

Redaktor wydania: Anna Madziar/ Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Spadki w USA, inwestorzy przestraszeni słów prezesa Fed

Czwartkowe notowania na GPW zakończyły się spadkami głównych indeksów. WIG20 przy obrotach sięgających 1,1 mld PLN stracił 0,9% i zatrzymał się na poziomie 2028,8 pkt. Tego dnia do najsłabszych polskich blue chipów należały takie podmioty jak: LPP (-7,5%), CD Projekt (-6,4%) oraz PGNiG (-3,9%). Z drugiej strony znalazły się takie spółki jak: CCC (+6,5%), PKO BP (+3,5%) oraz Santander (+3,1%). Również mWIG40 jak i sWIG80 zakończyły wczorajszą sesję spadkami zniżając odpowiednio 0,3%/0,2%. Sektorowo najlepiej poradziły sobie banki (+2,6%), natomiast najgorszym indeksem okazał się wig-odzież (-5,0%). Na europejskich rynkach panowały mieszane nastroje – DAX zyskał 1,0%, CAC40 umocnił się o 1,4%, a FTSE100 zamknął się w rejonach odniesienia. Wczorajsze notowania na Wall Street zakończyły się spadkami głównych indeksów. Zniżce przewodziły spółki technologiczne, a Nasdaq stracił 2,1%, S&P500 poszedł w dół o 1,5%, a Dow Jones finiszował 1,0% na minusie. Inwestorzy przestraszyli się wypowiedzi prezesa Fed, o tym, iż w maju stopy procentowe mogą ulec podwyższeniu nawet o 50 pkt. bazowych (przeważają oczekiwania podwyżki o 25 pkt.). Zbliżają przed nami o 9:30 odczyt wskaźnik PMI za kwiecień dla na przemysłu w Niemczech, o 15:00 przemówienie prezesa EBC, a o 16:30 przemówienie prezesa BoE. W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania 0,2% na plusie, a Nikkei zniżkuje o 1,6%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy znajdują się na minusie.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Mercator:** Spółka w 1Q22 miała 18,7 mln PLN EBITDA (-94% r/r), utrzymuje gotówkę netto i chce zrobić skup akcji za 100 mln PLN. Konferencja dziś o 9:30 [tabela BDM];
- **Mabion:** W 2021 spółka miała 1,9 mln PLN zysku netto wobec 55,8 mln PLN straty rok wcześniej;
- **PCF Group:** Spółka w 4Q21 wypracowała 18,2 mln PLN EBITDA, poniżej naszych oczekiwań i konsensusu - negatywne [komentarz BDM];
- **Wojas:** Szacunkowy zysk netto na j.d. w 2021 wyniósł 32,4 mln PLN;
- **PZ Cormay:** Zysk netto na j.d. wyniósł w 2021 1,6 mln PLN wobec straty 12,7 mln PLN w 2020;
- **Grupa Pracuj:** Zysk netto j.d. Grupy Pracuj w '21 wyniósł 254,7 mln zł, wobec 105,8 mln zł rok wcześniej;
- **Quercus:** Spółka w 1Q22 miała 4,5 mln PLN zysku netto n.j.d.;
- **Atlantia Poland:** Spółka szacuje spadek zysku netto w 3Q21/22 o 42,4% r/r;
- **KPPD:** Spółka w 1Q22 wypracowała 20,6 mln PLN wobec 4 mln PLN w 2021 – szacunki;
- **Zremb-Chojnice:** Zysk netto w 2021 spadł o 83,2% r/r – szacunki;
- **Unima 2000:** Spółka w 2021 miała 0,7 mln PLN straty netto;
- **PunkPirates:** Spółka w 2021 miała 2,7 mln PLN straty netto wobec 2,2 mln PLN zysku netto rok wcześniej;
- **SecoWarwick:** Zysk netto na j.d. wzrósł o 23% w 2021;
- **PGNiG:** Dane operacyjne za 1Q22: wzrosty w Wydobyciu i spadki w dystrybucji gazu [tabela BDM];
- **Kernel:** Przerób stoncznika w kalendrzowym 1Q22 -38% r/r [tabela BDM];
- **JSW:** Spółka ma umowę z Metalimex na dostawy węgla o szacunkowej wartości 2,12 mld PLN;
- **LPP:** Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q21/22;
- **CCC:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 4Q21/22;
- **PKN Orlen, Energa:** Prezes PKN Orlen Daniel Obajtek czasowo delegowany do wykonywania czynności prezesa Energi;
- **Kęty:** Podsumowanie konferencji po szacunkach za 1Q22;
- **Asbis:** Szacunkowa sprzedaż w marcu'22 wyniosła 209 mln USD [wykres BDM];
- **Budimex:** Spółka przedstawiła najtańszą ofertę na odcinek S17 pod Zamościem za ok. 440,6 mln PLN;
- **Dom Development:** Euro Styl wprowadził do oferty 60 apartamentów w Jastarni;
- **Vigo System:** Spółka zakończyła budowę clean roomu i uruchomiła produkcję chipów detekcyjnych;
- **Alumetal:** Spółka wypłaci 6,8 PLN dywidendy na akcję;
- **Shoper:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 4Q21 (21.04.2022);
- **Groclin:** Spółka wstrzymała negocjacje ws. przejęcia spółki działającej w branży sprzedaży odzieży używanej;
- **Izoblok:** Spółka planuje emisję nowych akcji;
- **Unibep:** Spółka chce wypłacić 0,50 PLN dywidendy na akcję;
- **BoomBit:** Spółka przyjęła program motywacyjny na lata 2022-24;
- **Medicalgorithmics:** Spółka odpisała część aktywów, potrzebuje 4-6 mln USD gotówki;
- **Medinice:** Spółka warunkowo otrzymała patent od EPO na CoolCryo;
- **Forever Entertainment (NC):** Ustalenie premiery gry „THE HOUSE OF THE DEAD: Remake” PS4, X0, Stadia i PC na 26.04.2022 r.;
- **genXone (NC):** Spółka chce wypłacić 1 PLN dywidendy na akcję.

WYKRES DNIA

Jednymi z najsłabszych walorów na GPW podczas czwartkowych notowań były akcje PlayWay'a. W dniu wczorajszym spółka straciła 7,3% i aktualnie znajduje się na najniższych poziomach od marca 2020 roku.

PlayWay - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Notowania: czwartek, 21 kwietnia 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 028,8	-0,9%	-10,5%
WIG30	2 468,6	-1,0%	-10,7%
mWIG40	4 631,4	-0,3%	-12,5%
sWIG80	19 415,1	-0,2%	-3,2%
WIG	62 331,7	-0,7%	-10,1%
NC Index	346,9	-0,4%	-11,0%
WIG Banki	7 446,8	2,6%	-13,8%
WIG Bud	3 555,5	-0,7%	-5,5%
WIG Chemia	11 474,1	1,3%	16,8%
WIG Dew	2 725,8	-0,5%	-4,1%
WIG Energia	2 628,2	-1,9%	8,8%
WIG Games	15 482,3	-2,2%	-30,6%
WIG IT	4 274,0	-0,6%	-9,2%
WIG Media	7 213,5	0,2%	-17,7%
WIG Paliwa	6 902,1	-2,3%	6,3%
WIG Spoż	2 868,1	-0,7%	-36,0%
WIG Surowce	5 619,5	-3,2%	23,8%
WIG Odzież	5 823,7	-5,0%	-38,6%
DAX	14 502,4	1,0%	-8,7%
FTSE100	7 628,0	0,1%	3,3%
CAC40	6 715,1	1,4%	-6,1%
BUX	43 265,7	0,1%	-14,7%
S&P500	4 393,7	-1,5%	-7,8%
DJIA	34 792,8	-1,0%	-4,3%
Nasdaq Comp	13 174,7	-2,1%	-15,8%
Bovespa	114 343,8	-0,6%	9,1%
Nikkei225	27 553,1	1,2%	-4,3%
Shanghai Comp.	3 079,8	-2,3%	-15,4%
S&P/ASX 200	7 592,8	0,3%	2,0%
EUR/PLN	4,64	0,1%	1,1%
USD/PLN	4,28	0,1%	6,0%
CHF/PLN	4,48	-0,5%	1,4%
EUR/USD	1,08	0,0%	-4,6%
USD/JPY	128,60	0,6%	11,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 065	-23	-1,10%
Kurs zamknięcia	2 041	-19	-0,92%
Kurs min.	2 041	-19	-0,92%
Kurs max.	2 082	-27	-1,28%
Wolumen obrotu	26 414	2 846	12,08%
Otwarte pozycje	33 250	995	3,08%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 059,4	2 028,8	2 068,7	2 028,8	-0,9%	1 140
WIG30	2 512,5	2 468,6	2 520,5	2 468,6	-1,0%	1 214
MWIG40	4 675,1	4 631,4	4 703,5	4 631,4	-0,3%	126
sWIG80	19 472,6	19 415,1	19 415,1	19 415,1	-0,2%	52
WIG-PL	64 354,1	63 882,2	64 627,6	63 882,2	-0,7%	1 314
WIG	63 191,1	62 331,7	63 364,5	62 331,7	-0,7%	1 331

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	28,05	28 697	0,5%	-27,8%
Asseco Poland	78,15	6 486	-1,6%	-9,6%
CCC	55,08	3 022	6,5%	-47,8%
CD Projekt	128,64	12 959	-6,4%	-33,3%
Cyfrowy P.	26,04	16 654	-2,0%	-25,0%
Dino	318,90	31 265	-2,5%	-13,2%
JSW	69,02	8 104	0,2%	97,9%
KGHM	161,70	32 340	-3,8%	16,0%
Lotos	70,00	12 941	-3,1%	14,8%
LPP	10 400,00	19 265	-7,5%	-39,5%
mBank	336,60	14 267	1,2%	-22,3%
Orange	7,40	9 711	-0,1%	-12,4%
Pekao	112,30	29 475	2,9%	-8,0%
Pepco	43,28	24 886	-0,7%	-7,0%
PGE	8,99	16 817	-3,0%	11,6%
PGNiG	6,42	37 097	-3,9%	1,9%
PKN Orlen	78,38	33 524	-1,3%	5,4%
PKO BP	38,88	48 600	3,5%	-13,5%
PZU	32,89	28 401	-0,3%	-7,0%
Santander Polska	295,20	30 166	3,1%	-15,3%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	540,00	1 285	1,5%	-2,5%	Huuuge	17,80	1 500	-0,6%	-29,1%
Alior	45,30	5 914	3,8%	-17,2%	ING BSK	219,00	28 492	0,0%	-18,0%
Amrest	18,50	4 062	1,1%	-33,3%	Inter Cars	423,00	5 993	-1,3%	-10,6%
Asbis	13,09	726	9,1%	-39,7%	Kernel	31,40	2 639	-1,4%	-46,5%
Asseco	49,20	2 553	0,0%	-4,7%	Kęty	650,00	6 273	-0,8%	6,6%
Azoty	43,28	4 293	1,2%	28,0%	Kruk	288,20	5 513	-2,8%	-11,9%
Benefit	610,00	1 789	-0,3%	-4,1%	Livechat	102,60	2 642	0,6%	-12,2%
Biomed-L.	3,58	234	0,4%	-19,4%	Mabion	34,50	558	3,0%	-43,5%
Budimex	216,00	5 515	-0,9%	-4,8%	Mercator	59,98	639	-5,5%	-38,2%
Celon	24,80	1 266	0,8%	-25,2%	Millennium	6,15	7 461	-0,8%	-25,0%
Ciech	43,30	2 282	2,9%	3,1%	Mo-Bruk	403,00	1 416	2,0%	4,7%
Comarch	182,00	1 480	1,1%	1,1%	Neuca	792,00	3 540	-2,7%	-5,7%
Datawalk	178,00	870	-1,1%	-21,2%	Polenergia	71,40	6 436	1,3%	-3,0%
Develia	3,41	1 526	1,5%	14,8%	PKP Cargo	11,55	517	-0,4%	-17,6%
Dom Dev.	92,00	2 350	-3,2%	-23,3%	PlayWay	265,00	1 749	-7,3%	-36,6%
Enea	8,90	3 927	-0,6%	4,5%	Selvita	80,00	1 468	-0,6%	-2,4%
Eurocash	13,05	1 816	3,1%	20,4%	Tauron	2,90	5 074	-2,5%	9,1%
Famur	2,87	1 652	-0,9%	-14,2%	TEN	160,10	1 169	-0,4%	-54,1%
GPW	38,86	1 631	-1,6%	-6,2%	WP.PL	108,40	3 171	0,6%	-23,1%
Handlowy	60,20	7 866	0,3%	2,0%	XTB	19,65	2 307	-3,6%	17,1%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	107,4	0,6%	-3,8%	-0,5%	38,1%	64,2%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	6,9	-0,1%	-5,1%	22,8%	85,7%	152,0%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	100,3	8,4%	13,9%	-17,8%	30,6%	371,5%
CO2 [EUR/t]	86,2	-1,6%	8,0%	12,9%	7,4%	88,1%
Węgiel ARA [USD/t]	326,6	-0,3%	1,6%	19,5%	138,8%	356,1%
Miedź LME [USD/t]	10 272,0	0,7%	-0,2%	-0,9%	5,5%	8,6%
Aluminium LME [USD/t]	3 287,5	1,1%	0,5%	-5,5%	17,2%	38,9%
Cynk LME [USD/t]	4 507,0	0,8%	0,7%	6,5%	25,5%	61,2%
Ołów LME [USD/t]	2 398,8	-0,8%	-1,7%	-0,9%	2,6%	20,0%
Stal HRC [USD/t]	1 465,0	-0,1%	-0,9%	-4,9%	2,1%	7,7%
Ruda żelaza [USD/t]	153,8	0,1%	-0,9%	1,9%	36,7%	-13,6%
Węgiel koksujący [USD/t]	522,0	1,0%	1,7%	0,2%	48,5%	355,9%
Złoto [USD/oz]	1 951,9	-0,1%	-1,0%	0,4%	6,7%	9,5%
Srebro [USD/oz]	24,6	-2,4%	-3,5%	-1,3%	5,4%	-6,1%
Platyna [USD/oz]	972,3	-1,8%	-1,9%	-2,0%	0,4%	-19,6%
Pallad [USD/oz]	2 428,0	-1,4%	3,1%	7,6%	27,0%	-14,6%
Bitcoin USD	40 690,4	-1,7%	1,9%	-10,9%	-13,4%	-25,9%
Pszonica [USD/bu]	1 059,0	-2,7%	-3,4%	5,3%	37,4%	49,1%
Kukurydza [USD/bu]	795,5	-2,5%	0,7%	6,2%	34,1%	22,3%
Cukier ICE [USD/lb]	19,8	1,3%	-1,1%	2,5%	7,7%	29,1%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Mercator

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 1Q'22. Konferencja z zarządem (dla analityków) dziś o 9:30 na MS Teams. Ogólnodostępna konferencja o 11:30 pod linkiem ([LINK](#)).

Spółki zależne przeprowadzą skup do 20 proc akcji własnych Mercator Medical, a intencją zarządu jest, aby skup został wykonany w ciągu 12 miesięcy za maksymalnie 100 mln PLN.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22s	q/q	r/r
Przychody	121,2	136,3	144,9	137,9	202,8	375,2	592,9	663,3	551,6	535,7	362,7	277,3	140,2	-49%	-75%
produkcja	53,8	61,2	69,6	66,2	75,9	226,6	328,6	360,2	369,0	300,7	175,5	111,5			
dysyrbucja	69,3	79,6	78,4	73,4	127,7	185,2	267,2	302,2	253,1	265,9	203,7	186,2			
EBITDA	1,7	6,9	8,4	7,6	35,3	234,6	390,9	405,4	301,6	118,4	58,0	4,7	18,7	301%	-94%
produkcja	1,3	4,0	3,4	4,8	10,9	137,9	246,4	261,2	263,5	203,7	96,2	21,4			
dysyrbucja	0,4	2,9	5,1	2,8	24,3	96,7	144,5	144,3	70,2	-91,0	-46,3	-32,0			
Zysk netto	-3,7	1,7	0,9	-1,2	21,3	208,8	353,8	346,3	286,4	115,7	40,3	4,4	8,2	84%	-97%
Marża EBITDA	1%	5%	6%	6%	17%	63%	66%	61%	55%	22%	16%	2%	13%		
produkcja	2%	6%	5%	7%	14%	61%	75%	72%	71%	68%	55%	19%			
dysyrbucja	1%	4%	6%	4%	19%	52%	54%	48%	28%	-34%	-23%	-17%			
Marża netto	-3%	1%	1%	-1%	10%	56%	60%	52%	52%	22%	11%	2%	6%		
Dług netto	116,9	122,2	133,9	133,5	129,8	-36,2	-381,0	-544,7	-663,4	-818,9	-477,2	-530,5	-516,7	-3%	-22%
P/E 12m												1,4	3,8		
EV/EBITDA 12m												0,2	0,6		

Źródło: BDM, spółka

Mabion

Spółka w 2021 miała 56,9 mln PLN przychodów, -9,8 mln PLN EBIT wobec -54,7 mln PLN rok wcześniej oraz 1,9 mln PLN zysku netto wobec 55,8 mln PLN straty w 2020.

PCF Group

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'21:

Wyniki za 4Q'21 [mln PLN]

	4Q'20	4Q'21	zmiana r/r	4Q'21P BDM	odchyl.	4Q'21P kons.	odchyl.	2020	2021	zmiana r/r
Przychody	24,5	48,5	98,3%	56,1	-13,5%	54,6	-11,2%	103,8	180,3	73,7%
EBITDA	4,4	18,2	314,1%	23,2	-21,5%	23,5	-22,4%	31,9	73,2	129,2%
EBIT	2,6	15,2	490,1%	20,3	-24,7%	20,4	-25,3%	25,6	61,7	140,9%
Zysk brutto	3,0	15,2	415,6%	20,3	-24,8%	-	-	26,7	64,4	141,7%
Zysk netto	2,8	15,0	443,7%	19,0	-21,4%	19,6	-23,7%	24,6	61,4	149,7%
Marża EBITDA	18,0%	37,6%		41,4%		43,2%		30,8%	40,6%	
Marża EBIT	10,6%	31,4%		36,1%		37,7%		24,7%	34,2%	
Marża zysku netto	11,3%	30,8%		33,9%		36,1%		23,7%	34,0%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- W 4Q'21 za 99,3% przychodów (48,2 mln PLN) odpowiadała produkcja gier na zlecenie (-11,0% q/q), a za resztę tantiemy (0,3 mln PLN, -7,8% q/q).
- People Can Fly realizuje szereg projektów jednocześnie, w tym kilka w oparciu o własne IP – jeden przeznaczony do wydania w modelu self-publishing (Project Bifrost), projekt VR wraz z Incuvo oraz dwa autorskie projekty, które znajdują się aktualnie w fazie koncepcyjnej (Project Victoria oraz Project Red). Do tego projekty we współpracy z wydawcami: Gemini ze Square Enix oraz Dagger z Take-Two Interactive. W dalszym ciągu wspierają również IP Outriders.
- PCF liczy, że dodatek Outriders Worldslayer zbliży go do osiągnięcia rentowności gry.
- Spółka planuje dalszy wzrost zatrudnienia, nie wykluczamy także, w najbliższej przyszłości, kolejnych akwizycji.
- Pierwszy duży dodatek „Worldslayer” do gry „Outriders” zapowiedziany na 30.06.2022r., trailer dostępny pod linkiem: <https://tinyurl.com/pcpwymm>
- Konferencja z zarządem spółki dzisiaj o 14:00: <https://tinyurl.com/yzyzu4uh> (Meeting ID: 885 2101 8497, Passcode: 827171).

Grupa Pracuj

Zysk netto j.d. Grupy Pracuj w 2021 r. wyniósł 254,7 mln PLN, wobec 105,8 mln PLN przed rokiem. Przychody z umów z klientami przekroczyły 475,1 mln PLN, co oznacza wzrost o 58,7% w porównaniu z 2020 r. Skorygowana EBITDA wyniosła 257,3 mln PLN i była o 73,5% r/r.

Quercus

Spółka w 1Q'22 miała 27,8 mln PLN przychodów, 6,3 mln PLN EBIT oraz 4,5 mln PLN zysku netto n.j.d.

Wojas

Szacunkowe wyniki za 2021: sprzedaż wyniosła 292,3 mln PLN (+19,6% r/r), EBIT wyniósł 16,3 mln PLN wobec -11,8 mln PLN w 2020, zysk netto na j.d. wyniósł 32,4 mln PLN wobec straty 15,9 mln PLN w 2020.

PZ Cormay	Spółka w 2021 miała 84,7 mln PLN przychodów, -68 tys. PLN EBIT oraz 1,6 mln PLN zysku netto na j.d. wobec straty netto 12,7 mln PLN w 2020.
Atlanta Poland	Szacowana sprzedaż w 3Q'21/22 wyniosła 94,9 mln PLN (+17,6% r/r), EBITDA wyniosła 3,5 mln PLN (-23,6% r/r), szacunkowy zysk netto wyniósł 1,7 mln PLN (-42,4% r/r).
KPPD	Spółka w 1Q'22 miała 139,7 mln PLN przychodów, 29,6 mln PLN EBITDA oraz 20,6 mln PLN zysku netto wobec 4 mln PLN rok wcześniej.
Zremb-Chojnice	Spółka w 2021 miała 28,7 mln PLN przychodów, 2,1 mln PLN EBITDA oraz 0,2 mln PLN zysku netto (-83,2% r/r) – szacunki.
Unima 2000	Spółka w 2021 miała 33,8 mln PLN przychodów (-14,1% r/r), -1,3 mln PLN EBIT oraz 0,7 mln PLN straty netto wobec 0,8 mln PLN straty rok wcześniej.
PunkPirates	Spółka w 2021 miała 0,7 mln PLN przychodów (+135,9% r/r), -1,7 mln PLN EBIT oraz 2,7 mln PLN straty netto wobec 2,2 mln PLN zysku w 2020.
Seco/Warwick	Spółka w 2021 miała 463,2 mln PLN przychodów, 24 mln PLN EBIT (+26,1% r/r) oraz 16,9 mln PLN na j.d. (+22,8% r/r). Zarząd spółki zarekomenduje WZ przeznaczenie 2,5 mln PLN na wypłatę dywidendy, czyli 0,3 PLN na akcję.

PGNiG Spółka opublikowała dane operacyjne za 1Q'22.

Wybrane dane operacyjne

	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022
Wydobycie gazu RAZEM [mld m3]	1,18	1,04	1,10	1,17	1,16	1,02	1,11	1,22	1,24	1,09	1,25	1,80	1,78
w tym Norwegia	0,15	0,11	0,11	0,10	0,10	0,11	0,11	0,16	0,22	0,17	0,26	0,77	0,76
Sprzedaż poza GK PGNiG [mld m3]	9,90	6,05	5,52	9,22	10,60	6,30	5,38	9,37	11,28	6,90	5,87	10,44	11,54
Import RAZEM [mld m3]	3,67	3,71	3,51	3,97	3,46	4,01	3,70	3,62	4,10	4,17	3,72	4,14	4,05
kierunek wschodni	1,79	2,19	2,32	2,65	1,92	2,19	2,51	2,37	2,26	2,57	2,49	2,37	2,15
LNG	0,73	1,04	0,71	0,95	0,98	1,21	0,75	0,81	0,80	1,25	0,88	2,60	1,07
Dystrybucja RAZEM [mld m3]	3,88	2,43	1,92	3,29	3,96	2,23	1,84	3,54	4,55	2,80	1,97	3,82	4,24
Wydobycie ropy RAZEM [kT]	323,9	289,9	274,8	327,8	321,3	331,7	306,3	361,5	328,5	279,6	329,9	437,5	372,3
Sprzedaż ropy RAZEM [kT]	288,1	266,2	295,3	360,7	275,7	369,5	306,3	360,7	250,6	366,3	322,1	400,9	317,4
Wolumen sprzedaży ciepła [PJ]	16,97	6,04	3,27	12,98	16,05	6,79	3,08	13,02	17,00	6,54	3,72	13,91	17,03
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	1,51	0,74	0,42	1,27	1,38	0,64	0,45	1,16	1,22	0,61	0,44	1,21	1,73
zmiana r/r													
Wydobycie gazu RAZEM	0%	-3%	0%	-2%	-2%	-2%	1%	4%	7%	7%	13%	48%	44%
w tym Norwegia	7%	-24%	1%	-27%	-34%	-2%	-4%	60%	120%	55%	136%	381%	245%
Sprzedaż poza GK PGNiG	0%	11%	8%	7%	7%	4%	-3%	2%	6%	10%	9%	11%	2%
Import RAZEM	-4%	9%	6%	35%	-6%	8%	5%	-9%	18%	4%	1%	14%	-1%
kierunek wschodni	-40%	-16%	-2%	142%	7%	0%	8%	-11%	18%	17%	-1%	0%	-5%
LNG	44%	28%	11%	25%	35%	16%	6%	-15%	-18%	3%	17%	221%	34%
Dystrybucja RAZEM	-8%	14%	-1%	-4%	2%	-8%	-4%	8%	15%	26%	7%	8%	-7%
Wydobycie ropy RAZEM	-7%	-11%	-14%	-7%	-1%	14%	11%	10%	2%	-16%	8%	21%	13%
Sprzedaż ropy RAZEM	-33%	-9%	-4%	-5%	-4%	39%	4%	0%	-9%	-1%	5%	11%	27%
Wolumen sprzedaży ciepła	-11%	37%	11%	-9%	-5%	12%	-6%	0%	6%	-4%	21%	7%	0%
Produkcja energii elektrycznej	-2%	24%	-19%	-3%	-9%	-14%	6%	-9%	-12%	-5%	-2%	4%	42%

Źródło: BDM, spółka

Kernel Spółka opublikowała dane operacyjne za kalendarzowy 1Q'22 (obrotowy 3Q'21/22).

kalendarzowy	IVQ'19	IQ'20	IIQ'20	IIIQ'20	IVQ'20	IQ'21	IIQ'21	IIIQ'21	IVQ'21	IQ'22
obrotowy	Q22020	Q32020	Q42020	Q12021	Q22021	Q32021	Q42021	Q12022	Q22022	Q32022
Przerób słonecznika	951,0	940,7	916,0	662,6	1 001,3	901,6	617,5	482,3	985,5	562,8
Sprzedaż oleju	346,5	380,9	489,0	296,2	425,3	371,9	273,1	220,7	398,7	269,2
Handel zbożem										
Ukraina	2 262,7	2 154,6	1 863,5	2 125,7	2 395,3	1 824,2	1 668,0	2 226,8	3 483,1	2 136,4
Rosja										
Pozostałe										
Terminalne eksportowe										
Ukraina	1 692,2	1 937,5	1 841,1	1 868,6	2 382,9	2 056,8	1 851,0	2 206,9	2 985,0	2 077,3
Rosja										
Zboże i oleiste w silosach lądowych	2 036,5	124,5	37,9	1 254,6	2 379,4	109,0	58,2	1 019,2	3 049,5	50,9
r/r										
Przerób słonecznika	1%	4%	2%	5%	5%	-4%	-33%	-27%	-2%	-38%
Sprzedaż oleju	-9%	-2%	10%	-2%	23%	-2%	-44%	-25%	-6%	-28%
Handel zbożem										
Ukraina	30%	41%	30%	31%	6%	-15%	-10%	5%	45%	17%
Rosja										
Pozostałe										
Terminalne eksportowe										
Ukraina	35%	66%	54%	56%	41%	6%	1%	18%	25%	1%
Rosja										
Zboże i oleiste w silosach lądowych	-11%	-65%	-53%	-36%	17%	-12%	54%	-19%	28%	-53%

Źródło: BDM, spółka

LPP

Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'21/22 (21.04.2022)

- na pomoc Ukrainie spółka przeznaczyła 20 mln PLN;
- 600 mln PLN odpisów (całość wartości sklepów na Ukrainie, połowa sklepów w Rosji) w ciężar roku 2021/22;
- nie ma odpisu na towary, część będzie przekierowana do innych krajów;
- część sklepów w zachodniej Ukrainie funkcjonuje (ok 50) – działają 6 do 8 godzin, pracują tylko ci pracownicy, którzy wyrażą taką chęć; 13 sklepów w Ukrainie całkowicie zniszczone;
- 13% sklepów z Europy Wschodniej działa (Kazachstan i część Ukrainy);
- plany otwarcia 160 sklepów Sinsay w Europie Wschodniej
- nadmiarowy poziom zapasów, wynikający z braku sprzedaży na rynkach wschodnich; część towaru będzie przetrzymana i sprzedana na jesień, część będzie rozkładana na sklepy, spółka planuje większy poziom wyprzedaży;
- porty w Shanghaju i Shenzhen są zamknięte, ale towar został wysłany i już płynie; część zapasów, która nie została przyjęta w porcie, została przekierowana do innych, aktywnych portów;
- Mohito zaczęło odzyskiwać dobre sprzedaże – powrót do odzieży formalnej;
- zmiana strategii ze Wschodu na Zachód; rozwój marki Reserved, nowe modele dostępne online, dostosowanie jakości towarów do standardów zachodnich; rozbudowa sieci salonów stacjonarnych Sinsay
- CEE kluczowym regionem dla spółki; kraje bałtyckie – po 10 sklepów w każdym kraju co roku; rynek SEE (Europy Południowej) najbardziej rozwojowy w najbliższych latach; planowane wejście ze sklepami stacjonarnymi do Albanii jeszcze w tym roku;
- planowany CAPEX na 2022 to ok 1 mld PLN, z czego 630 mln PLN na salony;
- proponowana dywidenda 350 PLN na akcję w dwóch transzach.

Q&A:

- zmiany w dostępności finansowania? Linie faktoringowe nie uległy zmniejszeniu, spółka stara się rozszeszać część faktoringową; na czas wojny banki zmniejszyły działalność, z każdym tygodniem, jak klaruje się sytuacja spółka wraca do rozmów i będzie zwiększać linie, w szczególności faktoringu odwróconego;
- miesięczne koszty obecności w Rosji? Koszty stałe (pensje, utrzymanie magazynów) to ok 50-60 mln PLN w Rosji, na Ukrainie ok 15 mln PLN miesięcznie;
- popyt w poszczególnych markach i rynkach? Na początku wojny kraje, które były dalej od frontu nie odczuły spadku, teraz, na wiosnę, zwiększa się zainteresowanie, ludzie zmieniają garderobę po pandemii; Sinsay sprzedaje najlepiej, potem Reserved, Mohito, Cropp i House; Cropp sprzedawała najlepiej na rynkach wschodnich, dlatego na wojnie ucierpiała najbardziej; Spółka poszerza linie produktowe dostępne wyłącznie online, nie tylko odzież, ale też segment home czy beauty;
- jaka część wzrostu przychodów (ok 6 mld PLN) w 2022 przypadnie Sinsay? Jak rozłoży się po krajach? Większość wzrostu (70-75%) przypadnie na markę Sinsay; pierwotny plan wzrostu obejmował też rynki wschodnie, teraz będzie to rozłożone po innych krajach; małe kraje jak Macedonia mają plany rozwojowe, będą tam powstawać nowe salony Sinsay;
- wzrost powierzchni w kolejnych latach? Spółka chciałaby utrzymać wzrost 20% powierzchni w 2023, ok. 15% w 2024;
- popyt w Polsce w marcu i pierwszych tygodniach kwietnia? Średnia wartość paragonu? Niższa średnia wartość paragonu wynika ze zwiększenia sprzedaży w marce Sinsay, gdzie ceny są niższe, ale ilość sztuk na paragon jest wyższa; spółka widzi wzrosty w mniejszych miejscowościach; w Polsce sprzedaż rośnie ok 20%; w kolejnych okresach w związku ze zwiększonymi wyprzedażami średni koszyk może iść w dół;
- ile zapasów w Rosji udało się zbyć/odzyskać? Z kwoty 900 mln PLN zapasów w Rosji, na razie udało się odzyskać ok 100-120 mln PLN;
- konkurencja w zakresie cen? Konkurencja światowa miała mniejszy udział na rynkach wschodnich, dlatego jest im łatwiej poradzić sobie z tą sytuacją; spółka nauczona doświadczeniem z okresu Covid jest w stanie poradzić sobie z upłynieniem zapasów;
- różnica KPI między Wschodem a pozostałymi rynkami? Rynki wschodnie miały najwyższą rentowność, ale sprzedaż/m2 była niższa; im bardziej na Zachód, sprzedaż/m2 będzie wyższa, ale też koszty będą wyższe; wskaźnik OPEX/Sales będzie wyższy, ok 42-43%, a nie 40-41%;
- ustalenia z landlordami? Czy spółka gwarantuje umowy najmu w Rosji? Spółka rozmawia z każdym landlordem osobno, są różne podejścia, z każdym tygodniem jest trudniej z nimi rozmawiać, ponieważ nie rozumieją sytuacji spółki;
- dostawy z Chin – czy zakupy na najbliższe sezony są zabezpieczone? Tak, spółka nie widzi problemów;
- poziom zapasów? 1H'22/23 będzie obciążone zbyt wysokimi zapasami, w kolejnych kwartałach powinny spaść, jeżeli sytuacja się znormalizuje, to dopiero pod koniec przyszłego roku;
- sukces Shein na rynku US? Rewolucja w fast-fashion? Rodzaj nowego modelu działania, koncept w value-for-money; spółka ma czas, żeby w Europie Środkowej odpowiedzieć na wyzwania Shein, odpowiedzią LPP jest Sinsay;
- podwyżki cen w 2022? Tak, na sezon wiosenno-letni ceny zostały zwiększone o 6-12% w zależności od brandu;
- wartość centrum logistycznego w Rosji? Nie należy do spółki, jest wynajmowane, należy do rosyjskiego operatora;
- wzrost cen zakupu towarów? 5-10% w ujęciu dolarowym;
- wznowienie dostaw do sklepów w Rosji? Trudno powiedzieć jaki będzie scenariusz;
- kiedy online w Serbii? Do końca roku powinien zostać uruchomiony;
- dywidenda? Spółka liczy, że będzie pojawiać się co roku; dwie transze, żeby utrzymać lepszą płynność;
- przenoszenie produkcji do Europy? Stopniowo spółka to robi, ale jest to trudne – mało fabryk i wyższe koszty produkcji;
- odzież dziecięca? Odzież dziecięca Sinsay jest najszybciej rozwijającą się kategorią, LPP zamierza rozwijać tę i poboczne kategorie dziecięce, odzież Sinsay będzie konkurować ze Smykiem;
- logistyka w ostatnich miesiącach? Spółka chciałaby powoływać nowe centra logistyczne dla e-commerce, zaczęło działać centrum logistyczne w Brześciu, kończy się budować centrum na podkarpaciu, spółka myśli o kolejnym w centralnej Polsce i zagranicą;
- marża operacyjna w tym roku? W granicach wysokich jednocyfrowych wartości;
- zmniejszenie miesięcznych kosztów w Rosji w 2H'22? Tak, na razie spółka skupia się na tym, co dzieje się aktualnie.

JSW

Spółka zawarła z Metalimex umowę na sprzedaż węgla o szacunkowej wartości 2,12 mld PLN. Umowa została zawarta na okres od kwietnia'22 do grudnia'28.

W kopalni Pniówek w Pawłowicach, gdzie trwa akcja ratownicza po śródowych wybuchach metanu, w czwartek wieczorem doszło do najprawdopodobniej do kolejnej eksplozji. Nikt nie zginął, poszkodowani trafią do szpitala na badania.

CCC

Podsumowanie konferencji po 4Q'21/22 CCC (21.04.2022)

- HalfPrice: sklep online generuje 5% sprzedaży;
- spółka odmładza grupę docelową – współpraca z Young Leosią i Finnem Wolfhardem (gwiazdą serialu Stranger Things), marka Sprandi;
- planowane otwarcia sklepów hybrydowych (eobuwie i Modivo) w Rumunii, Węgrzech i Słowacji
- planowane otwarcie 50 salonów HalfPrice w 2022; rentowność pod presją rozruchu sklepów; w ciągu 4 lat będzie to najbardziej rentowny segment w grupie;
- plany rozwojowe kierowane na rynki zachodnie Modivo;
- w 2022 spółka oczekuje 9-10 mld PLN przychodów, marża brutto na poziomie 52-54%, wskaźnik kosztów SG&A 44-46%, 450-500 mln PLN CAPEX.

Q&A:

- audytor widzi niepewność co do kontynuacji działalności? Dotyczy przede wszystkim ryzyk przedstawionych w raporcie (wojna i sytuacja geopolityczna); spółka przygotowała szereg analiz wrażliwości; na początku rok spółka określiła budżet, po wybuchu wojny zostały opracowane scenariusze w zależności od rozwoju sytuacji;
- wartość skapitalizowanych kosztów IT w 4Q'21? Od września'21 dołączył do spółki Adam Marciniak – wiceprezes odpowiedzialny za IT, w tym czasie został zrobiony przegląd istniejących systemów i aplikacji; w 4Q'21 spółka kładła duży nacisk na rozwój tych narzędzi, co wpłynęło na wzrost kosztów, było to ok 22 mln PLN – skapitalizowane i przeniesione z OPEX do CAPEX;
- obniżenie poziomu kosztów w grupie? Spółka tego nie przewiduje, chce dowieźć strategię; część kosztów traktuje jako inwestycje; mogą być procentowo dostosowywane do poziomu przychodów;
- jaki % limitów kredytowych w samym CCC jest wykorzystywany? Niewykorzystane linie poza Modivo? Spółka tego nie raportuje; spółka wykorzystuje swoje linie kredytowe i aktywnie zarządza kapitałem obrotowym;
- problemy z dostawami z Chin? Spółka opracowała na początku roku scenariusze, obejmują ryzyka większe niż występują teraz; spółka widzi wyzwania z zatowarowaniem na jesień-zimą, ale będzie gotowa na Back to school;
- stopy procentowe? Zaskoczeniem był tak wysoki poziom inflacji oraz późna reakcja RPP; 1 p.p. to wpływ na wynik ok 15 mln PLN;
- kiedy p. Damian Zapłata obejmie akcje Modivo za 100 mln PLN? do końca maja'22;
- guidance marży brutto na sprzedaży i rentowności EBITDA? Trajektorja dojścia do marży zaplanowanej na 2025 r. będzie dostosowywana do sytuacji rynkowej;
- rozwój HalfPrice? Kiedy brak even? Nie spowalnia, w kwietniu otwarcie 12 sklepów, break even już jest, spółka jest zadowolona z tempa rozwoju sieci;
- oszczędności kosztowe? Jest to contingency plan; koszty to są inwestycje, spółka przygotowuje się, żeby zdobywać rynek; po te scenariusze spółka będzie sięgać w zależności od sytuacji;
- wartość aktywów, zapasów w Rosji? Koszt działalności na tym rynku? Odpisy? Rosja i Ukraina to 2,4% przychodów grupy; spółka szacuje odpis na ok. 30-50 mln PLN, który jeśli będzie ujęty, to w tym roku finansowym;
- czy spółka matka dawała gwarancje spółce rosyjskiej? Tak, ok 3 mln PLN;
- rozwój na Zachodzie w Modivo, wnioski z poprzednich inwestycji w kanale offline? Inny jest obszar online, a inny offline, spółka stawia na różnorodność rynków, Modivo ma różne marki rozpoznawane na tych rynkach;
- wpływ wojny na sprzedaż? Były momenty obniżonych poziomów, ale teraz widać poprawę, uchodźcy także kupują w salonach spółki, także Polacy kupują dla uchodźców;
- odbiór zamówień w salonach sieci HalfPrice? Spółka będzie wszystko testować, posiada tyle rozwiązań, że każde może przenosić do wszystkich sieci;
- słabnąca siła nabywczą konsumenta w 2022? Spółka ma omnichannel, jest dobrze przygotowana do tej sytuacji;
- planowana na 2022 marża brutto dotyczy tylko omnichannel? Jest to CCC; w eobuwie i Modivo jest ona niższa, dużo bardziej wrażliwa na zachowanie konkurencji, porównywalność w e-commerce jest większa.

PKN Orlen, Energa

Prezes PKN Orlen oraz członek rady nadzorczej Energii Daniel Obajtek został delegowany od 21 kwietnia do 21 lipca 2022 roku do wykonywania czynności prezesa Energii. Nie będzie pobierał wynagrodzenia z tego tytułu.

Budimex

Oferta spółki, warta ok. 440,6 mln PLN, okazała się najtańsza w przetargu GDDKiA na zaprojektowanie i budowę drogi ekspresowej S17 na odcinku Zamość Wschód - Zamość Południe.

Dom Development

Euro Styl z Grupy Dom Development wprowadził do sprzedaży 60 całorocznych apartamentów serwisowanych w ramach inwestycji LAS w Jastarni. Termin odbioru lokali zaplanowano na 2Q'24.

Vigo System

Spółka zakończyła budowę i wyposażenie clean roomu do chipów detekcyjnych. Spółka jest w trakcie procesu wdrażania poszczególnych linii technologicznych do produkcji. Nowa inwestycja umożliwi zwiększenie poziomu produkcji detektorów do 100 tys. sztuk rocznie.

Alumetal Walne zgromadzenie Alumetalu zdecydowało o wypłacie 6,8 PLN dywidendy na akcję. Łącznie na dywidendę spółka przeznaczy prawie 106 mln PLN.

Kęty Podsumowanie konferencji po szacunkowych danych za 1Q'22 (21.04.2022) – 71 uczestników

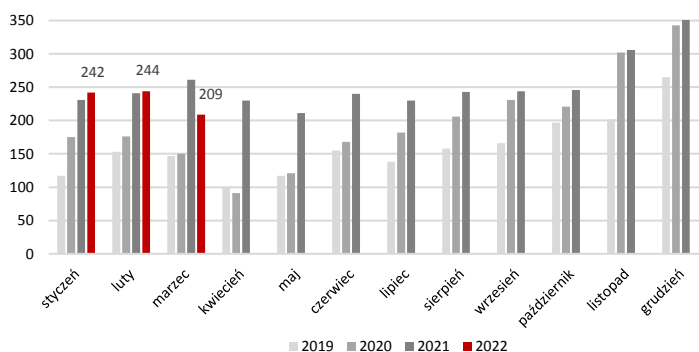
- **SWW:** rekordowe ceny aluminium po wojnie na Ukrainie (4100 USD/t), ceny dodatków stopowych na wysokim poziomie, stabilny popyt na produkty spółki, wyniki obciążone odpisem na aktywa ukraińskie -39 mln PLN. W inwestycjach kluczowe 2 nowe prasy 2000T i 4000T w Kętach (większość nakładów w 2H'22). Na Ukrainie w Borodiance (Alupol LLC od 2007 roku) jedna prasa do wyciskania profili 7,5 tys. ton rocznie, 120 os. zatrudnianych (miejsowość całkowicie zniszczona, ale zakład nie jest zniszczony, spółka nie ma dostępu do fabryki, brak mediów);
- **SSA:** wciąż silny popyt, negatywny wpływ cen aluminium i mocnego USD (spółka sprzedaje gł. w złotówkach), konflikt na Ukrainie hamuje decyzje inwestycyjne zagranicznych klientów. Plan inwestycyjny (nowy zakład w Złotowie) pozwoli zwiększyć zdolności Aluprof o 30-40%
- **SOG:** rekordowy kwartał ponad 100 mln PLN EBITDA, rosnący popyt na folie BOPP, stabilizacja cen granulatów w 1Q'22, słabnący popyt na wielomateriałowe opakowania (znacząca część biznesu SOG) - efekt wojny na Ukrainie (spółka nie wie ile ich produktów trafiło na Wschód), folia BOPP 53% ogółu sprzedaży, w 2Q'22 wysoka baza wynikowa w związku z blokadą kanału Sueskiego w 2Q'21 i ekstra zyskami na foli polipropylenowej;
- **Perspektywy 2Q'22:** popyt wciąż wysoki, szacowany wzrost sprzedaży o 40/50%,

Q&A:

- kiedy aktualizacja prognozy rocznej ? po 1Q'22 spółka zrealizowała 1/3 prognozy rocznej, ale niepewność wciąż bardzo duża, ewentualnie po wynikach 2Q'22;
- CAPEX? Spółka podtrzymuje 0,5 mld PLN w 2022 roku;
- przejścia w branży, łańcuchy dostaw ? rynek M&A spadł o ok. 30%, klienci skracają łańcuchy dostaw, duże kłopoty w motoryzacji;
- inwestycja w produkcję wlewek w SWW ? zarząd nie przewiduje inwestycji w ten obszar (jedynie inwestycja w zagospodarowanie własnego odpadu);
- dostawy z Rosji ? Rusal stanowił 3% dostaw, spółka nie widzi zakłóceń w podaży aluminium pierwotnego;
- aluminium z Chin ? nie ma chińskiego aluminium na rynku, Chiny dotychczas były importerem (z Rusala);
- efekt FIFO na zapasach w 1Q'22 ? wyniósł +25 mln PLN, a rok temu +3 mln PLN;
- jaka część profili kupowana od zewnętrznych dostawców w Aluprof ? Na dziś 60% zakupy wewnątrzgrupowe i poziom ten będzie się zwiększał;
- horyzont zamówień w SWW ? na tym samym poziomie ok. 6 tyg. (rok temu 3-4 miesiące);
- trudno powiedzieć gdzie jest „sufit cenowy” jeśli chodzi o popyt;
- efekty hedgingu +20 mln PLN ? to efekt zakupów gł. aluminium;
- w SWW podobna marża w 2Q'22, w SOG 1Q sezonowo najlepszy, w kolejnych kwartałach spółka liczy na utrzymanie marży >20%;
- odpis na Ukrainie jest w pełnym zakresie, na poziomie SSF jest jeszcze -36 mln PLN ujemnych różnic kursowych;
- wpływ/ryzyko Rusala na rynek ? W Europie produktem Rusala handluje Glencore i Kety są klientem Glencore;

Asbis Szacunkowe skonsolidowane przychody w marcu'22 wyniosły ok. 209 mln USD (-20% r/r).

Szacunkowe miesięczne przychody [mln USD]



Źródło: BDM, spółka

Erbud Spółka zawarła umowę na budowę obozowiska przejściowego ISB „Miejsce stacjonowania wosjk” o wartości 37,2 mln PLN netto.

Polimex Mostostal Polimex Mostostal zawarł z Polimex Energetyka umowę na montaż przez PxE turbin gazowych dla dla bloków nr 9 i 10 na potrzeby projektu budowy dwóch bloków gazowo parowych. Wartość umowy wynosi 34,4 mln PLN netto.

Groclin Spółka podjęła decyzję o zatrzymaniu procesu negocjacji ws. nabycia 100% w kapitale zakładowym spółki prowadzącej działalność w zakresie pozyskiwania oraz sprzedaży odzieży używanej.

Izoblok	Spółka planuje przeprowadzić emisję nowych akcji imiennych nieuprzywilejowanych w celu pozyskania kwoty około 8 mln EUR na dokapitalizowanie.
Shoper	<p>Podsumowanie konferencji wynikowej za 4Q'21 (21.04.2022)</p> <ul style="list-style-type: none">- Spółka jest obecnym liderem platform SaaS w Polsce.- W ubiegłym roku zespół został powiększony dwukrotnie.- Spółka pobiła rekord sprzedaży nowych sklepów w ciągu jednego miesiąca (powyżej 1000).- Mimo wysokiej bazy w '20 Shoper nadal dynamicznie się rozwija, tj. +71% r/r przychodów, +46% GMV Omnichannel i +44% r/r GMV Sklepów. EBITDA skorygowana wzrosła o 50% r/r.- Segment rozwiązań osiągnął wzrost o 82% r/r, a segment abonentowy urósł o 49% r/r.- Spółka odczuwa wysoką presję kosztową, zwłaszcza w kontekście wynagrodzeń i usług zewnętrznych.- Spółka nadal zakłada rozwój rynku e-commerce w dwucyfrowym tempie- Na rynku widać rosnącą konkurencyjność marketplace-ów.- Zarząd widzi trend popytu na usługi finansowe oraz logistyczne dla e-commerce.- Firma chce kontynuować inwestycję w infrastrukturę chmurową. <p>Q&A</p> <p>Pytanie o wynagrodzenia i zatrudnienie w Spółce. Presja płacowa jest wysoka, a specjalistów jest mało. Te wynagrodzenia nie wzrastają skokowo, ale jest to stały trend od 2020r. który nadal się utrzymuje. Wzrost płac jest kontynuowany i pozostaje pod kontrolą. Wpływ na to ma też przyrost zespołu, w 1Q'22 również istotnie wzrosła jego liczebność. Jest to m.in. podyktowane tempem rozwoju firmy.</p> <p>Pytanie o marże oraz trendzie w tym roku. Spółka zadaje sobie oraz inwestorom często pytanie czy obecnie są ważniejsze marże czy szybkie tempo rozwoju. Na ten moment Spółka jest w stanie zwiększyć marżę kosztem tempa rozwoju. Jednak w obecnym stadium rozwoju biznesu oraz ciągłych pomysłach na rozwój i planach na zagospodarowanie środków to reinwestycja każdej złotówki jest opłacalna. W tym roku zarząd koncentruje się nadal na wzroście, ale zaznacza, że spółka to nie start-up i mimo priorytetu w postaci rozwoju nadal zamierza generować atrakcyjne marże.</p> <p>Pytanie o konkurencję . Mamy konkurencję w postaci zagranicznych spółek jak Shopwear, Shopify, platform opensource, jak i spółek krajowych. Subiektywnym uczuciem zarządu jest to, że dystans między Spółką a konkurencją się zwiększył na plus dla Shopera. Jeśli chodzi o platformy marketplace to Spółka stara się z nimi kooperować, również w ramach aktywności omnichannel. Widać też spore zainteresowanie migracji sklepów z konkurencyjnych platform na platformę Shopera.</p> <p>Jakiego wzrostu rynku w punktach procentowych spodziewa się Spółka? Spółka spodziewa się od kilkunastu do dwudziestu kilku punktów procentowych. Jest to mniej więcej zgodne z przewidywaniami wiodącego polskiego marketplace. Jednakże rynek w ostatnich miesiącach jest nieprzewidywalny. Z jednej strony ludzie uciekają od gotówki, a w innych okresach widać ostrożności z wydatkami. Dla ecommerce generalnie każdy scenariusz jest dobry, merchantci sprzedają albo unikalne produkty, albo uniwersalne dobra w lepszej cenie niż retail. Kupujących w internecie będzie przybywało, ale na sam wzrost GMV będzie miała sytuacja w regionie oraz sytuacja polskiej gospodarki.</p> <p>Pytanie o pewność co do dalszego szybkiego rozwoju na tle rynku. Zarząd jest zachowawczy, ale uważa, że Spółka posiada potencjał rozwojowy szybszy niż konkurencja i średnia rynkowa. Przy całej zmienności rynkowej zarząd pozostaje optymistycznie nastawiony do perspektywy w 2022 roku.</p> <p>Pytanie o rozwój usług za granicą. Spółka skupia się na rozwoju segmentu który pozwala edukować i ułatwia sprzedaż obecnym merchantom za granicą. Oprócz tego Spółka chce do połowy bieżącego roku podjąć decyzje dotyczące ekspansji na rynki zagraniczne, ale przy obecnej presji kosztowej i inflacyjnej będzie podchodziła do tego tematu ostrożniej. Jeśli taka decyzja zostanie podjęta to Spółka odpowiednio wcześniej podzieli się z rynkiem taką informacją. (Kajetan Sroczyński)</p>
Unibep	Zarząd spółki chce wypłacić z zysku netto za 2021 rok 16,8 mln PLN na dywidendę, co daje 0,50 PLN dywidendy na akcję (po wyłączeniu akcji własnych posiadanych przez Unibep).
BoomBit	Akcjonariusze spółki przyjęli program motywacyjny na lata 2022-24. Realizacja jest uzależniona m.in. od osiągnięcia skumulowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy spółki, skorygowanego o koszt programu, na poziomie wyższym niż 53 mln PLN.
Medicalgorithmics	Spółka po przeprowadzeniu testów na trwałą utratę wartości aktywów, zdecydował o zwiększeniu odpisów. W efekcie wyniki spółki (wynik netto i EBITDA, a także aktywa trwałe i kapitały własne) za 2021 roku uległy zmniejszeniu o 155,5 mln PLN. Spółka szacuje potrzeby gotówkowe na 4-6 mln USD.
Medinice	Europejski Urząd Patentowy warunkowo przyznał spółce patent na wynalazek "Krioplikator do małoinwazyjnej ablacji kardiologicznej" (CoolCryo). Ostatecznym wymogiem formalnym uzyskania patentu jest uiszczenie przez spółkę opłaty administracyjnej.

Komputronik w restrukturyzacji

Spółka na początku lipca'22 powinna formalnie zakończyć proces sanacji i rozpocząć spłatę wierzytelności według zaakceptowanego harmonogramu. Komputronik oraz Komputronik Biznes zdobyły zgody wierzycieli na zakończenie restrukturyzacji.

Capitea

Ozdyski zrealizowane w 1Q'22 wyniosły 38,97 mln PLN (-18% r/r).

Forever Entertainment (NC)

Ustalenie premiery gry „THE HOUSE OF THE DEAD: Remake” na PS4, X0, Stadia i PC na 28.04.2022r. Cena gry została ustalona na 24.99 USD/EUR.

genXone (NC)

Zarząd spółki rekomenduje, by spółka wypłaciła za 2021 rok 3,3 mln PLN dywidendy, czyli 1,0 PLN na akcję.

Madkom (NC)

Oferta spółki została wybrana jako najkorzystniejsza w ramach przetargu na zakup licencji, wdrożenie i uruchomienie e-usług. Łączna wartość oferty wynosi 1,2 mln PLN brutto.

Telekomunikacja

Prezes UOKiK wydał decyzje wobec operatorów telekomunikacyjnych: Netia, Orange i P4. Mają oni zwrócić opłaty pobrane za automatyczną aktywację dodatkowo płatnych usług, bez wyraźnej zgody konsumentów.

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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 22.04.2022 roku, 07:43 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 uwzględniać, 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 dodatknej 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 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 z 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 są sprawne.

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 zażądań - 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/członkowie-animatorzy-ryнку>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.