

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

W oczekiwaniu na decyzję Fed

Ostatnia sesja na GPW, podobnie jak w całej Europie, była zdominowana przez niedźwiedzie. WIG20 stracił 1,8%, WIG spadł 1,5%, mWIG40 osłabił się o 1,1%, a sWIG80 zakończył dzień 0,2% pod kreską. Wśród blue chipów wszystkie spółki zakończyły sesję spadkami. Najmocniej traciły PGE (-4,9%), PKN Orlen i Lotos (-3,8%). Na szerokim rynku sytuacja wyglądała nieco bardziej optymistycznie, cztery spółki odnotowały dwucyfrowe wzrosty: Boryszew (+19,0%), Bumech (+18,8%), Skotan (+14,7%) i MW Trade (+13,6%). Indeks był ciągnięty w dół najmocniej przez Polwax (-8,3%), Trans Polonia (-7,9%), czy Comprehum (-7,6%). Podczas naszego wczorajszego świętowania nastroje na starym kontynencie poprawiły się. DAX zyskał 0,7%, CAC wzrósł 0,8%, a FTSE umocnił się o 1,6%. Byki przejęły stery również na Wall Street, gdzie Nasdaq i DJI zanotowały 0,2% wzrostu, a S&P wzrosło 0,5%. Rynki z niecierpliwością czekają na decyzję FOMC w sprawie stóp procentowych oraz konferencję prasową Jerome'a Powella. Konsensus rynkowy waha się od 50 do 100 p.b. Inwestorzy czekają również na dalsze wskazówki dotyczące walki z inflacją. W tym tygodniu czekają nas także decyzje monetarne innych banków centralnych, m. in. w Polsce, Wielkiej Brytanii i Czechach. Poza decyzjami w sprawie stóp procentowych na nastroje inwestorów w znacznym stopniu wpływają kolejne wyniki spółek. W Polsce w tym tygodniu poznamy raporty m. in. Dino, ING, XTB czy Asbisu. Dzisiaj jest dzień wolny w Chinach (Święto Pracy), Japonii (Dzień Zieleni) oraz Turcji (Ramadan). Na pozostałych parkietach azjatyckich o poranku zdecydowanie przeważa czerwień. Kontrakty terminowe na DAX oscylują w pobliżu punktu odniesienia, a na amerykańskie indeksy nieco zwyzkują.

Anna Madziar

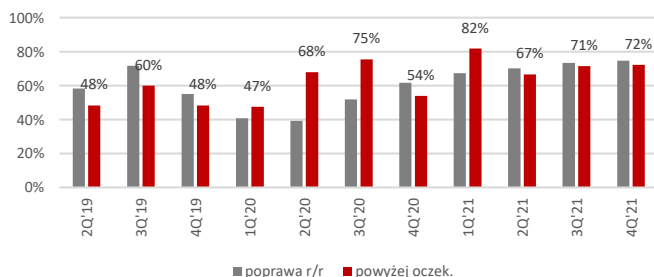
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Bumech:** wyniki w 4Q'21 pod wpływem zdarzeń jednorazowych i finalnej wyceny PG Silesia [tabela BDM];
- Grodno:** Szacunkowa sprzedaż w kwietniu'22 wyniosła 81,3 mln PLN [wykres BDM];
- Lotos:** marża rafineryjna w kwietniu 2022 (z dyferencjałem) rośnie z 39,52 USD/bbl do 59,47 USD/bbl (+50% m/m). Wzrosty marż także w ostatnich dniach [wykresy BDM];
- Votum:** Spółka miała w 2021 roku 10,1 mln PLN zysku netto wobec 8,1 mln PLN rok wcześniej;
- Feerum:** EBIT w '21 wyniósł 4,8 mln PLN wobec -6,4 mln PLN w '20 – wyniki;
- Inkaso:** Zarząd i większość akcjonariusz nie widzą potrzeby, by rewident zbadał sprawę podarowania doradcy spółki w 2016 r. – Puls Biznesu
- Vindexus:** EBITDA w '21 wyniosła 69 mln PLN w porównaniu do 17 mln PLN w '20 – wyniki;
- Invista:** Zysk netto w '21 wyniósł 246 tys. PLN w porównaniu do 4,1 mln PLN w '20 – wyniki;
- Monnari:** Strata netto w '21 wyniosła 1,6 mln PLN w porównaniu do 11,9 mln PLN w '20 – wyniki;
- TXM:** Zarząd złożył wniosek o upadłość Spółki;
- Mercor:** Spółka skupiła 81 tys. akcji własnych w okresie 25-29.04.2022;
- City Service:** Strata netto w '21 wyniosła 9,8 mln EUR w porównaniu do zysku netto w wysokości 10,4 mln EUR w '20 – wyniki;
- Resbud:** Strata netto w '21 wyniosła 1 mln EUR w porównaniu do 280 tys. w '20 – wyniki;
- Rocca (NC):** Strata netto w 1Q'22 wyniosła 91 tys. PLN w porównaniu do 2,1 mln zysku netto w 1Q'21 – wyniki;
- mPay (NC):** Liczba użytkowników wzrosła w kwietniu o 65,9% r/r do 843 tys.

WYKRES DNIA

Zakończyliśmy sezon wyników za 4Q'21 i płynnie rozpoczęliśmy kolejny. Na 60 raportów WIG20/mWIG40 75% spółek poprawiło ubiegłoroczne wyniki, a 72% przebiło konsensusy. 52% spółek zanotowało wzrost kursu akcji bezpośrednio po raporcie. Są to poziomy podobne do sezonu za 3Q'21. Znacznie słabiej poradziły sobie mniejsze spółki z sWIG80. Tam tylko 52% spółek przebiło prognozy. Kwartał temu było to 63%. Mniejsze spółki bardziej dotyka inflacja kosztowa z uwagi na trudności w przeliczeniu kosztów w cenach produktów. Na 152 przeanalizowane przez nas raporty 58% spółek przebiło oczekiwania, a w przypadku 49% kursy akcji rosły po danych.

Odstępek spółek poprawiających wyniki i przebijających konsensusy* [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg. * WIG20+mWIG40

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 sporządzającego raport.

Notowania: poniedziałek, 2 maja 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 824,1	-1,8%	-19,5%
WIG30	2 231,7	-1,9%	-19,3%
mWIG40	4 321,6	-1,1%	-18,3%
sWIG80	18 514,9	-0,2%	-7,7%
WIG	56 886,3	-1,5%	-17,9%
NC Index	334,3	-0,8%	-14,2%
WIG Banki	6 384,4	-1,3%	-26,1%
WIG Bud	3 396,4	0,3%	-9,7%
WIG Chemia	10 755,4	1,3%	9,5%
WIG Dew	2 699,0	-0,1%	-5,0%
WIG Energia	2 759,1	-3,2%	14,2%
WIG Games	14 732,1	-0,7%	-34,0%
WIG IT	4 111,8	-0,6%	-12,6%
WIG Media	6 343,1	-4,3%	-27,6%
WIG Paliwa	6 472,3	-3,2%	-0,3%
WIG Spoż	2 471,1	-2,4%	-44,9%
WIG Surowce	4 954,4	-3,2%	9,1%
WIG Odzież	5 291,6	-1,1%	-44,2%
DAX	14 039,5	-1,1%	-11,6%
FTSE100	7 561,3	0,5%	2,4%
CAC40	6 476,2	-1,7%	-9,5%
BUX	43 592,9	-1,8%	-14,1%
S&P500	4 176,7	0,6%	-12,4%
DJIA	33 117,6	0,3%	-8,9%
Nasdaq Comp	12 559,0	0,2%	-19,7%
Bovespa	106 601,7	0,0%	1,7%
Nikkei225	26 847,9	1,7%	-6,8%
Shanghai Comp.	2 975,5	0,6%	-18,3%
S&P/ASX 200	7 347,0	-1,2%	-1,3%
EUR/PLN	4,69	0,2%	2,3%
USD/PLN	4,47	0,7%	10,7%
CHF/PLN	4,57	0,2%	3,3%
EUR/USD	1,05	-0,4%	-7,6%
USD/JPY	130,16	0,4%	13,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 872	-48	-2,50%
Kurs zamknięcia	1 835	-41	-2,19%
Kurs min.	1 824	-34	-1,83%
Kurs max.	1 872	-50	-2,60%
Wolumen obrotu	22 783	-12 533	-35,49%
Otwarte pozycje	32 725	-347	-1,05%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 854,3	1 816,5	1 854,3	1 824,1	-1,8%	609
WIG30	2 266,2	2 223,0	2 266,2	2 231,7	-1,9%	652
MWIG40	4 374,1	18 471,8	18 619,8	4 321,6	-1,1%	81
sWIG80	18 609,5	4 294,1	4 374,1	18 514,9	-0,2%	56
WIG-PL	58 531,3	58 283,1	58 531,3	58 283,1	-1,5%	742
WIG	57 632,7	56 886,7	57 632,7	56 886,3	-1,5%	759

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	22,94	24 240	-0,4%	-41,0%
Asseco Poland	77,30	6 416	-0,8%	-10,6%
CCC	50,58	2 775	-3,2%	-52,1%
CD Projekt	119,42	12 030	-1,3%	-38,1%
Cyfrowy P.	24,20	15 477	-0,1%	-30,3%
Dino	286,80	28 118	-0,5%	-21,9%
JSW	66,54	7 813	-1,6%	90,8%
KGHM	139,95	27 990	-3,4%	0,4%
Lotos	66,80	12 350	-3,7%	9,5%
LPP	9 340,00	17 302	-0,7%	-45,7%
mBank	296,60	12 571	-0,9%	-31,5%
Orange	6,60	8 667	-2,5%	-21,8%
Pekao	96,02	25 202	-2,0%	-21,3%
Pepco	40,94	23 541	-2,0%	-12,0%
PGE	9,40	17 576	-4,9%	16,6%
PGNIG	6,16	35 571	-1,2%	-2,3%
PKN Orlen	72,46	30 992	-3,8%	-2,5%
PKO BP	32,53	40 663	-0,9%	-27,6%
PZU	30,55	26 381	-0,5%	-13,6%
Santander Polska	265,00	27 080	-2,1%	-24,0%

mWIG40									Surowce							
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	515,00	1 226	-2,8%	-7,0%	Huuuge	17,08	1 439	2,0%	-32,0%	Ropa Brent [USD/bbl]	105,3	-3,7%	3,0%	-3,7%	35,4%	55,9%
Alior	35,39	4 620	-2,6%	-35,3%	ING BSK	196,60	25 578	-0,2%	-26,4%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	7,9	8,4%	17,8%	8,4%	110,5%	164,8%
Amrest	17,30	3 798	-0,6%	-37,6%	Inter Cars	416,50	5 901	1,6%	-11,9%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	98,2	-0,4%	5,7%	-0,4%	27,9%	321,2%
Asbis	12,41	689	0,6%	-42,8%	Kernel	24,92	2 094	-4,7%	-57,5%	CO2 [EUR/t]	87,8	4,5%	5,6%	4,5%	9,4%	77,9%
Asseco	46,00	2 387	-2,1%	-10,9%	Kęty	630,00	6 080	-1,9%	3,3%	Węgiel ARA [USD/t]	283,0	-11,4%	-13,1%	-11,4%	106,9%	264,7%
Azoty	41,00	4 067	2,5%	21,3%	Kruk	243,00	4 648	-4,7%	-25,7%	Miedź LME [USD/t]	9 770,5	0,0%	-0,1%	0,0%	0,3%	-1,2%
Benefit	602,00	1 766	1,7%	-5,3%	Livechat	93,00	2 395	-2,1%	-20,4%	Aluminium LME [USD/t]	3 032,5	0,0%	-1,3%	0,0%	8,1%	25,2%
Biomed-L.	3,37	220	0,9%	-24,0%	Mabion	28,90	467	2,3%	-52,7%	Cynk LME [USD/t]	4 151,3	0,0%	-1,7%	0,0%	15,6%	42,9%
Budimex	209,50	5 349	2,7%	-7,7%	Mercator	78,00	830	6,6%	-19,6%	Ołów LME [USD/t]	2 259,0	0,0%	-2,8%	0,0%	-3,4%	7,7%
Celon	22,10	1 128	0,0%	-33,3%	Millennium	5,01	6 078	-0,5%	-38,9%	Stal HRC [USD/t]	1 370,0	-2,1%	-6,5%	-2,1%	-4,5%	-8,2%
Ciech	39,54	2 084	-0,1%	-5,9%	Mo-Bruk	346,00	1 215	-9,3%	-10,1%	Ruda żelaza [USD/t]	141,1	-6,4%	-5,8%	-6,4%	25,4%	-25,7%
Comarch	172,80	1 405	0,5%	-4,0%	Neuca	730,00	3 263	-2,7%	-13,1%	Węgiel koksujący [USD/t]	487,7	-6,5%	9,7%	-6,5%	38,7%	335,4%
Datawalk	173,70	849	0,4%	-23,1%	Polenergia	68,80	6 065	-0,3%	-6,5%	Złoto [USD/oz]	1 866,2	-1,6%	-1,7%	-1,6%	2,0%	4,1%
Develia	3,55	1 587	0,4%	19,4%	PKP Cargo	11,62	520	-0,3%	-17,1%	Srebro [USD/oz]	22,5	-1,1%	-4,6%	-1,1%	-3,3%	-16,2%
Dom Dev.	93,90	2 399	-1,1%	-21,8%	PlayWay	256,00	1 690	1,6%	-38,8%	Platyna [USD/oz]	964,1	2,6%	4,3%	2,6%	-0,5%	-21,8%
Enea	9,43	4 161	-1,9%	10,8%	Selvita	76,00	1 395	-1,3%	-7,3%	Pallad [USD/oz]	2 253,0	-2,3%	6,2%	-2,3%	17,8%	-24,4%
Eurocash	12,21	1 699	2,6%	12,6%	Tauron	3,27	5 736	-2,3%	23,3%	Bitcoin USD	37 617,8	-2,4%	-6,4%	-1,9%	-18,8%	-33,8%
Famur	2,80	1 609	-1,7%	-16,4%	TEN	158,00	1 154	1,7%	-54,7%	Pszenica [USD/bu]	1 033,8	-1,0%	-2,7%	-1,0%	34,1%	42,5%
GPW	39,00	1 637	0,6%	-5,8%	WP.PL	94,30	2 760	-5,4%	-33,1%	Kukurydza [USD/bu]	800,0	-2,2%	0,0%	-2,2%	34,9%	9,3%
Handlowy	58,70	7 670	-1,7%	-0,5%	XTB	20,88	2 451	1,4%	24,4%	Cukier ICE [USD/lb]	18,6	-2,8%	-1,4%	-2,8%	1,3%	20,6%

WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Bumech

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'21

Spółka dokonała rozliczenia przejętej z początkiem 2021 roku kopalni Silesia i wykazała 284,3 mln PLN okazynego zysku (w PPO). Aktywa netto PG Silesia wyceniono na 318,474 mln PLN. Cena nabycia 34,165 mln PLN

W PKO odpisy na aktywa niefinansowe (-21,498 mln PLN) i zawiązanie rezerw na wynagrodzenia i premie (20,806 mln PLN). Na poziomie netto spółka wykazała aktywo z tyt. podatku odroczonego w wysokości 200,512 mln PLN.

„Grupa odnotowuje wzrost cen węgla, który w naszej ocenie ulegnie intensyfikacji związanej z embargiem na import tego surowca z Federacji Rosyjskiej, co wpłynie istotnie na poprawę wyników finansowych grupy.”

Po przejęciu PG Silesia wznowiono prace przygotowawcze, które zostały wstrzymane w październiku 2020 roku. „Dzięki temu aktualnie eksploatowane są trzy ściany wydobywcze, pozwalając przedsiębiorstwu w pełni wykorzystać dobrą koniunkturę na węgiel, której towarzyszy wzrost cen tego surowca”. „W okresie od wznowienia prac przygotowawczych do końca marca 2022 roku wydrążono sumarycznie około 5 450 metrów wyrobisk”.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

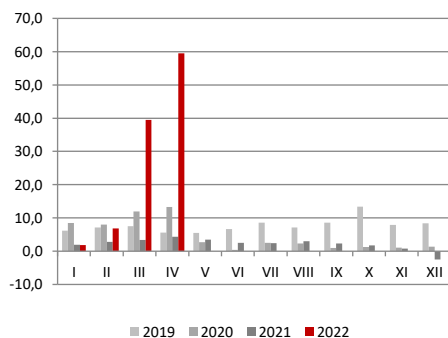
	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	2020	2021
Przychody	21,4	15,8	19,8	21,6	85,1	117,6	114,2	110,2	78,6	427,1
Produkcja wyrobów gumowych	1,1	1,3	1,4	1,4	1,5	1,4	1,4	3,0	5,2	7,3
Wydobywanie węgla	0,0	0,0	0,0	0,0	65,9	102,6	103,6	100,8	0,0	372,9
Usługi górnicze	21,9	14,4	21,4	20,6	21,0	26,3	14,7	13,8	78,2	75,9
Pozostałe	1,1	1,5	1,4	2,6	5,3	2,0	10,8	5,6	6,5	23,7
Usługi górnicze - zagranica	6,2	6,1	4,9	5,4	4,5	1,3	3,1	2,3	22,6	11,2
Zysk brutto	5,6	1,3	3,4	0,3	20,9	17,3	47,1	-50,9	10,7	34,4
Produkcja wyrobów gumowych	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	-0,4	-0,1	-0,3	0,2	-0,7	-0,7
Wydobywanie węgla	0,0	0,0	0,0	0,0	18,7	17,7	35,0	-12,4	0,0	59,0
Usługi górnicze	4,2	1,1	3,7	0,8	1,9	4,4	-0,6	0,2	9,8	5,9
Pozostałe	0,0	0,0	0,4	0,5	1,3	0,2	1,2	1,2	0,9	3,8
Usługi górnicze - zagranica	1,4	0,6	-0,5	0,0	-0,3	-2,5	-0,6	-2,3	1,4	-5,7
EBITDA	7,1	-9,1	5,3	11,5	23,2	16,3	48,6	185,6	14,8	273,7
EBITDA adj. (bez PDO)	7,3	3,3	4,2	2,2	14,5	12,7	38,4	-40,8	16,9	24,7
EBIT	4,3	-12,1	2,7	8,6	16,3	8,4	40,6	151,2	3,5	216,5
Zysk brutto	2,8	-12,6	1,9	7,6	1,1	20,8	37,6	143,9	-0,4	203,4
Zysk netto	2,4	-10,0	1,3	7,8	1,2	20,0	38,0	344,7	1,6	404,0
Marża brutto	26%	8%	17%	1%	25%	15%	41%	-46%	14%	8%
Produkcja wyrobów gumowych	-16%	-18%	-12%	-10%	-28%	-8%	-22%	6%	-14%	-9%
Wydobywanie węgla					28%	17%	34%	-12%		16%
Usługi górnicze	19%	8%	17%	4%	9%	17%	-4%	1%	13%	8%
Pozostałe	0%	-2%	27%	20%	24%	10%	11%	21%	13%	16%
Usługi górnicze - zagranica	22%	10%	-11%	0%	-6%	-201%	-19%	-102%	6%	-51%
OCF	1,3	1,6	0,5	3,2	5,6	37,1	-13,3	-24,7	6,6	4,7
CAPEX	0,3	0,3	3,3	-0,2	3,6	4,7	10,0	-4,9	3,8	13,4
FCF	1,0	1,3	-2,8	3,4	2,0	32,3	-23,3	-19,7	2,8	-8,7
FCFyield	0,1%	0,2%	0,2%	0,5%	0,6%	5,8%	2,4%	-1,5%	0,5%	-1,5%
Dług netto	13,0	9,6	11,7	9,3	81,1	70,3	104,3	88,3	9,3	88,3
/EBITDA	0,9	9,7	1,6	0,6	2,6	1,2	1,0	0,3	0,6	0,3
P/E					19,8	9,0	1,5			1,5
EV/EBITDA					11,9	7,1	2,5			2,5
EV/EBITDA adj.					20,0	10,4	27,9			27,9

Źródło: BDM, spółka

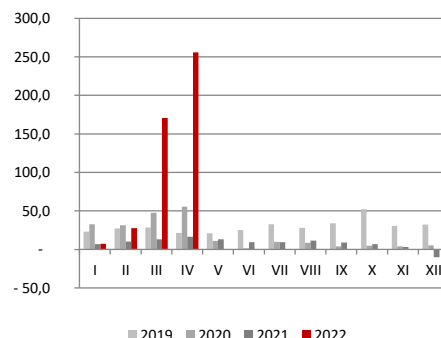
Lotos

W 04.22 marża rafineryjna (z dyferencjałem) wzrosła z 39,52 USD/bbl do 59,47 USD/bbl (+50% m/m). Dyferencjał Brent/Ural wzrósł z 28,85 USD/bbl do 34,69 USD/bbl (vs 2,51 USD/bbl rok temu). Dzienna marża rafineryjna w ostatnich dniach kontynuuje wzrosty do ok. 68 USD/bbl.

Marża rafineryjna [USD/bbl]



Marża rafineryjna [PLN/bbl]



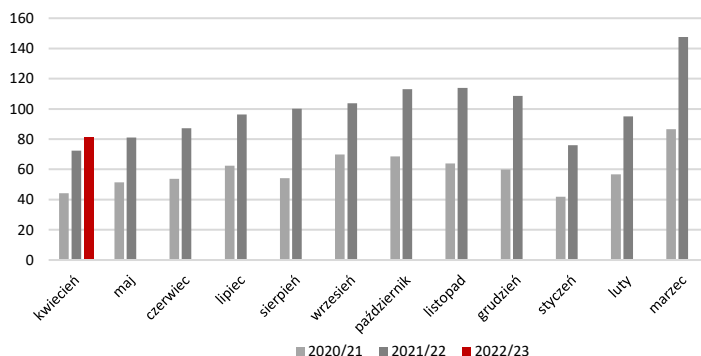
Źródło: BDM, spółka. * od października'19 zmiana metodologii w związku z EFRA.

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

Grodno

Szacunkowe skonsolidowane przychody w kwietniu'22 wyniosły ok. 81,3 mln PLN (+12,3% r/r).

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Votum

Spółka odnotowała w 2021 roku 10,1 mln PLN skonsolidowanego zysku netto wobec 8,1 mln PLN rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży wyniosły w tym czasie 195,6 mln PLN wobec 150,6 mln PLN przed rokiem. Zysk operacyjny grupy wyniósł w 2021 roku 17,5 mln PLN wobec 11,4 mln PLN rok wcześniej. Rentowność z działalności operacyjnej wzrosła do 9% z 8% przed rokiem. Wzrost zysku na działalności operacyjnej w porównaniu do roku 2020 o ponad 53% był głównie efektem osiągniętego zysku w segmencie dochodzenia roszczeń z tytułu umów bankowych (na którym w 2020 roku grupa kapitałowa poniosła stratę) oraz w segmencie dochodzenia roszczeń z tytułu szkód osobowych

Segmenty roszczeń bakowych oraz szkód osobowych miały w minionym roku największy udział w przychodach grupy Votum. Było to odpowiednio: 44% i 19%. W segmencie dochodzenia roszczeń z tytułu umów bankowych przychody ze sprzedaży wyniosły w 2021 roku 115,8 mln PLN, co stanowi wzrost o 133% r/r. W segmencie dochodzenia roszczeń z tytułu szkód osobowych przychody ze sprzedaży wyniosły w 2021 roku 49,1 mln PLN, co stanowi spadek o 8% r/r.

Feerum

Spółka zanotowała w 2021 r. EBIT w wysokości 5,6 mln PLN, wobec -6,4 mln PLN w 2020 r. Przychody ze sprzedaży w tym czasie wzrosły z 118,2 mln PLN do 132,1 mln PLN. Zysk netto w '21 wyniósł 4,6 mln PLN w porównaniu do starty w wysokości 7,4 mln PLN w '20.

Inkaso

Zarząd i większościowy akcjonariusz Kredyt Inkaso nie widzą potrzeby, by rewident do spraw szczególnych zbadał sprawę podarowania doradcy spółki w 2016 r. 2,2 mln PLN. „PB” ustalił, że wnioskujący o rewidenta Best, konkurent KI, a jednocześnie jego drugi duży akcjonariusz (ma 33% akcji), równolegle zawiadomił Komisję Nadzoru Finansowego. – Puls Biznesu

Vindexus

EBITDA w '21 wyniosła 69 mln PLN w porównaniu do 17 mln PLN w '20. EBIT w tych okresach wyniósł odpowiednio 68,4 mln PLN oraz 16,3 mln PLN. Zysk netto w '21 wyniósł 36 mln PLN w porównaniu do 5,5 mln PLN w '20. Przychody w ubiegłym roku wyniosły 125,6 mln PLN w porównaniu do 65,5 mln PLN w 2020 r.

Invista

Zysk netto w '21 wyniósł 246 tys. PLN w porównaniu do 4,1 mln PLN w '20. Przychody w tych okresach wyniosły odpowiednio 6,5 mln PLN i 630 tys. PLN. EBIT w ubiegłym roku wyniósł -221 tys. PLN w porównaniu do 4,7 mln PLN w 2020r.

Monnari

Strata netto w '21 wyniosła 1,6 mln PLN w porównaniu do 11,9 mln PLN w '20. Przychody w tych okresach wyniosły odpowiednio 228,1 mln PLN w porównaniu do 207,2 mln PLN. EBIT w ubiegłym roku wyniósł -1,8 mln PLN w porównaniu do -32,2 mln PLN w 2020 r.

TXM

Zarząd złożył 30 kwietnia wniosek o upadłość spółki. Podstawowymi czynnikami leżącymi u podstawy decyzji zarządu były osiągnięte wyniki finansowe oraz sytuacja płynnościowa.

Spółka otrzymała oświadczenia banków PKO BP i ING BSK dokonujące okresowych zmian części zapisów umowy restrukturyzacyjnej oraz zawierających zgodę na zmiany do zobowiązania banków do powstrzymywania się od wykonywania określonych uprawnień w związku z trwającymi przypadkami naruszenia. Celem jest zagwarantowanie czasu na wypracowanie nowych zasad współpracy na najbliższy okres w terminie do 11 maja 2022 roku.

W 2021 roku strata operacyjna TXM wyniosła 15,3 mln PLN wobec 22,3 mln PLN straty rok wcześniej.

Mercor

Spółka nabyła 81 125 akcji własnych (0,52% kapitału zakładowego) w okresie od 25 do 29 kwietnia 2022 r w średniej cenie w granicach 11,40-11,69 PLN za sztukę.

City Service	Strata netto w '21 wyniosła 9,8 mln EUR w porównaniu do zysku netto w wysokości 10,4 mln EUR w '20. Przychody w ubiegłym roku wyniosły 133,1 mln EUR w porównaniu do 147,8 mln EUR rok wcześniej. EBIT w 2020 r. wyniósł - 8,5 mln EUR i 11,5 mln EUR w 2020 r.
Resbud	Strata netto w '21 wyniosła 1 mln EUR w porównaniu do 280 tys. EUR w '20. Przychody w ubiegłym roku wyniosły 61,1 mln EUR. EBIT za '21 wyniósł 689 tys. EUR w porównaniu do -264 tys. EUR w '20.
Rocca (NC)	Strata netto w 1Q'22 wyniosła 91 tys. PLN w porównaniu do 2,1 mln zysku netto w 1Q'21.
Przemysł gazowy	Mimo że oficjalne otwarcie gazociągu Polska–Litwa (GIPL) zaplanowano na 5 maja, to już w długi weekend gaz z kierunku litewskiego płynął do Polski. Surowiec pochodzi z litewskiego pływającego terminalu LNG w Kłajpedzie. Pierwsza dostawa surowca dla PGNiG zostanie odebrana 6 lub 7 maja. W ramach aukcji obejmującej okres od 1 maja do 1 czerwca wylicytowano przepustowość odpowiadającą niemal 2 mln m sześć. dziennie. - Rzeczpospolita
Przemysł naftowy	Tama na rosyjską ropę. KE przedstawi w środę propozycję embarga na surowiec z Rosji. Szykuje wyjątki dla Węgier i Słowacji. – Rzeczpospolita Europa żegna się z rosyjską ropą. W Brukseli dobiegają końca prace nad nowym pakietem sankcji wobec Rosji, który ma objąć ropę naftową – jedno z największych źródeł dochodów Kremla. Długie i trudne negocjacje pozwoliły na przyjęcie terminu końca roku jako obowiązującego dla całej Wspólnoty. Wcześniej – jako swoją datę pożegnania z ropą ze Wschodu – termin ten wyznaczyły rządy m.in. Polski i Niemiec. – Dziennik Gazeta Prawna
Turystyka	Niskie loty po pandemii. Setki odwołanych i opóźnionych rejsów. Okrojony serwis na pokładzie. Apele przewoźników, żeby podróżować tylko z bagażem podręcznym. I drożej niż przed pandemią. Tak wyglądają podróże, kiedy większość krajów znosi ograniczenia. - Rzeczpospolita
Branża meblowa	Wojna osłabia meblowy biznes. Do eksportowego sektora, który w imponującym stylu odrobił straty po pandemii, powraca niepewność. Większość firm branży meblowej odczuwa pewien spadek popytu nawet na tradycyjnych rynkach. Zdaniem Macieja Formanowicza, prezesa Forte, jest to związane przede wszystkim z inflacją i poczuciem niestabilności. - Rzeczpospolita
Deweloperzy	W zeszłym roku budowniczowie mieszkań poprawili marże. Nowe rekordy, naprawianie wpadek sprzed roku – tak w skrócie wygląda zestawienie rentowności deweloperów za 2021 r. Dopóki popyt na mieszkania był silny, łatwo było przerzucać rosnące koszty na klientów. W obecnym otoczeniu będzie to sztuką. – Parkiet "Stan oczekiwania" - tak o obecnej sytuacji na rynku nieruchomości mówią agenci i deweloperzy. Ale ten stan przekłada się na gigantyczny spadek sprzedaży mieszkań. Z danych JLL wynika, że w I kwartale liczba mieszkań sprzedanych na rynku pierwotnym w Warszawie, Krakowie, Wrocławiu, Trójmieście, Poznaniu i Łodzi spadła o 31% w porównaniu z poprzednim kwartałem. – Gazeta Wyborcza
Ubezpieczyciele	Ten rok dla sprzedawców polis może być lepszy niż poprzedni. Zeszły rok rynek ubezpieczeń zamknął spadkiem zysku. Zmagał się ze skutkami pandemii. Dusił go walka towarzystw o klientów i cięcie cen polis OC. Łaskawa była za to pogoda. Jak będzie w 2022 r.? Wojna w Ukrainie na razie niemal nie wpływa na naszych ubezpieczycieli. - Parkiet
Telekomunikacja	Czy nastąpi dalszy wzrost cen usług telekomunikacyjnych. Sprzedaż masztów komórkowych przyniosła dwóm operatorom miliardy. Mogliby dosypać ich część do budżetów na pozyskanie klienta i agresywniej walczyć o nich cenami. Na razie firmy nie rezygnują ze strategii „więcej za więcej”. Analitycy wskazują, że ryzykiem dla notowań Orange Polska czy Cyfrowego Polsatu jest nowa pozycja rynkowa P4, operatora sieci Play, po przejęciu telewizji kablowej UPC Polska. Z informacji "Parkietu" wynika, że nowa wspólna oferta Play i UPC może pojawić się relatywnie szybko. Przedstawiciele firm nie zdradzają jednak ani kiedy, ani też, co przyniesie. - Parkiet
Branża Budowlana	Na drogach beton w odwrocie. Asphalt i cement drożeją, koszty budowy są porównywalne, a koszty utrzymania trudno jednoznacznie ocenić, dlatego wygrywa łatwiejsza technologia. – Dziennik Gazeta Prawna

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 04.05.2022 roku, 07:30 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 na wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura 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 odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/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.