Oczekiwania analityków dla przychodów mieściły się w przedziale 34,9 - 37,3 mln PLN. Wynik netto oczekiwany był na poziomie od 0,2 mln PLN straty do 7,5 mln PLN zysku. Zysk EBIT wyniósł 7,41 mln PLN, a EBITDA 10,4 mln PLN.

**Sygnity** Spółka w 1H'22 (październik'21-marzec'22) miała 105,7 mln PLN przychodów (+2,6% r/r), 19,7 mln PLN EBITDA (-47,6% r/r) oraz 17,2 mln PLN zysku netto (-46,4% r/r).

**Lotos** NN OFE proponuje, by Grupa Lotos wypłaciła ok. 647 mln PLN dywidendy za 2021 rok, pod warunkiem podjęcia przez walne PKN Orlen i Lotosu uchwał o połączeniu.

**Tauron** Tauron Nowe Technologie i Ecological Projects Poland podpisały list intencyjny dotyczący współpracy przy rozwoju technologii magazynowania energii pochodzącej ze źródeł odnawialnych.

**CCC** InPost wraz z platformą Modivo, po okresie testów, wdrażają produkcyjną wersję zamkniętego obiegu opakowań EkoBox InPost. To koncept ekologicznych opakowań wielokrotnego użytku i pierwszy w Polsce system wtórnego obiegu opakowań dla e-sklepów.

**Bogdanka** Skarb Państwa chce nabyć wszystkie posiadane przez Eneę akcje Lubelskiego Węgla Bogdanka, dlatego rozpoczęte zostaną działania zmierzające do nabycia przez państwo akcji spółki -CIR. Rada Ministrów przyjęła 14.06.22 uchwałę w sprawie działań w zakresie nabycia przez Skarb Państwa akcji LW Bogdanka, przedłożoną przez ministra aktywów państwowych. "MAP opracowuje list intencyjny, który zostanie podpisany przez Skarb Państwa oraz Enea S.A., w sprawie rozpoczęcia procesu nabycia akcji spółki Lubelski Węgiel Bogdanka S.A. Nabycie akcji LW Bogdanka S.A. jest istotne z punktu widzenia polityki gospodarczej Polski. Chodzi o zabezpieczenie interesu Skarbu Państwa w obszarze bezpieczeństwa energetycznego, poprzez kontrolowanie strategicznych aktywów i zapewnienie dostaw węgla do podmiotów gospodarki narodowej"

**Komentarz BDM:** Kurs akcji Bogdanki zyskiwał po wtorkowych informacjach nawet +7% (ostatecznie 3,7%). Objęcie akcji przez MSP to naturalny krok. Bogdanka nie była objęta ani procesem wydzielenia aktywów węglowych (NABE) ani umową społeczną w procesie likwidacji górnictwa.

Enea ma obecnie 64,57% udziałów w Bogdancie (ostatnia sprzedaż 1,43% na rynku dotyczyła przygotowania Enea Wytwarzanie do procesu NABE). Co ważne, Skarb Państwa zapewne skorzysta z ostatnich zmian w prawie o wezwaniach, które wprowadzają jeden próg dotyczący wezwań powyżej 50% (pośrednio MSP posiada 33,8% Bogdanki z celem nabycia do 65%). W ustawie jest jednak „furtka”, która może wyłączyć obowiązek wezwania przez Skarb Państwa i „status quo” Bogdanki zostałby zachowany. **Kluczowa jest w tym kontekście interpretacja prawna nowej ustawy, czy nabycie pakietu akcji Bogdanki będzie wymagało wezwania do 100% ([link do Ustawy i wątpliwego art. 73](#)). W tym kontekście ważna będzie również cena po jakiej zostaną odkupione udziały Enei.**

Enea nabyła pakiet 64,57% akcji w wezwaniu ogłoszonym 14.09.2015 po 67,39 PLN/akcję po (kontrowersyjnym) wcześniejszym wypowiedzeniu wieloletniej umowy na dostawy węgla jako wiodący klient kopalni. Od tego czasu LWB wypłaciła 4,25 PLN dywidend (łącznie z tegoroczną propozycją 2,5 PLN/akcję). Średnia ważona kursu akcji za 3m to 54,01 PLN/akcję, a za 6m 44,55 PLN/akcję. Obecnie spółka notowana jest po 54,05 PLN/akcję czyli przy wskaźnikach P/BV'22 0,5x, P/E'22 4,3x, EV/EBITDA'22 1,2x. (Krystian Brymora).

**Enea** Rada nadzorcza spółki powołała członków zarządu spółki na nową, wspólną kadencję. Prezesem Enei pozostał Paweł Majewski. Tomasz Siwak został powołany na stanowisko członka zarządu ds. handlowych, Rafał Mucha na stanowisko członka zarządu ds. finansowych. Dariusz Szymczak został członkiem zarządu ds. korporacyjnych, Marcin Pawlicki - ds. operacyjnych, a Lech Adam Żak - ds. strategii i rozwoju.

11 bit studios

Podsumowanie konferencji inwestorskiej:

- Prace nad dwiema grami produkowanymi przez 11 bit studios, "Frostpunk 2" i "The Alters", idą zgodnie z planem, ale trzecia produkcja "P8" jest opóźniona.
- „**Frostpunk 2**” - produkcja drugiej części gry, nad którą pracuje największy i nadal rosnący zespół 65 osób, idzie zgodnie z planem. Do końca czerwca ma zostać ukończony jeden z tzw. kamieni milowych prac. W 4Q'21 roku gra była testowana przez zewnętrzną firmę, co dało "obiecujące wyniki". Wishlista gry na Steam jest obecnie trzykrotnie większa niż ta dla pierwszej części "Frostpunka" na dzień przed premierą. To 8. największa wishlista na Steam.
- Spółka oczekuje długiego i znaczącego rozwoju marki "Frostpunk" w perspektywie co najmniej 10-letniej z przeznaczeniem na wiele kanałów medialnych (m.in. serial, gra planszowa).
- „**P8**” - projekt jest opóźniony w stosunku do wewnętrznych założeń. Firma mówi, o "wyzwaniach które pojawiły się w ostatnich wewnętrznych testach (złożony temat, a spółka nie chce obniżyć jego jakości)". Nad tytułem, który ma być grą akcji przeznaczoną w pierwszej kolejności na konsole, pracuje obecnie 45 osób. 11b zakłada osiągnięcie kamienia milowego na 3Q'22, gdzie mają być zrealizowane najtrudniejsze wyzwania.
- „**The Alters**” - nad grą pracuje 35 osób (zespół jest nadal powiększany). Produkcja idzie zgodnie z planem. Projekt uwzględni efekty inwestycji w badania i rozwój studia - zaawansowane efekty renderowania twarzy. Kamienie milowe zaplanowane są na 3Q i 4Q'22, a roadmapa projektu jest aktualna. Zwiastun na PC Gaming Show zobaczony ponad 0,5 mln razy. Już niedługo spółka będzie odkrywać więcej rzeczy na temat tej gry.
- Łącznie nad nowymi grami spółki oraz rozwojem starszych tytułów pracuje obecnie 145 osób.
- **Spółka chce pozyskać w tym roku kolejne dwie umowy na wydanie gier zewnętrznych firm.** Obecnie dział wydawniczy 11b zajmuje się pięcioma tytułami: dwoma ogłoszonymi ("South of the Circle" i "The Invincible") i trzema nieogłoszonymi (nazwy kodowe "Ava", "Botin" i "Vitriol"). **Niektóre z tych gier mają trafić do graczy w tym i przyszłym roku. Data premiery "Vitriol", produkowanej przez zespół Fool's Theory, ma zostać podana latem tego roku.** Gra ma trafić na komputery PC, a późniejszym czasie może zostać przeniesiona również na konsole.
- Spółka brała pod uwagę 260 tytułów, a jedynie 12 zostało poddane pogłębionej walidacji. Z tego został podpisany tylko 'Niezwyoczony'. Taka selekcja jest spójna ze strategią i tożsamością oferowania wysokiej jakości rozrywki.
- Budżet spółki na produkcję i marketing obecnych gier z działu wydawniczego wynosi 40 mln PLN. Dwie nowe umowy, które mają być podpisane w 2022 roku mają pochłonąć łącznie 45 mln PLN. Kolejne sześć gier, w przypadku których umowy mają być podpisane w 2023 (trzy gry) i 2024 (trzy gry), ma kosztować odpowiednio: 65 mln PLN i 80 mln PLN.
- 11b ocenia, że jest na dobrej drodze by wydawać trzy gry zewnętrznych studiów rocznie w 2025 roku.
- Spółka zamierza budować grupę poprzez przejęcia mniejszościowych pakietów udziałów w innych firmach. Obecnie 11b informowało o przejęciu 40% udziałów Fool's Theory, a w tym tygodniu o podano informacje o objęciu 5% akcji Starward Industries (twórcy "The Invincible").
- Fool's Theory – 65 deweloperów we wszystkich zespołach;
- „**Vitriol**” – na konferencji przedstawiono tesimal gry. Będzie to gra RPG dla dojrzałego gracza, tworzona na silniku UE4, na PC (porty na konsole możliwe w przyszłości), data premiery ma zostać ogłoszona tego lata. Akcja gry będzie się odbywała w Warszawie w latach 20 XX wieku.
- Spółka w listopadzie'21 m.in. w związku z presją inflacyjną podwyższyła budżet wynagrodzeń.

**Q&A:**

- „P8” wyzwania – jest to kwestia wieloskładnikowa, tworzenie gier jest złożone, spółka nie uznaje kompromisów co do tego w jaki sposób gra realizuje swoją wizję, to jest wybór twórczy ale ten wybór twórczy musi się materializować w sposób bardzo konkretny (gameplay, aspekty techniczne itd.), a ponieważ wszystkie gry 11b odnoszą się do dość niesprecyzowanych koncepcji, całe doświadczenie gry musi się odnosić do tematu przewodniego gry a to nie jest łatwe do zrobienia;
- PC/konsole - celem jest równoległa premiera gier na wszystkie platformy;
- Spółka podtrzymuje, że chce wydawać gry od 12-18 msc. od rozpoczęcia kampanii marketingowej – mniej więcej taki jest jej cel;
- „The Alters” – gra będzie zdecydowanie bardziej dostosowana do grania na konsole niż „Frostpunk”;
- IP Frostpunka, serial – spółka prowadzi różne rozmowy i aktywnie w nich uczestniczy, pojawiło się zainteresowanie;
- Ekskluzywne gry - spółka jest gotowa zrobić wszystko, żeby wzmocnić markę;
- FP mobile – na Filipinach można już grać, ich partner chce ją wydać w tym roku, w jak najlepszej jakości – stąd może pojawić się „poślizg”. *(Krzysztof Tkocz)*

GPW

Marek Dietl dostał zielone światło od Skarbu Państwa. Tylko jakiś kataklizm mógłby przeszkodzić obecnemu szefowi GPW w wyborze na kolejną kadencję. Nazwiska pozostałych członków zarządu pozostają niewiadomą. – Rzeczpospolita

Apator / Tauron

Konsorcjum w składzie Apator i Griffin Group zawarło umowę z Tauron Dystrybucja na dostawy statycznych liczników zdalnego odczytu z modułem komunikacyjnym PLC w standardzie „OSGP”. Wartość całej umowy wynosi 189 mln PLN netto. Tauron może skorzystać z prawa opcji polegającego na podwyższeniu zamówienia o 12%. Wynagrodzenie przysługujące Apatorowi wynosi 18-20% wartości umowy konsorcjum i może być zwiększona o 16-18% w przypadku skorzystania przez Tauron z prawa opcji.

Mirbud

Oferta spółki została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu dotyczącym przebudowy stadionu miejskiego w Skierniewicach. Wartość oferty to 49,47 mln PLN brutto.

WZ spółki zdecydowało o wypłacie dywidendy w łącznej kwocie 18,35 mln PLN, czyli 0,2 PLN brutto na akcję.

**Atal**

WZ spółki zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za 2021 rok w wysokości 6 PLN na akcję.

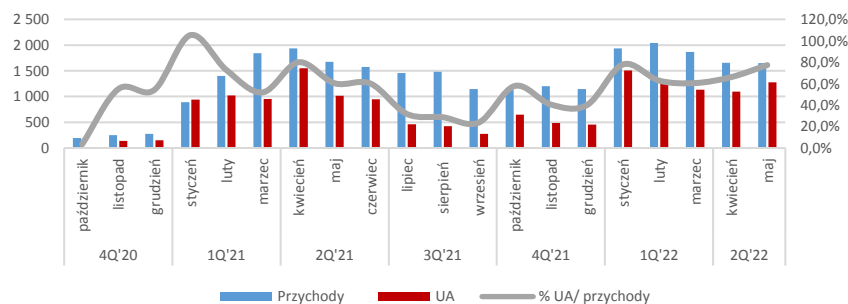
**Artifex Mundi**

W maju 2022 roku spółka rozpoznała 3,4 mln PLN przychodów ze sprzedaży produktów, co oznacza spadek o 4% w porównaniu do analogicznego okresu 2021 roku.

W ocenie spółki, w segmencie gier HOPA na spadek przychodów w analizowanym okresie kluczowy wpływ miał okresowy wzrost popytu w zeszłym roku na gry, związany z pandemią COVID-19 i wprowadzonymi w związku z nią obostrzeniami m.in. w przemieszczeniu się oraz brak premier nowych gier (w maju w 2021 roku swoją premierę miała wersja Xbox One/Xbox Series i Nintendo Switch gry Family Mysteries 3: Criminal Mindset).

W segmencie gier free-to-play sprzedaż utrzymała się na zbliżonym poziomie jak w zeszłym roku. Przychody z aplikacji Unsolved wyniosły 1 651 tys. PLN (spadek o 25 tys. PLN r/r) a przychody z aplikacji Bladebound wyniosły 321 tys. PLN (wzrost o 10 tys. PLN r/r).

**„Unsolved” [tys.PLN]**



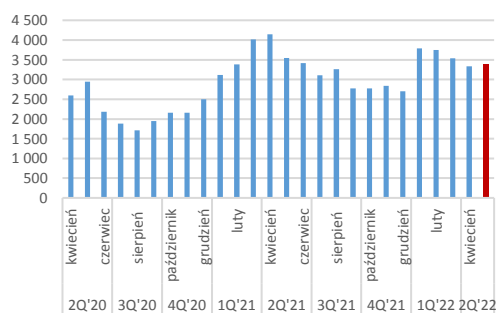
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Szacunkowe przychody za maj 2022 [tys. PLN]**

	Maj 2022	Maj 2021	zmiana r/r	zmiana r/r [%]
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>3 385</b>	<b>3 542</b>	<b>-157</b>	<b>-4%</b>
Gry HOPA	1 359	1 480	-121	-8%
Gry premium	52	74	-22	-29%
Gry F2P	1 974	1 987	-13	-1%
<b>„Unsolved”</b>	<b>1 651</b>	<b>1 676</b>	<b>-25</b>	<b>-1%</b>
„Bladebound”	321	311	10	3%
<b>Koszty akwizycji graczy</b>	<b>1 277</b>	<b>1 013</b>	<b>264</b>	<b>26%</b>

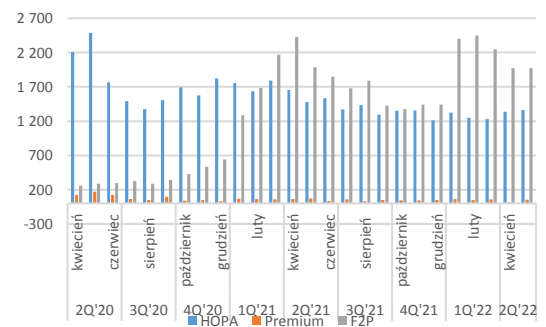
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Przychody [tys.PLN]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Przychody w podziale na segmenty [tys.PLN]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Komentarz BDM:** lekko negatywne. Spółka w maju wypracowała 3,4 mln PLN, czyli 4% mniej r/r oraz +1,5% m/m. W minionym miesiącu HOPY wygenerowały 1,4 mln PLN (-8% r/r, +1,4% m/m), natomiast segment F2P 2,0 mln PLN (-1% r/r, -0,1% m/m). „Unsolved” wypracował 1,7 mln PLN (-1% r/r, -0,2% m/m). „Bladebound” natomiast dołożył od siebie 0,3 mln PLN (+3% r/r, +0,6% m/m). Koszty UA uległy podwyższeniu 16,7% m/m do poziomu 1,3 mln PLN. „Unsolved” po oczyszczeniu o koszty UA wypracował 0,4 mln PLN co jest o 33,2% niższym poziomem m/m i o 43,7% niższym r/r.

<b>Atal / Monnari</b>	Modern Profit, spółka zależna Monnari Trade, zawarła z Atalem umowę sprzedaży 70% udziału w użytkowaniu wieczystym części nieruchomości w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 293/305.
<b>Rawplug</b>	Akcjonariusze spółki zdecydowali, by z zysku netto za 2021 rok na dywidendę trafiło 18,6 mln PLN, co daje 0,6 PLN dywidendy na akcję.
<b>Vercom</b>	Spółka sfinalizowała transakcję nabycia udziałów w MailerLite oraz w wybranych spółkach zależnych należących do grupy MailerLite, a także spółki Oxyllion.
<b>Sanok RC</b>	Zarząd spółki zatwierdził i przyjął do realizacji kierunki strategiczne rozwoju grupy na lata 2022-24. Sanok RC chce koncentrować się na segmentach i produktach o wyższych marżach. Spółka rozważa także akwizycje w segmentach spoza motoryzacji.
<b>MFO</b>	WZ spółki zdecydowało o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy łącznie 26,4 mln PLN, co daje 4 PLN na akcję.
<b>Grupa Pracuj</b>	Spółka zawarła z Eden Investment i spółką Stefan Schöffler Beteiligungs umowy nabycia udziałów w spółce Spoonbill Holding GmbH oraz pośrednio udziałów w spółkach Spoonbill, softgarden e-recruiting i absence.io. Łączna cena sprzedaży wynosi ok. 117,64 mln EUR, przy założeniu, że zamknięcie transakcji nastąpi w dniu 27 czerwca 2022 r.
<b>Atrem</b>	Spółka przeznaczy 6,09 mln PLN z zysku w 2021 roku na wypłatę 0,66 PLN dywidendy na akcję.
<b>CNT</b>	WZ spółki upoważniło zarząd do nabycia do 600 tys. akcji własnych w celu umorzenia za maksymalnie 13,5 mln PLN.
<b>GTC</b>	WZ spółki zdecydowało, że spółka wypłaci w formie dywidendy za 2021 rok łącznie 160,79 mln PLN, co daje 0,28 PLN na akcję.

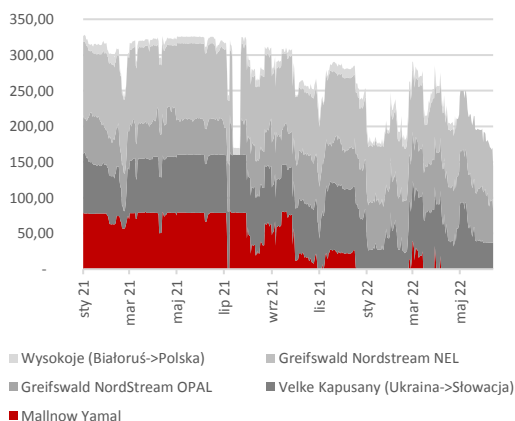
## Rynek gazu

We wtorek gaz w holenderskim hubie TTF zdrożał o ponad 15% do blisko 100 EUR/MWh. Operator amerykańskiego terminala LNG Freeport poinformował, że po wybuchu i pożarze instalacja nie będzie działać przez 90 dni, a pełną moc odzyska dopiero pod koniec roku. Dodatkowo na rynku europejskim pojawiają się obawy o ciągłość dostaw z Rosji po obserwowanych mniejszych przepływach rurociągami.

Terminal Freeport w Teksasie odpowiadał za ok. 9% amerykańskiego eksportu LNG, z dziennymi zdolnościami skraplającymi rzędu 57 mln m<sup>3</sup> gazu. 8 czerwca w terminalu doszło do wybuchu i pożaru. Początkowo operator instalacji informował, że będzie ona unieruchomiona przez ok. 3 tygodnie. We wtorek firma Freeport LNG poinformowała jednak, że częściowe wznowienie działania nie nastąpi szybciej niż za 90 dni, a pełną moc skraplającą terminal odzyska pod koniec 2022 r.

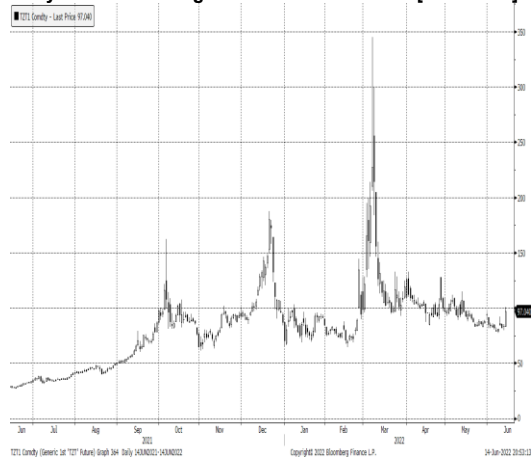
**Komentarz BDM: informacja potencjalnie negatywna m.in. dla dużych konsumentów gazu/węgla jak Grupy Azoty/Ciech i pozytywna dla krajowej energetyki (efekt wyższych cen e.e. w Europie) i kopalni węgla kamiennego (większa atrakcyjność węgla energetycznego).** Zwracamy uwagę na obniżone w ostatnich dniach przepływy gazu z Rosji. Dn. 13.06.22 były one niższe aż o -24% wobec stanu sprzed wybuchu wojny i -56% r/r w stosunku do ubiegłorocznych dostaw. Europejskie magazyny gazu były wypełnione w 52% na 12.06.22 vs średnia 53-63% w tej porze roku. (Krystian Brymora).

Przepływy gazu z Rosji [mln m<sup>3</sup>/dziennie]



Źródło: BDM, Bloomberg

Ceny kontraktów na gaz TTF w ostatnim roku [EUR/MWh]



Źródło: BDM, Bloomberg

**Wasko** Akcjonariusze spółki zdecydowali, by z zysku za 2021 rok przeznaczyć na dywidendę łącznie 9,12 mln PLN, co daje 0,1 PLN dywidendy na akcję.

**Quantum Software** Akcjonariusze spółki zdecydowali, że spółka wypłaci 3 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2021 rok. Na dywidendę trafi łącznie kwota 4,09 mln PLN.

**Medinice** Podsumowanie konferencji na GPW Innovation Day

Q&A:

- dlaczego certyfikat ISO 13485 jest istotny dla spółki? Dla spółki, która tworzy i rozwija produkty medyczne, certyfikaty potwierdzają jakość i standard prac;

- MiniMax i CoolCryo - podobne rozwiązania na polskim rynku? Rozwiązania Medinice bardziej innowacyjne? Wszystkie projekty są przeznaczone na globalny rynek, bo koszty i ryzyko ponoszone przy projektach nie miałyby sensu ekonomicznego przy ograniczeniu tylko dla rynku polskiego; refundacja i zapotrzebowanie na produkty spółki jest na całym świecie;

- czy spółka posiada wystarczające zaplecze gotówki aby dowieść cele? Tak;

- jak spółka radzi sobie z problemami związanymi z pandemią i wojną? Dostępność ośrodków badań na ludziach jest utrudniona, spółka na wstępie planowała włączyć 2 ośrodki, aktualnie ma 5 ośrodków i kolejne 2 w planach; dostępność surowców i półproduktów – spółka zmienia dostawców, aby zdążyć z terminami;

- w jaki sposób spółka pozyskuje nowe projekty? Spółka nie robi promocji, mimo to nie ma tygodnia, w którym spółka nie dostaje propozycji; zostaje w obszarze kardiologii i kardiochirurgii, jeżeli są takie projekty, to chętnie je realizuje;

- pozyskanie znanych profesorów do rady naukowej? Jest to aktualny temat, w ciągu najbliższych dni spółka przedstawi co najmniej dwa nazwiska, które dołączą do spółki;

- czy spółka robi coś, by poprawić komunikację z akcjonariuszami? Tak, prezentacja jest pierwszym krokiem;

- czy wdrożenie ISO na obecnym etapie przedklinicznym i klinicznym projektów implikuje trudności przy notyfikacji? Nie, ISO pomaga, zmusza do uporządkowania pracy i metodologii jej wykonywania; na razie dwa ośrodki w Polsce dostały certyfikację MDR; dzięki temu, że spółka ma ISO, może przy przynajmniej jednym projekcie zająć miejsce w kolejce do MDR;

- czy spółka nawiązała współpracę z jednostkami notyfikacyjnymi? Tak, spółka stale współpracuje z jednostkami notyfikacyjnymi; oprócz tego, że MDR wymusza większą liczbę dokumentacji, wymusza także większą liczbę zabiegów podczas badań; powoduje to też konieczność zwiększenia zatrudnienia.

Informacje na temat projektów i postępów prac będą przedstawione na webinarze we wtorek 21.06.2022.

**SDS Optic (NC)** Podsumowanie konferencji na GPW Innovation Day

- w latach 2018-2040 prognozowany 50% wzrost zachorowań na nowotwory i 60% wzrostu liczby zgonów z tego powodu;

- inProbe – mikrometryczny biosensor światłowodowy bez konieczności wykonywania biopsji (mniej bolesne);

- wynik jest uzyskiwany natychmiast, możliwość szybszego opracowania terapii;

- wyniki numeryczne, dokładne i obiektywne, nieoparte na obrazie;

- możliwość zmniejszenia kosztów diagnostycznych o 50%;

- globalny potencjał rynkowy ponad 11 mld USD;

- 1 otrzymany patent, 3 złożone zgłoszenia patentowe, nowe wnioski w opracowaniu;

- ceny biopsji wahają się w Polsce w granicach 208-918 USD, w Niemczech 232-383 USD, w USA 680-690 USD; badanie inProbe będzie kosztować ok 200-300 USD;

- rozpoczęły się badania kliniczne i produkcja pilotażowa;

- program motywacyjny – 350 tys. warrantów subskrypcyjnych na akcje po cenie 1 PLN, przeznaczone dla 19 osób.

Q&A:

- działalność FibioMed? Celem jest przeskalowanie technologii w obszarze chorób zakaźnych; FibioMed opracowuje technologię detekcji wirusów; spółka dostała dofinansowanie ok. 11 mln na opracowanie technologii i realizuje ją wspólnie z konsorcjum; powstanie urządzenie, które będzie mogło w kilka minut dokonać detekcji;

- sondy własnej produkcji od razu trafią do sprzedaży? Jest to element całości technologii, produkcja jest dowodem na to, że spółka jest w stanie wytwarzać tego typu technologię; skalibrowanie jej w odpowiedni sposób będzie stanowiło potężną wartość dla potencjalnego partnera; wymaga wielomilionowej inwestycji zarówno na etapie clean-roomu, jak i tworzenia zespołu;

- po co otwarcie oddziału w USA, skoro technologia jest rozwijana w Polsce? Przełomowe technologie wymagają silnego partnera komercyjnego; takie technologie największy obszar rozwoju mają w USA; przeskalowanie technologii w obszarze mikros sondy farmaceutycznej i aplikacji związanej z chorobami oczu – bardzo wąska specjalizacja, jest problem z pozyskaniem personelu w Polsce;

- czy ktoś z dużych graczy zainteresował się już technologią? Spółka od 2-3 lat porusza się w biotechnologiczno-medycznym środowisku, jest w trakcie rozmów z kilkoma podmiotami; zainteresowanie technologią w różnych aplikacjach jest dość spora; wymaga to uporządkowania procesu, dlatego spółka pracuje nad związaniem się z doradcą M&A, na obecnym etapie rozpatrywane są dwie firmy mieszczące się w Europie Zachodniej bądź USA;

- czy certyfikacja na znak CE wg. IVDR może spowodować wydłużenie procesu uzyskania dopuszczenia? Urządzenie medyczne klasy 2 nie podlega IVDR, w zakresie sondy i technologii w zakresie diagnostyki raka piersi podlega pod nową regulację MDR; spółka nie widzi zagrożenia wydłużenia procesu uzyskania przez MDR, ponieważ od początku dokumentacja była tworzona z uwzględnieniem tej regulacji.

<b>Digitree</b>	21 Concordia podkreśli Digitree. Grupa technologiczna jest warta na GPW o dwie trzecie mniej niż w czasach przejścia przez fundusz. Pomóc ma cięcie kosztów i cross-selling. – Puls Biznesu
<b>Live Motion Games (NC)</b>	Aktualności ze spółki (14.06.2022 r.) - <a href="https://www.youtube.com/watch?v=2I48Eid5AUl">https://www.youtube.com/watch?v=2I48Eid5AUl</a> ; Reakcja spółki na premierę Builder Simulator: - Optymalizacja finansowa spółki celem wygenerowania zysku w 2022r. – proces jest przeprowadzany aktualnie i zostanie zakończony jeszcze w tym miesiącu; - Wstrzymanie prac na projektami niekluczowymi (projekt Chernobyl Liquidators nie zostanie wstrzymany, ponieważ jest niezależny finansowo i generuje zyski); - Uruchomienie nowego zlecenia od PlayWay z opcją odkupu; - Spółka rozważa wzięcie dodatkowego zlecenia ze świata.  <b>Komentarz BDM:</b> informacja pozytywna. Spółka szybko wyciągnęła wnioski po premierze gry „Builder Simulator”, których celem jest optymalizacja finansowa. Proces ten jest aktualnie przeprowadzany i zostanie zakończony jeszcze w tym miesiącu.
<b>Forever Entertainment (NC)</b>	Podjęcie uchwały o wypłacie dywidendy za 2021r. – 0,03 PLN/akcję (0,6% DY) , łącznie zostanie wypłaconych 816 tys. PLN na ten cel.  <b>Komentarz BDM:</b> neutralne. Kwota wypłaty dywidendy jest zgodna z naszymi oczekiwaniami z ostatniej rekomendacji <a href="#">Forever Entertainment Kupuj 8,0 PLN.</a>
<b>Passus (NC)</b>	Spółka złożyła do KNF wnioski o zatwierdzenie prospektu emisyjnego.
<b>Telekomunikacja</b>	Rząd chce nałożyć na przedsiębiorców telekomunikacyjnych obowiązki i uprawnienia związane ze zwalczaniem nadużyć w komunikacji elektronicznej. Projekt ma być przyjęty przez Radę Ministrów w 3-4Q'22.
<b>Handel</b>	Wysoki popyt i problemy z dostawami skłoniły sieci sklepów detalicznych do powiększenia zapasów. Teraz sytuacja gospodarcza zmusza je do pozbycia się towaru, często za niższą cenę. – Puls Biznesu
<b>Creotech Instruments (NC)</b>	Podsumowanie konferencji z GPW Innovation Day (14.06.2022):  - Spółka realizuje granty we współpracy z m.in. ESA. Często też współpracuje z innymi podmiotami w ramach tych dotacji. - Współpraca w ramach dotacji często przeradza się z współpracę komercyjną. - Spółka do 2025 chce produkować do 20 satelitów rocznie. Cena sprzedaży jednego wynosi ok. 1-4 mln EUR, oczekiwana marża EBITDA to 60-70%. - Segment UAV się mocno rozwija, gotowe produkty powinny zadebiutować na rynku komercyjnym w tym lub przyszłym roku. - Spółka w przyszłym roku przenosi się z Piaseczna aby skomasować zdolności produkcyjne. - Spółka ma 4 satelity w pipeline, na dodatkowe 4 są prowadzone rozmowy z potencjalnymi klientami.  <b>Q&amp;A</b> <b>Jaki jest najważniejszy klient Spółki i jak mocno jest skoncentrowana sprzedaż jeśli chodzi o odbiorców?</b> Najważniejszym klientem jest ESA, obecnie Spółka próbuje zmienić stream sprzedaży i iść w kierunku klientów prywatnych. ESA nie pozwala na naliczanie wysokich marż. Zmiana na prywatny sektor się udaje, co widać na wynikach. <b>Na jakim biznesie Spółka najwięcej obecnie zarabia i jaki sektor ma największy potencjał w przyszłości?</b> Obecnie systemy dla komputerów kwantowych są sektorem wysoko marżowym oraz sprzedaż rośnie z kwartału na kwartał. Produkcja elektroniki dla przemysłu kosmicznego jest nadal zyskownym sektorem, lecz nie będzie się aż tak dynamicznie rozwijała. Hypersat ma być najważniejszym filarem Spółki, 60-70% marży EBITDA jest jak najbardziej możliwe. <b>Jak długo potrwa zakup i instalacja trzeciej linii produkcyjnej?</b> To w miarę szybkie działanie, w tej chwili stawiamy na zoptymalizowanie procesu produkcyjnego. Obecnie szukamy lokalu w którym będziemy mogli przenieść produkcję do jednego miejsca. W tej chwili wykorzystujemy już obecne linie prawie w 100%, w pewnych sytuacjach możemy otworzyć linie na drugą zmianę, ale jest to też uzależnione od naszych pracowników. <b>Czy akcje przeznaczone dla inwestorów indywidualnych zostały pokryte w popycie w trakcie emisji?</b> Nie możemy na ten temat zdradzić informacji, zachęcamy do śledzenia komunikatów. W przyszłych dniach zostaną Państwo o tym poinformowani.

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



**WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**

**Krzystian Brymora**

Dyrektor Wydziału

tel. (+48) 501 238 443

e-mail: [krystian.brymora@bdm.pl](mailto:krystian.brymora@bdm.pl)

[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

**Krzysztof Tkocz**

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: [krzysztof.tkocz@bdm.pl](mailto:krzysztof.tkocz@bdm.pl)

[gry komputerowe](#)

**Anna Madziar**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 35

e-mail: [anna.madziar@bdm.pl](mailto:anna.madziar@bdm.pl)

**Kajetan Sroczyński**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: [kajetan.sroczyński@bdm.pl](mailto:kajetan.sroczyński@bdm.pl)

**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**

**Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: [leszek.mackiewicz@bdm.pl](mailto:leszek.mackiewicz@bdm.pl)

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: [tomasz.ilczyszyn@bdm.pl](mailto:tomasz.ilczyszyn@bdm.pl)

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto:maciej.fink-finowicki@bdm.pl)

**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851

e-mail: [piotr.komorowski@bdm.pl](mailto: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 15.06.2022 roku, 07:46 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 wahanom 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 portfela inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfela inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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

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 zgłoszeń - 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, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomaganie płynności obrotu instrumentami finansowymi - informacje znajdują się pod adresami:  
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>  
<https://www.gpw.pl/animatorzy-ryнку>  
<https://newconnect.pl/członkowie-animatorzy-ryнку>  
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.