

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński/ Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Niedźwiedzie w akcji

Wtorek na GPW zakończył się czerwienią. WIG20 stracił 1,6%, WIG zniżkował 1,2%, a mWIG40 spadł 0,5%. Na minimalnym plusie zakończyły sesję małe spółki, których indeks wzrósł 0,03%. Wśród blue chipów w spadkach prym wiodły PKO BP (-3,7%), LPP (-3,5%) i PKN Orlen (-3,4%). Z drugiej strony indeks ciągnęły w górę PGE (+1,5%), Orange (+1,3%) i CD Projekt (+1,3%). Na szerokim rynku mogliśmy wczoraj obserwować dwucyfrowe wzrosty: XTPL (+17,6%), 3R Games (+17,2%), Eurohold (+14,6%) i Burnech (+10,7%). Największe spadki z kolei zaliczyły takie spółki jak Games Operators (-9,9%) i Skotan (-9,7%). Dzisiaj najważniejszym wydarzeniem na polskim rynku będzie decyzja RPP w sprawie stóp procentowych. Konsensus zakłada kolejną podwyżkę, tym razem o 50 p.b. Europejskie i amerykańskie rynki również były dominowane przez niedźwiedzie. Pod lupą inwestorów znalazły się kolejne zapowiedzi nowych sankcji UE na Rosję i obawy dotyczące spowolnienia wzrostu gospodarki USA związane z podwyżkami stóp procentowych. DAX stracił 0,7%, FTSE zamknął się 0,9% pod kreską, a CAC spadł 1,3%. Ursula von der Leyen zapowiedziała, że UE planuje zakaz importu węgla z Rosji o wartości 4 mld EUR rocznie, zakaz dla rosyjskich i białoruskich przewoźników drogowych oraz wprowadzenie całkowitego zakazu transakcji dla czterech kluczowych banków rosyjskich. Za oceanem najbardziej stratne były spółki technologiczne – Nasdaq zakończył sesję z wynikiem -2,3%, S&P spadło 1,3%, natomiast DJI zniżkował 0,8%. Dzisiaj o 20:00 zostanie opublikowany protokół z posiedzenia FOMC. O poranku rynki azjatyckie kontynuują spadki światowych indeksów. Nikkei finiszuje 1,7% na minusie. Kontrakty terminowe również świecą na czerwono.

Anna Madziar

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- GTC:** EBIT w 4Q'21 wyniósł 19,4 mln PLN, 27% poniżej konsensusu – wyniki [tabela BDM];
- Oponeo.pl:** szacunkowa sprzedaż w marcu'22 wyniosła 116,6 mln PLN [wykres BDM];
- Huuge Games:** przychody spółki spadły w 1Q'22. o ok. 12% r/r, do 84,1 mln USD (szacunki) - neutralne [komentarz BDM];
- Action:** szacunkowe obroty w marcu'22 wyniosły 208 mln PLN [wykres BDM];
- BoomBit:** Spółka szacuje, że miała w marcu 22,2 mln PLN przychodów (+12,9% m/m), przychody oczyszczone o UA i prowizję platform wyniosły 6,8 mln PLN (-3,5% m/m) - neutralne [komentarz BDM];
- PGE:** Skarb Państwa wyraża wolę objęcia nie więcej niż 374 mln akcji PGE nowej emisji za prawie 3,2 mld PLN;
- PGNIG:** Gazprom wycofał z arbitrażu wniosek dotyczący EuRoPol Gazu;
- Sopharma:** Spółka odnotowała spadek sprzedaży w marcu o 23% r/r;
- Wikana:** Spółka sprzedała w 1Q'22 89 mieszkań w porównaniu do 68 w '21 [wykresy BDM];
- Develia:** Deweloper sprzedał w 1Q'22 603 mieszkania (+4% r/r) [wykresy BDM];
- Lokum:** Deweloper sprzedał w 1Q'22 73 lokale (-47,5% r/r) [wykresy BDM];
- Inpro:** Spółka sprzedała 81 mieszkań w 1Q'22 w porównaniu do 219 w 1Q'21;
- Unimot:** podsumowanie konferencji wynikowej za Q4'21 (05.04.22);
- Cavatina:** podsumowanie konferencji wynikowej za Q4'21 (05.04.22);
- Rainbow Tours:** wzrost przedsprzedaży oferty „Lato 2022” o 60,5% r/r, o 11% mniej niż w '19;
- Molecure:** na horyzoncie duże pieniądze. Do 2023 roku biotechnologiczna spółka chce mieć dwa projekty w fazie rozwoju klinicznego. Zarząd liczy także na profity ze współpracy z Galapagos. – Parkiet;
- Prima Moda:** EBIT za 2021 wyniósł 1,7 mln PLN, rentowność EBITDA na poziomie 8,5% - szacunki;
- Caspar AM (NC):** Spółka złożyła prospekt w KNF, chce przejść na rynek regulowany GPW;
- Rynek nieruchomości:** czynsze w górę nawet o 30 procent. Znika wszystko, nawet mieszkania mało atrakcyjne i nieadekwatnie wycenione, które przed wojną stałyby puste. Podwyżki czynszów będą trwałe – przewidują eksperci firmy Fiesta ZN. – Rzeczpospolita;
- Branża spożywcza:** na maj zapowiadają się podwyżki cen oleju. Olej słonecznikowy może wkrótce przebić ceny oliwy, bo Ukraina odpowiadała za połowę globalnego eksportu. Sieci handlowe przygotowują się do kilkudziesięcioprocentowych podwyżek. – Rzeczpospolita;
- Rynek pracy:** duże firmy szukają etatów dla uchodźców. Co czwarta z badanych firm w Polsce zamierza zatrudnić uchodźców z Ukrainy. Część z nich będzie też specjalnie dla nich tworzyć stanowiska. – Rzeczpospolita;

Notowania: wtorek, 5 kwietnia 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 123,5	-1,6%	-6,3%
WIG30	2 578,0	-1,5%	-6,8%
mWIG40	4 816,3	-0,5%	-9,0%
SWIG80	20 034,6	0,0%	-0,1%
WIG	64 906,5	-1,2%	-6,3%
NC Index	360,3	-0,4%	-7,5%
WIG Banki	7 725,5	-2,5%	-10,6%
WIG Bud	3 717,8	-0,1%	-1,2%
WIG Chemia	11 314,1	-3,0%	15,2%
WIG Dew	2 774,9	0,3%	-2,3%
WIG Energia	2 644,2	1,9%	9,5%
WIG Games	18 353,0	-0,1%	-17,7%
WIG IT	4 432,0	0,2%	-5,8%
WIG Media	7 597,7	0,2%	-13,3%
WIG Paliwa	6 559,9	-2,6%	1,0%
WIG Spoż	3 006,3	-1,2%	-33,0%
WIG Surowce	6 005,0	-0,3%	32,3%
WIG Odzież	6 115,8	-3,2%	-35,5%
DAX	14 424,4	-0,6%	-9,2%
FTSE100	7 613,7	0,7%	3,1%
CAC40	6 645,5	-1,3%	-7,1%
BUX	43 787,0	-3,5%	-13,7%
S&P500	4 525,1	-1,2%	-5,1%
DJIA	34 641,2	-0,8%	-4,7%
Nasdaq Comp	14 204,2	-2,3%	-9,2%
Bovespa	118 885,2	-2,0%	13,4%
Nikkei225	27 788,0	0,2%	-3,5%
Shanghai Comp.	3 282,7	0,9%	-9,8%
S&P/ASX 200	7 527,9	0,2%	1,1%
EUR/PLN	4,65	0,7%	1,4%
USD/PLN	4,26	1,2%	5,6%
CHF/PLN	4,58	0,9%	3,6%
EUR/USD	1,09	-0,6%	-4,0%
USD/JPY	123,59	0,7%	7,4%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 176	-9	-0,41%
Kurs zamknięcia	2 141	-37	-1,70%
Kurs min.	2 135	-25	-1,16%
Kurs max.	2 187	-9	-0,41%
Wolumen obrotu	19 322	-2 172	-10,11%
Otwarte pozycje	33 847	-301	-0,88%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 164,3	2 120,8	2 170,1	2 123,5	-1,6%	935
WIG30	2 626,2	2 574,0	2 633,2	2 578,0	-1,5%	991
MWIG40	4 850,2	4 800,5	4 872,7	4 816,3	-0,5%	105
SWIG80	20 074,0	19 960,3	20 088,1	20 034,6	0,0%	72
WIG-PL	67 288,1	66 568,1	67 288,1	66 568,1	-1,2%	1 120
WIG	65 875,3	64 799,5	66 041,1	64 906,5	-1,2%	1 140

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	32,80	33 563	0,3%	-15,6%
Asseco Poland	82,55	6 852	0,7%	-4,5%
CCC	58,04	3 185	-2,6%	-45,0%
CD Projekt	176,30	17 760	1,3%	-8,6%
Cyfrowy P.	28,00	17 907	0,0%	-19,4%
Dino	333,00	32 647	-2,3%	-9,3%
JSW	72,50	8 512	0,8%	107,9%
KGHM	173,30	34 660	-0,7%	24,3%
Lotos	59,94	11 081	0,1%	-1,7%
LPP	11 000,00	20 377	-3,5%	-36,0%
mBank	365,20	15 479	-2,4%	-15,7%
Orange	8,01	10 505	1,3%	-5,3%
Pekao	113,95	29 908	-3,0%	-6,6%
Pepco	45,67	26 260	-0,9%	-1,8%
PGE	9,04	16 895	1,5%	12,1%
PGNIG	6,16	35 571	-2,0%	-2,3%
PKN Orlen	76,30	32 634	-3,4%	2,6%
PKO BP	40,00	50 000	-3,7%	-11,0%
PZU	34,03	29 386	-0,5%	-3,7%
Santander Polska	305,60	31 229	-1,5%	-12,3%

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym Bank Narodowy Rumunii po raz piąty podniósł główną stopę procentową o 50 pb do 3% (zgodnie z oczekiwaniami). Podczas czterech poprzednich posiedzeń NBR podniósł główną stopę proc. łącznie o 125 pb. Dzisiaj natomiast przed nami decyzja RPP w sprawie stóp procentowych, konsensus zakłada wzrost o 50 pb.

Rumunia – referencyjna stopa procentowa [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., tradingeconomics.com, National Bank of Romania

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	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R		
11 bit st.	575,50	1 363	0,3%	3,9%	Huuuge	16,88	1 422	-3,2%	-32,7%	Ropa Brent [USD/bbl]	106,7	-0,8%	-3,2%	-1,1%	37,1%	70,0%
Alior	46,10	6 019	-1,1%	-15,7%	ING BSK	245,50	31 940	0,6%	-8,1%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	6,1	6,4%	13,9%	7,8%	63,0%	147,6%
Armrest	19,55	4 292	-2,1%	-29,5%	Inter Cars	440,00	6 234	0,9%	-7,0%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	107,5	-1,1%	1,2%	-11,9%	40,1%	464,3%
Asbis	13,26	736	-3,4%	-38,9%	Kernel	33,60	2 823	-0,9%	-42,8%	CO2 [EUR/t]	77,9	-0,6%	-4,5%	2,1%	-2,9%	83,7%
Asseco	52,00	2 699	1,6%	0,8%	Kęty	631,00	6 089	-3,4%	3,4%	Węgiel ARA [USD/t]	294,4	11,6%	9,6%	7,7%	115,2%	319,0%
Azoty	41,50	4 117	-5,5%	22,8%	Kruk	300,00	5 704	-1,3%	-8,3%	Miedź LME [USD/t]	10 433,0	-0,2%	1,1%	0,6%	7,1%	18,6%
Benefit	647,00	1 898	0,0%	1,7%	Livechat	99,60	2 565	-1,0%	-14,7%	Aluminium LME [USD/t]	3 443,5	0,4%	0,8%	-1,1%	22,7%	56,3%
Biomed-L.	3,62	236	1,1%	-18,5%	Mabion	28,55	461	-1,6%	-53,3%	Cynk LME [USD/t]	4 330,9	-2,1%	7,4%	2,3%	20,6%	57,1%
Budimex	229,00	5 846	0,2%	0,9%	Mercator	70,62	752	-2,2%	-27,2%	Ołów LME [USD/t]	2 425,3	0,3%	1,5%	0,2%	3,7%	24,9%
Celon	26,35	1 345	-0,8%	-20,5%	Millennium	6,62	8 031	-3,4%	-19,2%	Stal HRC [USD/t]	1 535,0	0,6%	36,8%	-0,4%	7,0%	12,9%
Ciech	45,35	2 390	0,6%	8,0%	Mo-Bruk	405,00	1 423	-0,7%	5,2%	Ruda żelaza [USD/t]	161,5	-0,3%	7,4%	7,1%	43,6%	-3,1%
Comarch	187,50	1 525	0,5%	4,2%	Neuca	805,00	3 598	0,5%	-4,2%	Węgiel koksujący [USD/t]	388,3	-4,5%	-23,9%	-25,5%	10,5%	223,6%
Datawalk	183,60	897	-1,2%	-18,8%	Polenergia	71,50	4 638	3,3%	-2,9%	Złoto [USD/oz]	1 922,5	-0,5%	0,4%	-1,1%	5,1%	10,3%
Develia	3,36	1 504	-0,1%	13,1%	PKP Cargo	12,28	550	0,3%	-12,4%	Srebro [USD/oz]	24,3	-0,9%	-1,3%	-2,5%	4,3%	-3,8%
Dom Dev.	101,00	2 580	1,5%	-15,8%	PlayWay	315,00	2 079	-1,6%	-24,6%	Platyna [USD/oz]	970,3	-1,9%	-1,0%	-2,2%	0,2%	-21,6%
Enea	9,02	3 982	2,7%	6,0%	Selvita	80,90	1 485	-0,1%	-1,3%	Pallad [USD/oz]	2 246,5	-1,3%	6,5%	-0,4%	17,5%	-16,5%
Eurocash	14,00	1 948	1,1%	29,2%	Tauron	2,89	5 058	3,1%	8,7%	Bitcoin USD	45 401,9	-2,0%	-4,5%	-0,6%	-3,4%	-21,8%
Famur	3,05	1 753	4,8%	-9,0%	TEN	196,00	1 431	-1,8%	-43,8%	Pszenica [USD/bu]	1 042,5	3,2%	2,8%	3,6%	35,3%	69,4%
GPW	40,46	1 698	0,2%	-2,3%	WP.PL	120,00	3 511	0,7%	-14,9%	Kukurydza [USD/bu]	760,0	1,3%	4,6%	1,5%	28,1%	37,1%
Handlowy	64,90	8 480	0,6%	10,0%	XTB	20,42	2 397	0,0%	21,7%	Cukier ICE [USD/lb]	19,7	0,2%	2,8%	0,8%	5,6%	38,0%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



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

GTC

Spółka opublikowała raport za 4Q'21.

Wybrane dane finansowe vs konsensus za 4Q'21 [mln PLN]

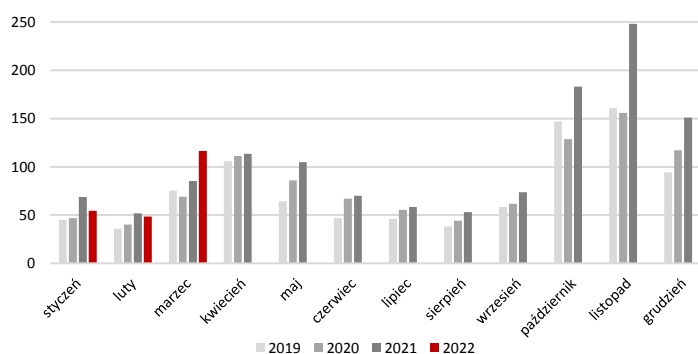
	wyniki	kons.	różnica	r/r
Przychody	47,5	45,8	3,8%	23,4%
EBIT	19,4	26,5	-27,0%	-
zysk netto j.d.	9,4	13,1	-28,4%	-
marża EBIT	40,7%	58,0%	-17,22	179,71
marża netto	19,7%	28,6%	-8,91	159,47

Źródło: PAP, BDM

Oponeo.pl

Szacunkowe przychody w marcu'22 wyniosły ok. 116,6 mln PLN (+36,8% r/r).

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Huuuge Games

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Huuuge, bez uwzględnienia wpływu rozpoznawania przychodów w czasie (płatności), spadły w 1Q'22 o ok. 12% r/r, do 84,1 mln USD - szacunki. Przychody ze sprzedaży (bez efektu rozliczania przychodów w czasie) Huuuge spadły o ok. 6% w porównaniu do 4Q'21.

Przychody z flagowych gier osiągnęły w 1Q'22 poziom 74,1 mln USD (spadek o 11% r/r). Spadek wynikał z niższych wydatków na pozyskiwanie nowych użytkowników w 2H'21 w porównaniu z 2H'20 oraz efektu wysokiej bazy w 1Q'21.

W omawianym okresie „Traffic Puzzle” wypracował 8,6 mln USD przychodów (+11% r/r). Spadek q/q był częściowo związany z niższymi nakładami na UA (sezonowo wysokie eCPI). Ponadto zaobserwowano spadek q/q eCPM, co miało wpływ na przychody generowane z reklam.

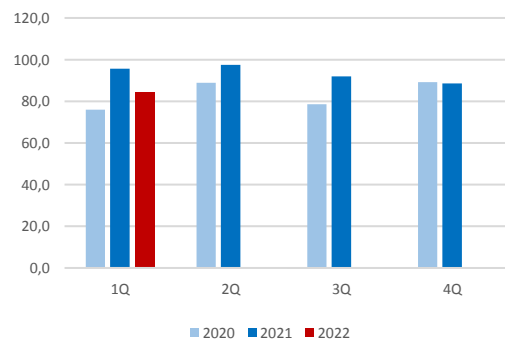
Huuuge dodał do swojego rosnącego portfolio grę „Time Master” – gra łącząca elementy social-casino. Tytuł ten został przyjęty przez społeczność graczy na całym świecie, wspierany jest doświadczony i utalentowany zespół programistów. Huuuge kontynuuje inwestycje w tworzenie i wydawanie nowych produkcji.

Przychody [mln USD]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Przychody w ujęciu kwartalnym [mln USD]



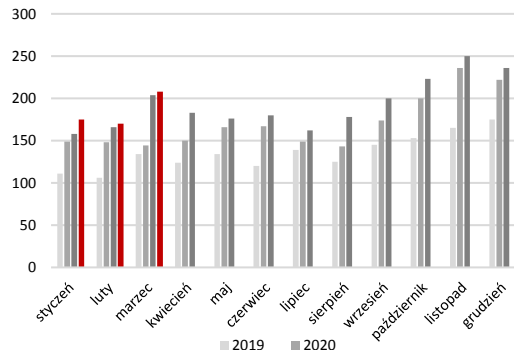
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM: informacja neutralna. Sugerując się ostatnimi odczytami z portalu Sensor Tower (17 mln USD marzec, 15 mln USD luty, 17 mln USD styczeń) powyższy odczyt jest zbliżony do naszych oczekiwań

Action

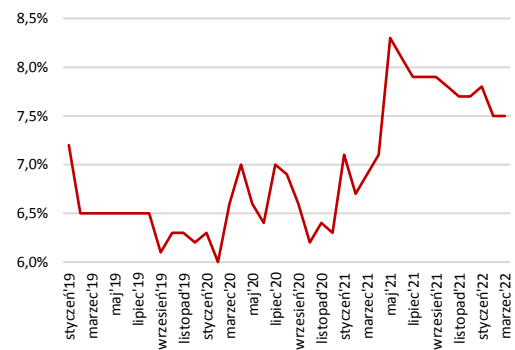
Szacunkowe obroty grupy w marcu'22 wyniosły 208 mln PLN (+2% r/r). Marża w tym okresie wyniosła 7,5%.

Szacunkowe miesięczne obroty [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Marża [%]



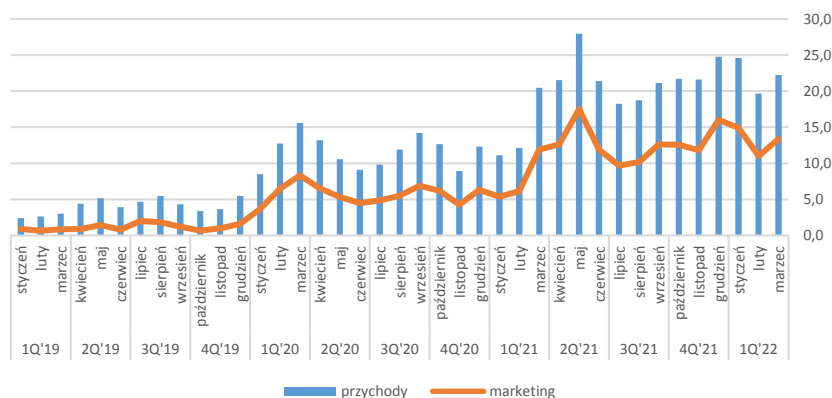
Źródło: BDM, spółka

BoomBit

BoomBit szacuje, że przychody z gier wyniosły w marcu 22,22 mln PLN, co oznacza wzrost m/m o 12,9%. Nakłady marketingowe wyniosły w tym okresie ok. 13,37 mln PLN (wzrost o 21,4% m/m), natomiast koszty prowizji platform 2,01 mln PLN (wzrost o 27,7% m/m). Przychody pomniejszone o UA i prowizje platform wyniosły 6,84 mln PLN (-3,5% m/m). Łączna liczba pobrań gier grupy wyniosła 19,3 mln. „W marcu nasze przychody były wyższe o 13% od tych osiągniętych w lutym. W naszym portfolio gier pojawiło się kilka nowych tytułów takich jak Dog Life Simulator, Grass Master czy Shopping Sort, które znalazły się wśród najlepszych tytułów w marcu. Zanotowaliśmy też wzrost wydatków na User Acquisition, przede wszystkim w grach Mid-Core, za co odpowiadał Hunt Royale i wydany na początku marca Baseball Club. **Warto przypomnieć, że gry tego typu monetyzują się przez mikropłatności i okres zwrotu z inwestycji w UA jest dłuższy niż w przypadku gier Hyper-Casual.** Ale przy umiejętnym wykorzystaniu narzędzi mogą zarabiać dużo i długo, czego przykładem jest właśnie Hunt Royale” - prezes Marcin Olejarz.

Przychody z gier Hyper-Casual, wyniosły w marcu 11,3 mln PLN i stanowiły ponad połowę wszystkich przychodów osiągniętych przez Grupę BoomBit w marcu. **Dwie najpopularniejsze gry Grupy BoomBit to w ostatnich miesiącach niezmiennie Mid-Core Hunt Royale i Darts Club. Wśród najpopularniejszych tytułów w marcu znalazły się także Dog Life Simulator** - wydana przez BoomHits gra stworzona przez studio deweloperskie Funnell z Indii, znany przez graczy osiągający dobre wyniki od kilku miesięcy **Car Driving School, Grass Master** także wydany przez BoomHits razem z Eternal Studio z USA oraz gra **Shopping Sort, która została przygotowana przez Skyloft**, jedną ze spółek Joint Venture należących do Grupy BoomBit. **W marcu zadebiutował także Baseball Club**, nowa gra Mid-Core przygotowana przez zespół BoomBit. W marcu'22 „Hunt Royal” wypracował 6,2 mln PLN przychodów (vs 5,2 mln PLN w lutym), Darts Club” 2,0 mln PLN (vs 2,3 mln PLN w lutym), Dog Life Simulator 1,4 mln PLN, Car Driving School Simulator 1,0 mln PLN (vs 0,9 mln PLN w lutym) oraz Grass Master 0,8 mln PLN.

Przychody/marketing [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM: neutralna informacja. Spółka wypracowała w marcu 22,2 mln PLN przychodów, co jest 12,9% więcej m/m. Za ok. połowę odpowiadały gry Hyper-Casual generując 11,3 mln PLN (+16,5% m/m), natomiast za resztę odpowiadały non-HC (10,9 mln PLN, +9,2% m/m). Podwyższeniu uległy koszty UA, które wyniosły 13,4 mln PLN (+21,4% m/m, co związane jest z rozpoczęciem skalowania nowych gier w tym nowo uruchomioną grę Mid-Core „Baseball Club”), a ich udział w przychodach wyniósł 60,2% (vs 55,9% w lutym'22). Prowizje platform wyniosły 2,0 mln i były o 27,7% wyższe m/m (w styczniu i lutym BBT mniej płacił w związku z polityką Google dotyczącą osiągnięcia progu 1 mln USD przychodów z mikropłatności). Przychody po oczyszczeniu o koszty UA i prowizje platform wyniosły 6,8 mln (-3,5% m/m).

PGE

Skarb Państwa wyraża wolę objęcia nie więcej niż 373.952.165 akcji PGE serii E nowej emisji za wkład pieniężny pochodzący ze środków Funduszu Reprywatyzacji w łącznej wysokości prawie 3,2 mld PLN.

PGE zobowiązało się wobec Skarbu Państwa, że przeznaczy środki z emisji w całości na realizację przez grupę projektów inwestycyjnych w trzech obszarach: intensyfikacji rozwoju odnawialnych źródeł energii (OZE), rozwoju dystrybucji w ramach programu "Dystrybucja przyszłości" oraz dekarbonizacji poprzez rozwój źródeł niskoemisyjnych.

Objęcie akcji przez Skarb Państwa uzależnione będzie od podjęcia przez NWZ uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego PGE. Ostateczna liczba akcji objętych przez Skarb Państwa będzie uzależniona od wyników procesu budowania księgi popytu, o którym mowa w uchwale w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki i zostanie określona w umowie objęcia akcji.

NWZ PGE w sprawie podwyższenia kapitału zostało zwołane na 7 marca, ale zostało przerwane do 6 kwietnia.

PGNiG

Gazprom wycofał z Sądu Arbitrażowego w Sztokholmie wniosek przeciwko PGNiG dotyczący spółki EuRoPol Gaz, w efekcie postępowanie zainicjowane przez Gazprom zostało umorzone.

Na początku lutego PGNiG otrzymał od Gazpromu wezwanie na arbitraż obejmujące żądanie uznania przez PGNiG prawa Gazpromu do otrzymania dywidend z zysków spółki EuRoPol Gaz (EPG) oraz praw wynikających z zasad nadzoru korporacyjnego przysługujących Gazpromowi oraz członkom zarządu EuRoPol Gazu powoływanym przez Gazprom. W ocenie spółki, żądania zawarte w wezwaniu były całkowicie bezzasadne.

Drugim pozwanym w wezwaniu Gazpromu, poza PGNiG, był EuRoPol Gaz.

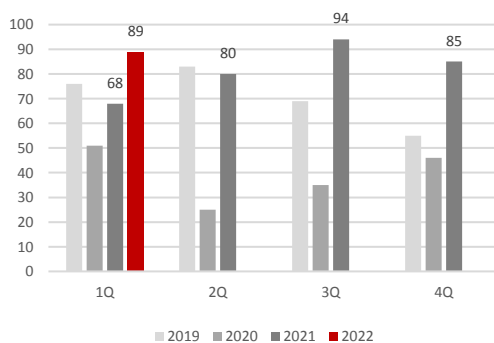
Sopharma

Spółka odnotowała spadek w sprzedaży w marcu o 23% r/r. Sprzedaż krajowa wzrosła o 10%, a sprzedaż zagraniczna spadła o 55%. Spadek za granicą jest związany z konfliktem na Ukrainie. W ciągu całego 1Q'22 sprzedaż wzrosła o 29%. Zanotowano 80% wzrostu sprzedaży na rynku krajowym i spadek o 3% na rynku zagranicznym.

Wikana

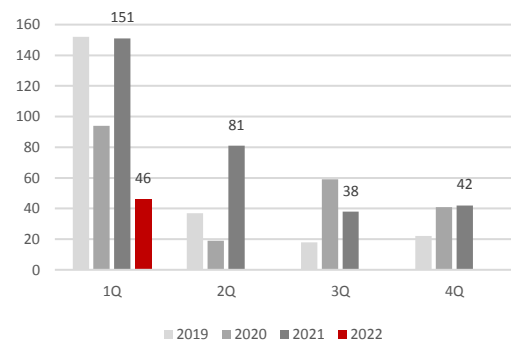
Spółka sprzedała w 1Q'22 89 mieszkań, to o 30% więcej niż rok wcześniej. W tym samym okresie przekazała 46 mieszkań w porównaniu do 151 w 1Q'21.

Sprzedaż mieszkań



Źródło: BDM, Spółka

Przekazania mieszkań

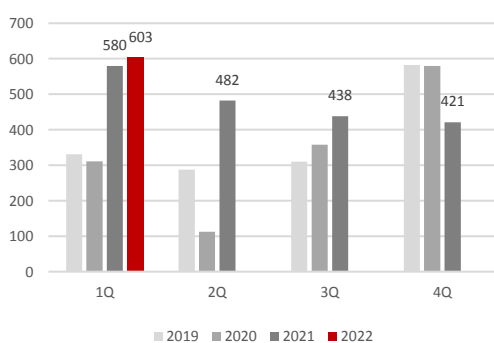


Źródło: BDM, Spółka

Develia

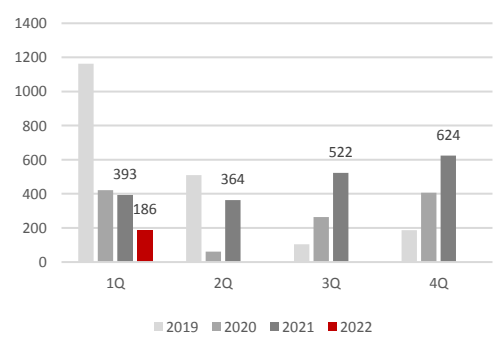
Deweloper sprzedał w 1Q'22 603 mieszkania (+4% r/r). W tym samym czasie przekazał 186 lokali (-53% r/r).

Sprzedaż mieszkań



Źródło: BDM, Spółka

Przekazania mieszkań

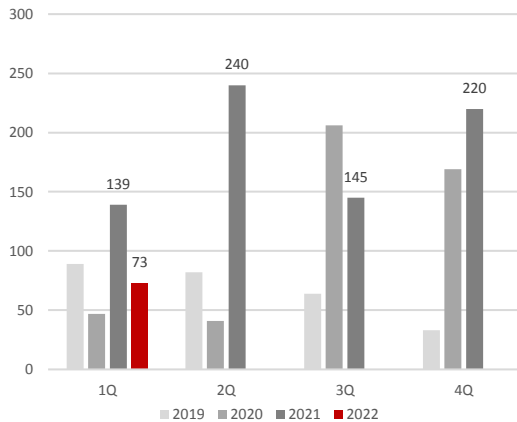


Źródło: BDM, Spółka

Lokum

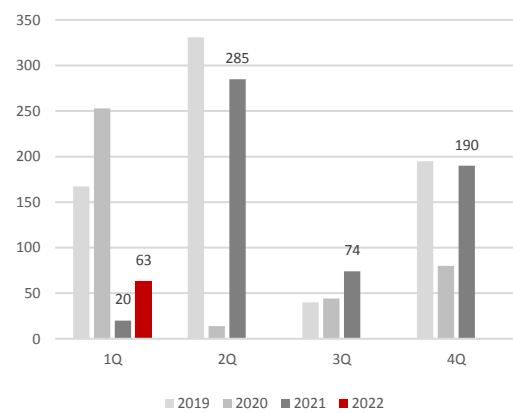
Deweloper w 1Q'22 sprzedał 73 lokale (-47,5% r/r). W tym czasie przekazał 63 lokale (+215% r/r).

Sprzedaż mieszkań



Źródło: BDM, Spółka

Przekazania mieszkań



Źródło: BDM, Spółka

Inpro

Spółka sprzedała 81 mieszkań w 1Q'22 w porównaniu do 219 w 1Q'21. W tym czasie zostało przekazane 98 lokali, w porównaniu do 100 mieszkań w roku 2021.

Cavatina

Podsumowanie konferencji wynikowej za 4Q'21 (05.04.22):

- Spółka dotychczas wybudowała 240 tys. m² powierzchni biurowej, w budowie (w tym zabezpieczenia gruntu) jest kolejne 345 tys. m² co daje ponad 0,5 mln m² GLA. Spółka pracuje nad kolejnymi 0,5 mln m² aby do 2025 osiągnąć w sumie 1 mln m² GLA.
- Global Office Park, który dostał pozwolenie na użytkowanie w marcu, już jest w 65% wynajęty. Biura wynajmują prestiżowe spółki z wysokim ratingiem jak UPC czy ING Tech.
- Ocean Office park przekroczył 90% komercjalizacji, co sprawia, że jest gotowy do sprzedaży;
- Spółka jest zadowolona z finansowania pozyskanego w 4Q'21, m.in. kredyt uzyskany przez Niemieckie konsorcjum w wysokości 82 mln EUR oraz kredyt na 44,3 mln PLN na budowę i refinansowanie Global Office Park.
- W obecnym roku zarząd jest zadowolony z pierwszej emisji obligacji publicznych.
- 2020 r. rozpoczął się dynamicznie i z dużym optymizmem pod względem poziomów najmu i komercjalizacji budynków. W 1Q'22 Spółka podpisała umów na ponad 20 tys. m², to ponad połowa tego co zostało wynajęte przez cały 2021.
- Spółka opublikowała raport ESG, dostępny jest pod linkiem: <http://ir.cavatina.pl/esg/>
- Popyt na powierzchnie biurowe w '21 był zaledwie 14% niższy od rekordowego roku 2019.
- Spadek przychodów z najmów i aranżacji to rezultat sprzedaży budynków z Equal Business Park.
- Z 1 150 mln PLN zadłużenia 2/3 to kredyty bankowe. 70% tych kredytów jest denominowanych w EUR. Obecnie Spółka nie znajduje się pod presją sprzedaży i ma komfort wyczekiwania na jak najlepszą ofertę kupna nieruchomości.

Q&A

Jak zachowują się yieldy na budynkach biurowych? Widać tendencję wzrostową w ślad za wzrostem stóp?

Póki co takiego trendu nie widać. Poziomy yieldów wróciły do poziomów przedpandemicznych i się ustabilizowały. W strefie EUR stopy nadal pozostają zerowe. Spółka jest beneficjentem tej sytuacji, ponieważ umowy najmu są indeksowane o inflację. Wysoki kurs EUR również powoduje wyższy przychód w przeliczeniu na złotówki.

Pytanie o to, czy jakkolwiek obiekt Cavatiny jest w rozmowach na etapie „wylączyłości”?

Jest to informacja poufna, Spółka będzie informować o takich sytuacjach raportem bieżącym tuż przed umową przedwstępną.

Pytanie o wzrost stawek najmu oraz czy koszt budowy rośnie szybciej niż inflacja i czy te koszty zostaną przeniesione na najemców?

Tak, Spółka już podniosła stawki o ok. 10% w porównaniu do '21. Klienci rozumieją sytuację i akceptują wyższe stawki. Jednak długoterminowo to zależy od popytu i podaży na powierzchni biurowej. Koszty budowy rosną podobnie jak inflacja, nawet trochę szybciej, lecz to zależy od indywidualnej budowy i zapotrzebowania na stal, beton itp. Spółka nie ponosi tyle kosztów co inni deweloperzy, ze względu na to, że sama jest swoim generalnym wykonawcą.

Pytanie o pustostany.

Rosną stany pustostanów, obecnie w miastach regionalnych to ok 15%. Jednakże to się tyczy głównie budynków klasy B oraz budynków oddanych lata temu. Budynki klasy A są uprzywilejowane w porównaniu do tych starszych i klasy B, w których niektóre zmiany nie są możliwe do wprowadzenia.

Jaki jest obecny poziom kosztu finansowania dla Cavatiny?

Średni ważony koszt to ok. 4-5%. Systematycznie Spółka zwiększa udział finansowania w EUR. Udział obligacji, które są droższą formą finansowania, to ok 10-15%.

Pytanie o finansowanie się w EUR używając stałej stopy procentowej, ewentualnie zabezpieczenia poziomu stóp.

Tam gdzie Spółka jest w stanie tam kredytuje się stałymi stopami w EUR. W PLN nie do końca się to udaje. Eurowibor i tak utrzymuje się na niskim poziomie, a Spółka chce w ciągu paru lat wychodzić z inwestycji więc nie ma zamiaru się hedgować i płacić wysokich premii.

Z czego wynika chęć emisji obligacji w PLN mimo wyższej marży niż dług w EUR?

Spółka pracuje nad możliwością emitowania obligacji w EUR, lecz obecne emisje są przydatne żeby „łapać” okazję np. kupić atrakcyjny grunt. Udział obligacji w długu nie jest na tyle duży aby wpływało to istotnie na koszt kapitału.

Kiedy kolejne zakupy gruntów w Warszawie?

Ceny gruntów w Warszawie są wysokie, przynajmniej 100 mln PLN jeśli chodzi o sensownej wielkości działkę. Najbardziej prawdopodobnym jest wejście do Warszawy w momencie sprzedaży 1 lub 2 projektów z portfela. Na pewno jest to interesujący rynek. (Kajetan Sroczyński).

Unimot

Podsumowanie konferencji wynikowej za 4Q'21 (05.04.22):

- Wzrosty cen ropy i paliwa wpływają na kapitałochłonność biznesu, ale Spółka ma dzięki temu szybką rotację magazynu.
- Słaby wynik w 4Q'21 wynika z niskiej premii ładowej. Spółka nadrabiała słabą premię wolumenem. Po rozpoczęciu konfliktu sytuacja się diametralnie zmieniła i obecnie premia ładowa jest na bardzo wysokich poziomach, stąd wysoki szacunek EBITDA skorygowanej za 1Q'22.
- Koszty finansowania i poziomy stóp procentowych to istotny czynnik, lecz przy takich wahaniach na rynku paliw to nie powoduje dużych zmian w marżowości.
- Stopy procentowe będą odgrywały większą rolę po przejęciu Lotos Terminale.
- Ze względu na zablokowany dostęp do morza oraz brak możliwości importu ze wschodu Ukraina importuje większość paliwa przez Polskę oraz Rumunię. Węgry nie zgodziły się na eksport paliwa ani na cele humanitarne ani militarne.
- Spółka nie musi importować paliwa ze wschodu, wynajęty terminal w Danii pomaga logistycznie w imporcie ropy z bliskiego wschodu oraz USA.
- Zarząd jest zadowolony z rozwoju sieci stacji Avia oraz ze współpracy ze Sparem. Wyzwaniem w tym segmencie są rosnące koszty materiałów budowlanych. Obecnie stacji własnych jest 22, a franczyzowych 63. Według zarządu do końca roku ma być ich w sumie ponad 110.
- Segment gazu LPG osiągnął bardzo dobre wyniki, lecz przy widmie embargo na rosyjski gaz Spółka będzie musiała znaleźć alternatywne źródło dostaw.
- Segment fotowoltaiczny wymaga restrukturyzacji modelu i skupieniu na kliencie komercyjnym. Spółka ma w tym roku rozpocząć sprzedaż własnych paneli.
- Spółka negatywnie ocenia perspektywy dla biznesu oleju silnikowych w Chinach. Między innymi przez wysokie ceny frachtu oraz dużą konkurencję.
- Grupa nadal oczekuje na pozytywną decyzję KE aby sfinalizować przejęcie Lotos Terminale. Spółka zakłada, że odbędzie się to koniec kwietnia.
- Spółka planuje publikację niefinansowego raportu ESG.

Q&A

Jaki byłby wpływ wprowadzenia embarga na LPG i diesla z Rosji?

Spółka jest gotowa na taką ewentualność nawet gdyby embargo było wprowadzone jutro. Grupa ma zdywersyfikowane źródła i kupuje gaz m.in. ze Szwecji. W przypadku diesla Spółka spokojnie jest w stanie zaspokoić zrealizować zamówienia przez morze. Z gazem sytuacja jest trudniejsza, ponieważ moc przeladunkowa w kraju jest za mała oraz nie ma wystarczająco terminali. Porty nie są w stanie przejąć ładowności kolei. Dostępność gazu może przełożyć się na jego cenę, a według badań cena ok. 65% ceny benzyny to próg bólu w którym dużo kierowców może zdecydować się na tankowanie paliwa zamiast LPG. Z drugiej strony są przedsiębiorstwa które zastępują gaz ziemny gazem LPG. Dla nich gaz ziemny jest nadal mniej ekonomiczny w porównaniu do LPG. Mimo wszystko ten rynek będzie jakoś funkcjonował, lecz poprzek większe zużycie benzyny przy wysokich marżach Spółka jest w stanie to sobie zrekomensować.

Pytanie o wzrost importu rosyjskiego diesla do Polski, Niemiec oraz Holandii.

Może to wynikać z tego, że rafineria Lotosu jest w remoncie i na okres przestoju Lotos zakontraktował produkt już dawno temu. Na rynku zachodnim były w ostatnim czasie perturbacje i przełożyło się to na to, że porty musiały zwiększyć przepustowość.

Pytanie o różnice w wynikach w 1Q'22.

Kwestia marż paliwowych. Bio diesel oraz LPG w tych miesiącach kontrybuują do wyniku dużo więcej niż Spółka zakładała. Rynek polski obecnie cechuje się bardzo dużym popytem.

Czy Spółka sprzedała zapasy obowiązkowe w ostatnim kwartale oraz czy jakaś część jest trzymana poza bilansem?

Nie i nie.

Czy Spółka rozważa sprzedaż części zapasów obowiązkowych?

Spółka pracuje nad różnymi wariantami. Jeśli będzie taka decyzja to zarząd poinformuje o tym rynek.

Ile % wolumenu z bio diesel jedzie na Ukrainę?

W marcu ok. 20%. Spółka porusza się po tym rynku bardzo sprawnie.

Pytanie o rangę przejmowanych aktywów od Lotos Terminale. Czy może to się mocniej przełożyć na EBITDA niż szacunki zrobione przed wojną?

Zostało jeszcze 8-9 miesięcy do przejęcia, ale logistyka będzie krytyczna. Pod względem strategicznym Szczecin staje się kluczowy. Zwłaszcza w połączeniu z terminalem w Danii. Jeśli sankcje będą długoterminowe to terminale staną się jeszcze bardziej strategicznym aktywem. (Kajetan Sroczyński).

Prima Moda

Szacunkowy EBIT za 2021 wyniósł 1,7 mln PLN, rentowność EBITDA uplasowała się na poziomie 8,5%. Kapitały własne wzrosły o 12% do 10,3 mln PLN, stan środków pieniężnych wyniósł 507 tys. PLN (+171% r/r).

Poprawa zysku EBITDA oraz marży EBIDTA to efekt istotnej zmiany modelu biznesowego w zakresie rosnącego udziału kanału e-commerce w strukturze sprzedaży Spółki oraz efektywnego wykorzystania warunków rynkowych jak również optymalizacji operacyjno-kosztowej działalności.

Caspar AM (NC)

Spółka złożyła wniosek o zatwierdzenie prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego w związku z przejściem na rynek regulowany GPW.

Spółka, która specjalizuje się w zarządzaniu aktywami zamożnych klientów, od 2011 roku jest na rynku NewConnect.

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 opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 06.04.2022 roku, 07:38 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 portfela inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatniej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfela inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatniej 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 branżowe 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 załączników - 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-ryнку>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-ryнку>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.