

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Anna Madziar

**KOMENTARZ PORANNY**

**Tydzień pod znakiem Jackson Hole oraz wyników**

Ubiegły tydzień nie należał do łatwych na GPW. WIG20 stracił w ostatecznym rozrachunku -3,6% (w tym -1,6% w piątek, zamykając się na poziomie 1673,4 pkt). Generalnie od drugiej połowy czerwca handel skupia się w dość szeroki pasie wokół 1700 pkt. Krótkoterminowo w piątek zatrzymaliśmy się na lekko rosnącej linii od minimum z połowy lipca (1601 pkt), przez kolejne nieco wyższe dołki. Słabo na przestrzeni ostatniego tygodnia radziły sobie spółki skupione w „ciężkich” indeksach jak energetyka/górnictwo/chemia. Rozczarowały wyniki KGHM czy odpis w Tauronie, rekordowe są także ceny gazu. Spadki w ubiegłym tygodniu były obecne także na czołowych rynkach zagranicznych, jednak w przypadku DAX czy S&P500 mieliśmy od lipca dość znaczące odbicie, więc tu atmosfera jest nieco lepsza niż na warszawskim parkiecie. Bieżący tydzień może być dość ważny dla inwestorów starających się przewidzieć dalszą ścieżkę inflacji i stóp procentowych, bowiem na 25-27 sierpnia przewidziane jest sympozjum w Jackson Hole, na którym powinniśmy poznać najświeższą narrację Fed. Dziś z danych makro mamy informacje o sprzedaży detalicznej i produkcji budowlanej w Polsce za lipiec. Jutro wstępne wskaźniki PMI dla przemysłu i usług ze strefy euro za sierpień. Kontynuujemy także sezon wyników za 2Q'22 na GPW, który w tym tygodniu stoi pod znakiem PZU oraz dość szerokiego przekroju średnich i małych spółek.

Krzysztof Pado

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Cognor:** Zysk netto spółki wzrósł w 2Q'22 do 180,1 mln PLN, lekko powyżej oczekiwań [tabela BDM];
- **Enea:** Spółka utworzy rezerwy, które obniżą EBITDA za 1H'22 o ok. 586 mln PLN;
- **Aplisens:** Spółka miała 10,8 mln PLN zysku netto w 1H'22;
- **Dino:** Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'22;
- **Agora:** Spółka zakończyła negocjacje z SFS Ventures dot. zmiany umowy wspólników;
- **Ryvu Therapeutics:** Spółka wyda 535 mln PLN na realizację planów rozwoju;
- **Erbud:** Spółka ma umowę na kompleks penitencjarny w Chmielowie za 66,8 mln PLN netto;
- **PGE:** Spółka przywraca Rejon Energetyczny w Janowie Lubelskim;
- **Unibep:** Unidevelopment nabył za 10 mln PLN netto działki w Warszawie pod ok. 170 mieszkań;
- **Klabater (NC):** Spółka podtrzymuje termin premiery gry 'Moonshine Inc.' w 3Q'22;
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

**Notowania: piątek, 19 sierpnia 2022**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 673,4	-1,5%	-26,2%
WIG30	2 046,6	-1,7%	-26,0%
mWIG40	4 125,9	-2,0%	-22,0%
sWIG80	17 924,1	-1,0%	-10,6%
WIG	54 398,7	-1,5%	-21,5%
NC Index	314,9	-0,3%	-19,2%
WIG Banki	5 293,5	-1,4%	-38,7%
WIG Bud	3 742,4	-2,6%	-0,6%
WIG Chemia	10 056,3	-2,1%	2,4%
WIG Dew	2 672,5	1,0%	-5,9%
WIG Energia	2 750,7	-3,5%	13,9%
WIG Games	13 615,6	-1,9%	-39,0%
WIG IT	4 309,7	-0,5%	-8,4%
WIG Media	6 679,5	-2,2%	-23,8%
WIG Paliwa	6 571,1	0,0%	1,2%
WIG Spoż	2 391,5	-2,4%	-46,7%
WIG Surowce	3 790,2	-4,1%	-16,5%
WIG Odzież	5 434,7	0,5%	-42,7%
DAX	13 544,5	-1,1%	-14,7%
FTSE100	7 550,4	0,1%	2,2%
CAC40	6 495,8	-0,9%	-9,2%
BUX	42 990,5	-0,3%	-15,2%
S&P500	4 228,5	-1,3%	-11,3%
DJIA	33 706,7	-0,8%	-7,2%
Nasdaq Comp	12 705,2	-2,0%	-18,8%
Bovespa	111 496,2	-2,0%	6,4%
Nikkei225	28 930,3	0,0%	0,5%
Shanghai Comp.	3 258,1	-0,6%	-10,5%
S&P/ASX 200	7 114,5	0,0%	-4,4%
EUR/PLN	4,75	0,5%	3,6%
USD/PLN	4,73	1,0%	17,3%
CHF/PLN	4,93	0,7%	11,5%
EUR/USD	1,00	-0,5%	-11,7%
USD/JPY	136,97	0,8%	19,0%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 692	22	1,32%
Kurs zamknięcia	1 676	-30	-1,76%
Kurs min.	1 670	1	0,06%
Kurs max.	1 695	-16	-0,94%
Wolumen obrotu	31 226	3 389	12,17%
Otwarte pozycje	52 906	2 298	4,54%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 685,2	1 668,6	1 698,8	1 673,4	-1,6%	843
WIG30	2 060,8	2 044,0	2 076,3	2 046,6	-1,7%	876
MWIG40	4 215,2	17 896,3	18 089,2	4 125,9	-2,0%	89
sWIG80	18 068,5	4 119,0	4 216,9	17 924,1	-1,0%	41
WIG-PL	55 712,0	55 584,6	56 258,8	55 584,6	-1,6%	970
WIG	54 835,3	54 371,8	55 076,1	54 398,7	-1,5%	983

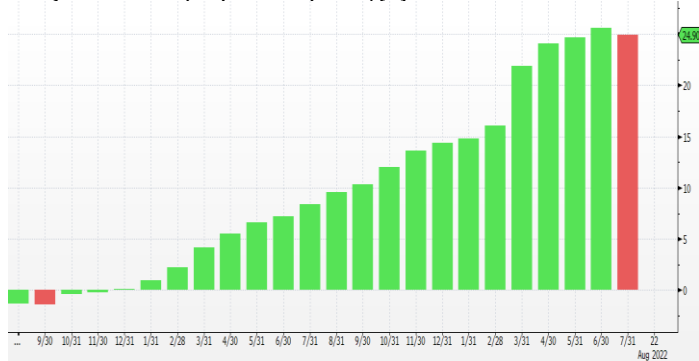
**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	77,60	6 441	1,8%	-10,2%
Asseco Poland	27,20	28 748	-2,2%	-30,0%
CCC	41,80	2 293	-1,5%	-60,4%
CD Projekt	88,93	8 959	-3,4%	-53,9%
Cyfrowy P.	20,30	12 983	0,0%	-41,5%
Dino	354,00	34 706	-4,6%	-3,6%
JSW	52,74	6 192	-4,1%	51,2%
Kęty	573,00	5 530	0,4%	-6,1%
KGHM	101,70	20 340	-4,2%	-27,0%
LPP	9 680,00	17 949	0,8%	-43,7%
mBank	243,80	10 341	-3,9%	-43,7%
Orange	6,26	8 218	-0,2%	-25,9%
Pekao	38,10	21 908	-0,2%	-18,1%
Pepco	72,00	18 898	-2,2%	-41,0%
PGE	8,96	20 113	-5,1%	11,2%
PGNIG	6,25	36 114	-0,4%	-0,8%
PKN Orlen	68,30	42 786	0,1%	-8,1%
PKO BP	24,73	30 913	0,1%	-45,0%
PZU	30,25	26 122	-0,6%	-14,4%
Santander Polska	241,00	24 628	-1,4%	-30,8%

**WYKRES DNIA**

W lipcu'22 inflacja PPI w Polsce po raz pierwszy od września'20 zanotowała spadek i wyniosła 24,9% vs 25,2% prognozowane i 25,6% w czerwcu'22. W Niemczech PPI sięgnęła 37,2% (vs 32,0% prognozowane i 32,7% poprzednio).

**Inflacja PPI w Polsce (sierpień'20 – lipiec'22) [%]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

mWIG40										Surowce						
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	535,00	1 273	-0,7%	-3,4%	Handlowy	59,10	7 722	-0,3%	0,2%	Ropa Brent [USD/bbl]	95,5	-1,1%	-2,7%	-13,2%	22,8%	46,5%
Alior	28,00	3 656	-1,8%	-48,8%	Huuuge	22,84	1 924	-0,6%	-9,0%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	9,2	0,3%	5,1%	12,0%	147,0%	139,2%
Amrest	22,00	4 830	0,0%	-20,6%	ING BSK	155,00	20 166	-2,8%	-41,9%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	244,6	1,5%	18,7%	28,1%	247,7%	505,4%
Asbis	15,24	846	-0,5%	-29,8%	Inter Cars	384,00	5 441	-3,5%	-18,8%	CO2 [EUR/t]	97,7	2,0%	10,3%	24,8%	21,8%	82,7%
Asseco	47,00	2 439	-2,3%	-8,9%	Kernel	23,82	2 002	-2,9%	-59,4%	Węgiel ARA [USD/t]	371,3	1,7%	5,9%	-4,3%	169,9%	154,5%
Azoty	38,56	3 825	-3,3%	14,1%	Kruk	282,00	5 394	-2,3%	-13,8%	Miedź LME [USD/t]	8 100,9	0,7%	0,2%	2,1%	-16,8%	-8,9%
Benefit	696,00	2 042	2,7%	9,4%	Livechat	109,00	2 807	-1,1%	-6,7%	Aluminium LME [USD/t]	2 393,8	-0,4%	-1,8%	-4,4%	-14,7%	-6,6%
BNP	55,00	8 118	-4,2%	-39,7%	Mabion	24,30	393	-1,9%	-60,2%	Cynk LME [USD/t]	3 548,0	0,4%	-3,8%	4,0%	-1,2%	20,1%
Bogdanka	53,00	1 803	-1,3%	65,6%	Mercator	59,02	628	-1,6%	-39,2%	Ołów LME [USD/t]	2 038,0	-1,5%	-6,9%	0,0%	-12,8%	-17,4%
Budimex	245,00	6 255	-4,7%	7,9%	Millennium	3,92	4 760	-2,7%	-52,1%	Stal HRC [USD/t]	787,0	-0,4%	-3,1%	-8,0%	-45,2%	-58,1%
Celon	16,44	839	-4,3%	-50,4%	MoBrok	349,50	1 228	1,3%	-9,2%	Ruda żelaza [USD/t]	104,0	-0,7%	-5,3%	-3,0%	-7,6%	-32,6%
Ciech	35,44	1 868	-1,1%	-15,6%	Neuca	775,00	3 425	0,1%	-7,7%	Węgiel koksujący [USD/t]	299,5	5,5%	23,0%	50,6%	-14,8%	27,4%
Comarch	185,40	1 508	-3,4%	3,0%	PKP Cargo	13,00	582	-3,6%	-7,3%	Złoto [USD/oz]	1 743,7	-0,8%	-3,3%	-1,3%	-4,7%	-3,4%
DataWalk	158,30	773	-1,6%	-30,0%	Polenergia	106,60	9 398	-2,2%	44,8%	Srebro [USD/oz]	19,0	-2,7%	-8,7%	-6,6%	-18,4%	-19,5%
Develia	2,80	1 253	4,1%	-5,7%	Pracuj	51,50	3 516	-1,9%	-29,0%	Platyna [USD/oz]	897,0	-1,9%	-7,1%	-0,3%	-7,4%	-11,9%
Dom Dev.	90,40	2 310	-0,4%	-24,7%	Selvita	80,00	1 468	0,0%	-2,4%	Pallad [USD/oz]	2 146,5	-0,1%	-3,3%	0,8%	12,3%	-5,7%
Enea	8,50	5 253	-2,2%	-0,1%	Tauron	2,64	4 623	-3,4%	-0,6%	Bitcoin USD	21 482,0	-8,3%	-11,4%	-9,8%	-53,6%	-55,6%
Eurocash	13,27	1 847	0,7%	22,4%	TEN	105,10	767	-3,0%	-69,9%	Pszonica [USD/bu]	753,8	3,0%	-6,5%	-6,7%	-2,2%	5,5%
Fasmur	2,98	1 713	-1,3%	-11,0%	WP.PL	111,00	3 250	-2,6%	-21,3%	Kukurydza [USD/bu]	625,5	0,9%	-2,2%	1,5%	5,4%	16,1%
GPW	35,64	1 496	-1,5%	-14,0%	XTB	22,78	2 674	0,8%	35,8%	Cukier ICE [USD/lb]	18,1	1,8%	-2,7%	3,1%	-1,5%	0,7%

**WIG20**



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 22FEB2022-22AUG2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

22-Aug-2022 07:19:11

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**S&P500**



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 22FEB2022-22AUG2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

22-Aug-2022 07:20:07

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**

**Cognor**

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'22:

**Wyniki za 2Q'2022 [mln PLN]**

	2Q'22	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2022
Przychody	1 033,0	972,0	6,3%	44%	7,4%	1 995,0
EBITDA	234,9	221,6	6,0%	106%	22%	427,3
EBIT	224,0	209,0	7,2%	122%	24%	405,3
zysk netto j.d.	180,1	171,6	4,9%	142%	22%	328,1
marża EBITDA	22,7%	22,9%	-0,1	6,8	2,7	21,4%
marża EBIT	21,7%	21,6%	0,1	7,6	2,8	20,3%
marża netto	17,4%	17,7%	-0,3	7,0	2,1	16,4%

*Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka*

**Aplisens**

Spółka w 1H'22 miała 65,7 mln PLN przychodów, 14,0 mln PLN EBIT oraz 10,8 mln PLN zysku netto n.j.d.

**Enea**

Enea zidentyfikowała konieczność zawiązania rezerw, które obniżą skonsolidowany wynik EBITDA w 1H'22 o ok. 586 mln PLN, a zysk netto o ok. 474,7 mln PLN. Rezerwy dotyczą umów rodzących obciążenia w segmencie wytwarzania oraz umów rodzących obciążenia w segmencie obrotu.

**Dino**

Podsumowanie konferencji wynikowej Dino po 2Q'22 (19.08.2022)

- w 1H'22 spółka otworzyła 162 nowe sklepy;
- panele PV w 1H'22 wyprodukowały ok 19 GWh vs 7 GWh rok wcześniej.

**Q&A:**

- LFL (30%) – 15% wynika z trafficu i 15% ze wzrostu koszyka? 15% odnosi się do danych półrocznych, czyli LFL 25,5%, reszta łączy się ze zwiększoną wartością koszyka; spółka nie ma narzędzi, żeby wy badać jaki wpływ ma napływ nowych klientów;
- marża brutto – przyczyna spadku? Guidance na 2H'22? Spółka na razie nie widzi zmian w mixie sprzedażowym, marża jest wynikową dwóch rzeczy: z jednej strony presja cenowa ze strony dostawców, z drugiej strony spółka benchmarkuje się do największych sieci w Polsce; celem spółki jest utrzymanie płaskiej marży EBITDA w 2022 w stosunku do 2021;
- jak bardzo spółka jest przekonana, że EBITDA w tym roku będzie płaska? Jest szansa na poprawę w 2H'22? Spółka uważa cel płaskiej marży za osiągalny;
- kapitał pracujący netto – co stoi za wzrostem? W ubiegłym roku spółka otworzyła dwa magazyny centralne i jak tylko inflacja zaczęła rosnąć, zostały one wypełnione towarami, ten stan utrzymuje się do teraz, więc r/r jest duży wzrost w stanie magazynowym; w tym okresie widać dodatkowy efekt inflacyjny; nie ma żadnych zmian w strategii – spółce zależy na jak największej dostępności przy jak najlepszych cenach;
- na jakim poziomie znormalizuje się rotacja zobowiązań w dniach? Zobowiązania są jednym z elementów, którymi można poprawiać kapitał obrotowy, spółka chciałaby, żeby w całym roku kapitał obrotowy miał pozytywny wpływ; w perspektywie całego roku jest to osiągalne, po 2Q'22 widać, że spółka zaczęła odrabiać negatywną kontrybucję kapitału obrotowego;
- mix sprzedażowy – czy widać oznaki, że konsumenci zaczynają ograniczać zakupy? Widać zmiany, ale spółka nie chce wchodzić w szczegóły; przy LFL na poziomie 30% trudno mówić o osłabieniu konsumenta, jeśli chodzi o produkty spożywcze;
- stan zatrudnienia w kontekście podwyżek płac? Spółka nie ma szczegółowej polityki podnoszenia wynagrodzeń, musi być konkurencyjna na rynku pracy; regularnie podnosi wynagrodzenia;
- czy podwyżki są zgodne ze wzrostem minimalnego wynagrodzenia? Inne czynniki? W każdym roku jest inaczej;
- bank ziemi – jaka skala? Wzrost kosztów zakupu działek? Bank ziemi jest duży, daje sporą widoczność; działki wygrzewają się w różnych okresach, dlatego o kosztach spółka nie chce się wypowiadać;
- jak spółka postrzega zachowanie innych dyskontów – czy przenoszą koszty inflacji na klientów? W Polsce kilkunastoprocentowa inflacja żywności, ceny częściowo muszą być przenoszone na klientów;
- jakie dzwignie spółka ma do poprawy warunków handlowych z dostawcami? Warunki zakupowe to wrażliwa część biznesu, dlatego bez komentarza;
- ocena polityki cenowej konkurencji w lipcu i sierpniu? Spółka nie widzi zmian polityki cenowej w stosunku do 1H'22;
- dostępność produktów – problemy w 2Q'22 i ostatnich miesiącach? Spółka nie miała przypadku niedostępności asortymentu w sklepach;
- dynamika sprzedaży – wzrost za sprawą czynników jednorazowych, czy poziom do utrzymania w kolejnych kwartałach? Wielkanoc jest co rok, więc spółka nie traktuje świąt jako czynnik jednorazowy, raczej przesunięcie między 1Q a 2Q; pozostałe czynniki raczej też nie są jednorazowe;
- tempo otwierania nowych sklepów – czynniki kształtujące podwyższony poziom ostrożności? Z jednej strony spółka stara się utrzymać CAPEX na niezmiennym poziomie, a z drugiej wzrost stóp procentowych; w związku ze wzrostem stóp, spółka chciałaby finansować CAPEX własnymi przepływami operacyjnymi;
- instalacje PV – czy celem jest wyposażenie wszystkich sklepów i centrów dystrybucyjnych w panele? Jaką część kosztów energii pokrywają instalacje? Tak, na wszystkich sklepach, na których będzie to możliwe; centra logistyczne – trwa proces zakładania instalacji fotowoltaicznych; nie pokrywa całości kosztów; do końca roku spółka chciałaby mieć ok 60 MW.

<b>Erbud</b>	Erbud podpisał umowę na roboty budowlane o wartości 66,8 mln PLN netto, związane z budową kompleksu penitencjarnego w Chmielowie (część I).																				
<b>Unibep</b>	UNI 2 - spółka zależna Unidevelopment z Grupy Unibep - nabyła dwie niezabudowane, sąsiadujące ze sobą nieruchomości w Warszawie w dzielnicy Białołęka za łącznie 10 mln PLN netto. Nieruchomości zostaną przeznaczone na realizację inwestycji deweloperskiej, w ramach której przewidziano realizację ok. 170 lokali mieszkalnych.																				
<b>Agora</b>	Agora zakończyła negocjacje w sprawie zmiany umowy wspólników prowadzone dotychczas z większościowym wspólnikiem Eurozet, czyli SFS Ventures. W wyniku zakończonych negocjacji Agora zawarła z SFS Ventures aneks nr 5 do umowy wspólników.																				
<b>PGE</b>	W odpowiedzi na lokalne potrzeby PGE przywróciła Rejon Energetyczny w Janowie Lubelskim. Intensywny rozwój gospodarczy okolic Janowa Lubelskiego i Lubelszczyzny przekłada się na konieczność realizacji niezbędnych inwestycji w sieć dystrybucyjną. Odtworzenie Rejonu Energetycznego usprawni działania w tym zakresie, co przełoży się na poprawę bezpieczeństwa energetycznego, zwiększy atrakcyjność inwestycyjną regionu janowskiego, a przede wszystkim ułatwi funkcjonowanie lokalnej społeczności.																				
<b>Ryvu Therapeutics</b>	Ryvu Therapeutics zaprezentowała plany rozwoju na lata 2022-2024, budżet na ich realizację to 535 mln PLN.  Ryvu idzie po lekowy kapitał. Prawie 360 mln PLN do końca 2024 r. chce pozyskać z giełdy biotechnologiczne Ryvu. – Puls Biznesu																				
<b>PGNiG</b>	PGNiG stawia na CNG. Zdecydowana większość z 23 nowych stacji jest po odbiorach technicznych i przed końcowymi. - Parkiet																				
<b>Oponeo, Dadelo</b>	Oponeo i Dadelo mierzą się z kosztami. Przychody ze sprzedaży rosną, ale rentowność biznesu spada. – Parkiet  Dadelo ma patent na ekspresowy wzrost. Giełdowy e-sklep szybko zwiększa udział w rynku rowerowym – zdaniem analityka słusznie. Zysk schodzi na drugi plan, a ważną rolę odgrywają własne marki. – Puls Biznesu																				
<b>11 bit studios</b>	11 bit studios: kamień milowy opóźnił raport. Bliski termin jednego z etapów produkcji projektu „P8” spowodował przesunięcie raportu półrocznego producenta gier o ponad miesiąc. – Puls Biznesu																				
<b>Gaming</b>	Gry: rynek trudny, ale nadal rośnie. Popyt na cyfrową rozrywkę w wyniku spowolnienia gospodarczego znacząco nie spadnie, ale gracze będą jeszcze bardziej selektywni. – Parkiet																				
<b>Gaming – podsumowanie tygodnia</b>	Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia <b>Gaming 16/08.2022-22/08.2022</b> <table><thead><tr><th>Kraj</th><th>Link</th></tr></thead><tbody><tr><td>Creepy Jar – wstępne wybrane dane finansowe za 1H'22.</td><td><a href="https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,517276">https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,517276</a></td></tr><tr><td>T-Bull – raport miesięczny za lipiec 2022.</td><td><a href="https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,517213">https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,517213</a></td></tr><tr><td><b>Zagranica</b></td><td></td></tr><tr><td>Elden Ring z oficjalnym wynikiem sprzedaży. Gra osiągnęła kapitalny sukces.</td><td><a href="https://tinyurl.com/5a7rne9b">https://tinyurl.com/5a7rne9b</a></td></tr><tr><td>Władca Pierścieni i Hobbit w rękach Embracer! Korporacja kupiła szereg spółek i nowych IP.</td><td><a href="https://tinyurl.com/3ujtxvrz">https://tinyurl.com/3ujtxvrz</a></td></tr><tr><td>Diablo 4 z toną szczegółów.</td><td><a href="https://tinyurl.com/4m5bbt2v">https://tinyurl.com/4m5bbt2v</a></td></tr><tr><td>Redfall to „najbardziej ambitna gra” Arkane. Długi materiał pokazuje nowe IP Bethesda.</td><td><a href="https://tinyurl.com/2b27sbme">https://tinyurl.com/2b27sbme</a></td></tr><tr><td>Dead Island 2 z datą premiery. Amazon ujawnił grę przed prezentacją.</td><td><a href="https://tinyurl.com/5a2pdt5">https://tinyurl.com/5a2pdt5</a></td></tr><tr><td>Disney &amp; Marvel Games Showcase nadciąga!</td><td><a href="https://tinyurl.com/un5t93sp">https://tinyurl.com/un5t93sp</a></td></tr></tbody></table> <p><small>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagraca.pl, stooq.pl, yahoo.com, gram.pl</small></p>	Kraj	Link	Creepy Jar – wstępne wybrane dane finansowe za 1H'22.	<a href="https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,517276">https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,517276</a>	T-Bull – raport miesięczny za lipiec 2022.	<a href="https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,517213">https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,517213</a>	<b>Zagranica</b>		Elden Ring z oficjalnym wynikiem sprzedaży. Gra osiągnęła kapitalny sukces.	<a href="https://tinyurl.com/5a7rne9b">https://tinyurl.com/5a7rne9b</a>	Władca Pierścieni i Hobbit w rękach Embracer! Korporacja kupiła szereg spółek i nowych IP.	<a href="https://tinyurl.com/3ujtxvrz">https://tinyurl.com/3ujtxvrz</a>	Diablo 4 z toną szczegółów.	<a href="https://tinyurl.com/4m5bbt2v">https://tinyurl.com/4m5bbt2v</a>	Redfall to „najbardziej ambitna gra” Arkane. Długi materiał pokazuje nowe IP Bethesda.	<a href="https://tinyurl.com/2b27sbme">https://tinyurl.com/2b27sbme</a>	Dead Island 2 z datą premiery. Amazon ujawnił grę przed prezentacją.	<a href="https://tinyurl.com/5a2pdt5">https://tinyurl.com/5a2pdt5</a>	Disney & Marvel Games Showcase nadciąga!	<a href="https://tinyurl.com/un5t93sp">https://tinyurl.com/un5t93sp</a>
Kraj	Link																				
Creepy Jar – wstępne wybrane dane finansowe za 1H'22.	<a href="https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,517276">https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,517276</a>																				
T-Bull – raport miesięczny za lipiec 2022.	<a href="https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,517213">https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,517213</a>																				
<b>Zagranica</b>																					
Elden Ring z oficjalnym wynikiem sprzedaży. Gra osiągnęła kapitalny sukces.	<a href="https://tinyurl.com/5a7rne9b">https://tinyurl.com/5a7rne9b</a>																				
Władca Pierścieni i Hobbit w rękach Embracer! Korporacja kupiła szereg spółek i nowych IP.	<a href="https://tinyurl.com/3ujtxvrz">https://tinyurl.com/3ujtxvrz</a>																				
Diablo 4 z toną szczegółów.	<a href="https://tinyurl.com/4m5bbt2v">https://tinyurl.com/4m5bbt2v</a>																				
Redfall to „najbardziej ambitna gra” Arkane. Długi materiał pokazuje nowe IP Bethesda.	<a href="https://tinyurl.com/2b27sbme">https://tinyurl.com/2b27sbme</a>																				
Dead Island 2 z datą premiery. Amazon ujawnił grę przed prezentacją.	<a href="https://tinyurl.com/5a2pdt5">https://tinyurl.com/5a2pdt5</a>																				
Disney & Marvel Games Showcase nadciąga!	<a href="https://tinyurl.com/un5t93sp">https://tinyurl.com/un5t93sp</a>																				
<b>Klabater (NC)</b>	Klabater podtrzymuje termin premiery gry "Moonshine Inc." w 3Q'22.																				

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](mailto: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](mailto: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](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 opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 19.08.2022 roku, 07:30 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 uwzględnić, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i 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/animatorzy-emitenta>  
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>  
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>  
<https://gpcwconnect.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.