

Redaktorzy wydania: Andrzej Wodecki / Krzysztof Tkocz

**KOMENTARZ PORANNY**
**Łapiemy wiatr w żagle**

Ostatnie informacje o nadchodzących IPO na naszej giełdzie, jak również o zakończonym okresie zamkniętym na Allegro, zaowocowały wzmoczoną ostrożnością inwestorów na warszawskim parkiecie. Podczas gdy rynki kapitałowe w Stanach Zjednoczonych i Azji notują ostatnio coraz lepszą passę, my na wykresie WIG 20 w dalszym ciągu oczekiwaliśmy na impuls aby powrócić na wzrostową ścieżkę. Na zakończenie wczorajszej sesji wszystkie komponenty indeksu blue chipów odnotowały wzrosty (wyjątek Allegro -0,1%). Warto odnotować kolejną dobrą sesję akcji KGHMu (+4,9%), których wzrost jest napędzany rosnącymi cenami miedzi (+4,6% w tydzień). Wykres odbija się zatem od strefy wsparcia w rejonie 2280 punktów i luką wzrostową przeskakuje psychologiczny poziom 2300pkt, zbliżając się tym samym do średniej 50 sesyjnej, która na początku ubiegłego tygodnia przebiła od góry średnią 200 sesyjną, tworząc formację znaną z analizy technicznej jako krzyż śmierci. Wczoraj sesja w USA zakończyła się kosmetycznymi wzrostami indeksów, które w dalszym ciągu znajdują się w okolicy ATH, natomiast dzisiejszy giełdowy ranek wita nas w nastrojach negatywnych. Futuresy w Stanach zniżkują mniej więcej o tyle ile wczoraj urosły indeksy, na plus wyróżnia się Hang Seng, który rośnie 1% i prawdopodobnie zanotuje dzisiaj kolejną wzrostową sesję. Dzisiaj w kalendarium, pod koniec naszej sesji giełdowej o godz. 16:30 poznamy odczyt zapasów ropy naftowej z USA, a pół godziny wcześniej opublikowane zostaną dane z amerykańskiego rynku nieruchomości. Inwestorzy mogą spodziewać się w tych godzinach podwyższonej zmienności na polskich aktywach.

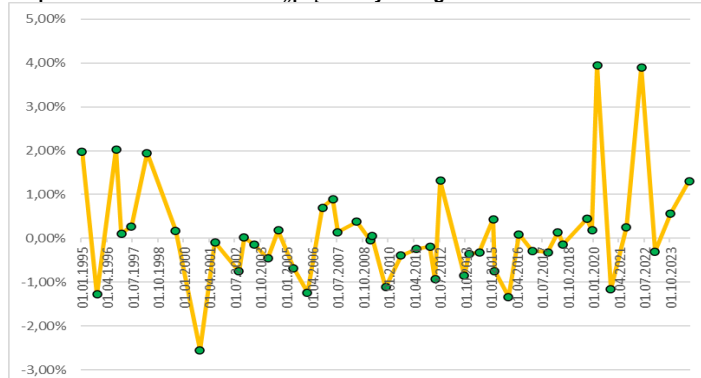
Andrzej Wodecki

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **PKP Cargo:** Szacunkowe wyniki 2Q'24 - EBITDA w 2Q'24 (115 mln PLN) minimalnie niższa q/q, ponad połowę niższa r/r; odpisy aktywów ujęte w EBIT [\[komentarz BDM\]](#)
- **Blobber Team:** Spółka w 2Q'24 wypracowała 0,9 mln PLN EBITDA i 1,0 mln PLN straty netto [\[tabela BDM\]](#)
- **Neuca:** Fundusze Viking Global Investors objęły akcje spółki Humaneva z grupy Neuca za 50 mln USD [\[komentarz BDM\]](#)
- **Selvita:** Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'24 [\[podsumowanie BDM\]](#)
- **BoomBit:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 2Q'24 (24.09.2024 r.) [\[podsumowanie BDM\]](#)
- **CCC:** Grupa CCC miała w 2Q'24/25 272,8 mln PLN zysku netto j.d. wobec 33,7 mln PLN zysku rok wcześniej
- **ZE PAK:** ZE PAK miał w 1H'24 105,7 mln PLN zysku netto j.d.
- **Spyrosoft:** Spółka miała 8,6 mln PLN zysku netto w 2Q'24
- **Vigo:** Spółka w 2Q'24 wypracowała 4,4 mln PLN skoryg. EBITDA oraz 0,5 mln skoryg. zysku netto
- **Woodpecker, Digital Network:** Wyniki 1H'24
- **Grupa Azoty:** Grupa Azoty zawiadamia prokuraturę o podejrzeniu popełnienia przestępstwa
- **Tauron:** Tauron ma umowę na zakup projektu farmy wiatrowej o docelowej mocy ok. 190 MW
- **Orlen:** Orlen chce wybudować 40 mikroinstalacji fotowoltaicznych na wiatkach i dachach stacji paliw
- **Ailleron:** Ailleron obserwuje zwiększanie planów budżetowych klientów na kolejny rok
- **Synekтик:** Synekтик ma umowę z Centrum Onkologii w Bydgoszczy na system da Vinci za 11,2 mln PLN netto
- **Wielton:** Wielton ustanowił program emisji obligacji na max. 80 mln PLN, rusza z pierwszymi transzami
- **mBank:** mBank wyemituje zielone euroobligacje o łącznej wartości nominalnej 500 mln EUR

**WYKRES DNIA**

Od roku '93 „pechowa” sesja 13-nastego dnia miesiąca w piątek wypadła 49 razy, z czego 24-krotnie indeks kończył sesję na plusie. Średnia stopa zwrotu z tego dnia wyniosła: +0,12%, chociaż z ostatnich 7 sesji wliczając w to ostatnią wrześniową, średnia ta wynosi 1,2%,

**Stopa zwrotu z indeksu WIG w „piątek trzynastego” w historii WIGU**


Źródło: Opracowanie własne

**Notowania: wtorek, 24 września 2024**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 337,5	2,2%	-0,2%
WIG30	2 945,3	2,0%	1,3%
mWIG40	6 116,4	0,6%	5,7%
sWIG80	24 060,0	0,8%	5,0%
WIG	83 324,6	1,7%	6,2%
NC Index	249,2	-0,4%	-16,9%
WIG Banki	12 768,4	2,1%	15,4%
WIG Bud	7 981,2	1,5%	4,6%
WIG Chemia	8 761,3	0,5%	-16,0%
WIG Dew	4 190,7	0,2%	18,2%
WIG Energia	2 602,9	3,5%	-7,3%
WIG Games	15 079,2	-1,3%	-3,8%
WIG IT	5 356,1	0,4%	16,0%
WIG Media	7 082,3	-0,7%	-15,0%
WIG Paliwa	6 326,0	2,1%	-5,6%
WIG Spoż	2 363,2	0,5%	7,3%
WIG Surowce	5 123,1	4,8%	18,7%
WIG Odzież	9 886,3	0,1%	10,3%
DAX	18 996,6	0,8%	13,4%
FTSE100	8 282,8	0,3%	7,1%
CAC40	7 604,0	1,3%	0,8%
BUX	73 557,9	0,7%	21,3%
S&P500	5 732,9	0,3%	20,2%
DJIA	42 208,2	0,2%	12,0%
Nasdaq Comp	18 074,5	0,6%	20,4%
Bovespa	132 155,8	1,2%	-1,5%
Nikkei225	37 940,6	0,6%	13,4%
Shanghai Comp.	2 863,1	4,2%	-3,8%
S&P/ASX 200	8 142,0	-0,1%	7,3%
EUR/PLN	4,25	-0,4%	-2,0%
USD/PLN	3,81	-1,0%	-3,3%
CHF/PLN	4,51	-0,5%	-3,5%
EUR/USD	1,12	0,6%	1,3%
USD/JPY	143,23	-0,3%	1,6%

**FW20**

	Wartość	Zmiana
Kurs otwarcia	2 326	17 0,74%
Kurs zamknięcia	2 371	56 2,42%
Kurs min.	2 326	39 1,71%
Kurs max.	2 384	59 2,54%
Wolumen obrotu	30 380	4 886 19,17%
Otwarte pozycje	62 055	4 164 7,19%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 314,9	2 310,2	2 351,5	2 337,5	2,2%	1 308
WIG30	2 918,8	2 915,9	2 962,4	2 945,3	2,0%	1 372
MWIG40	6 102,3	23 923,2	24 060,0	6 116,4	0,6%	186
SWIG80	23 949,9	6 095,1	6 151,0	24 060,0	0,8%	33
WIG-PL	86 989,0	86 989,0	87 280,8	87 081,8	1,7%	1 515
WIG	82 658,1	82 585,7	83 752,5	83 324,6	1,7%	1 537

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	92,4	12 066	0,7%	21,1%
Allegro	36,3	38 366	-0,1%	8,9%
Budimex	604,5	15 433	2,3%	-3,4%
CD Projekt	171,6	17 140	2,4%	49,2%
Cyfrowy P.	13,9	8 858	3,7%	12,3%
Dino	338,0	33 138	2,8%	-26,6%
JSW	23,3	2 739	3,2%	-44,5%
Kęty	800,0	7 787	3,7%	7,4%
KGHM	157,2	31 430	4,9%	28,1%
Kruk	423,4	8 206	0,6%	-11,2%
LPP	14 490,0	31 963	1,0%	-10,5%
mBank	634,4	26 960	1,3%	18,6%
Orange	8,7	11 383	0,9%	6,6%
Pekao	151,5	39 751	2,0%	-0,4%
Pepco	18,2	10 478	3,5%	-30,2%
PGE	7,4	16 603	5,0%	-14,7%
PKN Orlen	57,5	66 754	2,2%	-12,2%
PKO BP	57,4	71 700	2,9%	14,0%
PZU	42,7	36 872	2,4%	-9,7%
Santander Polska	469,0	47 927	1,2%	-4,2%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	299,5	724	-10,6%	-44,6%	Greenex	1,8	531	1,8%	-32,3%
AB	99,4	1 740	2,7%	32,5%	Grenevia	2,1	1 227	3,9%	-36,3%
Amrest	22,9	5 028	0,4%	-13,9%	Handlowy	93,4	12 204	2,5%	-7,9%
Arctic	19,3	1 339	1,7%	-13,6%	Huuuge	18,4	1 104	-1,1%	-31,3%
Asbis	20,0	1 107	-1,1%	-30,0%	ING BSK	263,0	34 216	2,7%	2,7%
Asseco	86,5	7 175	-0,7%	18,3%	Inter Cars	506,0	7 169	-0,8%	-16,2%
Auto	22,8	2 972	0,7%	-12,3%	Millennium	8,9	10 761	2,4%	6,2%
Azoty	20,3	2 018	0,1%	-17,7%	Mirbud	13,1	1 438	0,8%	59,5%
Benefit	2 565,0	7 588	0,8%	31,5%	MoBrok	299,0	1 260	-0,2%	-9,7%
Bogdanka	21,6	735	5,4%	-36,5%	Neuca	799,0	3 577	0,6%	-13,6%
CCC	152,1	11 486	-2,2%	148,7%	Pracuj	53,2	3 632	0,4%	-14,2%
CI Games	1,5	279	0,7%	-27,1%	Rainbow	100,8	1 467	1,8%	65,2%
Cognor	6,6	1 131	-0,5%	-20,9%	Ryvu	55,0	1 494	1,5%	-4,3%
Comarch	326,0	3 221	0,0%	56,7%	Selvita	59,0	1 322	-4,8%	0,9%
cyber_Folks	116,0	1 645	-0,9%	32,7%	Synektik	179,8	1 534	-3,3%	109,1%
Develia	5,9	2 646	-1,7%	28,9%	Tauron	3,4	5 983	2,5%	-8,6%
Dom Dev.	178,6	4 608	0,3%	19,5%	TEN	94,0	608	0,8%	-2,5%
Enea	11,3	5 959	5,3%	22,7%	Text	71,3	1 836	-0,7%	-38,4%
Eurocash	9,6	1 339	2,9%	-42,2%	WP.PL	91,2	2 672	-2,5%	-25,0%
GPW	43,3	1 815	0,2%	1,8%	XTB	61,8	7 263	0,6%	63,4%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	75,0	1,4%	1,7%	-4,9%	-2,7%	-19,6%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,6	-1,3%	11,0%	21,3%	2,6%	-2,3%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	35,4	-2,2%	-0,4%	-11,1%	9,5%	-11,0%
CO2 [EUR/t]	63,3	-0,3%	-0,7%	-9,1%	-18,9%	-25,1%
Węgiel ARA [USD/t]	114,8	0,1%	0,1%	-5,7%	-2,4%	-6,1%
Miedź LME [USD/t]	9 665,3	2,7%	4,6%	6,0%	14,2%	18,4%
Aluminium LME [USD/t]	2 534,1	2,5%	0,8%	4,6%	8,0%	15,1%
Cynk LME [USD/t]	2 974,7	4,5%	2,7%	4,5%	12,7%	17,1%
Ołów LME [USD/t]	2 042,3	1,4%	3,2%	1,0%	0,4%	-8,8%
Stal HRC [USD/t]	749,0	6,4%	7,0%	4,9%	-34,0%	6,2%
Ruda żelaza [USD/t]	93,1	1,9%	1,0%	-5,7%	-31,7%	-22,8%
Węgiel koksujący [USD/t]	193,0	3,8%	2,7%	-4,0%	-40,2%	-41,0%
Złoto [USD/oz]	2 654,7	1,0%	3,3%	6,0%	28,7%	38,6%
Srebro [USD/oz]	31,8	3,5%	3,5%	10,1%	33,6%	37,3%
Platyna [USD/oz]	983,1	2,4%	-0,3%	5,7%	-0,9%	7,5%
Pallad [USD/oz]	1 061,9	1,4%	-3,9%	10,5%	-4,3%	-14,7%
Bitcoin USD	64 177,2	1,4%	6,7%	8,9%	51,0%	144,1%
Pszenica [USD/bu]	575,8	-1,2%	0,0%	8,1%	-8,3%	-2,2%
Kukurydza [USD/bu]	410,3	-0,8%	-0,5%	8,5%	-12,9%	-14,8%
Cukier ICE [USD/lb]	23,1	2,3%	13,5%	17,6%	11,6%	-3,9%

### WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 25MAR2024-25SEP2024

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

### S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 25MAR2024-25SEP2024

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**
**PKP Cargo**

Spółka podała szacunkowe wyniki za 2Q'24

**Wyniki wstępne za 2Q'24 [mln PLN]**

	2Q'23	2Q'24W	zmiana r/r	1H'23	1H'24	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	1 336	1 120	-16,2%	2 900	2 301	-20,7%
EBITDA	252	115	-54,5%	611	237	-61,2%
EBITDA skoryg.	288	---	---	670	---	---
EBIT	54	-366	---	222	-463	---
Zysk (strata) brutto	9	---	---	140	---	---
Zysk (strata) netto	6	-335	---	110	-453	---
Marża EBITDA	18,9%	10,2%		21,1%	10,3%	
Marża EBITDA skoryg.	21,5%	---		23,1%	---	
Marża EBIT	4,0%	-32,7%		7,6%	-20,1%	
Marża zysku netto	0,4%	-29,9%		3,8%	-19,7%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Wyniki kwartalnie [mln PLN]**

	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22	3Q'22	4Q'22	1Q'23	2Q'23	3Q'23	4Q'23	1Q'24	2Q'24W
Przychody ze sprzedaży netto	996	1 050	1 100	1 121	1 166	1 285	1 363	1 576	1 564	1 336	1 269	1 324	1 181	1 120
Zysk na sprzedaży	-81	-54	-27	-69	-33	38	97	234	173	64	69	30	-82	---
Saldo PPO/PKO	10	-4	17	-1	2	0	-5	2	-5	-11	-31	2	-15	---
EBIT	-71	-57	-10	-70	-32	38	92	235	168	54	38	32	-97	-366
EBITDA	104	122	166	121	152	219	277	418	359	252	242	230	122	115
EBITDA skoryg.	118	128	157	103	174	227	284	450	382	288	272	239	157	---
Saldo finansowe	-16	-14	-16	-15	-25	-31	-46	-49	-42	-46	-46	-48	-48	---
Zysk brutto	-85	-70	-26	-84	-56	9	49	190	131	9	-7	-14	-143	---
Zysk netto	-71	-59	-24	-72	-48	5	38	153	104	6	-8	-20	-118	-335
dług netto	2 407	2 449	2 574	2 310	2 516	2 430	2 407	2 191	2 446	2 476	2 436	2 630	2 719	---
	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22	3Q'22	4Q'22	1Q'23	2Q'23	3Q'23	4Q'23	1Q'24	2Q'24
Praca przewozowa [mln tkm]	5 901	6 539	6 548	6 603	6 550	6 785	6 781	6 890	6 417	5 215	5 289	5 362	4 568	4 548
zmiana r/r	2%	23%	9%	1%	11%	4%	4%	4%	-2%	-23%	-22%	-22%	-29%	-13%
Przewieziona masa [mln ton]	23,2	25,2	26,5	26,7	25,9	25,0	24,8	24,5	23,3	19,2	19,8	20,4	17,9	17,1
zmiana r/r	0%	21%	10%	3%	12%	-1%	-7%	-8%	-10%	-23%	-20%	-17%	-23%	-11%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

- EBITDA w 2Q'24 (115 mln PLN) minimalnie niższa q/q, natomiast istotny spadek r/r.
- Spółka dokonała odpisów utraty wartości aktywów własnych (-179,3 mln PLN) i PKP Cargotabor (-74,6 mln PLN). Odpisy ujęte w wyniku EBIT (ale nie w EBITDA).
- Finalne wyniki 30 września.

(Krzysztof Pado)

**Bloober Team**

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'24:

**Wyniki za 2Q'2024 [mln PLN]**

	2Q'23	2Q'24	zmiana r/r	1H'23	1H'24	zmiana r/r
Przychody	25,5	6,5	-74,3%	56,0	48,9	-12,6%
Wynik brutto ze sprzedaży	6,4	1,4	-78,1%	13,9	18,2	31,2%
EBITDA	7,8	0,9	-88,0%	15,8	24,3	53,5%
EBIT	2,6	-2,4	-	7,0	14,8	112,4%
Zysk (strata) brutto	1,8	-2,3	-	6,1	15,3	152,8%
Zysk (strata) netto	1,6	-1,0	-	4,8	14,5	202,0%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	25,1%	21,4%		24,9%	37,3%	
Marża EBITDA	30,6%	14,2%		28,3%	49,7%	
Marża EBIT	10,1%	-37,1%		12,4%	30,2%	
Marża zysku netto skoryg.	6,3%	-14,8%		8,6%	29,6%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

- CF operacyjny = +11,9 mln PLN, CF inwestycyjny = -7,9 mln PLN, CF finansowy = +3,6 mln PLN.
- Na koniec 2Q'24 spółka posiadała 32,6 mln PLN środków pieniężnych (+7,6 mln PLN q/q).
- Wzrost WNIIP q/q o 9,8 mln PLN do 72,0 mln PLN.

(Krzysztof Tkocz)

**Neuca**

Fundusze zarządzane przez amerykańską firmę inwestycyjną Viking Global Investors objęły nowe akcje Humaneva, spółki zależnej Neuki, za 50 mln USD. Transakcja ma się przyczynić do realizacji długoterminowej strategii w obszarze badań klinicznych.

**Komentarz BDM:** W naszej ocenie transakcja pomoże Neuce w szybszym rozwoju na globalnym rynku badań klinicznych. Spółka aktualnie musi ugruntować swoją pozycję na rynku, a współpraca z takim partnerem według nas powinna budować wiarygodność grupy i pomagać w pozyskiwaniu nowych zleceń. Fundusz Viking Global Investor w swoim portfolio posiada głównie spółki technologiczne oraz biotechnologiczne. Przypominamy, że EBITDA segmentu badań klinicznych oscylowała w okolicach 10% EBITDA grupy Neuca. W perspektywie kolejnych lat spodziewamy się wzrostu udziału tego obszaru w wynikach grupy. Na potrzeby umowy inwestycyjnej wycena Humaneva Inc razem ze spółkami zależnymi została ustalona na 165 mln USD (przed korektami m. in. o dług netto). Inwestorzy po objęciu akcji nowej emisji posiadają ok. 23% udziałów w Humaneva Inc.

(Anna Tobiasz)

**Selvita**

Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'24 (24.09.2024)

- spółka widzi poprawę finansowania w spółkach biotechnologicznych, pomoc ma obniżka stóp procentowych;
- spółka oczekuje wzrostu nakładów na R&D w kolejnych latach; będą one płynęły z większych przychodów firm farmaceutycznych;
- większa penetracja outsourcingu dodatkowo będzie wspierać rozwój spółek outsourcingowych;
- BioSecure Act – spółka oczekuje znaczącego pozytywnego wpływu na sytuację spółek europejskich w średnim i długim po wprowadzeniu nowych regulacji;
- spółka powiększa kadrę pracowniczą, szczególnie w zakresie chemii;
- Pozlab: spółka uzupełniła infrastrukturę, teraz oferta będzie szeroko wchodziła na rynek, następuje przyspieszenie; w ciągu kilku kwartałów Pozlab powinien dorównać do siedziby w Krakowie poziomem przychodów na osobę;
- w segmencie odkrywania leków w 1H'24 za 6 p.p. spadku przychodów odpowiada kurs walutowy;
- +10% wzrostu r/r zakontraktowania na 2H'24 (bez uwzględnienia Pozlabu); duża poprawa w segmencie odkrywania leków;

**Q&A:**

- skorygowanie ceny nabycia Pozlabu została skorygowana o 3 mln PLN – wynika to z zapisów umowy; wszystkie leasingi, które nie były na bilansie zostały dorzucone do wyliczenia i to spowodowało korektę;
- konsolidacja Pozlabu i aktywów Pure: nieznaczna poprawa względem 2Q'24 (Wrocław -1 mln PLN, Pozlab -1 mln PLN za 2 miesiące).

(Anna Tobiasz)

**BoomBit**

Podsumowanie konferencji wynikowej za 2Q'24 (24.09.2024 r.):

**Gry mid-core/ casual:**

- Spółka celuje w ok. 3 premiery gier mid-core/ casual + SL „Hunt Origin” w 4Q'24.
- W najbliższym czasie (październik) pojawią się duże aktualizacje gier „Darts Club” oraz „Dawn of Ages”.

**Gry Hyper Casual:**

- BBT jest zadowolony z premiery „Downhill Race League”. Jest to obecnie najlepiej monetyzująca się gra HC w grupie.

**Wyniki 2Q'24:**

- Spadek kosztów osobowych q/q spowodowany głównie rekalkulacją rezerw na świadczenia wypłacane w tokenach (w 1Q'24 związano rezerwę na 1,2 mln PLN, natomiast w 2Q'24 rozwiązano rezerwę w kwocie 0,4 mln PLN) oraz zmniejszeniem stanu osobowego.
- Spadek CAPEX na gry mid-core/ casual to efekt ograniczenia współpracy z zewnętrznymi studiami oraz redukcji zatrudnienia.
- ADC Games - w kolejnych okresach sprawozdawczych przychody i koszty spółki nie będą już włączane do skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy. ADC wraz z jej spółkami zależnymi będzie wyceniana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym spółki według metody praw własności.

**Q&A:**

- **BoomLand** – przesunięcie IDO tokenu BOOM na 1Q'25 wynika ze strategii podążania za rynkiem. 1Q'25 dla kryptowalut wygląda na bezpieczniejszy okres. Aktualnie zebrano ok. 50% w kolejnej rundzie finansowania. Przy obecnej sytuacji na rynku krypto, inwestorzy podchodzą zachowawczo do inwestycji. Spółka liczy, że uda jej się domknąć finansowanie w okolicach 1Q'25.
- **“Clash of Destiny”** – spółka wierzy, że gra ma potencjał podobny do „Hunt Royale”.
- **Zatrudnienie** – na przestrzeni 2Q'24 spadło o ok. 20 osób o 330. Obecnie załoga liczy już ok. 300 pracowników.
- **Współpraca z Digital Melody** – obecnie trwa skalowanie „Car Sale Simulator”. Trwają rozmowy na temat kolejnych gier.
- **Odpis na „Hero Legacy”** – BBT przez pół roku próbował poprawić monetyzację, jednak się to nie powiodło.
- **2H'24** – spółka oczekuje, że druga połowa 2024 r. pod względem wynikowym będzie lepsza niż pierwsza.
- **Szanse spółki w kolejnych kwartałach** – nowe gry, „Hunters Origin”, BBT liczy również, że segment PAE może zaskoczyć, wejście na nowe platformy w tym Steam (pierwsza gra „Dawn of Ages” wejdzie do EA w listopadzie, a full release nastąpi w styczniu, będzie to F2P – cross-platform).
- **Optymalizacja strony kosztowej** – spółka przygląda się kosztom, w tym w szczególności zatrudnieniu.

(Krzysztof Tkocz)

**CCC**

Spółka w 2Q'24/25 wypracowała 2,6 mld PLN przychodów, 406,9 mln PLN EBITDA oraz 272,8 mln PLN zysku netto n.j.d.

<b>ZE PAK</b>	Spółka w 1H'24 wypracowała 1,0 mld PLN przychodów, 112,6 mln PLN EBIT oraz 105,7 mln PLN zysku netto n.j.d.
<b>Spyrosoft</b>	Spółka w 2Q'24 wypracowała 103,4 mln PLN przychodów, 8,0 mln PLN EBIT oraz 8,6 mln PLN zysku netto n.j.d.
<b>Vigo</b>	Spółka w 2Q'24 wypracowała 22,7 mln PLN przychodów, 4,4 mln PLN skoryg. EBITDA oraz 0,5 mln skoryg. zysku netto.
<b>Digital Network</b>	Spółka w 1H'24 wypracowała 28,8 mln PLN przychodów, 15,7 mln PLN EBITDA oraz 8,3 mln PLN zysku netto n.j.d.
<b>Woodpecker</b>	Spółka w 1H'24 wypracowała 11,8 mln PLN przychodów, 0,3 mln PLN EBIT oraz 0,2 mln PLN zysku netto.
<b>Compreum</b>	Spółka w 1H'24 wypracowała 84,7 mln PLN przychodów, 15,2 mln PLN EBIT oraz 8,9 mln PLN zysku netto.
<b>Grupa Azoty</b>	Grupa Azoty zawiadamia prokuraturę o podejrzeniu popełnienia przestępstwa dot. zakazu konkurencji dla kadry menadżerskiej. Chodzi o podejrzenie sprowadzenia bezpośredniego niebezpieczeństwa wyrządzenia znacznej szkody majątkowej w wysokości blisko 500 tys. PLN.
<b>Synektik</b>	Synektik zawarł z Centrum Onkologii im. prof. F. Łukaszczyka w Bydgoszczy umowę na dostawę, montaż, instalację i uruchomienie systemu chirurgii robotycznej (da Vinci) za 11,2 mln PLN netto. Dostawa systemu nastąpi w terminie do 8 tygodni od zawarcia umowy.
<b>Orlen</b>	Orlen planuje budowę 40 mikroinstalacji fotowoltaicznych o mocy od ok. 20 do 50 kWp na wiatkach i dachach swych stacji paliw, w tym w Białymstoku, Bydgoszczy, Gdańsku, Krakowie, Poznaniu, Warszawie, we Wrocławiu i w Szczecinie. Koncern ogłosił postępowanie zakupowe związane z tym projektem.
<b>Ailleron</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Ailleron obserwuje zwiększanie planów budżetowych klientów na kolejny rok i ocenia perspektywy bardziej optymistycznie niż dotychczas.</li><li>- W obszarze leastech Ailleron ma stabilną bazę klientów z rynku polskiego i pozyskuje nowe umowy z rynku zagranicznego.</li><li>- Niedawna akwizycja Software Mind - Prosoft LLC - ma powtarzalne przychody.</li><li>- Grupa nadal przygląda się akwizycjom w kilku obszarach.</li></ul>
<b>Tauron</b>	Tauron Zielona Energia podpisał umowę na zakup projektu farmy wiatrowej o mocy docelowej ok. 190 MW. Projekt Miejska Górka ma zostać sfinalizowany w 2027 roku. Elektrownia zaspokoi zapotrzebowanie na energię blisko 200 tys. gospodarstw domowych.
<b>Wielton</b>	Wielton zdecydował o ustanowieniu programu emisji obligacji (PEO) o łącznej maksymalnej wartości nominalnej 80 mln PLN. Zarząd podjął także uchwały o emisji obligacji serii A i serii B w ramach PEO, po max. 10 000 papierów w każdej serii.
<b>Erbud</b>	Erbud podpisał z IRP Alpha jako inwestorem umowę o wartości 60,0 mln PLN netto na wykonanie budynku mieszkalnego wielorodzinnego z garażem i lokalami usługowymi oraz elementami infrastruktury we Wrocławiu przy ul. Bieńkowskiego. Terminy realizacji to wrzesień 2024 - kwiecień 2026 r.
<b>Mercor</b>	Akcjonariusze Mercora zdecydowali, że spółka wypłaci dywidendę w wysokości 0,77 PLN na akcję. Na dywidendę trafi łącznie blisko 12 mln PLN.
<b>Polenergia</b>	Rada nadzorcza Polenergii powołała w skład zarządu spółki nowej kadencji Adama Purwina, powierzając mu pełnienie funkcji prezesa.
<b>mBank</b>	mBank zakończył subskrypcję zielonych uprzywilejowanych obligacji senioralnych, o łącznej wartości nominalnej 500 mln EUR, emitowanych w ramach Programu EMTN.
<b>Mabion</b>	Mabion podpisze umowę o dofinansowanie w kwocie 6,4 mln zł projektu technologii do uzyskiwania stabilnych linii komórkowych produkujących przeciwciała bispecyficzne i inne białka terapeutyczne, w ramach przeprowadzonego przez PARP naboru ścieżka Smart FENG.
<b>PKP Cargo</b>	Cargo ma szanse na wzrost przewozów. Specjaliści postulują, aby dostawy kruszyw, żwiru czy szyn koniecznych do budowy infrastruktury kolejowej były realizowane jedynie pociągami. - Parkiet
<b>KGHM</b>	KGHM z luką hossy i widokami na tegoroczne szczyty. Miedziowe przedsiębiorstwo znów ma swoje "pięć minut". Kurs wyrysował solidną lukę hossy w ślad za wyżkami miedzi. - Parkiet

<b>Enea</b>	Inwestorzy docenią zielone plany Enei? Po latach zastoju Enea zapowiada duży program inwestycyjny w OZE. Analitycy pozytywnie ocenili te plany spółki. - Parkiet
<b>Echo</b>	Echo spienięża część portfela PRS. Dwa projekty platformy PRS Resi 4 Rent, liczące 719 mieszkań, zostały zakwalifikowane jako aktywa do sprzedaży. Lokale te nie trafią jednak do innego gracza z rynku najmu instytucjonalnego, tylko zostaną zaoferowane nabywcom indywidualnym jako zwykłe mieszkania. - Parkiet
<b>Puławy</b>	Puławy poszukują oszczędności. Mają je zapewnić m.in. zmiany w zakładowym układzie zbiorowym pracy, ale o porozumienie ze stroną związkową jest bardzo trudno. - Parkiet
<b>Zamet</b>	To nie koniec zmian w spółce Zamet. Zarząd giełdowego producenta wielkogabarytowych konstrukcji stalowych, maszyn i urządzeń dla przemysłu nie wyklucza dalszych dezinwestycji. - Parkiet
<b>MCI</b>	MCI: W AI wygrają big techy, fundusze muszą się dywersyfikować. O koniunkturze na rynku, planie wyjść ze spółek portfelowych, przegrzanych tematach inwestycyjnych i o tym, czy jest co odbierać z funduszy venture, mówią Tomasz Czechowicz i Paweł Borys z MCI. – Puls Biznesu
<b>Żabka</b>	Na jakie wyniki stać Żabkę. Analitycy spodziewają się utrzymania wysokiego tempa wzrostu wyników spółki, która szykuje się do debiutu na warszawskiej giełdzie. – Puls Biznesu
<b>11 bit studios</b>	Prognozy wyników 11 bit studios poszły pod nóż. Analitycy zdecydowali się obniżyć prognozy wyników producenta gier po rozczarowującej premierze "Frostpunka 2". – Puls Biznesu
<b>mBank</b>	Zaczyna się gra o mBank. Będą gigantyczne zmiany. W mBanku ostatnie miesiące to dużo zmian, m.in. wprowadzenie drakońskich opłat za wypłaty gotówki, rezygnacja prezesa Stypułkowskiego. Teraz na polski rynek może wrócić UniCredit, który przejmie cały Commerzbank wraz z mBankiem. – Gazeta Wyborcza

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 32

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 Tobiasz**

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: [anna.tobiasz@bdm.pl](mailto:anna.tobiasz@bdm.pl)**Andrzej Wodecki**

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 39

e-mail: [andrzej.wodecki@bdm.pl](mailto:andrzej.wodecki@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)**Piotr Dededjus**

tel. (022) 62-20-100

e-mail: [piotr.dededjus@bdm.pl](mailto:piotr.dededjus@bdm.pl)**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

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

tel. (022) 62-20-854

e-mail: [tomasz.grzeszczyk@bdm.pl](mailto:tomasz.grzeszczyk@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 2024-09-25, 08:35 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 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 jakakolwiek 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 wspomagania 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://gpcwocatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.