

Redaktor wydania: Anna Madziar/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Spore obawy inwestorów na starcie nowego kwartału

W minionym tygodniu rynki finansowe zakończyły pierwszy spadkowy kwartał od pandemii notując straty na poziomie -5/-9% w przypadku SPX/DAX. Strata WIG wyniosła -6,3%. Niemniej gł. indeksy giełdowe, z wyjątkiem m.in. niemieckiego DAX, odrobiły straty powstałe bezpośrednio po wybuchu wojny na Ukrainie. Od tego czasu WIG zyskał blisko +5%, a NASDAQ nawet +10%. Najlepszymi sektorami w tym czasie była energetyka, górnictwo czy chemia. Z kolei do najsłabszych, obok oczywiście WIG-Ukraina (-20%), należały banki (-8%). Niemniej to właśnie banki okazały się koniem pociągowym GPW na pierwszą sesję nowego miesiąca i kwartału. W piątek 01.04 zyskały ponad +3% w reakcji na zaskakująco wysoki odczyt inflacji konsumenckiej w marcu (aż 10,9% vs 10,1% oczek.). Tym samym rynek finansowy wycenia już wzrost stóp procentowych ponad 6% przy stopie referencyjnej NBP 3,5%. Okazja do jej kolejnej podwyżki będzie już w środę 06.04. Konsensus zakłada kolejną, 7-dmą podwyżkę stóp o 50 p.b. do 4,0%. Na Wall Street z kolei solidny raport o zatrudnieniu wzmocnił argumenty Rezerwy Federalnej za agresywnymi podwyżkami stóp procentowych w walce z inflacją. Wzrosły rentowności obligacji, a S&P500 zakończył dzień zwyżką o 0,3%. Inwestorzy rozpoczynają nowy kwartał z obawami, czy walki na Ukrainie, izolacja Rosji i coraz bardziej jęstrzebi zwrot Fedu spowodują jeszcze większą zmienność i straty na akcjach i obligacjach. Surowce są jedyną kluczową klasą aktywów, która jak dotąd w 2022 r. odnotowała znaczne zyski. W samym 1Q22 Bloomberg Commodity Index zyskał 26% po 27% zysku w całym 2021 roku. Rosja jest zbyt dużą częścią światowych rynków energetycznych i jej izolacja może mieć trwały, fundamentalny wpływ na surowce niż wielu się wydaje. Dzisiejsze nastroje o poranku są lekko pozytywne. Kontrakty na DAX zyskują 0,3% po wzrostach w Azji. Notowania technologicznych spółek w Hong Kongu wzrosły o ok. 3% po tym jak rząd w Pekinie złagodził przepisy, które ograniczają firmom dzielenie się wrażliwymi danymi z zagranicznymi organami regulacyjnymi. Po doniesieniach o zbrodniach Rosjan w Buczy niektóre kraje domagają się ostrzejszych sankcji.

Krystian Brymora

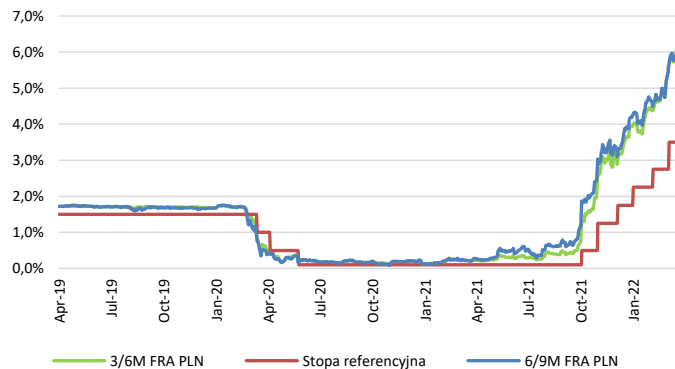
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Unimot:** Spółka szacuje skorygowaną EBITDA w 1Q22 na co najmniej 80 mln PLN;
- Orzel Biały:** Spółka w 2021 miała 93 mln PLN EBITDA – szacunki;
- Rynek gazu/PGNiG:** Gazprom wystąpił do PGNiG z formalnym pismem w sprawie zmian prawnych w Rosji dotyczących zmiany zasad płatności za dostawę gazu [komentarz BDM];
- Lotos:** Marża rafineryjna w marcu 2022 (z dyferencjałem) rośnie z 6,89 USD/bbl do 39,52 USD/bbl (+474% m/m). Wzrosły marż także w ostatnich dniach [wykresy BDM];
- PGE:** Spółka ma warunkową umowę kupna trzech farm wiatrowych o łącznej mocy 84,2 MW za ponad 900 mln PLN;
- Cyfrowy Polsat:** Spółka kupiła 66,94% udziałów w Porcie Praskim za 553,7 mln PLN;
- PKN Orlen:** Spółka i NCBR ogłosiły nabór do konkursu na projekty zw. z produkcją biomasy;
- PZU:** Spółka współfinansuje farmę wiatrową w Białym Borze koło Szczecinka na kwotę 50 mln PLN;
- Allegro:** Spółka sfinalizowała transakcję nabycia Mall Group i WEJDO za 881 mln EUR;
- Tauron:** Spółka testuje mikrosieć, do końca roku chce przedstawić ofertę dla klientów;
- Ten Square Games:** Portal Sensor Tower szacuje 6 mln USD przychodów z portfela gier spółki w marcu - negatywnie [komentarz BDM];
- Huuuge Games:** Portal Sensor Tower szacuje 17 mln USD przychodów z portfela gier spółki w marcu – pozytywne [komentarz BDM];
- Inter Cars:** Spółka utworzyła odpis w kwocie 75 mln PLN w związku ze zniszczeniem magazynu centralnego na Ukrainie;
- Grupa Azoty Puławy:** Odpis aktualizujący w wysokości 264 mln PLN w segmencie Tworzywa [komentarz BDM];
- LiveChat:** Spółka szacuje przychody w 4Q21/22 na 14,61 mln USD; wzrost r/r o 15,4%;
- Benefit Systems:** Spółka ma umowę z EBOIR i Santander BP na finansowanie w wysokości 205 mln PLN;
- Ciech:** Akcjonariusze Ciechu zdecydowali ws upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję akcji o kwotę nie wyższą niż 197,6 mln PLN- projekty uchwał na WZA 28.04.22 [komentarz BDM];
- Enea, Energa:** Umowa na realizację elektrowni w Ostrołęce rozliczona; spółki rozwiążą część rezerw;
- Millennium:** BFG określił minimalny wymóg MRELTrea dla Banku na 15,6%;
- Neuca:** Akcjonariusze zdecydowali ws. skupu nie więcej niż 95 tys. akcji własnych;
- AC:** Szacunkowa sprzedaż w 1Q22 wyniosła 62,2 mln PLN (+22,3% r/r) [wykresy BDM];
- Rafako:** Spółka liczy, że wkrótce dojdzie do zmian właścicielskich, pracuje nad spełnieniem warunków;
- VRG:** RN przyspieszyła termin objęcia funkcji prezesa zarządu na 19.04.22;
- Atal:** Spółka sprzedała w 1Q22 754 lokale;
- Atrem:** Konsorcjum z Atremem wybrane do realizacji zadania za 157,6 mln PLN;
- MOL:** Spółka przejmuje spółkę ReMat, działającą w branży recyklingu tworzyw sztucznych;
- Rynek stali:** stabilizacja cen wyrobów stalowych na wysokich poziomach w 13. tygodniu- PUDES. Europejskie huty próbują renegeować kontrakty z automotive [komentarz BDM];
- Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM];
- Inflacja:** Wg szybkiego szacunku GUS inflacja CPI w marcu'22 wyniosła 10,9% r/r [wykres BDM];
- Inceut (NC):** Premiera „Green Hell” VR planowana na 7 kwietnia;
- Creotech Instruments (NC):** Spółka planuje emisję akcji i przenosiny na rynek główny w 2Q'22.

WYKRES DNIA

Po piątkowych danych o inflacji konsumenckiej w marcu (10,9% vs 10,1% oczek.) stawki FRA 6x9 (poziom stóp procentowych na trzy miesiące za sześć miesięcy) skokowo wzrosły z 6% do 6,2%, a WIG-Banki były drugim najlepszym indeksem sektorowym (+3,2%) po WIG-Ukraina (+4,3%).

Stawki FRA vs stopa referencyjna NBP [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A. Bloomberg

Notowania: piątek, 1 kwietnia 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 164,8	1,5%	-4,5%
WIG30	2 624,9	1,4%	-5,1%
mWIG40	4 811,9	0,7%	-9,1%
sWIG80	19 855,2	0,7%	-1,0%
WIG	65 716,2	1,3%	-5,2%
NC Index	361,9	0,7%	-7,1%
WIG Banki	7 888,4	3,2%	-8,7%
WIG Bud	3 695,9	0,6%	-1,8%
WIG Chemia	11 317,6	-0,1%	15,2%
WIG Dew	2 739,9	1,1%	-3,6%
WIG Energia	2 669,2	0,8%	10,5%
WIG Games	18 571,0	0,4%	-16,7%
WIG IT	4 364,8	-1,0%	-7,3%
WIG Media	7 407,1	0,1%	-15,5%
WIG Paliwa	6 574,3	0,3%	1,2%
WIG Spoż	3 025,2	2,4%	-32,5%
WIG Surowce	6 129,6	1,3%	35,0%
WIG Odzież	6 246,3	-1,7%	-34,1%
DAX	14 446,5	0,2%	-9,1%
FTSE100	7 537,9	0,3%	2,1%
CAC40	6 684,3	0,4%	-6,6%
BUX	45 034,8	0,7%	-11,2%
S&P500	4 545,9	0,3%	-4,6%
DJIA	34 818,3	0,4%	-4,2%
Nasdaq Comp	14 261,5	0,3%	-8,8%
Bovespa	121 570,1	1,3%	16,0%
Nikkei225	27 821,4	-0,7%	-3,4%
Shanghai Comp.	3 252,2	-0,4%	-10,6%
S&P/ASX 200	7 499,6	-0,2%	0,7%
EUR/PLN	4,65	0,2%	1,3%
USD/PLN	4,20	1,0%	4,1%
CHF/PLN	4,56	1,2%	3,0%
EUR/USD	1,11	-0,8%	-2,7%
USD/JPY	121,70	-0,1%	5,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 158	-38	-1,73%
Kurs zamknięcia	2 178	13	0,60%
Kurs min.	2 158	-4	-0,19%
Kurs max.	2 187	-14	-0,64%
Wolumen obrotu	19 214	1 382	7,75%
Otwarte pozycje	33 848	-158	-0,46%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 143,6	2 142,2	2 168,1	2 164,8	1,5%	849
WIG30	2 600,6	2 599,9	2 629,3	2 624,9	1,4%	916
MWIG40	4 786,4	4 786,4	4 811,9	4 811,9	0,7%	142
SWIG80	19 800,3	4 770,2	4 815,1	19 855,2	0,7%	61
WIG-PL	67 184,7	67 184,7	67 407,2	67 407,2	1,2%	1 017
WIG	65 156,2	65 123,7	65 740,4	65 716,2	1,3%	1 076

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	35,10	35 916	-1,3%	-9,7%
Asseco Poland	79,60	6 607	-1,3%	-7,9%
CCC	59,00	3 237	-0,8%	-44,1%
CD Projekt	175,76	17 706	1,2%	-8,9%
Cyfrowy P.	28,18	18 022	1,5%	-18,8%
Dino	344,90	33 814	1,3%	-6,1%
JSW	77,00	9 041	-1,0%	120,8%
KGHM	175,85	35 170	1,7%	26,1%
Lotos	58,84	10 878	-0,1%	-3,5%
LPP	11 250,00	20 840	-1,9%	-34,6%
mBank	368,20	15 606	4,2%	-15,0%
Orange	7,95	10 433	0,8%	-5,9%
Pekao	117,60	30 866	4,2%	-3,6%
Pepco	45,75	26 306	2,2%	-1,6%
PGE	9,27	17 333	1,6%	15,0%
PGNiG	6,22	35 953	0,3%	-1,2%
PKN Orlen	76,48	32 711	0,6%	2,9%
PKO BP	41,25	51 563	3,5%	-8,2%
PZU	34,59	29 869	2,2%	-2,1%
Santander Polska	311,10	31 791	2,0%	-10,7%

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.

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	581,50	1 377	-1,4%	5,0%	Huuuge	17,73	1 494	-0,9%	-29,4%
Alior	46,84	6 115	2,2%	-14,4%	ING BSK	241,50	31 419	2,1%	-9,6%
Amrest	20,10	4 413	-0,5%	-27,5%	Inter Cars	442,00	6 262	-0,2%	-6,6%
Asbis	13,16	730	-0,8%	-39,4%	Kernel	33,70	2 832	2,9%	-42,6%
Asseco	51,20	2 657	-1,2%	-0,8%	Kęty	627,00	6 051	3,5%	2,8%
Azoty	42,14	4 180	-1,5%	24,7%	Kruk	306,00	5 818	-1,9%	-6,4%
Benefit	627,00	1 839	3,6%	-1,4%	Livechat	100,20	2 580	-2,1%	-14,2%
Biomed-L.	3,61	236	0,2%	-18,7%	Mabion	30,65	495	1,8%	-49,8%
Budimex	226,00	5 770	1,1%	-0,4%	Mercator	76,40	813	6,1%	-21,2%
Celon	26,25	1 340	-0,9%	-20,8%	Millennium	6,80	8 249	2,6%	-17,0%
Ciech	44,15	2 327	2,2%	5,1%	Mo-Bruk	407,00	1 430	0,2%	5,7%
Comarch	187,00	1 521	-1,6%	3,9%	Neuca	799,00	3 571	-3,7%	-4,9%
Datawalk	183,60	897	-1,8%	-18,8%	Polenergia	68,80	4 622	0,3%	-6,5%
Develia	3,36	1 504	1,5%	13,1%	PKP Cargo	12,24	548	-1,1%	-12,7%
Dom Dev.	97,70	2 496	-1,5%	-18,6%	PlayWay	323,40	2 134	1,4%	-22,6%
Enea	9,15	4 037	-0,5%	7,5%	Selvita	79,60	1 461	5,7%	-2,9%
Eurocash	14,10	1 962	7,2%	30,1%	Tauron	2,85	4 995	-1,1%	7,4%
Famur	2,90	1 664	-0,3%	-13,6%	TEN	201,00	1 468	2,4%	-42,4%
GPW	40,80	1 712	-0,2%	-1,5%	WP.PL	114,00	3 335	-1,0%	-19,1%
Handlowy	64,20	8 388	0,3%	8,8%	XTB	19,40	2 277	0,2%	15,6%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	104,4	-3,3%	-13,5%	-3,3%	34,2%	60,9%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	5,7	1,4%	2,7%	1,4%	53,4%	116,7%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	110,2	-9,7%	12,4%	-9,7%	43,6%	478,5%
CO2 [EUR/t]	78,4	2,7%	0,1%	2,7%	-2,3%	84,8%
Węgiel ARA [USD/t]	265,0	-3,1%	-18,5%	-3,1%	93,8%	277,2%
Miedź LME [USD/t]	10 343,0	-0,2%	0,9%	-0,2%	6,2%	17,6%
Aluminium LME [USD/t]	3 435,8	-1,3%	-4,4%	-1,3%	22,4%	56,0%
Cynk LME [USD/t]	4 408,0	4,1%	8,2%	4,1%	22,8%	59,9%
Ołów LME [USD/t]	2 450,1	1,2%	4,1%	1,2%	4,8%	26,2%
Stal HRC [USD/t]	1 540,0	-0,1%	37,1%	-0,1%	7,3%	14,5%
Ruda żelaza [USD/t]	158,5	5,1%	5,5%	5,1%	40,9%	-3,1%
Węgiel koksujący [USD/t]	443,3	-14,9%	-7,3%	-14,9%	26,1%	265,9%
Złoto [USD/oz]	1 925,7	-0,6%	-1,7%	-0,6%	5,3%	11,4%
Srebro [USD/oz]	24,6	-0,7%	-3,5%	-0,7%	5,7%	-1,4%
Platyna [USD/oz]	989,6	0,3%	-1,6%	0,3%	2,2%	-18,4%
Pallad [USD/oz]	2 267,5	0,5%	-5,1%	0,5%	18,6%	-14,6%
Bitcoin USD	46 379,6	1,3%	4,0%	1,3%	0,1%	-20,1%
Pszonica [USD/bu]	984,5	-2,1%	-10,7%	-2,1%	27,7%	61,1%
Kukurydza [USD/bu]	735,0	-1,8%	-2,5%	-1,8%	23,9%	31,3%
Cukier ICE [USD/lb]	19,4	-0,6%	-1,2%	-0,6%	4,1%	35,7%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

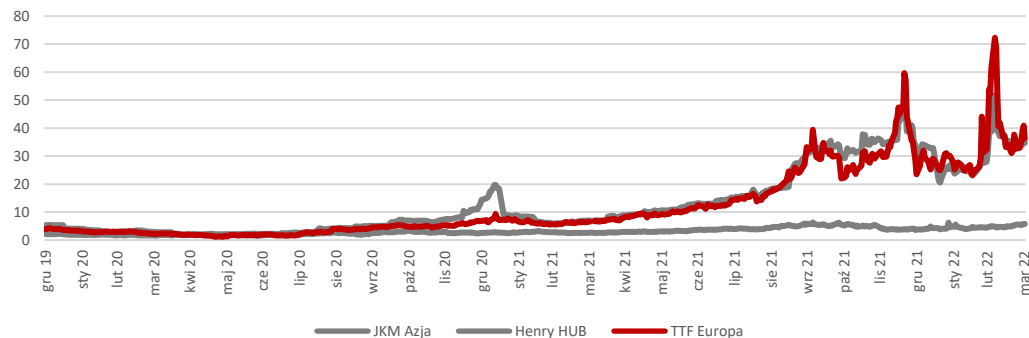
Rynek gazu, PGNiG

Gazprom wystąpił do PGNiG z formalnym pismem w sprawie zmian prawnych w Rosji dotyczących zmiany zasad płatności za dostawy gazu. Dodano, że spółka nie udziela szczegółów co do zapisów umów, w tym dot. wymiany korespondencji.

Wydany w czwartek przez prezydenta Władimira Putina dekret przewiduje, że od początku kwietnia zagraniczni nabywcy z "nieprzyjaznych państw" mają płacić za dostawy rosyjskiego gazu ziemnego w rublach, albo dostawy paliwa z Rosji zostaną wstrzymane. Nabywcy gazu z państw prowadzących "nieprzyjacielską działalność" wobec Rosji będą musieli otworzyć specjalne konta rublowe, obsługiwane przez kontrolowany przez Kreml Gazprombank. Następnie bank ten ma sprzedawać zagraniczną walutę na moskiewskiej giełdzie MICEX, wymieniając ją na ruble i regulować w tych rublach płatności za gaz.

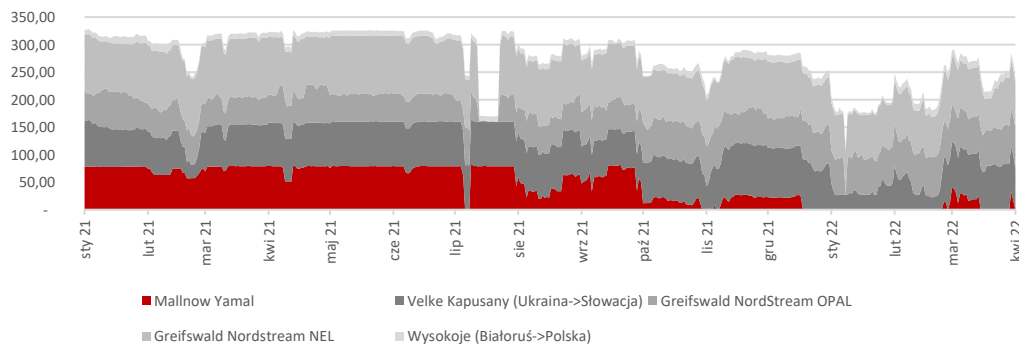
Komentarz BDM: ceny gazu w Europie (TTF) notowane są w okolicach 110-120 EUR/MWh (w szczycie 07.03.2022 było to nawet 345 EUR/MWh), nieco drożej niż na rynku azjatyckim, który z reguły był rynkiem krańcowym. Dotychczas obserwujemy wzrost dostaw rosyjskiego gazu do Europy. Średniodzienne przepływy są wciąż nawet 20-40% większe niż bezpośrednio przed wybuchem wojny na Ukrainie. Wypełnienie magazynów gazu to 26% ogółem w Europie. (Krystian Brymora).

Notowania gazu w Europie, USA i Azji [USD/MMBTU]



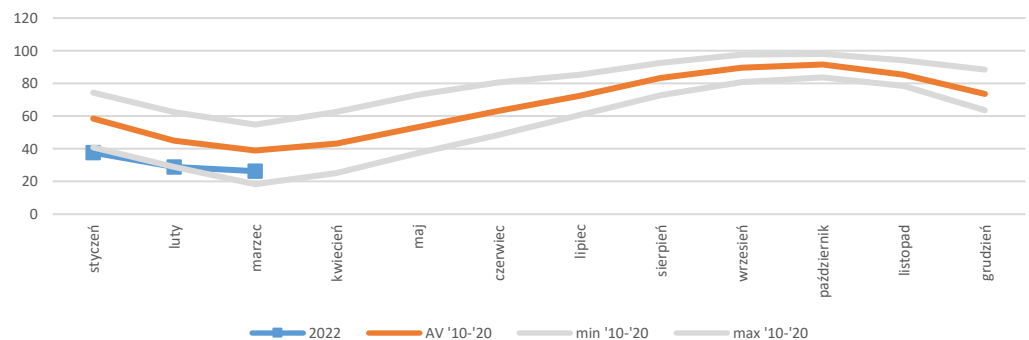
Źródło: BDM, Bloomberg

Przepływy gazu rosyjskiego do Europy [mln m3/dzień]



Źródło: BDM, Bloomberg

Wypełnienie magazynów gazu w Europie [%]



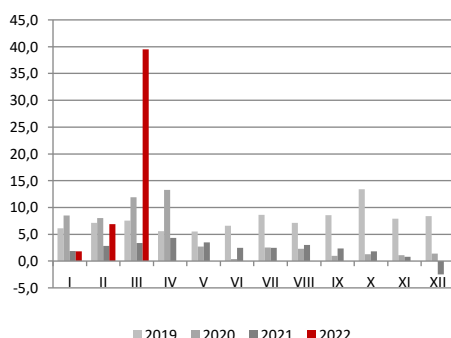
Źródło: BDM, Bloomberg

Unimot Spółka szacuje, że skorygowana EBITDA grupy w 1Q'22 wyniesie co najmniej 80 mln PLN. Wysoki poziom skonsolidowanej EBITDA skorygowanej wynika przede wszystkim z szeregu transakcji tradingowych zawartych przez Tradea w ciągu kilku tygodni 4Q'21, których termin rozliczenia przypada w przyszłości (wpływ: +21 mln PLN) oraz wysokiego poziomu marż w hurcie ON i LPG oraz sprzedaży detalicznej na stacjach paliw.

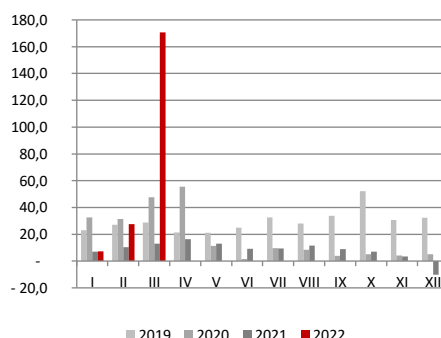
Orzeł Biały Grupa miała w 2021 663 mln PLN przychodów, 84 mln PLN zysku netto ze sprzedaży, 83 mln PLN zysku brutto oraz 93 mln PLN EBITDA – dane szacunkowe.

Lotos W 03.22 marża rafineryjna (z dyferencjałem) wzrosła z 6,89 USD/bbl do 39,52 USD/bbl (+474% m/m). Dyferencjał Brent/Ural wzrósł z 4,81 USD/bbl do 28,85 USD/bbl (vs 2,06 USD/bbl rok temu). Dzienna marża rafineryjna w ostatnich dniach kontynuuje wzrosty do ok. 50 USD/bbl.

Marża rafineryjna [USD/bbl]



Marża rafineryjna [PLN/bbl]



Źródło: BDM, spółka. * od października'19 zmiana metodologii w związku z EFRA.

Źródło: BDM, spółka. * od października'19 zmiana metodologii w związku z EFRA.

PGE PGE Energia Odnawialna z grupy PGE zawarła z Vanadium Holdco Limited warunkową umowę kupna 100% udziałów w Collfield Investments, posiadającej 100% udziałów w spółkach celowych operujących trzema farmami wiatrowymi o łącznej mocy 84,2 MW. Wartość transakcji wyniesie ponad 900 mln PLN.

Cyfrowy Polsat Spółka zawarła z Embud 2 umowę kupna 66,94% udziałów Portu Praskiego za 553,7 mln PLN.

PKN Orlen Spółka i NCBR ogłosiły nabór do wspólnego programu grantowego NEON, czyli NEW ORLEN – w pierwszym konkursie będzie można pozyskać 35 mln PLN na projekty związane z produkcją ekologicznej biomasy z roślin, których uprawa nie zaburzy ekosystemu. Nabór wniosków w konkursie programu NEON trwać będzie od 18 maja do 4 lipca br.

Odejście od ropy rosyjskiej powinno być skoordynowane w całej UE. Dziś około 70% ropy naftowej w portfelu całego płockiego koncernu to surowiec nie pochodzący z Rosji. Niezależnie od tego jesteśmy gotowi do pełnej dywersyfikacji – zapewnia Daniel Obajtek, prezes PKN Orlen. – Parkie

PZU Spółka włączyła się w finansowanie budowy farmy wiatrowej w Białym Borze koło Szczecinka na kwotę 50 mln PLN. Inwestycja, jedna z większych tego typu w Polsce, składa się z 42 turbin wiatrowych o łącznej zainstalowanej mocy blisko 145 MW. Zaangażowanie PZU w finansowanie budowy elektrowni wiatrowych osiągnęło łącznie 200 mln PLN.

Allegro Spółka sfinalizowała transakcję nabycia Mall Group i WE|DO. Grupa zapłaciła łącznie 881 mln EUR (ok. 4,1 mld PLN) za 100% udziałów w Mall Group i WE|DO.

Tauron Spółka chce do końca października przeprowadzić pilotaż mikrosieci elektroenergetycznej w Bytomiu, do końca roku planuje przedstawić ofertę takich instalacji dla klientów.

Do konkursu na prezesa Tauronu zgłosiło się sześciu kandydatów.

Ten Square Games Według portalu Sensor Tower, w marcu spółka wygenerowała 6 mln USD (7 mln USD w lutym vs 7 mln USD w styczniu vs 8 mln USD w grudniu). „Fishing Clash” wygenerował 5 mln USD (pobrano 0,6 mln razy), „Hunting Clash” 1,5 mln USD (pobrano 0,4 mln razy) + inne (>0,2 mln USD). Spółka Rortos wypracowała 0,4 mln USD (vs 0,4 mln USD w lutym vs 0,5 mln USD w styczniu). „Fishing Clash” w Chinach (iOS) wypracował 0,3 mln USD (vs 0,2 mln USD w lutym, pobrano 0,1 mln razy).

Komentarz BDM: negatywna informacja, jednak śledząc pozycjonowanie się najważniejszych gier w rankingu top grossing można się było spodziewać spadku m/m.

Huuuge Games Według portalu Sensor Tower, w marcu spółka wygenerowała 17 mln USD przychodów (vs 15 mln USD w lutym vs 17 mln USD w styczniu vs 18 USD w grudniu). Najbardziej dochodową i aplikacją w poprzednim miesiącu było „Huuuge Casino Slots” (10 mln USD vs 9 mln USD w lutym vs 10 mln USD w styczniu, 350 tys. pobrań). Drugi największy tytuł, „Billionaire Casino”, osiągnął ok. 5 mln USD przychodów, 220 tys. pobrań). Gra „Traffic Puzzle” wypracowała 1,2 mln USD przychodów (vs 1,1 mln USD w lutym, 0,6 mln pobrań).

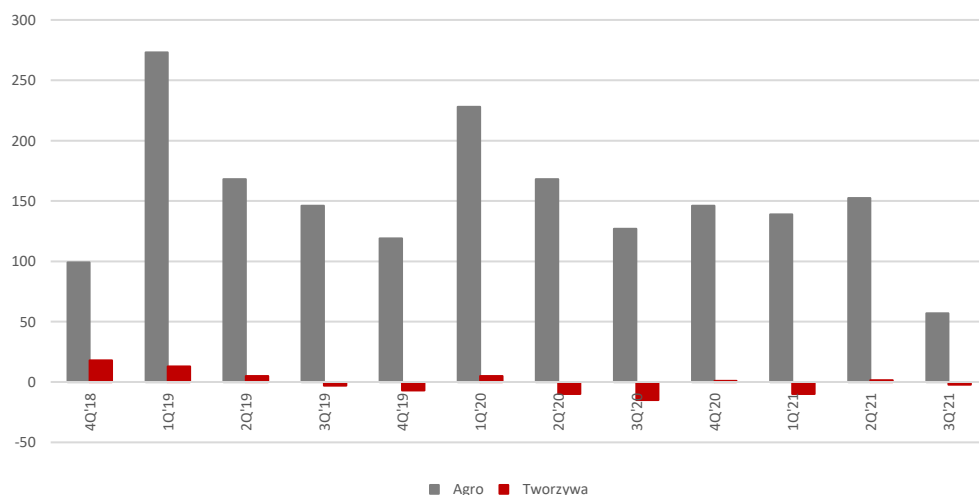
Komentarz BDM: pozytywna informacja, jednak śledząc pozycjonowanie się najważniejszych gier w rankingu top grossing można się było spodziewać poprawy m/m.

Inter Cars Magazyn centralny Inter Cars Ukraine został zniszczony w piątek w wyniku działań wojennych. Spółka utworzy 75 mln PLN odpisu aktualizacyjnego. Przychody Inter Cars Ukraine w 2021 roku wynosiły ok. 580,2 mln PLN, co stanowiło ok. 4,82% skonsolidowanych przychodów spółki w 2021 roku.

Grupa Azoty Puławy Zakłady Azotowe Puławy - spółka z grupy kapitałowej Grupy Azoty - utworzyła odpis aktualizujący w wysokości 264 mln PLN na podstawie wyniku testu na utratę wartości aktywów trwałych dla ośrodka generującego przepływy pieniężne (CGU) Tworzywa. „Powyższe zdarzenie wpłynie na skonsolidowane sprawozdanie finansowe emitenta za rok 2021 poprzez zmniejszenie skonsolidowanego wyniku operacyjnego o kwotę 288 mln PLN. Grupa Azoty zapewniła, że przedmiotowy odpis aktualizujący ma charakter niepieniężny i nie ma wpływu na sytuację płynnościową emitenta i jego grupy kapitałowej. Publikacja raportu rocznego Grupy Azoty za 2021 rok nastąpi 27 kwietnia.

Komentarz BDM: odpis w związku ze słabymi wynikami segmentu Tworzywa (EBITDA w okolicach „0-“), który produkuje kaprolaktam gł. na potrzeby nowej instalacji poliamidu w Tarnowie. Tym samym spółka spisze te aktywa do 0. Prawdopodobnie zarząd chce wykorzystać świetne wyniki w obszarze nawozów/melaminy w 4Q'21-1Q'22 aby dokonać niezbędnych niepieniężnych odpisów i rezerw. (Krystian Brymora).

EBITDA w podziale na segmenty GA Puławy (Agro czyli nawozy i melamina oraz Tworzywa- kaprolaktam) [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

LiveChat Spółka szacuje, że przychody grupy za okres trzech miesięcy zakończonych w marcu 2022 roku, czyli w 4Q'21/22, wyniosły 14,61 mln USD i były wyższe r/r o 15,4%.

Benefit Systems Benefit Systems i niektóre jego spółki zależne podpisały z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju oraz z Santander Bank Polska umowę długoterminowego finansowania w wysokości 205 mln PLN. Finansowanie może zostać powiększone o maksymalnie 35 mln PLN.

Ciech Akcjonariusze Ciechu zdecydują w sprawie upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję akcji o kwotę nie wyższą niż 197,6 mln PLN - podała spółka w projektach uchwał na ZWZ zwołane na 28 kwietnia. „Podwyższenie kapitału zakładowego w granicach Kapitału Docelowego może nastąpić w celu pozyskania przez Ciech kapitału niezbędnego do sfinansowania transakcji fuzji i przejęć innych przedsiębiorców w ramach swojej działalności operacyjnej”.

Komentarz BDM: podobną uchwałę spółka próbowała przegłosować na WZA 22.06.2021 roku. Napotkała ona wówczas opór mniejszościowych akcjonariuszy (upoważnienie zarządu do emisji akcji z wyłączeniem prawa poboru). Za było wówczas 71% akcjonariuszy (26,97 mln akcji), a przeciw 28,6% (10,81 mln akcji). Do podjęcia uchwały potrzeba 80% głosów. (Krystian Brymora)

Enea, Energia Po rozliczeniu umowy na realizację elektrowni węglowej w Ostrołęce Energia i Enea zidentyfikowały możliwość dalszego rozwiązania zawieszonych wcześniej rezerw. Szacowany wpływ na wynik netto grupy Energia w 2022 roku wyniesie około 30 mln PLN, a na wynik Enei wyniesie 31,1 mln PLN.

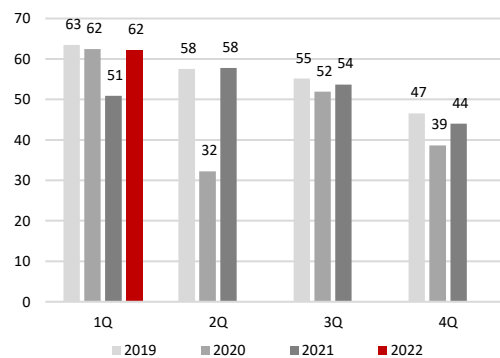
Millennium BFG określił minimalny wymóg MRELTrea (jako odsetek łącznej kwoty na ryzyko) dla Banku Millennium na poziomie skonsolidowanym w wysokości 15,6% oraz MRELtem (jako odsetek miary ekspozycji całkowitej) w wysokości 3%.

Neuca Akcjonariusze spółki zdecydują w sprawie skupu nie więcej niż 95.000 akcji własnych za kwotę nie wyższą niż 85,5 mln PLN.

Famur Spółka zawarła z Polskie Maszyny Group porozumienia w przedmiocie odstąpienia od realizacji trzech z szeregu zawartych umów na dostawę sprzętu i świadczenie usług nadzoru nad montażem, nabywanego w celu eksploatacji na terytorium Rosji. Wartość trzech umów podlegających porozumieniu wynosi ok. 130 mln PLN.

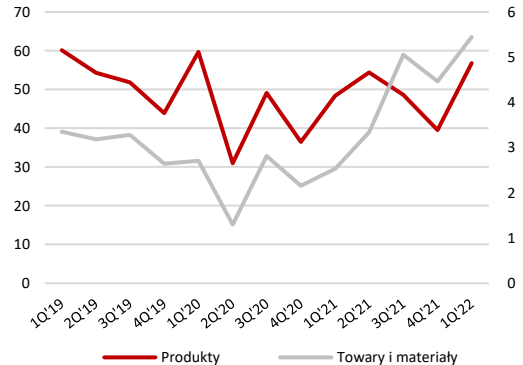
AC Wstępne przychody w 1Q'22 wyniosły ok. 62,2 mln PLN (+22,3% r/r). Przychody ze sprzedaży produktów wzrosły o 17,5% r/r do 56,8 mln PLN, a ze sprzedaży towarów o 115% do 5,4 mln PLN.

Szacunkowe kwartalne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Sprzedaż produktów vs towarów i materiałów [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Rafako Spółka liczy, że wkrótce uda się zamknąć proces zmian właścicielskich. Po podpisaniu umowy z JSW Koks liczy na porozumienia z Gaz-Systemem i PGE GIEK w ciągu kilku tygodni. Prowadzi też zaawansowane rozmowy z bankami w sprawie finansowania.

VRG Janusz Płocica obejmie funkcję prezesa zarządu VRG od 19 kwietnia br. zamiast od 1 czerwca br.

Atal Spółka zawarła w 1Q'22 754 umowy deweloperskie i przedwstępne. Tegoroczny potencjał sprzedaży grupa obecnie szacuje na 3.000 – 3.500 lokali, a potencjał przekazań na ok. 3.500 lokali.

Onde Spółka nie będzie kontynuować projektu przebudowy drogi wojewódzkiej nr 152 na odcinku Świdwin - Połczyn Zdrój - etap 1. Przyczyną są znaczne zmiany cen materiałów w stosunku cen obowiązujących w dacie złożenia inwestorowi oferty. Niekontynuowanie projektu nie będzie wiązało się z nałożeniem przez inwestora jakichkolwiek kar lub ponoszeniem przez spółkę innego rodzaju odpowiedzialności.

Atrem, Immobile Konsorcjum z Atremem i Immobile zostało wybrane do realizacji zadania, polegającego na modernizacji i wdrożeniu systemów pomiarów hydrologicznych, sterowania i teletechnicznych na obiektach hydrotechnicznych RZGW Kraków i RZGW Wrocław. Oferta konsorcjum ma wartość 157,6 mln PLN.

MOL MOL Group przejmuje węgierską spółkę ReMat, specjalizującą się w wytwarzaniu regranulatu z odpadów komunalnych i przemysłowych.

CNT W 1Q'22 spółka zawarła 1 umowę przenoszącą własność lokalu mieszkalnego, 2 umowy przenoszące własność lokali usługowych oraz umowę sprzedaży budynku o numerze projektowym B6, w którym znajduje się 109 lokali mieszkalnych.

Vistal Gdynia Vistal Pref zawarł umowę z zagranicznym kontrahentem ze Szwecji na wykonanie konstrukcji stalowej. Szacunkowa wartość umowy wynosi 1,3 mln PLN netto.

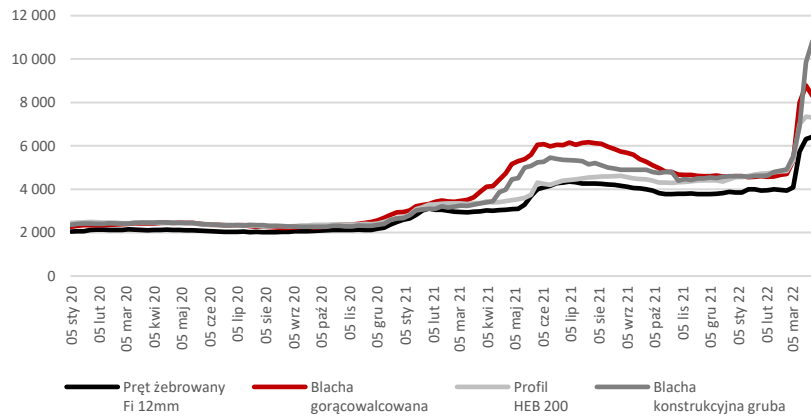
Eko Export Wstępne przychody za 1Q'22 wyniosły 6,8 mln PLN. Są one niższe o ok. 0,2 mln PLN przez opóźnienia w dostawie towaru w transporcie morskim do Brazylii.

Branża stalowa

Komentarz BDM: W 13. tygodniu roku (koniec 03.04.22) stabilizacja cen wyrobów stalowych na wysokich poziomach po kilkudziesięcioprocentowych wzrostach w poprzednich 3 tygodniach. Dalsze wzrosty obserwowane w przypadku blach grubych (+3,9% w/w, +330% r/r) i profili (+3,3% w/w, +220% r/r). Średnie notowania prętów żebrowanych w okolicach 6400 PLN/t (+0,4% w/w, +213% r/r), a blacha HRC 8350 PLN/t (+0,5% w/w, +203% r/r). Na europejskim rynku HRC również stabilizacja. Duże wzrosty na rynku amerykańskim.

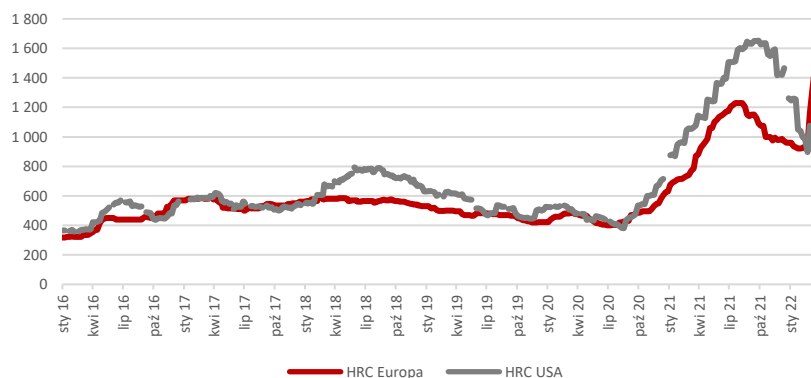
Niemiecki producent stali ThyssenKrupp stara się renegecować kontrakty motoryzacyjne na 2022 r., zawarte około stycznia – Argus powołując się na źródła rynkowe. Huta, która jest silnie zaangażowana w sektor motoryzacyjny, chce przywrócić marże, jakie osiągała na początku, i przenieść dalszy wzrost kosztów surowców. Według źródeł w firmach motoryzacyjnych, huta stara się o podwyżki rzędu 300-320 EUR/t. (Krystian Brymora).

Ceny wybranych asortymentów stalowych [PLN/t]



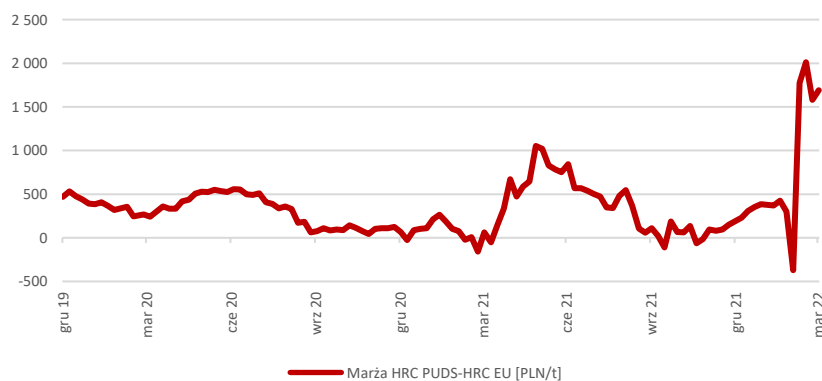
Źródło: BDM, PUDS

Ceny stali HRC w Europie i USA [EUR/t]



Źródło: BDM, Bloomberg

Teoretyczna marża krajowych dystrybutorów wyrobów płaskich na bazie HRC* [PLN/t]



Źródło: BDM, Bloomberg. *- Bez dodatkowych kosztów zakupu.

**Gaming –
podsumowanie
tygodnia**

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 28/03.2022-04/04.2022

Kraj	Link
Ten Square Games – wyniki za 2021 r.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,505598
Huuuge Games - wyniki za 2021 r.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,505419
Huuuge Games - rozpoczęciu skupu akcji własnych spółki.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,505432
Artifex Mundi – wyniki za 2021 r.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,505759
Zagranica	
E3 2022 całkowicie anulowane. Nie będzie nawet cyfrowej wersji imprezy.	https://tinyurl.com/2p9etxjf
Ranking sprzedaży gier w Japonii.	https://tinyurl.com/mwja5ynw
Xbox Game Pass dominuje wśród subskrypcji w branży gier.	https://tinyurl.com/3rbmtm95
Battlefield 2042 otrzyma ogromną aktualizację.	https://tinyurl.com/5undw7ee
Diablo 4 zaferuje ponad 150 podziemi! Gra zachwyca na materiałach.	https://tinyurl.com/2p87589z
Diablo Immortal zadebiutuje już wkrótce. Blizzard chwali się wysokim zainteresowaniem gry.	https://tinyurl.com/mvtstw4y
Future Games Show Summer 2022 z potwierdzoną datą wydarzenia.	https://tinyurl.com/2b738r9s
Amerkańscy senatorowie są „zaniepokojeni” przejęciem Activision Blizzard przez Microsoft.	https://tinyurl.com/3fzaz3u
FIFA bez EA to „ryzyko” dla wydawcy, lecz analitycy wierzą w sukces EA Sports FC.	https://tinyurl.com/3b2wjasd

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

Inflacja

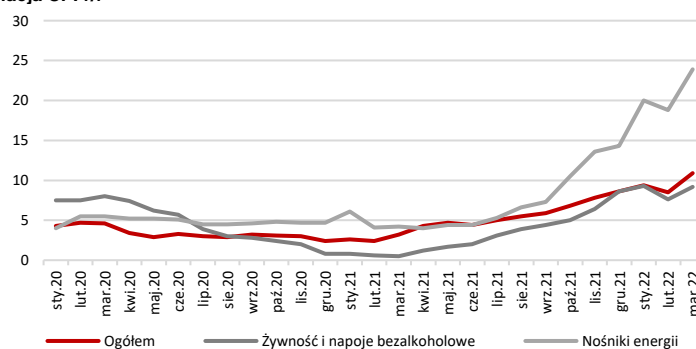
Według wstępnych danych GUS inflacja CPI w marcu'22 wyniosła 10,9% r/r.

Inflacja CPI r/r

	Ogółem	Żywność i napoje bezalkoholowe	Nośniki energii	Paliwa do prywatnych środków transportu
marzec'21	3,2%	0,5%	4,2%	7,6%
lut'22	8,5%	7,6%	18,8%	11,1%
marzec'22	10,9%	9,2%	23,9%	33,5%

Źródło: BDM, GUS

Inflacja CPI r/r



Źródło: BDM, GUS

Medicine

Europejski Urząd Patentowy przyznał patent na wynalazek "EP Bioprom". Ostatecznym wymogiem formalnym uzyskania patentu jest uiszczenie opłaty administracyjnej.

MedApp (NC)

Spółka zawarła umowę na podwykonawstwo części prac programistyczno-projektowych „Radiology Information System” ze spółką JellyTech. Podwykonawca otrzyma w okresie kolejnych 9 miesięcy łączne wynagrodzenie w wysokości 5,6 mln PLN netto.

Incuvo (NC)

"Green Hell" VR pojawi się 7 kwietnia 2022 roku na platformie Oculus Quest 2, a wersja Steam VR będzie dostępna w maju bieżącego roku. Zainteresowani mogą składać zamówienia przedpremierowe.

**Creotech
Instruments
(NC)**

Spółka planuje przeprowadzić w 2Q'22 emisję akcji, z której chce pozyskać 40-50 mln PLN. Spółka ocenia, że pomimo niepewności na rynku nie powinna mieć problemów z pozyskaniem finansowania. Wpływy z emisji mają pozwolić na produkcję mikrosatelitów oraz systemów do komputerów kwantowych i wsparcia dronów.

Madkom (NC)

Spółka zawarła umowę na wdrożenie e-usług w Gminie Nadarzyn. Wartość kontraktu wynosi 1,4 mln PLN brutto.

mPay (NC)

Liczba użytkowników aplikacji na dzień 31.03.2022 wynosiła 813,6 tys. (+63,9% r/r).

Motoryzacja

Genowe szaleństwo na rynku używanych aut. Ograniczona przez wyhamowanie produkcji dostępność nowych samochodów winduje ceny na rynku wtórnym; w nadchodzących miesiącach tempo podwyżek nie zwolni. – Rzeczpospolita

Nieruchomości Nieruchomości nad Wisłą będą miały wzięcie. Polska była i jest atrakcyjnym rynkiem pod kątem inwestycyjnym. Dyskusje o transakcjach przeniosły się w znacznej mierze z przestrzeni otwartych procesów sprzedażowych w kuluary – mówi Tom Devonshire-Griffin, szef rynków kapitałowych w JLL. – Parkiet

W największych miastach sprzedaż mieszkań spadła w marcu o ponad 1/3 rok do roku. Wzrosty cen wszędzie były dwucyfrowe. – Puls Biznesu

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

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

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl

[gry komputerowe](#)

Anna Madziar

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 35

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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 04.04.2022 roku, 07:20 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, z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.