

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński/ Krzysztof Tkocz
KOMENTARZ PORANNY

Facebook poprawia rynkowe nastroje

Środa na warszawskim parkiecie przyniosła kolejne spadki. WIG20 stracił 0,7%, WIG zniżkował 1,2%, a sWIG80 zamknął się 1,4% pod kreską. Najmocniej tracił indeks średnich spółek (-2,8%). Sektorowo najsłabszym indeksem był WIG-spożywczy (-10,1%), ciągnięty w dół głównie przez spółki ukraińskie, WIG-chemia (-4,4%) i WIG-banki (-3,9%) po słabszych od oczekiwań wynikach Aliora za 1Q'22. Wśród blue chipów najmocniej rosły KGHM (+3,5%), JSW (+2,3%) i PKN Orlen (+1,4%). Zdecydowanie najsłabsze w indeksie były banki: mBank (-7,3%), Pekao (-4,3%) i Santander (-4,0%). Na szerokim rynku gwiazdą był Shoper (+14,7%), a zaraz za nim ulokowało się Gobarto (+9,6%). Dwucyfrowe spadki zaliczyły akcje spółek Kernel (-16,1%), Alior Bank (-14,3%), Elektrociepłownia Będzin (-14,1%) i KSG Agro (-10,4%). Na europejskich parkietach przeważał jednak umiarkowany optymizm. DAX zyskał 0,3%, CAC wzrósł 0,5%, a FTSE podniósł się 0,6%. Amerykańskie indeksy również zakończyły dzień na delikatnych plusach – S&P i DJI zyskały 0,2%, a Nasdaq zakończył dzień w okolicach punktu odniesienia. Nastroje poprawiły opublikowane po sesji wyniki Facebooka, który poszerzył bazę użytkowników mocniej, niż przewidywano. Kurs w handlu posesyjnym wzrósł ponad 18%. O poranku kontrakty terminowe świecą na zielono, przy czym prym wiedeź Nasdaq100 (+1,4%). Optymistyczne nastroje przeniosły się również do Azji – Nikkei finiszuje w okolicach +1,6%. Głównymi czynnikami wpływającymi na nastroje inwestorów nadal pozostają koronawirus w Chinach, wojna na Ukrainie i obawy przed zaostreniem polityki Fed, jednak poprawiają je dobre wyniki spółek.

Anna Madziar

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKN Orlen**: EBITDA LIFO Orlenu w 1Q'22 sięgnęła 2,79 mld PLN, wynik nie jest porównywalny z konsensem – wyniki;
- **Energia**: szacunkowa EBITDA w 1Q'22 wzrosła o 42% r/r do 1077 mln PLN. Wysoki wynik Wytwarzania [tabela BDM];
- **Pekao**: Bank zaraportował w 1Q'22 zysk netto na poziomie 907,2 mln PLN, 12% powyżej konsensusu [tabela BDM];
- **Asseco SEE**: EBIT za 1Q'22 wyniósł 46,7 mln PLN, 5,2% powyżej konsensusu i +21,3% r/r – wyniki [tabela BDM];
- **Boryszew**: EBIT w 2021 r. wyniósł 170,2 mln PLN w porównaniu do 4 mln PLN w 2020 r. – wyniki;
- **STS**: Zysk netto wzrósł do 179,5 mln PLN w '21 z 134,6 mln PLN w '20 – wyniki;
- **PHN**: EBIT w '21 wyniósł 168,6 mln PLN w porównaniu do 173,3 mln PLN w '20 – wyniki;
- **Esotiq&Henderson**: wyniki operacyjne w 4Q'21 zbliżone do naszych oczekiwań [komentarz BDM];
- **Grupa Azoty, Police, Puławy**: finałowe wyniki za 4Q'21 zbliżone do szacunków, dobra gotówka- lekko pozytywne. Konferencja dziś o 12:00 [komentarz BDM];
- **Pekabex**: EBIT w 2021 r. spadł o 17% r/r do 57,8 mln PLN – wyniki;
- **Trakcja**: EBIT w 2021 r. wyniósł 2,4 mln PLN w porównaniu do -54,6 mln PLN w 2020 r. – wyniki;
- **Enel-med**: Strata netto w '21 wyniosła 890 tys. PLN, w porównaniu do straty na poziomie 3,4 mln PLN – wyniki;
- **Warimpex**: EBITDA w '21 wzrosła o 387% r/r do 14,5 mln EUR – wyniki;
- **Sescom**: Przychody w marcu '22 wyniosły 14,8 mln PLN, to wzrost o ok. 13% r/r i 50% m/m;
- **Lotos**: podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q'22;
- **Arctic Paper**: podsumowanie konferencji na GPW Innovation (27.04.2022)- pozytywne;
- **TIM**: podsumowanie konferencji po wynikach za 4Q'21;
- **Santander**: Bank wypłaci 2,68 PLN dywidendy na akcję, rok temu wypłacił 2,16 PLN. Dniem ustalenia prawa jest 25.05.22;
- **Big Cheese Studio**: Spółka chce wypłacić 1,94 PLN dywidendy na akcję. Z 12,3 mln PLN zysku 4,4 mln PLN ma trafić na kapitał zapasowy, a 8 mln PLN na dywidendę;
- **PGNiG**: Firma potwierdza całkowite wstrzymanie dostaw gazu z Gazpromu;
- **PGG (rynek węgla)**: Spółka może w '23 zwiększyć produkcję o 1,5 mln ton wobec planów;
- **Tauron**: Do 2030 r. Tauron Wydobywcy chce wyprodukować ok. 6,5 mln ton węgla w więcej niż planowano;
- **PZU**: Piotr Nowak, były minister rozwoju, został członkiem zarządu Spółki;
- **Novina**: Spółka rozpoczęła skup do 1,6 mln akcji własnych za łączną kwotę do 1 mln PLN. Cena za akcję nie będzie wynosić więcej niż 12 PLN;
- **Best**: Spółka skupi 357 tys. akcji własnych stanowiących 1,55% wszystkich akcji po cenie 28 PLN za sztukę;
- **Izostal**: Spółka wypłaci 0,12 PLN dywidendy na akcję – tyle samo co rok temu;
- **XTB**: Priorytetem spółki jest rozwój produktowo-technologiczny;
- **Azoty**: dostawy gazu ziemnego do spółek grupy realizowane przez PGNiG przebiegają bez zakłóceń;
- **Vindexus**: Zarząd rekomenduje wypłatę 0,25 PLN dywidendy na akcję, rok temu Spółka wypłaciła 0,1 PLN na akcję;
- **Cognor**: Spółka może być zainteresowana w przyszłości pozyskaniem energii z reaktorów SMR;
- **Krycki Recykling**: Spółka nie planuje dodatkowej dywidendy za '21, poza wypłaconą zaliczką;
- **Toya**: Spółka ocenia, że sytuacja epidemiologiczna może utrudnić terminową realizację magazynu w Chinach;
- **All in! Games**: Spółka dostanie 1,56 mln EUR za prawa do gry Ghostrunner;
- **Creotech (NC)**: Podsumowanie konferencji z GPW Innovation Day (27.04.2022).

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym jednymi z najsłabszych walorów na GPW były akcje Alior Banku, które po znacznie słabszych wynikach za 1Q22 od oczekiwań straciły 14,3% .

Alior Bank - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Notowania: środa, 27 kwietnia 2022

| | Wartość | Zmiana | |
|----------------|-----------|--------|--------|
| | | 1D | YTD |
| WIG20 | 1 883,1 | -0,7% | -16,9% |
| WIG30 | 2 295,2 | -1,1% | -17,0% |
| mWIG40 | 4 321,2 | -2,8% | -18,3% |
| sWIG80 | 18 524,8 | -1,4% | -7,6% |
| WIG | 58 139,1 | -1,2% | -16,1% |
| NC Index | 333,9 | -0,5% | -14,3% |
| WIG Banki | 6 523,2 | -3,8% | -24,5% |
| WIG Bud | 3 441,8 | -0,9% | -8,5% |
| WIG Chemia | 10 653,3 | -4,4% | 8,5% |
| WIG Dew | 2 660,4 | -0,3% | -6,4% |
| WIG Energia | 2 750,4 | 1,2% | 13,9% |
| WIG Games | 15 094,5 | 0,2% | -32,3% |
| WIG IT | 4 063,6 | 0,7% | -13,7% |
| WIG Media | 6 678,0 | -1,1% | -23,8% |
| WIG Paliwa | 6 642,2 | 0,9% | 2,3% |
| WIG Spoż | 2 528,6 | -10,1% | -43,6% |
| WIG Surowce | 5 069,1 | 3,3% | 11,7% |
| WIG Odzież | 5 444,3 | -1,8% | -42,6% |
| DAX | 13 793,9 | 0,3% | -13,2% |
| FTSE100 | 7 425,6 | 0,5% | 0,6% |
| CAC40 | 6 445,3 | 0,6% | -9,9% |
| BUX | 42 116,0 | 0,6% | -17,0% |
| S&P500 | 4 184,0 | 0,2% | -12,2% |
| DJIA | 33 301,9 | 0,2% | -8,4% |
| Nasdaq Comp | 12 488,9 | 0,0% | -20,2% |
| Bovespa | 109 349,4 | 1,1% | 4,3% |
| Nikkei225 | 26 386,6 | -1,2% | -8,4% |
| Shanghai Comp. | 2 958,3 | 2,5% | -18,7% |
| S&P/ASX 200 | 7 261,2 | -0,8% | -2,5% |
| EUR/PLN | 4,71 | 0,1% | 2,6% |
| USD/PLN | 4,46 | 1,0% | 10,4% |
| CHF/PLN | 4,60 | 0,3% | 4,1% |
| EUR/USD | 1,06 | -0,9% | -7,1% |
| USD/JPY | 128,28 | 0,6% | 11,5% |

FW20

| | Wartość | Zmiana | |
|-----------------|---------|--------|--------|
| Kurs otwarcia | 1 902 | -53 | -2,71% |
| Kurs zamknięcia | 1 890 | -18 | -0,94% |
| Kurs min. | 1 876 | -28 | -1,47% |
| Kurs max. | 1 914 | -47 | -2,40% |
| Wolumen obrotu | 36 425 | 3 222 | 9,70% |
| Otwarte pozycje | 31 119 | -309 | -0,98% |

Indeksy GPW

| Indeks | Open | Low | High | Close | 1D | Obrót |
|--------|----------|----------|----------|----------|-------|-------|
| WIG20 | 1 897,0 | 1 867,1 | 1 898,8 | 1 883,1 | -0,7% | 1 004 |
| WIG30 | 2 311,3 | 2 277,7 | 2 317,9 | 2 295,2 | -1,1% | 1 114 |
| MWIG40 | 4 431,1 | 18 470,1 | 18 782,1 | 4 321,2 | -2,8% | 214 |
| sWIG80 | 18 743,1 | 4 298,1 | 4 431,1 | 18 524,8 | -1,4% | 91 |
| WIG-PL | 59 513,6 | 59 428,0 | 59 567,3 | 59 567,3 | -1,1% | 1 300 |
| WIG | 58 688,7 | 57 834,0 | 58 777,9 | 58 139,1 | -1,2% | 1 321 |

WIG20

| | Close | MC | 1D | YTD |
|------------------|----------|--------|-------|--------|
| Allegro | 24,05 | 25 419 | -2,3% | -38,1% |
| Asseco Poland | 75,00 | 6 225 | 0,0% | -13,2% |
| CCC | 50,60 | 2 776 | -0,2% | -52,0% |
| CD Projekt | 129,12 | 13 007 | 0,9% | -33,1% |
| Cyfrowy P. | 25,26 | 16 155 | -2,1% | -27,2% |
| Dino | 313,90 | 30 775 | -0,3% | -14,5% |
| JSW | 66,72 | 7 834 | 2,3% | 91,3% |
| KGHM | 143,50 | 28 700 | 3,5% | 2,9% |
| Lotos | 67,40 | 12 460 | -0,3% | 10,5% |
| LPP | 9 700,00 | 17 969 | -2,2% | -43,6% |
| mBank | 296,00 | 12 546 | -7,3% | -31,7% |
| Orange | 6,69 | 8 774 | -1,1% | -20,9% |
| Pekao | 98,00 | 25 722 | -4,3% | -19,7% |
| Pepco | 41,80 | 24 035 | -0,8% | -10,1% |
| PGE | 9,49 | 17 752 | 1,1% | 17,8% |
| PGNiG | 6,25 | 36 114 | 0,9% | -0,8% |
| PKN Orlen | 75,02 | 32 087 | 1,4% | 0,9% |
| PKO BP | 34,29 | 42 863 | -1,3% | -23,7% |
| PZU | 30,98 | 26 752 | -1,3% | -12,4% |
| Santander Polska | 264,00 | 26 978 | -4,0% | -24,2% |

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 | | | | | | | | | |
|------------|--------|-------|--------|--------|------------|--------|--------|--------|--------|
| | Close | MC | 1D | YTD | | Close | MC | 1D | YTD |
| 11 bit st. | 524,00 | 1 247 | 0,8% | -5,4% | Huuuge | 16,80 | 1 415 | 1,5% | -33,1% |
| Alior | 35,50 | 4 635 | -14,3% | -35,1% | ING BSK | 191,20 | 24 875 | -4,9% | -28,4% |
| Amrest | 18,00 | 3 952 | -2,6% | -35,1% | Inter Cars | 396,00 | 5 611 | -3,4% | -16,3% |
| Asbis | 11,94 | 663 | -2,1% | -45,0% | Kernel | 26,10 | 2 193 | -16,1% | -55,5% |
| Asseco | 46,90 | 2 434 | -0,4% | -9,1% | Kęty | 630,00 | 6 080 | -2,6% | 3,3% |
| Azoty | 40,20 | 3 988 | -6,1% | 18,9% | Kruk | 260,00 | 4 973 | -4,3% | -20,5% |
| Benefit | 570,00 | 1 672 | 4,0% | -10,4% | Livechat | 91,80 | 2 364 | 1,9% | -21,4% |
| Biomed-L. | 3,30 | 215 | -2,9% | -25,7% | Mabion | 26,31 | 425 | -6,0% | -56,9% |
| Budimex | 212,00 | 5 412 | -0,2% | -6,6% | Mercator | 71,00 | 756 | -1,8% | -26,8% |
| Celon | 23,15 | 1 181 | 0,7% | -30,2% | Millennium | 5,02 | 6 090 | -6,2% | -38,7% |
| Ciech | 39,86 | 2 101 | -1,7% | -5,1% | Mo-Bruk | 385,50 | 1 354 | -1,2% | 0,1% |
| Comarch | 172,00 | 1 399 | 0,6% | -4,4% | Neuca | 748,00 | 3 343 | -1,6% | -11,0% |
| Datawalk | 169,00 | 826 | 0,0% | -25,2% | Polenergia | 68,30 | 6 021 | -1,3% | -7,2% |
| Develia | 3,45 | 1 544 | 2,4% | 16,2% | PKP Cargo | 11,36 | 509 | -2,1% | -19,0% |
| Dom Dev. | 89,00 | 2 274 | 3,5% | -25,8% | PlayWay | 254,00 | 1 676 | 0,4% | -39,2% |
| Enea | 9,44 | 4 167 | 1,0% | 10,9% | Selvita | 79,20 | 1 454 | -0,3% | -3,4% |
| Eurocash | 12,12 | 1 687 | 0,7% | 11,8% | Tauron | 3,14 | 5 505 | 0,7% | 18,3% |
| Famur | 2,78 | 1 598 | 0,7% | -17,0% | TEN | 153,10 | 1 118 | -2,7% | -56,1% |
| GPW | 38,80 | 1 629 | 1,3% | -6,3% | WP.PL | 100,40 | 2 937 | 1,4% | -28,8% |
| Handlowy | 58,40 | 7 631 | -1,8% | -1,0% | XTB | 21,26 | 2 496 | 6,9% | 26,7% |

| Surowce | | | | | | |
|--------------------------|----------|-------|-------|--------|--------|--------|
| | Cena | 1D | 1W | MTD | YTD | 1R |
| Ropa Brent [USD/bbl] | 103,8 | -1,2% | -2,8% | -3,8% | 33,4% | 54,3% |
| Gaz USA HH [USD/MMBTu] | 7,3 | 7,3% | 5,9% | 30,3% | 97,0% | 151,2% |
| Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh] | 107,4 | 9,3% | 16,1% | -12,0% | 39,9% | 396,4% |
| CO2 [EUR/t] | 80,7 | -2,1% | -7,9% | 5,7% | 0,5% | 70,9% |
| Węgiel ARA [USD/t] | 324,4 | -0,1% | -1,0% | 18,7% | 137,2% | 352,1% |
| Miedź LME [USD/t] | 9 866,5 | 0,0% | -3,2% | -4,8% | 1,3% | 0,1% |
| Aluminium LME [USD/t] | 3 080,7 | 1,1% | -5,3% | -11,5% | 9,8% | 29,0% |
| Cynk LME [USD/t] | 4 278,0 | 0,9% | -4,3% | 1,1% | 19,2% | 47,2% |
| Ołów LME [USD/t] | 2 278,4 | -1,7% | -5,8% | -5,9% | -2,5% | 10,2% |
| Stal HRC [USD/t] | 1 370,0 | -6,5% | -6,6% | -11,1% | -4,5% | 0,7% |
| Ruda żelaza [USD/t] | 150,5 | 0,1% | -2,0% | -0,2% | 33,8% | -16,5% |
| Węgiel koksujący [USD/t] | 494,0 | 7,2% | -4,4% | -5,2% | 40,5% | 337,8% |
| Złoto [USD/oz] | 1 877,6 | -1,3% | -3,9% | -3,4% | 2,6% | 5,8% |
| Srebro [USD/oz] | 23,1 | -1,8% | -8,3% | -7,3% | -0,9% | -11,5% |
| Platyna [USD/oz] | 913,3 | -0,7% | -7,8% | -8,0% | -5,7% | -24,6% |
| Pallad [USD/oz] | 2 227,0 | 2,2% | -9,5% | -1,3% | 16,5% | -24,0% |
| Bitcoin USD | 39 360,1 | 1,8% | -4,9% | -13,9% | -16,3% | -28,1% |
| Pszonica [USD/bu] | 1 078,5 | -0,4% | -0,9% | 7,2% | 39,9% | 48,7% |
| Kukurydza [USD/bu] | 819,5 | 2,0% | 0,5% | 9,4% | 38,1% | 19,4% |
| Cukier ICE [USD/lb] | 18,9 | -0,2% | -3,3% | -2,2% | 2,8% | 19,3% |

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 28OCT2021-28APR2022
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

28-Apr-2022 07:25:39

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 28OCT2021-28APR2022
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

28-Apr-2022 07:26:02

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PKN Orlen EBITDA LIFO grupy PKN Orlen w pierwszym kwartale 2022 roku wyniosła 2,79 mld PLN, wynik uwzględnia wycenę pozycji zabezpieczających na CO2 w wysokości minus 1,73 mld PLN oraz hedging na poziomie minus 1,17 mld PLN. EBITDA LIFO nie jest porównywalna z konsensusem PAP Biznes, który zakładał, że oczyszczona EBITDA wyniesie 4,69 mld PLN. Zysk netto PKN Orlen wyniósł w pierwszym kwartale 2,85 mld PLN wobec konsensusu na poziomie 1,7 mld PLN. Przychody ze sprzedaży wyniosły 45,4 mld PLN. Konsensus zakładał, że przychody sięgną 46,17 mld PLN. EBITDA raportowana wyniosła w pierwszym kwartale 4,96 mld PLN, a rynek spodziewał się, że sięgnie 3,94 mld PLN.

Energa Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 1Q'22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

| | IQ'19 | IIQ'19 | IIIQ'19 | IVQ'19 | IQ'20 | IIQ'20 | IIIQ'20 | IVQ'20 | IQ'21 | IIQ'21 | IIIQ'21 | IVQ'21 | IQ'22S | zmiana r/r |
|-----------------------------------|-------|--------|---------|--------|-------|--------|---------|--------|-------|--------|---------|--------|--------|------------|
| Przychody | 2 971 | 2 549 | 2 952 | 3 007 | 3 286 | 2 856 | 3 030 | 3 324 | 3 460 | 3 228 | 3 317 | 4 030 | 1 077 | 42% |
| EBITDA | 554 | 704 | 484 | 297 | 568 | 487 | 501 | 482 | 758 | 659 | 692 | 340 | 712 | 37% |
| Dystrybucja Sprzedaż | -95 | 235 | 118 | -76 | 34 | 18 | 62 | 42 | 144 | 67 | 263 | -131 | 59 | -59% |
| Wytwarzanie OZE | 118 | 54 | 54 | 36 | 69 | 29 | 37 | 30 | 104 | 45 | 14 | -51 | 306 | 194% |
| El. Ostrołęka | 89 | 60 | 45 | 38 | 78 | 39 | 48 | 54 | 89 | 81 | 73 | 108 | | |
| CHP | 24 | 2 | 17 | -4 | -12 | -7 | -14 | -5 | 18 | -37 | -53 | -134 | | |
| Pozostałe/wyłączenia | 2 | -9 | -9 | 1 | 3 | -4 | -7 | -4 | -5 | -1 | -7 | 0 | | |
| EBITDA adj. | -17 | -13 | -15 | -8 | -28 | -7 | -10 | -28 | -10 | -12 | -9 | -23 | 1 077 | 50% |
| EBIT | 707 | 526 | 475 | 414 | 615 | 501 | 516 | 459 | 716 | 659 | 690 | 323 | 806 | 67% |
| Zysk netto | 291 | 163 | 221 | -216 | 307 | -244 | 236 | 365 | 484 | 323 | 430 | 41 | 611 | 60% |
| KDO | 186 | 89 | 104 | -1 331 | 113 | -827 | 86 | 235 | 382 | 294 | 300 | -8 | | |
| Produkcja energii brutto [GWh] | 1 025 | 925 | 827 | 801 | 801 | 624 | 783 | 977 | 1 027 | 895 | 1 042 | 1 172 | 1 278 | 24% |
| w tym z OZE | 455 | 337 | 218 | 355 | 455 | 295 | 279 | 405 | 406 | 377 | 314 | 342 | | |
| Dystrybucja energii [GWh] | 5 811 | 5 351 | 5 396 | 5 597 | 5 694 | 4 974 | 5 443 | 5 652 | 5 806 | 5 761 | 5 627 | 5 835 | 5 806 | 0% |
| Sprzedaż energii detaliczna [GWh] | 4 967 | 4 837 | 4 863 | 5 014 | 4 922 | 4 354 | 4 611 | 4 896 | 4 917 | 4 398 | 4 407 | 4 855 | 4 717 | -4% |
| CAPEX | -490 | -360 | -398 | -427 | -379 | -509 | -376 | -336 | -655 | -607 | -585 | -826 | -316 | |
| P/E 12m | | | | | | | | | | 2,9 | 2,4 | 3,0 | 2,4 | |
| EV/EBITDA adj. 12m | | | | | | | | | | 3,9 | 3,5 | 3,8 | | |

Źródło: BDM, spółka

Pekao Bank opublikował raport za 1Q'22

Wybrane dane finansowe vs konsensus [mln PLN]

| | 1Q'22 | konsensus | różnica | 1Q'21 | r/r |
|-------------------|----------|-----------|---------|-------|--------|
| Wynik odsetkowy | 2 069,10 | 2 006,90 | 3,1% | 1 334 | 55,2% |
| Wynik z prowizji | 705 | 692,5 | 1,8% | 616 | 14,5% |
| Koszty operacyjne | 1 245,50 | 1 265,50 | -1,6% | 1 241 | 0,3% |
| Saldo rezerw | -134,4 | -170,7 | -21,2% | -176 | -23,6% |
| Zysk netto | 907,2 | 806,9 | 12,4% | 246 | 269,3% |

Źródło: BDM, PAP, Spółka

Asseco SEE Spółka opublikowała raport za 1Q'22

Wybrane dane finansowe za 1Q'22 [mln PLN]

| | wyniki | kons. | różnica | r/r |
|--------------|--------|-------|---------|-------|
| Przychody | 311 | 296 | 5,1% | 23,1% |
| EBITDA | 68 | 64,4 | 5,2% | 17,7% |
| EBIT | 46,7 | 44,3 | 5,5% | 21,3% |
| zysk netto | 39,1 | 33,5 | 16,8% | 24,5% |
| marża EBITDA | 21,7% | 21,7% | 0,01 | -1 |
| marża EBIT | 15,0% | 15,0% | 0,05 | -0,22 |
| marża netto | 12,6% | 11,3% | 1,24 | 0,14 |

Źródło: BDM, PAP, Spółka

Boryszew EBIT w 2021 r. wyniósł 170,2 mln PLN w porównaniu do 4 mln PLN w 2020 r. Przychody wzrosły do 6,3 mld PLN w '21 z poziomu 5,6 mld PLN w '20. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w ostatnim roku wyniosły 152, 8 mln PLN w porównaniu do -10,9 mln PLN w poprzednim roku. Zysk netto dla j.d. w '21 wyniósł 72,8 mln PLN w porównaniu do 279,1 mln PLN w '20.

STS Spółka w '21 osiągnęła zysk netto na poziomie 131,3 mln PLN w porównaniu do 103,2 mln PLN w '20. EBIT wyniósł w tych samych okresach odpowiednio 179,5 mln PLN w porównaniu do 134,6 mln PLN. Przychody z zakładów wyniosły w ostatnim roku 497,4 mln PLN.

Puławy Zysk brutto ze sprzedaży wzrósł z 692,6 mln PLN do 931,4 mln PLN w 2021 r. Przychody w tym okresie wzrosły z 3,2 mld PLN do 5,5 mld PLN. Zysk netto za '21 wyniósł 209,6 mln PLN w porównaniu do 215,9 mln PLN rok wcześniej.

PHN EBIT Spółki w 2021 wyniósł 168,6 mln PLN w porównaniu do 173,3 mln PLN w 2020. Przychody netto w analogicznych okresach wyniosły 480,5 mln PLN oraz 733,7 mln PLN. Zysk netto wyniósł 73,70 mln PLN, rok wcześniej uplasował się na poziomie 70,1 mln PLN.

Esotiq&Henderson Spółka opublikowała raport za 4Q'21.

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

| | 4Q'20 | 4Q'21 | r/r | 4Q'21 BDM | różnica | 2020 | 2021 | r/r |
|---------------------------------|-------|-------|--------|-----------|---------|-------|-------|--------|
| Przychody | 44,0 | 51,1 | 16,1% | 53,0 | -3,5% | 173,7 | 205,9 | 18,5% |
| Wynik brutto na sprzedaży | 29,4 | 34,3 | 16,9% | 34,9 | -1,4% | 107,4 | 133,7 | 24,5% |
| EBITDA | 5,5 | 8,8 | 60,2% | 9,1 | -3,0% | 22,7 | 37,4 | 64,6% |
| EBIT | 1,7 | 5,2 | 202,6% | 5,5 | -7,1% | 7,8 | 22,7 | 190,9% |
| Zysk brutto | 1,1 | 4,4 | 293,1% | 5,8 | -23,7% | 5,9 | 20,7 | 252,2% |
| Zysk netto | 0,5 | 2,2 | 310,3% | 4,7 | -53,1% | 3,8 | 16,3 | 325,0% |
| Marża zysku brutto ze sprzedaży | 66,7% | 67,2% | | 65,8% | | 61,8% | 65,0% | |
| Marża EBITDA | 12,5% | 17,3% | | 17,2% | | 13,1% | 18,2% | |
| Marża EBIT | 3,9% | 10,1% | | 10,5% | | 4,5% | 11,0% | |
| Marża zysku netto | 1,2% | 4,3% | | 8,8% | | 2,2% | 7,9% | |

Źródło: BDM, spółka

Celon Pharma Przychody ogółem w 2021 r. wyniósł 199,1 mln PLN w porównaniu do 159,9 mln PLN w 2020 r. EBIT w '21 wyniósł -10,5 mln PLN. Rok wcześniej wynosił 3,7 mln PLN. EBITDA w ostatnim roku wyniosła 30,9 mln PLN, to prawie tyle samo ile w '21. Strata netto zaraportowana w '21 wyniosła 11,6 mln PLN. W '20 wynosiła -0,9 mln PLN.

Pekabex EBIT w 2021 r. spadł o 17% r/r do 57,8 mln PLN. Przychody ze sprzedaży wyniosły 1,5 mld PLN i były wyższe o 58% r/r. Zaraportowany zysk netto wyniósł 40,6 mln PLN i był niższy o 30% r/r.

Trakcja EBIT w 2021 r. wyniósł 2,4 mln PLN w porównaniu do -54,6 mln PLN w 2020 r. Przychody Spółki wzrosły o 21% do 792,7 mln PLN. Zysk netto w '21 wyniósł 3,8 mln PLN w porównaniu do straty netto na poziomie 70,5 mln PLN w poprzednim roku.

Enel-med Strata netto w '21 wyniosła 890 tys. PLN, w porównaniu do straty na poziomie 3,4 mln PLN. EBIT spadł o 70% do 4,7 mln PLN. Przychody w 2021 r. Spółka w raporcie za ostatni rok zaraportowała 441 mln PLN przychodów w porównaniu do 400 mln PLN (+ 10% r/r).

Warimpex Przychody Spółki w '21 wzrosły o 4% do 26,7 mln EUR. EBITDA w tym okresie wzrosła o 387% do 14,5 mln EUR. EBIT wyniósł 15,5 mln EUR w porównaniu do -10,7 mln EUR w 2020 r. Wynik netto za cały 2021 r. wyniósł 12 mln EUR. W 2020 r. Spółka zaraportowała stratę netto na poziomie 31,1 mln EUR.

Sescom Przychody w marcu '22 wyniosły 14,8 mln PLN, to wzrost o ok. 13% r/r i 50% m/m. Sprzedaż linii biznesowej FM wyniosła w marcu 2022 r. 8,77 mln PLN, co oznacza wzrost o 14% r/r. Sprzedaż linii IT Infrastructure w marcu 2022 r. wyniosła 4,48 mln PLN (-3% r/r. oraz +74% względem lutego 2022 r.). Przychody linii Energy w marcu 2022 r. wyniosły 0,08 mln PLN (+234% r/r, +24% m/m). Sprzedaż została wygenerowana z tytułu świadczenia abonamentowej usługi Energy Management. Linia biznesowa LPS wygenerowała w tym samym okresie sprzedaż na poziomie 0,64 mln PLN (+36% r/r. oraz +7% m/m). W obszarze biznesowym FIXFM Grupa wygenerowała w ubiegłym miesiącu sprzedaż na poziomie 0,27 mln PLN (w stosunku do 0,02 mln PLN rok wcześniej)

Lotos Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'22 (27.04.2022)

- wciąż dużym wyzwaniem jest optymalizacja zużycia gazu ziemnego z uwagi na zmienność cenową;
- w związku z postojem rafinerii spółka nie korzysta z obserwowanych rekordowych marż w rafinerii (efekt dyferencjału Ural-Brent);

Q&A:

- jaki był efekt na imporcie paliw w marcu (przy postoju rafinerii) ? Te transakcje nie miały większego wpływu na EBITDA LIFO, miały wpływ na cash flow.

- niskie wolumeny ropy w upstream ? B8 i B3, jak pracują na bardzo stabilnym poziomie, wolumeny słabe w Norwegii, problemy w Sleipner, powrót do pełnej produkcji 6 miesięcy, obecnie -30% mniejsza produkcja w 2022. Problem wykryty w marcu'22. Średnie wydobyte z aktywów norweskich w czwartym kwartale wyniosło 11 tys.boe/dzień.

- jak spółka korzysta z dyferencjału Ural-Brent ? spółka nie podaje mixu ropy naftowej bo to część przewagi konkurencyjnej;

- kiedy zapowiadana produkcja Yme 5 tys. boe/dzień ? Spółka nie ma informacji jaka jest skala rewizji produkcji na Yme;

- update postoju remontowego ? postój już na spółką 18 kwietnia koniec postoju, zgodnie z założeniami i budżetem;

- czy koszt zakupu ropy wzrosł znacząco powyżej Brent ? bardzo zmienna sytuacja, trudno przewidzieć sytuację;

- kapitał obrotowy ? Zapasy odwrócić się w 2Q'22 ? tak spółka zwiększyła zapasy w 1Q'22 w związku z postojem i wojną na Ukrainie;

- premie łądowe obecnie ? Duży wzrost marż po wybuchu wojny związany ze wzrostem konsumpcji, ale sytuacja się ustabilizowała. Premie spadły, ale są wciąż na dobrym poziomie;

Arctic Paper

Podsumowanie konferencji na GPW Innovation (27.04.2022).

Q&A:

- udział kosztów energii ? ok. 10% w kosztach ogółem;
- koszty gazu ? zużycie roczne gazu ok. 100 mln m³, ale to nie jest gaz systemowy a lokalny, obecne problemy na rynku gazu nie dotyczą spółki. Większość papierni w Europie oparta na gazie więc niestabilność na rynku relatywnie sprzyja spółce;
- sytuacja na rynku papieru ? duże niezrównoważenie popytu/podaży, konkurencja przebudowała swoje zdolności na papier opakowaniowy. Strajk UPM w Finlandii zabrał z rynku ok. 10% podaży. Spółka wprowadziła już 4 podwyżki cen papierów w 2022 roku (ostatnia od 1 maja o 100 EUR/t);
- obecne marże w papierze istotnie wyższe niż średnia, nierównowaga może potrwać do końca tego roku, spółka zwiększyła znacząco udziały rynkowe nie zwiększając zdolności produkcyjnych;
- Rottneros kupuje tylko 10% drewna spoza Skandynawii;
- zastępowanie opakowań tackami papierowymi ? Już dziś spółka mogłaby 10x więcej sprzedawać tego typu produktów stąd decyzja o budowie fabryki w Kostrzynie;
- większe przychody w segmencie papieru opakowaniowego ? Od 2024 roku po oddaniu fabryki tacek;
- segment celulozy jest średnio bardziej rentowny niż papieru o 20-30%;
- strajk w Finlandii skończył się w ubiegłym tygodniu ? Ponowne uruchomienie fabryk w maju. CEO nie spodziewa się spadku cena papieru do końca roku.
- wpływ inflacji na wyniki spółki ? CEO przekonany, że polityka cenowa w pełni zrekompensuje koszty;
- najbardziej obecnie rosną koszty transportu (7% w kosztach operacyjnych);
- M&A? strategia opiera się na rozwoju organicznym;
- wzrost budżetu fabryki tacek w Kostrzynie ? nie trzeba budować hali, spółka ma na terenie wolne budynki. Najważniejsza kwestia to czas dostawy maszyn;
- polityka dywidendowa ? celem jest utrzymanie stabilnej polityki dywidendowej (20-40% zysku), w 2022 roku 0,4 PLN/akcję;
- CEO planuje zakup akcji spółki;

Best

Spółka skupi 357 tys. akcji własnych stanowiących 1,55% wszystkich akcji po cenie 28 PLN za sztukę.

W odpowiedzi na zaproszenie do składania ofert złożono oferty sprzedaży na 1.485.572 sztuk akcji spółki. Stopa redukcji wyniosła 76%. Dniem rozliczenia ofert sprzedaży akcji jest 28 kwietnia 2022 roku. To druga transza skupu przeprowadzana przez spółkę na podstawie zgody Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z listopada 2021 r. Zgodnie z tym upoważnieniem, Best może nabyć własne akcje za łączną kwotę niemal 25 mln PLN.

Pierwsza runda skupu akcji została przeprowadzona przez spółkę w grudniu 2021 r., kiedy nabyto łącznie akcje o wartości 15 mln PLN. Akcje własne są nabywane w celu ich umorzenia.

PGNiG

Firma potwierdza, że nastąpiło całkowite wstrzymanie dostaw gazu ziemnego dostarczanego przez Gazprom w ramach kontraktu jamalskiego. Sytuacja nie ma aktualnie wpływu na bieżące dostawy do klientów PGNiG, którzy otrzymują paliwo zgodnie z zapotrzebowaniem. W ocenie Spółki ograniczenie dostaw gazu ziemnego stanowi naruszenie kontraktu jamalskiego. PGNiG zastrzega sobie prawo do dochodzenia roszczeń z tytułu wstrzymania dostaw i skorzysta w tym celu ze wszystkich przysługujących spółce uprawnień kontraktowych oraz uprawnień wynikających z przepisów prawa.

Gazprom wstrzymał dostawy w związku z postanowieniami dekretu Prezydenta Federacji Rosyjskiej nr 172 z 31 marca 2022 roku „O specjalnej procedurze wykonania zobowiązań zagranicznych nabywców wobec rosyjskich dostawców gazu ziemnego”. Skutkiem dekretu jest próba wprowadzenia wobec części kontrahentów Gazpromu obowiązku prowadzenia rachunków rozliczeniowych w banku znajdującym się w jurysdykcji Federacji Rosyjskiej i dokonywania ostatecznej płatności za dostarczany gaz w rublach rosyjskich. Po gruntownej analizie dekretu zarząd PGNiG odrzucił takie proponowane warunki rozliczenia, jako niezgodne z obowiązującymi postanowieniami kontraktu jamalskiego i zdecydował o regulowaniu płatności według dotychczasowych zasad określonych w kontrakcie.

PGG

Spółka chce przez dwa lata zwiększyć wydobycie w stosunku do zakładanych wcześniej w planie 23 mln ton: w tym roku o maksymalnie 1 mln ton, a w przyszłym o 1,5 mln ton. chodzi o zwiększenie wydobycia w stosunku do planowanych wcześniej 23 mln ton. Spółka chce bowiem zwiększyć wydobycie okresowo, na dwa lata, w ramach aktualizacji planu wydobywczego, podlegającego notyfikacji w KE. Według prezesa w ciągu 6-7 miesięcy może się wyjaśnić, jak będzie się budować polityka klimatyczna na najbliższe kilka lat w części popytowej i regulacyjnej. Wskazał też, że w związku z planami odejścia od importu węgla z Rosji, powinno się m.in. zrezygnować z eksportu energii produkowanej z węgla, ale i mocniej energię oszczędzać.

Tauron

Do 2030 r. Tauron Wydobycie chce wyprodukować ok. 6,5 mln ton węgla więcej w stosunku do wcześniejszych planów, biorąc pod uwagę wzrost zapotrzebowania. Na ten rok zaplanowano produkcję węgla na poziomie 5,1 mln ton. W kolejnych latach, licząc na program dla bloków 200+ będziemy schodzić tylko o 25 tys. ton rocznie.

Ponadto Tauron Wydobycie chce wznowić drążenie szybu Grzegorz pod koniec 1H'22. Inwestycja miałaby być finansowana w ramach dofinansowania do redukcji zdolności produkcyjnych. Szyb jest obecnie dobudowany do poziomu ok. 80 metrów. Spółka ma nowy projekt budowy szybu, który zakłada krótszą perspektywę wydobycia węgla - do 2049 roku, a nie do 2060-62 r. Szyb miałby być drążony do pokładu na poziomie 540 m, a nie do 870 m, jak wcześniej zakładano. Ze względu na wzrost cen np. stali koszt będzie wyższy niż wcześniej zakładano.

TIM

Podsumowanie konferencji wynikowej za 4Q'21 (27.04.2022)

- Perspektywa rozwoju na rynku b2b e-commerce jest bardzo duża, analizy zakładają wzrost rynku o 12% rocznie.
- Wzrosty kosztów usług obcych oraz zużycie materiałów wynika ze wzrostu skali działalności 3LP.
- Spółka miała przewagę konkurencyjną w postaci dostępności oferty, co miało znaczenie przy problemach z łańcuchami dostaw;
- W '21 sprzedaż do nowych klientów (poniżej 24 miesięcy współpracy) wyniosła 137 mln PLN, czyli 11% całości. Sprzedaż unikalnej liczbie klientów wzrosła o ponad 50% r/r.
- 3LP zanotowało 24% więcej przychodów r/r, od 2018 spółka prawie podwoiła przychody. Urósł też udział usługi fulfillmentu dla podmiotów spoza grupy TIM do 50%. Do końca roku Spółka planuje aby ten udział wzrósł do 60%.
- Wzrost przychodów 3LP wynika z większego wolumenu realizowania usług. Liczba przekazanych paczek i palet wzrosła o 25% r/r, liczba zrealizowanych linii zamówień wzrosła o 17,5% r/r. Spółka też utrzymuje termin dostaw (kolejny dzień roboczy) na poziomie ok. 97%, przy rynkowym standardzie ok. 90%.
- Spółka planuje w tym roku dwukrotnie zwiększyć zarządzaną powierzchnię magazynową. Oprócz tego analizuje i przygotowuje się do przejść (3 analizowane cele akwizycyjne) oraz mocno inwestuje w automatyzację swoich przestrzeni. Również rozpoczyna pracę nad oferowaniem usług na rynek niemiecki.
- Rok '21 „wysoko zawiesił poprzeczkę”, jednakże Spółka się tego nie obawia, ponieważ przy obecnej dynamice zakładany jest dalszy wzrost powyżej PKB i sektorów w których firma działa.
- W '22 planowane jest 52 mln PLN inwestycji w automatykę magazynową, 40 mln PLN na rozwój organiczny oraz akwizycję oraz 8 mln PLN na wsparcie strategii ESG.

Q&A

Szacunkowe wyniki za marzec '21, czy to efekt wstrzymania zamówień w lutym? Czy przychody są powtarzalne? Wyniki są rekordowe, ale to kwestia czasu aż Spółka je dogoni. Sam marzec będzie trudny do przebiccia, ale wyniki za cały Q1 są w zasięgu Spółki.

Czy zahamowanie rynku budownictwa mieszkaniowego może wypłynąć na sprzedaż Spółki? W jakimś stopniu Spółka jest powiązana z rynkiem budownictwa i sytuacja może mieć jakieś odzwierciedlenie w wynikach. Na razie tego nie widać, ale sytuacja jest zmienna i nieprzewidywalna. Agresja Rosji tylko tą nieprzewidywalność zwiększyła.

Pytanie o to czy koszty związane z IPO 3LP zostały już zaksięgowane i czy będzie to widoczne w przyszłych wynikach? Zarząd zakłada, że w większości koszty zostaną zaksięgowane w kapitałach, tak więc nie wpłyną one istotnie na wyniki.

Pytanie koszty, w szczególności koszty świadczeń pracowniczych w 4Q'21. Koszty operacyjne w '21 rosły o 5,5 p.p. wolniej od przychodów. Koszty są uważnie zarządzane. Wyższe koszty świadczeń pracowniczych wiążą się z aktualizacją wyceny programu motywacyjnego dla kadry menadżerskiej. W związku ze standardami rachunkowości Spółka musiała dokonać aktualizacji wyceny, a cena akcji TIM była istotnie wyższa niż w momencie uruchamiania tego programu. Stąd w 4Q'21 od strony kosztowej Spółka została dociążona. Był to koszt księgowy, nie gotówkowy na poziomie 4 mln. Dodatkowo wszystkie premie i bonusy zostały wypłacone w 4Q'21.

Pytanie o spadek zapasów w 4Q'21. Wartość zapasów się zmniejszyła ze względu na stabilizację sytuacji z dostępnością kabli i przewodów.

Jaki będzie wpływ wzrostu stóp procentowych o 150-200 PP, jakie to będą koszty odsetkowe? Większość zadłużenia wynika z rozpoznania umów najmu jako leasing zgodnie z MSSF 16. Niewielka część zadłużenia jest wrażliwa na stopy procentowe. Zmiana stóp nawet o 200 pp. nie wypłynie istotnie na wyniki finansowe.

Jaka część przychodów pochodziła z Rotopino? To były usługi logistyczne i było to ok. 2%.

Czy widać w Spółce odejścia ukraińskich pracowników? Oprócz indywidualnych przypadków osób, które musiały pojechać ze względu na karty mobilizacyjne to takiego zjawiska nie widać.. Wynika to z konsekwentnej polityki zatrudnienia głównie małżeństw. Efekt wojny który widać w firmach budowlanych nie dotyczy firmy.

Czy Spółka będzie w stanie utrzymać rentowność z '21? 2022 może być rokiem permanentnych podwyżek cen produktów, a co za tym idzie poprawieniem marży Spółki.

Jak często Spółka aktualizuje ceny produktów? Obecnie nawet kilka razy w tygodniu, lecz przez model b2b każdy klient ma indywidualną ofertę.

Czy 3LP ma już klientów na nową powierzchnię magazynową? 70% powierzchni już jest zakontraktowane, na pozostałe 30% Spółka bardzo intensywnie pracuje.

Czy widać problemy z dostępnością towarów ze względu na lockdown w Chinach? Widać problemy z łańcuchami dostaw już od 2 lat. Polityka zakupów jest dostosowywana do sytuacji. W tej chwili Spółka nie odczuwa bieżącej sytuacji w Chinach, zarówno TIM jak i partnerzy mają zabezpieczone zapasy i póki co nie ma żadnego problemu.

Czy można przełożyć rosnące koszty na odbiorców? Obecnie odbiorcy podpisują umowy z klauzulami waloryzacyjnymi, jest to waloryzacja głównie roczna, ale pozwala na dostosowywanie stawek w stosunku do rosnących kosztów, jak wynagrodzenia czy media.

Czy wiadomo kiedy magazyn w Słubicach będzie gotowy? Na kiedy planowane jest rozpoczęcie działalności w Niemczech? Planowane zakończenie to 3Q'23. Koncepcja wejścia na rynek jest przygotowywana, same usługi mają być dostępne od momentu uruchomienia magazynu w Słubicach.

Planowany CAPEX TIM SA? Spółka nie podaje prognoz, ale są to istotne nakłady, lecz bez uszczerbku dla polityki dywidendowej i bez naruszenia bezpieczeństwa finansowego.

Czy TIM SA planuje działalność poza Polską? Popyt jest na rekordowych poziomach, praktycznie nie ma pustostanów. To co jest budowane jest natychmiast komercjalizowane.

Czy TIM SA planuje działalność poza Polską? Zarząd nad tym myśli od zawsze, inwestycje w infrastrukturę systemową są przygotowywane na opcje wielojęzyczną.

Dlaczego Spółka wypłaca 50 mln i równoległe prowadzi IPO na 100 mln w 3LP?

Od początku istnienia 3LP nie był do niej dokładany kapitał. Zamyśl jest taki, że ma być to osobny podmiot, finansowany przez środki własne oraz rynek. Dywidenda dotyczy TIM SA, IPO dotyczy 3LP i to nie jest ta sama „kieszka”. Oprócz tego obecność 3LP na giełdzie wiąże się z ze zwiększeniem transparentności i wiarygodności oraz rozszerza możliwość M&A. (Kajetan Sroczyński).

| | |
|----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| XTB | Obecnie priorytetem dla Spółki jest rozwój produktowo-technologiczny. Grupa wróci do tematu ekspansji zagranicznej po ukończeniu realizowanych trzech projektów rozwojowych. W zeszłym roku XTB rozpoczęło działalność w ZEA, więc długa droga przed grupą, jeśli chodzi o ten region. W styczniu 2021 roku założono spółkę zależną XTB MENA w Zjednoczonych Emiratach Arabskich, a z końcem lipca zeszłego roku rozpoczęła ona działalność operacyjną. W sierpniu 2021 roku spółka zależna XTB Africa (PTY) Ltd. otrzymała licencję na prowadzenie działalności w RPA. |
| Cognor | Spółka może być zainteresowana w przyszłości pozyskiwaniem energii z małych reaktorów jądrowych (SMR). Aby zabezpieczyć połowę zapotrzebowania huty potrzeba by ok. 130 hektarów ziemi pod elektrownię PV. Według prezesa ten projekt fotowoltaiczny może być trudny do zrealizowania. Koszt energii elektrycznej w spółce to ok. 150-200 mln PLN. Powiedział też, że reaktory o mocy od 50 do 300 MW to „idealna sprawa” ponieważ mają bezpośrednie połączenie, odchodzą opłaty przesyłowe oraz „kolorowe świadectwa”. |
| Toya | Spółka ocenia, że zmienna sytuacja epidemiologiczna na terenie Chińskiej Republiki Ludowej może utrudnić terminową realizację budowanego centralnego magazynu grupy na terenie Chin. Przedsięwzięcie prowadzone jest przez jednostkę zależną od emitenta Yato Tools (Jiaxing) Co. Ltd. Obecna sytuacja epidemiologiczna, w przypadku przedłużenia się w czasie, może rodzić dodatkowe implikacje w zakresie czasowego zakłócenia łańcucha dostaw. W ocenie firmy powyższe zdarzenia nie powinny mieć znaczącego wpływu na sytuację finansową i operacyjną grupy. |
| All in! Games | Spółka oraz OML zrzekły się wszelkich praw w stosunku do gry Ghostrunner, w szczególności do tantiem należnych z tytułu komercjalizacji tej gry, w zamian za jednorazowe wynagrodzenie, które dla All in! Games wynosi 1,56 mln EUR. W zamian za to wynagrodzenie spółka 505 Games będzie mogła swobodnie wykorzystywać grę Ghostrunner. |
| Creotech (NC) | <p>Podsumowanie konferencji z GPW Innovation Day (27.04.2022):</p> <ul style="list-style-type: none">- Spółka posiada produkty ze „Space Heritage”, tzn. przetestowane w kosmosie.- Spółka pracuje nad flagowym produktem tj. modułowa platforma satelitarna. Ma zostać przetestowana w przestrzeni kosmicznej w 2023 r., a w 2024 trafić w 3 egzemplarzach do projektu Piast dla Wojska Polskiego. Dzięki ofercie publicznej Spółka osiągnie zdolności produkcyjne na 20 satelitów rocznie.- Rok 2023/24 ma być czasem przejścia na wysokomarżowe produkty (nawet 50% w porównaniu do dotychczasowych 15%).- Spółka również produkuje systemy dla komputerów kwantowych. Według analiz ten rynek ma rosnąć o ok. 30% rocznie.- Firma obecnie sprzedaje 37 produktów dla komputerów kwantowych. Jest to najbardziej komplementarny dostawca tych produktów na świecie.- Spółka również oferuje usługi przetwarzania danych geoprzestrzennych oraz obsługę operacji UAV. CAGR tego rynku ma wynieść 9,4%.- Fundusze z SPO mają wesprzeć sprawne zakończenie projektów oraz mają zostać przeznaczone na rozbudowanie zespołu sprzedażowego w USA i wschodniej Azji. Mają też zostać użyte to rozbudowy zaplecza produkcyjnego i logistycznego. <p>Q&A</p> <p>Pytanie dotyczące wyceny Spółki i opinii doradców ds. rynku kapitałowego. Popularność spółek kosmicznych jeszcze do kraju nie dotarł. Spółki zachodnie przy podobnych parametrach są wyceniane dużo wyżej. Rynek kosmiczny jest rynkiem globalnym, a polski rynek jeszcze raczkuje. Spółka obecnie już produkuje produkty które rzeczywiście są komercjalizowane i działają w kosmosie. Nie jest to Spółka która dopiero chce opracować technologie.</p> <p>Jaka jest prognozowana marża dla platformy satelitarnej i jaki jest koszt nabycia dla klienta bez payloadu? Jest to kwota rządu od 1 do 4 mln EUR w zależności od konfiguracji. Marża docelowa będzie rosła w miarę tego jak produkt będzie produktem wytwarzanym seryjnie. Patrząc po innych spółkach marże mogą osiągnąć ponad 70%.</p> <p>Czy dostawcy payloadu nie mają własnych platform satelitarnych? Spółka chce dostarczyć platformę która pasuje praktycznie do każdego dostępnego payloadu. Payload jest najważniejszym przyrządem, a produkcja platformy często są zlecane firmą trzecim.</p> <p>Czy zespół sprzedażowy się rozwija? Tak, jest już osoba z doświadczeniem odpowiedzialna za budowę i rozbudowę zespołu sprzedażowego. Cały czas Spółka poszukuje nowych osób, ale są też pracownicy z np. dalekiej Azji, które tam sprzedają produkty Spółki.</p> <p>Czy Spółka podtrzymuje terminy TRL dla Hypersat? Tak, podtrzymujemy terminy i Spółka robi wszystko żeby zamknąć projekt i doprowadzić do końca TRL do końca '23. Pojawiają się niezależne czynniki jak covid czy zakłócenia łańcuchów dostaw.</p> <p>Pytanie o budżet energetyczny platformy satelitarnej. Zależy od ilości paneli fotowoltaicznych, ponieważ satelita jest modularna i można ją dostosować indywidualnie. Co do zasady od kilkunastu watów do 150-160. Również można dodać dodatkowy zespół baterii.</p> <p>Jaki % wniesień satelit kończy się niepowodzeniem i czy można się od tego ubezpieczyć? Spółka dostarcza satelity do klientów, nie na orbite. Ubezpieczenie satelity zależy już od klienta. Niektóre są, a niektóre nie. W zależności od tego czy klient przyjmuje ryzyko na siebie.</p> <p>Czy rozwiązania są oparte na własnych technologiach czy na zagranicznych patentach? Firma stara się rozwijać każdy swój podsystem i system. Spółka bazuje na własnym know-how. Licencje nie zostały przekazane też ESA. Część podsystemów nieopracowanych przez Spółkę jest kupowana na rynku.</p> |



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.sroczynski@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 28.04.2022 roku, 07:51 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 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 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 odnoszonymi 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/animatory-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatory-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatory-rynku>
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.