

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Anna Madziar

KOMENTARZ PORANNY

Byki wygrywają na początku tygodnia

Poprzedni tydzień na krajowym rynku zakończył się delikatnymi wzrostami. WIG20 zyskał w piątek +0,6%, WIG wzrósł +0,5%, a małe i średnie spółki odpowiednio +1,1% i +0,2%. Wczoraj na GPW nie odbywały się notowania, jednak na rynkach zagranicznych obserwowaliśmy dalszy ciąg wzrostów. W Europie DAX zyskał +0,2%, CAC wzrósł +0,3%, a FTSE100 uomicnił się o +0,1%. Za oceanem S&P wzrósł +0,4%, Nasdaq zyskał +0,6%, a DJI +0,5%. Po sygnałach osłabienia presji cenowej z poprzednich tygodni, rynek oczekuje mniej agresywnych podwyżek stóp procentowych. Aktualnie wycenia wrześnieową podwyżkę na 50-75 pb. Na razie inwestorzy czekają na jutrzejszą publikację „minutkę” z lipcowego posiedzenia Fed. Tymczasem wczoraj rano opublikowane zostały dane pokazujące spowolnienie w chińskiej gospodarce. Produkcja przemysłowa w lipcu wzrosła o +3,8%, przy czym analitycy prognozowali +4,5% (w czerwcu +3,9%). Do tego sprzedaż detaliczna również znalazła się znacznie poniżej konsensusu i wzrosła o +2,7% (oczekiwane +5%, poprzednio +3,1%). Może to wznęcać obawy o recesję na świecie. Chiński bank centralny w odpowiedzi na dane obniżył stopy procentowe o 10 p.b. O poranku na rynku azjatyckim przeważa zieleń, choć Nikkei znajduje się na minusie blisko punktu odniesienia, natomiast Shanghai Composite rośnie +0,1%. W czasie naszego świętowania osłabił się złoty. Dzisiaj płacimy za USD 4,61 PLN, a za EUR 4,68 PLN. Ropa WTI utrzymuje się poniżej 90 USD/bbl, a Brent poniżej 95 USD/bbl. Kontrakty terminowe na DAX znajdują się powyżej punktu odniesienia, ale na amerykańskie indeksy świecą na czerwono. Dzisiaj w kalendarzu makro czeka nas odczyt wskaźnika inflacji bazowej w Polsce, a także inflacja produkcyjna w Czechach i produkcja przemysłowa w USA.

Anna Madziar

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Agora:** Spółka podtrzymuje opracowanie nowej strategii rozwoju do końca bieżącego roku;
- **Kruk:** Spółka przydzieliła 60 mln PLN obligacji z redukcją 23%;
- **Novaturas:** Przychody spółki wzrosły o 38% r/r do 21 mln EUR w lipcu;
- **Tauron:** Michałowski i Topolski odwołani z zarządu Tauronu;
- **Tauron:** Spółka zakłada, że postój bloku 910 MW w Jaworznie potrwa do 29 sierpnia;
- **PKN Orlen, PGNiG:** Biegły rewident: plan połączenia Orlenu z PGNiG sporządzony poprawnie;
- **Quercus TFI:** Spółka miała 7,7 mln PLN zysku netto, 9,7 mln PLN zysku EBIT w 1H'22;
- **Quercus TFI:** Fundusze dłużne poprawią wyniki w 2H'22;
- **PGNiG:** PGNiG Upstream Norway z Aker BP odkryło nowe zasoby ropy i gazu na Morzu Norweskim;
- **Creepy Jar/ Incuvo:** Sprzedaż gry „Green Hell VR” na platformach Oculus Quest 2 i Steam w 2Q'22 wyniosła 117,1 tys. - pozytywne [komentarz BDM];
- **Photon Energy:** Spółka nie wyklucza nowych rynków, ale skupia się obecnych;
- **Mennica Polska:** Spółka obserwuje odbicie w Karcie Miejskiej i spodziewa się w 2H'22 wysokiego wyniku operacyjnego;
- **Biomed Lublin:** Maksymilian Świniarski złożył rezygnację z pełnienia funkcji prezesa Biomedu Lublin;
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

WYKRES DNIA

Wczoraj po publikacji słabszych od oczekiwań analityków odczytów produkcji przemysłowej, sprzedaży detalicznej i inwestycji w aglomeracjach większych spadły rentowności chińskich obligacji 10-letnich. Aktualnie są na poziomie najniższym od maja'20.

Rentowności chińskich obligacji 10-letnich (wrzesień'21-sierpień'22) [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 12 sierpnia 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 735,1	0,6%	-23,5%
WIG30	2 124,5	0,6%	-23,2%
mWIG40	4 228,9	0,2%	-20,1%
sWIG80	18 084,2	1,1%	-9,8%
WIG	56 070,4	0,5%	-19,1%
NC Index	318,4	0,2%	-18,3%
WIG Banki	5 447,3	0,6%	-37,0%
WIG Bud	3 884,1	0,1%	3,2%
WIG Chemia	11 072,2	-0,5%	12,7%
WIG Dew	2 613,9	-0,5%	-8,0%
WIG Energia	2 931,7	0,2%	21,4%
WIG Games	13 825,2	-0,1%	-38,0%
WIG IT	4 250,3	0,3%	-9,7%
WIG Media	6 890,0	2,6%	-21,4%
WIG Paliwa	6 919,9	0,0%	6,6%
WIG Spoż	2 511,2	1,4%	-44,0%
WIG Surowce	4 114,8	-1,1%	-9,4%
WIG Odzież	5 433,8	1,5%	-42,7%
DAX	13 816,6	0,2%	-13,0%
FTSE100	7 509,2	0,1%	1,7%
CAC40	6 570,0	0,2%	-8,2%
BUX	43 034,2	-1,4%	-15,2%
S&P500	4 297,1	0,4%	-9,8%
DJIA	33 912,4	0,4%	-6,7%
Nasdaq Comp	13 128,1	0,6%	-16,1%
Bovespa	113 032,0	0,2%	7,8%
Nikkei225	28 871,8	1,1%	0,3%
Shanghai Comp.	3 276,1	0,0%	-10,0%
S&P/ASX 200	7 064,3	0,5%	-5,1%
EUR/PLN	4,68	0,5%	2,1%
USD/PLN	4,61	1,4%	14,2%
CHF/PLN	4,87	0,9%	10,1%
EUR/USD	1,02	-1,0%	-10,6%
USD/JPY	133,32	-0,1%	15,8%

FW20

	Wartość		Zmiana
Kurs otwarcia	1 730	20	1,17%
Kurs zamknięcia	1 741	14	0,81%
Kurs min.	1 719	28	1,66%
Kurs max.	1 742	15	0,87%
Wolumen obrotu	27 670	-3 327	-10,73%
Otwarte pozycje	53 332	-326	-0,61%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 721,2	1 716,4	1 737,3	1 735,1	0,6%	540
WIG30	2 105,6	2 102,2	2 127,0	2 124,5	0,6%	564
MWIG40	4 227,8	17 899,6	18 084,2	4 228,9	0,2%	51
sWIG80	17 899,6	4 216,5	4 255,2	18 084,2	1,1%	51
WIG-PL	57 214,1	57 214,1	57 340,6	57 340,6	0,5%	641
WIG	55 672,7	55 599,6	56 121,6	56 070,4	0,5%	655

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	74,40	6 175	1,6%	-13,9%
Asseco Poland	28,28	29 884	-0,8%	-27,2%
CCC	43,97	2 413	1,1%	-58,3%
CD Projekt	94,00	9 469	-1,7%	-51,3%
Cyfrowy P.	20,86	13 341	3,1%	-39,9%
Dino	364,50	35 736	2,8%	-0,8%
JSW	50,38	5 915	3,4%	44,5%
Kęty	573,00	5 530	2,5%	-6,1%
KGHM	113,55	22 710	-2,0%	-18,5%
LPP	9 530,00	17 671	1,6%	-44,6%
mBank	251,20	10 654	2,7%	-42,0%
Orange	6,39	8 391	2,7%	-24,3%
Pekao	37,50	21 563	2,2%	-19,4%
Pepco	74,02	19 428	0,6%	-39,3%
PGE	9,73	21 831	1,0%	20,7%
PGNiG	6,55	37 848	-0,3%	4,0%
PKN Orlen	72,30	45 292	0,1%	-2,7%
PKO BP	25,35	31 688	-0,6%	-43,6%
PZU	31,49	27 192	0,4%	-10,9%
Santander Polska	247,20	25 261	2,3%	-29,1%

mWIG40									Surowce							
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	510,00	1 214	-0,4%	-7,9%	Handlowy	60,00	7 840	1,0%	1,7%	Ropa Brent [USD/bbl]	94,3	-5,3%	-0,7%	-14,3%	21,2%	35,6%
Alior	28,66	3 742	1,2%	-47,6%	Huuuge	22,92	1 931	1,8%	-8,7%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	8,8	-0,5%	9,5%	7,4%	136,8%	123,9%
Amrest	21,25	4 666	1,2%	-23,3%	ING BSK	163,00	21 206	0,0%	-39,0%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	220,1	5,8%	12,1%	15,3%	212,9%	393,2%
Asbis	16,00	888	-0,3%	-26,3%	Inter Cars	406,00	5 752	0,0%	-14,2%	CO2 [EUR/t]	90,5	3,7%	7,1%	15,6%	12,8%	63,5%
Asseco	49,40	2 564	-0,2%	-4,3%	Kernel	25,58	2 150	1,5%	-56,4%	Węgiel ARA [USD/t]	353,9	2,9%	12,8%	-8,8%	157,3%	136,4%
Azoty	43,46	4 311	-1,9%	28,6%	Kruk	281,20	5 379	0,9%	-14,0%	Miedź LME [USD/t]	7 972,0	-2,4%	1,4%	0,5%	-18,2%	-16,5%
Benefit	604,00	1 772	0,0%	-5,0%	Livechat	101,00	2 601	0,0%	-13,5%	Aluminium LME [USD/t]	2 390,5	-5,3%	-1,4%	-4,5%	-14,8%	-8,3%
BNP	59,60	8 797	0,0%	-34,6%	Mabion	26,18	423	-3,0%	-57,2%	Cynk LME [USD/t]	3 643,5	-3,7%	1,4%	6,8%	1,5%	20,4%
Bogdanka	52,00	1 769	2,7%	62,5%	Mercator	59,54	634	-1,1%	-38,6%	Ołów LME [USD/t]	2 173,5	-1,6%	3,8%	6,7%	-7,0%	-10,5%
Budimex	258,00	6 587	-0,8%	13,7%	Millennium	4,05	4 913	2,5%	-50,6%	Stal HRC [USD/t]	801,0	-1,7%	-2,1%	-6,3%	-44,2%	-57,7%
Celon	17,66	901	-1,9%	-46,7%	MoBrok	294,00	1 033	1,4%	-23,6%	Ruda żelaza [USD/t]	105,8	-4,7%	-3,1%	-1,4%	-6,0%	-36,3%
Ciech	38,88	2 049	2,0%	-7,4%	Neuca	785,00	3 470	0,1%	-6,5%	Węgiel koksujący [USD/t]	248,3	4,0%	9,9%	24,9%	-29,4%	13,8%
Comarch	187,40	1 524	-0,8%	4,1%	PKP Cargo	14,02	628	-1,3%	0,0%	Złoto [USD/oz]	1 781,9	-0,4%	0,4%	0,9%	-2,6%	-0,3%
DataWalk	170,00	831	-4,9%	-24,8%	Polenergia	106,00	9 345	-5,0%	44,0%	Srebro [USD/oz]	20,2	-0,3%	1,8%	-0,6%	-13,1%	-15,1%
Develia	2,64	1 179	0,4%	-11,3%	Pracuj	55,00	3 755	0,0%	-24,1%	Platyna [USD/oz]	934,7	-2,6%	-0,2%	3,9%	-3,5%	-9,0%
Dom Dev.	90,00	2 299	-2,7%	-25,0%	Selvita	80,00	1 468	1,1%	-2,4%	Pallad [USD/oz]	2 150,5	-6,0%	1,0%	1,0%	12,5%	-17,2%
Enea	8,80	5 439	0,1%	3,4%	Tauron	3,05	5 352	0,7%	15,1%	Bitcoin USD	23 963,3	-1,0%	4,3%	0,7%	-48,3%	-48,0%
Eurocash	12,13	1 688	0,2%	11,9%	TEN	110,00	803	0,8%	-68,5%	Pszenica [USD/bu]	804,8	-0,7%	3,7%	-0,4%	4,4%	5,8%
Fasmur	3,07	1 764	0,0%	-8,4%	WP.PL	112,60	3 296	4,3%	-20,1%	Kukurydza [USD/bu]	626,8	-0,4%	2,7%	1,7%	5,6%	11,0%
GPW	36,10	1 515	-0,8%	-12,8%	XTB	21,60	2 535	0,2%	28,7%	Cukier ICE [USD/lb]	18,5	0,3%	3,3%	5,7%	1,0%	4,7%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 16FEB2022-16AUG2022
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 16-Aug-2022 07:16:30

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 16FEB2022-16AUG2022
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 16-Aug-2022 07:17:37

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Agora	<ul style="list-style-type: none">- Agora podtrzymuje plan opracowania nowej strategii rozwoju do końca bieżącego roku;- Spółka podtrzymuje determinację w procesie przejęcia kontroli nad Eurozet, ale wskazuje, że trwają negocjacje umowy opcyjnej. Jednocześnie grupa oczekuje wyższej r/r dywidendy z Eurozet;- Agora nie obserwuje obecnie na rynku reklamowym spadku popytu związanego ze spowolnieniem gospodarczym. Grupa spodziewa się, że w 2H'22 frekwencja kinowa pozostanie zbliżona do poziomu sprzed pandemii;- Spółka spodziewa się efektów transformacji biznesowej swojej spółki Yieldbird w wynikach finansowych w przyszłym roku na poziomie zwiększonej marży ze sprzedaży. Natomiast na poziomie EBITDA rezultaty mają być widoczne w ciągu 2 lat. <p>Agora widzi lepsze perspektywy dla dwóch segmentów. Frekwencja w kinach w Polsce odbuduje się szybciej, niż mówią prognozy dla świata – uważa zarząd. - Parkiet</p>
Kruk	<p>Kruk przydzielił 60 mln PLN obligacji serii AM4. Łączna wartość zapisów złożonych przez inwestorów wyniosła 77,9 mln PLN, co przełożyło się na redukcję zapisów na poziomie 22,9%.</p>
Novaturas	<p>Grupa Novaturas obsłużyła w lipcu 30 tys. klientów, a jej przychody wyniosły 21 mln EUR (wzrost o 38% r/r).</p> <p>W sumie w okresie styczeń - lipiec firma obsłużyła 158 tys. klientów, czyli 2 razy więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Skumulowane obroty w okresie styczeń - lipiec osiągnęły 111 mln EUR i były 2,5 razy wyższe r/r.</p>
Quercus TFI	<p>Spółka opublikowała wyniki przed piątkową sesją: Spółka w 1H'22 miała 51,3 mln PLN przychodów, 9,7 mln PLN EBIT oraz 7,7 mln PLN zysku netto n.j.d.</p> <ul style="list-style-type: none">- Fundusze dłużne powinny poprawiać wyniki w II połowie roku, natomiast na rynku akcji pozytywne tendencje mogą się zacząć na przełomie 2022 i 2023 r. - prezes Sebastian Buczek;- Quercus TFI na razie nie stworzy "zielonego" funduszu, woli wdrażać elementy ESG w już istniejących funduszach.
PGNiG	<p>PGNiG Upstream Norway wraz z Aker BP odkryło nowe zasoby ropy i gazu ziemnego na Morzu Norweskim. Spółka ocenia, że w pobliżu mogą znajdować się kolejne złoża i planuje przeprowadzić wkrótce następne wiercenia.</p> <p>PGNiG Termika - spółka zależna PGNiG - zawarła umowę na opracowanie studium wykonalności budowy połączenia linią wysokiego napięcia bloku gazowo-parowego (BGP) projektowanego na terenie Elektrociepłowni Siekierki w Warszawie z linią 220 kV PSE w relacji Piaseczno-Mory w rejonie Sokołowa, podała spółka. Zakończenie wszystkich prac projektowych planowane jest na grudzień 2023 r.</p>
Tauron	<p>Artur Michałowski i Jerzy Topolski zostali odwołani przez radę nadzorczą Tauronu z funkcji wiceprezesów spółki. Artur Michałowski był wiceprezesem Tauronu ds. handlu, a Jerzy Topolski wiceprezesem ds. zarządzania majątkiem.</p> <p>Tauron szuka winnych za Jaworzno. Usterki elektrowni w Jaworznie pociągnęły za sobą dymisje, a naprawa bloku może jeszcze potrwać. - Parkiet</p>
Mennica Polska	<p>Mennica Polska obserwuje odbicie w segmencie Karty Miejskiej i spodziewa się w 2H'22 wysokiego wyniku operacyjnego, jeśli nie będzie obostrzeń związanych z kolejną falą koronawirusa. Grupa skupia się obecnie na rozwoju istniejących segmentów, ale jest otwarta na nowe inwestycje.</p>
Tauron	<p>Postój nowego bloku węglowego o mocy 910 megawatów w Jaworznie potrwa do 29 sierpnia. W związku z postojem od 6 sierpnia do 29 sierpnia 2022 r. marża pierwszego stopnia generowana przez blok będzie niższa o ok. 130 mln PLN.</p>
PKN Orlen, PGNiG	<p>Plan połączenia Orlenu z PGNiG został sporządzony poprawnie i rzetelnie - wskazano w opinii biegłego rewidenta od połączenia obu spółek. Dodano, że określony w planie stosunek wymiany akcji został ustalony w sposób należyty.</p> <p>Fuzja Orlenu z Lotosem i PGNiG nie spowoduje, że będziemy mieli więcej gazu i ropy z krajowych złóż. Od lat wydobycie tych surowców jest dużo mniejsze niż nasze potrzeby i nic nie wskazuje, aby miało się to zmienić. Co więcej, złoża się wyczerpują, a nowych brakuje. - Parkiet</p>
Creepy Jar, Incuvo	<p>Sprzedaż netto (tj. z uwzględnieniem zwrotów oraz reklamacji w ramach tzw. procedury chargeback) gry „Green Hell VR” na platformach Oculus Quest 2 i Steam w 2Q'22 wyniosła 117,1 tys.</p> <p>BDM: pozytywna informacja. W naszych ostatnich prognozach zakładaliśmy sprzedaż na poziomie 100 tys. kopii gry „Green Hell VR” w 2Q'22. Szacujemy, że ok. 5 mln PLN przychodów wygenerowanych z tej gry przypadnie na CRJ, co jest poziomem powyżej naszych oczekiwań.</p>
Biomed Lublin	<p>Maksymilian Świniarski zrezygnował z pełnienia funkcji prezesa spółki Biomed Lublin. Przyczyną złożenia rezygnacji z pełnionej funkcji są istotne rozbieżności pomiędzy prezesem a przewodniczącym rady nadzorczej spółki w kluczowych kwestiach, dotyczących głównie funkcjonowania organizacji, realizowanej strategii oraz dalszego kierunku i warunków rozwoju spółki.</p>

Photon Energy Photon Energy przygląda się nowym rynkom, jednak aktualnie priorytetem są działania podejmowane w krajach, gdzie spółka jest już obecna.

Branża automotive Branża automotive zmagą się ze skutkami kryzysu. Producenci samochodów, jak i ich poddostawcy części i komponentów nauczyli się funkcjonować w nowej, kryzysowej rzeczywistości, która nie pozostała bez wpływu na ich sytuację finansową. Jakie są prognozy dla tej branży? – Parkiet

Wawel Wawel szykuje się na trudne czasy. Optymalizujemy koszty operacyjne i wydatki inwestycyjne – deklaruje zarząd. – Parkiet

GPW GPW wciąż czeka na nowe przychody. Operator szykuje się do tworzenia nowej strategii. Na razie jednak musi kontrolować koszty, bo wpływy przestały wyraźnie rosnać. – Parkiet

Interferie Spółka w 1H'22 miała 29,8 mln PLN przychodów oraz 1,2 mln PLN EBIT.

Gaming – podsumowanie tygodnia
Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 08/08.2022-16/08.2022

Kraj	Link
11 bit studios – powołanie Członków Zarządu Spółki.	https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,517129
Big Cheese Studio – zawarcie umów ograniczających zbywalność akcji spółki.	https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,517069
Live Motion Games – zwrot kosztów produkcji i marketingu gry pt. "Builder Simulator" (PC).	https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,516939
CD Projekt – CDR wydawcą Drake Hollow.	https://tinyurl.com/4b4hw57b
T-Bull - raport miesięczny za lipiec 2022.	https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,517213
Zagranica	
Microsoft: Sony boi się Xbox Game Pass i płaci wydawcom za omijanie usługi.	https://tinyurl.com/2p8bjnzw
Capcom nie boi się nowych konsol. Japończycy nie chcą podwyższać cen gier.	https://tinyurl.com/mkpamhw8
Microsoft x Unity oficjalnie! Firmy rozpoczynają współpracę związaną z platformą Azure.	https://tinyurl.com/3ae2pxe5
Microsoft uważa, że Sony powinno oferować gry first-party w PS Plus od premiery.	https://tinyurl.com/5n6khcbj
AppLovin chce kupić Unity! Kwota transakcji ma wynieść ponad 17 mld dolarów.	https://tinyurl.com/2p93aan5
Unity pokazuje pazur. Imponujące postępy w rozwoju silnika w demie Lion na PS5 w 4K i 30 fps.	https://tinyurl.com/2tshzxb
GTA 6 ustawi poprzeczkę dla „całej branży rozrywkowej”.	https://tinyurl.com/2xjueu45
GTA 5 z niesamowitym wynikiem. Gra sprzedaje się lepiej od wielu nowości.	https://tinyurl.com/sshxuw33
GTA zarobiło 7,68 mld dolarów od premiery GTA 5.	https://tinyurl.com/eh6pfh4
Produkcja PS4 zakończona. Znamy końcowy wynik sprzedaży sprzętu.	https://tinyurl.com/yckkryna
Take-Two pracuje nad 8 "odświeżeniami lub portami" swoich gier.	https://tinyurl.com/49nc8w3v
Netflix Gry z mizerną popularnością.	https://tinyurl.com/mw6fkvdb
THQ Nordic Showcase 2022.	https://tinyurl.com/ykervs3e
Fani Harry'ego Pottera nie mają szczęścia. Hogwarts Legacy oficjalnie opóźniony.	https://tinyurl.com/mvmzkr3
Nintendo narzeka na rosnące koszty produkcji. Robi wszystko, by nie zwiększać cen Switch.	https://tinyurl.com/58f84x4t

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagraca.pl, stooq.pl, yahoo.com, gram.pl

Columbus Energy (NC) Columbus Energy złożył w Urzędzie Komisji Nadzoru Finansowego wnioski o zatwierdzenie prospektu sporządzonego w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW.

genXone (NC) Spółka w 2Q'22 miała 2,0 mln PLN przychodów, -0,3 mln PLN EBIT oraz 0,2 mln PLN starty netto.

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Maciej Bobrowski

Dyrektor Wydziału

tel. (032) 208 14 12

e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl

[strategia, przemysł, media/rozrywka, TMT](#)

Krzysztof Pado

Zastępca Dyrektora

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl

[oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy](#)

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

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

Kajetan Sroczyński

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: kajetan.sroczyński@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 16.08.2022 roku, 07:35 CEST.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, 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/animatory-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatory-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatory-rynku>
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.