

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

FED podnosi stopy, dzisiaj decyzja RPP

WIG20 (-0,6%) oraz szeroki rynek WIG (-0,3%) straciły w śródowną sesję, tym samym kontynuując złą passę. Zyskały za to indeksy średnich i małych spółek. mWIG40 urosł o 0,2%, a sWIG80 o 0,5%. Obroty wyniosły prawie 1,4 mld PLN. Wczoraj zyskało 11 z 15 indeksów, najmocniej wzrosły WIG GAMES5 (+3,6%), WIG Gry (+3%) i WIG Energetyka (1,8%). Najwięcej straciły WIG Odzież (-3,6%), WIG Banki (-2,5%) oraz WIG Nieruchomości (-1%). Dzisiaj odbędzie się posiedzenie RPP oraz zostanie podjęta decyzja w sprawie stóp procentowych. Wczoraj Fed podniósł stopy o 50 pb (zgodnie z oczekiwaniami). Prezes Fed, Jerome Powell, powiedział, że podwyżka o 75 pb „nie jest czymś, co aktywnie rozważa komisja”. Zasygnalizował chęć utrzymania podobnych decyzji na kilka kolejnych posiedzeń, co okazało się zapalnikiem do wzrostów na rynku akcji. S&P 500 na koniec dnia zyskał 3%, Nasdaq wzrósł o 3,2%, a Dow Jones Industrial o 2,8%. Zachodnioeuropejskie indeksy zamknęły się przed tą decyzją, gdy na rynku panowała niepewność co do przyszłej polityki Fed, w rezultacie czego zakończyły dzień pod kreską. CAC 40 spadł o 1,2%, DAX stracił 0,5%, Euro Stoxx 50 zniżyła o 1%, a FTSE zakończył dzień 0,9% poniżej dnia poprzedniego. Mimo pozytywnej sesji w USA po decyzji, to globalna fala zacieśniania polityki pieniężnej wraz z presją cenową napędzaną przez surowce może zaszkodzić wzrostowi gospodarczemu. Rosja kontynuuje również wojnę na Ukrainie, a chińskie lockdowny związane z Covid hamują globalne łańcuchy dostaw. Złotówka traci, euro obecnie kosztuje 4,66 PLN, a dolar 4,39 PLN. Węgiel ICE wzrósł o 10% i obecnie kosztuje 311 USD/t. Złoto jest notowane lekko powyżej 1900 USD/oz. Dzisiaj oprócz decyzji RPP dowiemy się jaka jest decyzja w sprawie stóp procentowych w Wielkiej Brytanii i Czechach. Czwartkowe notowania w Europie rozpoczynają kontrakty terminowe na DAX wzrostem o 0,5%.

Kajetan Sroczyński

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **LPP:** Spółka szacuje, że w 1Q'22/23 miała 205 mln PLN EBIT i 3,4 mld PLN przychodów;
- **Assec Poland:** Spółka szacuje zysk netto w 1Q'22 na 108,2 mln PLN, konsensus zakładał 103,4 mln PLN;
- **CCC:** Spółka miała w 1Q'22/23 110 mln PLN zysku EBITDA i 1,89 mld PLN przychodów - szacunki;
- **Shoper:** Spółka szacuje, że w 1Q'22 miała 8,1 mln PLN skoryg. EBITDA;
- **Asbis:** Spółka w 1Q'22 miała 25,6 mln USD EBITDA;
- **TIM:** Normalizacja sprzedaży w kwietniu'22- neutralne [wykresy BDM];
- **Sygnity:** SS Europe obniżył cenę w wezwaniu na 100% akcji Sygnity do 9,5 PLN z 12 PLN za sztukę;
- **Bank Millennium:** Zarząd banku zdecydował o kontynuowaniu nabywania akcji własnych;
- **VRG:** Szacunkowa sprzedaż w kwietniu'22 wyniosła 108,5 mln PLN [wykres BDM];
- **Huuuge Games:** Nationale-Nederlanden PTE ma ponad 5% HUUUG;
- **JSW:** Spółka nabędzie certyfikaty JSW Stabilizacyjnego FIZ za docelowo maks. 5 mld PLN;
- **Boryszew:** Nowa strategia zostanie opublikowana w 2Q'22;
- **Forte:** Podsumowanie wywiadu CEO dla Parkiet;
- **Elektrotim:** Podsumowanie konferencji za 4Q'21 (04.05.2022);
- **Selena FM:** Podsumowanie konferencji za 4Q'21 (04.05.2022);
- **ZE PAK:** Podsumowanie konferencji za 4Q'21 (04.05.2022);
- **Quercus TFI:** Wartość aktywów Quercus TFI spadła m/m do 3,65 mld PLN na koniec kwietnia;
- **Bio Planet:** Szacunkowa sprzedaż w kwietniu'22 wyniosła 16,7 mln PLN [wykres BDM];
- **Ultimate Games:** Spółka rekomenduje wypłatę 1,5 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2021 r.;
- **Open Finance:** Sąd ogłosił upadłość Open Finance;
- **Toya:** Norges Bank ma więcej niż 5% akcji Toya;

WYKRES DNIA

S&P500 zyskuje ponad 3% w reakcji na decyzję i konferencję Fed. Rezerwa Federalna dokonała największej podwyżki stóp procentowych od 2000 roku (50 bps.) i zasygnalizowała, że będzie kontynuować podwyżki w takim tempie przez kilka następnych spotkań. W czerwcu rozpocznie się zmniejszanie stanu posiadania papierów skarbowych i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, początkowo w łącznym tempie 47,5 mld dolarów miesięcznie, a następnie w ciągu trzech miesięcy do 95 mld dolarów. Obawy rynku o podwyżkę o 75 bps ? "nie jest to coś, co komitet aktywnie rozważa".

S&P500 intraday



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg.

Notowania: środa, 4 maja 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 812,6	-0,6%	-20,0%
WIG30	2 221,4	-0,5%	-19,7%
mWIG40	4 329,4	0,2%	-18,2%
sWIG80	18 597,5	0,4%	-7,3%
WIG	56 695,4	-0,3%	-18,2%
NC Index	333,3	-0,3%	-14,5%
WIG Banki	6 222,2	-2,5%	-28,0%
WIG Bud	3 392,2	-0,1%	-9,9%
WIG Chemia	10 801,1	0,4%	10,0%
WIG Dew	2 673,5	-0,9%	-5,9%
WIG Energia	2 807,9	1,8%	16,3%
WIG Games	15 259,4	3,6%	-31,6%
WIG IT	4 114,1	0,1%	-12,6%
WIG Media	6 444,5	1,6%	-26,5%
WIG Paliwa	6 570,1	1,5%	1,2%
WIG Spoż	2 493,4	0,9%	-44,4%
WIG Surowce	4 970,8	0,3%	9,5%
WIG Odzież	5 102,4	-3,6%	-46,2%
DAX	13 970,8	-0,5%	-12,0%
FTSE100	7 493,5	-0,9%	1,5%
CAC40	6 395,7	-1,2%	-10,6%
BUX	43 170,7	-1,0%	-14,9%
S&P500	4 300,2	3,0%	-9,8%
DJIA	34 061,1	2,8%	-6,3%
Nasdaq Comp	12 964,9	3,2%	-17,1%
Bovespa	108 343,7	1,7%	3,4%
Nikkei225	26 847,9	1,7%	-6,8%
Shanghai Comp.	3 047,1	2,4%	-16,3%
S&P/ASX 200	7 304,7	-0,2%	-1,9%
EUR/PLN	4,65	-0,9%	1,4%
USD/PLN	4,38	-1,8%	8,5%
CHF/PLN	4,50	-1,1%	1,8%
EUR/USD	1,06	1,0%	-6,6%
USD/JPY	129,09	-0,8%	12,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 850	-22	-1,18%
Kurs zamknięcia	1 815	-20	-1,09%
Kurs min.	1 815	-9	-0,49%
Kurs max.	1 850	-22	-1,18%
Wolumen obrotu	24 718	1 935	8,49%
Otwarte pozycje	34 602	1 877	5,74%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 834,1	1 808,2	1 836,9	1 812,6	-0,6%	1 185
WIG30	2 247,9	2 213,7	2 247,9	2 221,4	-0,5%	1 246
MWIG40	4 334,6	4 304,6	4 329,4	4 329,4	0,2%	102
sWIG80	18 564,9	18 498,8	18 597,5	18 597,5	0,5%	81
WIG-PL	57 991,8	57 991,8	58 148,9	58 035,2	-0,4%	1 357
WIG	57 226,7	56 481,4	57 226,7	56 695,4	-0,3%	1 386

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	22,58	23 860	-1,6%	-41,9%
Assec Poland	76,50	6 350	-1,0%	-11,5%
CCC	51,54	2 828	1,9%	-51,1%
CD Projekt	123,06	12 397	3,0%	-36,2%
Cyfrowy P.	24,34	15 567	0,6%	-29,9%
Dino	281,10	27 559	-2,0%	-23,5%
JSW	69,60	8 172	4,6%	99,6%
KGHM	139,05	27 810	-0,6%	-0,3%
Lotos	66,52	12 298	-0,4%	9,0%
LPP	8 885,00	16 459	-4,9%	-48,3%
mBank	285,40	12 097	-3,8%	-34,1%
Orange	6,68	8 767	1,2%	-20,9%
Pekao	92,94	24 394	-3,2%	-23,8%
Pepco	41,48	23 851	1,3%	-10,8%
PGE	9,66	18 058	2,7%	19,8%
PGNIG	6,21	35 883	0,9%	-1,4%
PKN Orlen	74,00	31 650	2,1%	-0,5%
PKO BP	31,62	39 525	-2,8%	-29,6%
PZU	30,71	26 519	0,5%	-13,1%
Santander Polska	258,20	26 385	-2,6%	-25,9%

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.

mWIG40									Surowce							
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	530,00	1 261	2,9%	-4,3%	Huuuge	17,97	1 514	5,2%	-28,4%	Ropa Brent [USD/bbl]	110,5	2,7%	4,9%	1,1%	42,1%	60,3%
Alior	34,49	4 503	-2,5%	-36,9%	ING BSK	195,00	25 370	-0,8%	-27,0%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	8,5	14,2%	17,5%	17,9%	128,9%	190,6%
Amrest	17,50	3 842	1,2%	-36,9%	Inter Cars	415,50	5 887	-0,2%	-12,2%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	104,0	6,0%	-3,1%	5,6%	35,5%	351,2%
Asbis	13,39	743	7,9%	-38,3%	Kernel	25,38	2 133	1,8%	-56,8%	CO2 [EUR/t]	87,9	6,4%	9,0%	4,6%	9,6%	81,2%
Asseco	48,30	2 506	5,0%	-6,4%	Kęty	622,00	6 002	-1,3%	2,0%	Węgiel ARA [USD/t]	311,7	20,3%	-3,9%	-2,4%	127,9%	296,8%
Azoty	40,78	4 045	-0,5%	20,7%	Kruk	247,80	4 740	2,0%	-24,2%	Miedź LME [USD/t]	9 468,0	0,7%	-4,0%	-3,1%	-2,8%	-5,0%
Benefit	590,00	1 731	-2,0%	-7,2%	Livechat	95,00	2 446	2,2%	-18,7%	Aluminium LME [USD/t]	2 919,3	1,5%	-5,2%	-3,7%	4,0%	20,1%
Biomed-L.	3,25	212	-3,6%	-26,8%	Mabion	29,80	482	3,1%	-51,2%	Cynk LME [USD/t]	3 986,3	-0,1%	-6,8%	-4,0%	11,0%	35,0%
Budimex	208,00	5 310	-0,7%	-8,4%	Mercator	80,78	860	3,6%	-16,7%	Ołów LME [USD/t]	2 278,2	1,4%	0,0%	0,8%	-2,5%	4,3%
Celon	22,30	1 138	0,9%	-32,7%	Millennium	4,99	6 053	-0,4%	-39,1%	Stal HRC [USD/t]	1 350,0	-3,6%	-1,5%	-3,6%	-5,9%	-10,5%
Ciech	39,98	2 107	1,1%	-4,8%	Mo-Bruk	343,50	1 207	-0,7%	-10,8%	Ruda żelaza [USD/t]	144,5	-1,0%	-4,0%	-4,2%	28,4%	-24,2%
Comarch	172,00	1 399	-0,5%	-4,4%	Neuca	752,00	3 361	3,0%	-10,5%	Węgiel koksujący [USD/t]	486,7	-0,2%	-1,5%	-6,7%	38,5%	333,3%
Datawalk	176,20	861	1,4%	-22,0%	Polenergia	66,50	5 863	-3,3%	-9,6%	Złoto [USD/oz]	1 900,5	2,0%	0,8%	0,2%	3,9%	6,4%
Develia	3,55	1 587	0,0%	19,4%	PKP Cargo	11,72	525	0,9%	-16,4%	Srebro [USD/oz]	23,1	2,1%	-0,8%	1,5%	-0,8%	-12,7%
Dom Dev.	90,00	2 299	-4,2%	-25,0%	PlayWay	278,50	1 838	8,8%	-33,4%	Platyna [USD/oz]	1 001,2	6,7%	8,8%	6,6%	3,4%	-18,5%
Enea	9,23	4 075	-2,1%	8,5%	Selvita	75,00	1 377	-1,3%	-8,5%	Pallad [USD/oz]	2 277,0	2,8%	3,7%	-1,3%	19,1%	-23,4%
Eurocash	12,46	1 734	2,0%	14,9%	Tauron	3,40	5 955	3,8%	28,0%	Bitcoin USD	39 690,2	3,6%	1,5%	3,5%	-14,3%	-30,2%
Famur	2,77	1 590	-1,2%	-17,4%	TEN	166,00	1 212	5,1%	52,4%	Pszensica [USD/bu]	1 066,0	2,2%	-1,3%	2,1%	38,3%	44,6%
GPW	38,62	1 621	-1,0%	-6,8%	WP.PL	96,90	2 836	2,8%	-31,3%	Kukurydza [USD/bu]	804,8	-1,0%	-1,3%	-1,6%	35,7%	6,8%
Handlowy	57,10	7 461	-2,7%	-3,2%	XTB	18,93	2 222	-9,3%	12,8%	Cukier ICE [USD/lb]	18,6	-1,2%	-1,5%	-2,8%	1,3%	19,6%

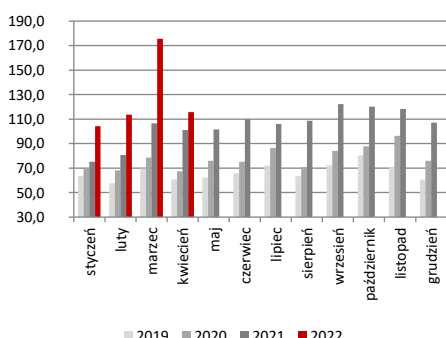
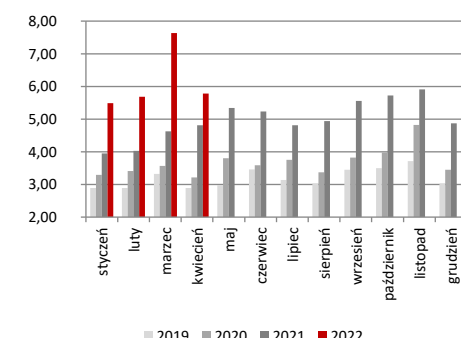
WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓLEK

LPP	LPP szacuje, że w 1Q'22/23 (luty-kwiecień 2022 r.) miało 205 mln PLN zysku EBIT i 3,42 mld PLN przychodów.
Asseco Poland	Asseco Poland szacuje skonsolidowany zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w 1Q'22 na 108,2 mln PLN. Zysk spółki okazał się 4,7% powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał zysku na poziomie 103,4 mln PLN.
CCC	<p>Grupa CCC wstępnie szacuje, że w 1Q'22/23, czyli w okresie luty-kwiecień, miała 110 mln PLN zysku EBITDA i 45 mln PLN straty operacyjnej. Przychody grupy wzrosły o 32% do 1,89 mld PLN. Przed rokiem CCC miało 101 mln PLN straty operacyjnej, a zysk EBITDA wynosił 35 mln PLN.</p> <p>Platforma Modivo z Grupy CCC rozpoczęła sprzedaż online w Austrii (modivo.at) i Słowenii (modivo.si).</p> <p>Należąca do grupy CCC sieć sprzedaży HalfPrice do końca 2022 roku liczyć ma 100 sklepów.</p>
Shoper	Spółka szacuje, że w 1Q'22 miała 26,3 mln PLN przychodów ze sprzedaży, 8,1 mln PLN skoryg. EBITDA oraz 7,7 mln PLN EBITDA.
Asbis	<p>Spółka w 1Q'22 miała 694,6 mln USD przychodów, 25,6 mln USD EBITDA, 24,3 mln USD EBIT oraz 16,0 mln USD zysku netto.</p> <p>ASBISc Enterprises prognozuje, że w 2022 roku jego przychody znajdą się w przedziale 2,2-2,4 mld USD, a zysk netto wyniesie między 48 a 52 mln USD.</p> <p>Akcjonariusze Asbisu zdecydowali o wypłacie dywidendy z zysku netto za 2021 r. w wysokości 0,10 USD na akcję, czyli łącznie 5,55 mln USD. Całościowa dywidenda z zysku za 2021 r. wyniesie więc 0,30 USD na akcję, czyli łącznie 16,65 mln USD, uwzględniając wypłaconą wcześniej zaliczkę. Ustalenia prawa do dywidendy nastąpi 16 maja 2022 roku, a jej wypłata 26 maja 2022 roku.</p>
TIM	<p>W 04.22 przychody ze sprzedaży (115,6 mln PLN) wzrosły o +14,5% r/r (YTD +40,2% r/r).</p> <p>W 04.22 przychody z e-commerce wzrosły o +7,4% r/r (YTD +41,2% r/r) i stanowiły 69% przychodów ogółem.</p> <p>W 04.22 przychody ze sprzedaży w przeliczeniu na dzień roboczy wzrosły o +20,2% r/r do 5,78 mln PLN/dzień.</p> <p>W kontekście kwietnia zwracamy uwagę na mniejszą liczbę dni roboczych (20 dni vs 21 rok temu i 23 w marcu). W maju'22 mamy z kolei 2 dni więcej;</p>
	<div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="text-align: center;"> <p>Przychody ze sprzedaży [mln PLN]</p>  <p>Źródło: BDM, spółka</p> </div> <div style="text-align: center;"> <p>Sprzedaż na dzień roboczy [mln PLN/dzień]</p>  <p>Źródło: BDM, spółka</p> </div> </div>
Sygnity	<p>TSS Europe B.V. obniżył cenę w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji Sygnity do 9,5 PLN z 12 PLN za jedną sztukę.</p> <p>Sygnity: cena w wezwaniu poszła w dół. Dlaczego? Inwestorzy, którzy zdążyli już zapisać się na sprzedaż walorów, dostaną wyższą ofertę. Ci, którzy zwlekali, dostaną mniej. Taka sytuacja to ewenement na rynku. Rodzi wiele pytań, ale jest zgodna z prawem. - Parkiet</p>
Boryszew	<ul style="list-style-type: none"> - Boryszew nie przewiduje kolejnego przesunięcia publikacji nowej strategii do 2026 roku z powodu wojny w Ukrainie i potwierdza, że zostanie ona opublikowana jeszcze w tym półroczu; - Nakłady inwestycyjne Grupy Boryszew w 2022 roku będą znacząco wyższe niż w poprzednim roku, kiedy wyniosły 162 mln PLN i osiągną poziom ponad 200 mln PLN; - Wynik EBITDA grupy w 2022 roku powinien być zbliżony do osiągniętego w 2021 roku (375 mln PLN), wyniki w segmencie motoryzacyjnym będą niższe od spodziewanych, natomiast w segmencie metali wyższe; - Grupa rozpoczęła realizację inwestycji w budowę linii do utylizacji odpadów poprzemysłowych o wydajności 10 tys. ton rocznie w Koninie. Projekt ma przynosić do 10 mln PLN rocznie od 2025 roku.
Quercus TFI	Wartość aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI wyniosła 3,65 mld PLN na koniec kwietnia. Miesiąc wcześniej wartość aktywów pod zarządzaniem wynosiła 3,87 mld PLN.

Forte

Podsumowanie wywiadu z CEO Parkiet 05.05.2022:

- początek roku dla meblarzy zapowiadał się dobrze, koniunkturę zaburzyła wojna na Ukrainie;
- większość firm z branży odczuwa spadek popytu nawet na tradycyjnych rynkach, co jest zw. gł. z inflacją;
- duża część płyt wiórowych z Białorusi;
- spółka nie miała żadnych kontaktów handlowych z Ukrainą, Białorusią i Rosją;
- OIGPM szacuje, że w polskich fabrykach meblowych pracuje 40 tys. Ukraińców czyli niemal 1/5 zatrudnionych;

Elektrotim

Podsumowanie konferencji po 4Q'21 (04.05.2022)- 19 uczestników

- największy problem to wzrost kosztów materiałów budowlanych, maleje rentowność portfela, ale sytuacja spółki jest lepsza niż innych bo portfel jest „dosyć zdrowy”, większa wartość dodana w prowadzonych projektach. Od paru miesięcy pracuje „zespół roszczeń”, który ma negocjować z klientami odnośnie cen;
- 68,8 mln PLN portfel Procom, ZEUS ma niewystarczający portfel i wykorzystany w projekcie na granicy, podobnie jak Ostoya;
- Odpis na udziałach w ZEUS 2,165 mln PLN w JSF (25% wartości), w SSF -0,3 mln PLN wartości firmy;
- Procom 0,2 mln PLN zysku netto, ZEUS -1,7 mln PLN EBIT, netto -2,5 mln PLN. Wyniki niepokoją, spółka sprawna operacyjnie ale wymaga wsparcia w pozyskiwaniu zleceń i zarządzaniu finansowym. Projekt na granicy wymaga zaangażowania ZEUS'a;
- spółka obserwuje większe zaliczkowanie umów;
- wpłynęła zaliczka 35 mln PLN ze Straży Granicznej;

Q&A:

- pierwsza marża na BOSG (granica ukraińska) 25%, ale tamten projekt przy innym ryzyku. Teraz spółka uwzględniła szereg ryzyk łącznie z tym że pracuje w strefie wojny;
- erozja marż dotyczy całego portfela nie ma jednego trudnego i dużego projektu;
- udział TIM w zakupach to 3% ogółem;
- spółka ma wszystkie wymagane certyfikaty tajności do startowania w przetargach wojskowych;
- zastrzyk pieniędzy dla ZEUS ? spółka wymaga pomocy operacyjnej i finansowej;
- przetargi w kole ? poza MUZA nie ma tutaj jakiegokolwiek aktywności w tym obszarze;
- zarząd widzi przestrzeń do negocjacji cen, zidentyfikowała kilkanaście kontraktów, ale żaden nie jest dużym problemem;
- marże spadną do poziomów ujemnych ? większość kontraktów trwa 1-1,5 roku. Część się już zamyka. Nie ma ryzyk ujemnych marż. Niski backlog ZEUS'a wynika z obawy o marże;
- odpływ pracowników ? 5 pracowników z Ukrainy zostało w pracy;
- duże projekty z przemysłu/chemii >100 mln PLN ? Rozstrzyga się kontrakt na Olefinach. Spółka startuje tam w konsorcjum;
- nie ma indeksacji cen materiałów w kontrakcie na granicy Białoruskiej (krótki kontrakt, ryzyka ujęte w marży brutto);
- komponenty elektroniczne ? spółka ma rozpoznanych dostawców z kontraktu dla Bieszczadzkiego Oddziału (BOSG), ale czeka na zatwierdzenie projektu. Spółka nie jest w stanie zamówić przed zatwierdzeniem projektu;

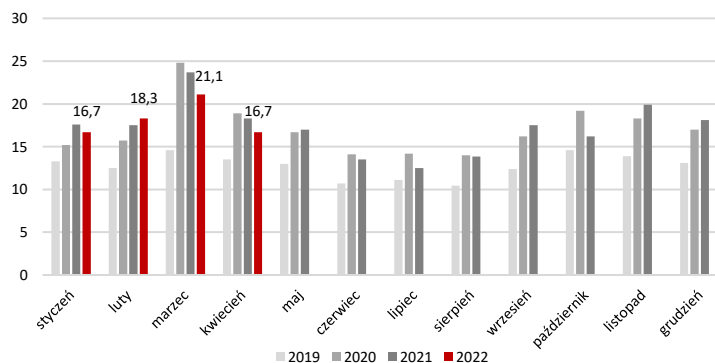
Prasa:

- Elektrotim pracuje nad nową trzyletnią strategią, którą chce opublikować pod koniec roku. Strategia ma pomóc grupie maksymalnie skorzystać ze zmian w energetyce, przewidywanych w "Polityce Energetycznej Polski do 2040 r." (PEP 2040), a także ze wzrostu liczby kontraktów w sektorze obronności;
- Zarząd spodziewa się, że przychody Elektrotimu w latach 2022-23 mogą być na poziomie 400-500 mln PLN, m.in. dzięki realizacji kontraktu na budowę bariery elektronicznej na granicy z Białorusią;
- Zarząd spodziewa się kolejnych dużych przetargów z obszaru obronności i - jak powiedział prezes - Elektrotim zamierza w nich uczestniczyć.

Bio Planet

Szacunkowe przychody w kwietniu'22 wyniosły ok. 16,7 mln PLN (-9% r/r).

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Selena FM

Podsumowanie konferencji po 4Q'21 (04.05.2022)

- duża część zmiany przychodów to efekt surowców (w niektórych obszarach to wzrost o 50-100%) i w konsekwencji cen produktów, ale również wolumen był większy;
- spadek marży to efekt wzrostu cen surowców- spółka ma kontrakty długoterminowe i nie jest w stanie szybko przemieścić kosztu w cenach;
- wzrost kapitału obrotowego to gł. efekt zapasów/surowców (przedpłaty). Znaczną część uda się odzyskać w najbliższych okresach;
- spółka zidentyfikowała nowe kierunki rozwoju dot. oferty OZE (Selena ESG i Selena Green Investments);
- wojna na Ukrainie ? część biznesu w Rosji narażona na utratę wartości (odpis -6,7 mln PLN w JSF), spółka zaprzestała eksportu do Rosji, chce zabezpieczyć swoje aktywa, wszystkie opcje są na stole łącznie z tym, że spółka może wyjść z tego rynku. Biznes na Ukrainie nie był duży, w 100% wstrzymany, ale spółka ma nadzieję na udział w odbudowie kraju.

Q&A:

- rentowność w 4Q'21 bez wpływu zdarzeń jednorazowych, spółka podwyższała ceny w 4Q'21, co będzie widoczne w 2022 roku. Grudzień zawsze ze słabą rentownością. To efekt wysokich cen surowców;
- trudno przewidzieć wpływ zatrzymania sprzedaży do Rosji. Przekierowanie sprzedaży ? Duże oczekiwania do Polski, Europy Południowej i USA;
- po wojnie sytuacja z surowcami i walutami bardzo dynamiczna. Znaczący wzrost cen silikonów, ale pozostałe surowce stabilne, lekkie spadki MDI na początku roku, na razie nie ma tak dużych wzrostów jak w 2021 roku;
- zarząd odniesie się do dywidendy być może w ciągu tego tygodnia;
- na razie spółka podtrzymuje budowę II fabryki w Kazachstanie, trwa pozyskiwanie gruntów, sam proces inwestycyjny później, nakłady to ok. 3-3,5 mln EUR. Spółka sprzedaje tam dużo ciężkich rzeczy, ograniczy koszty transportu z północy na południe;
- realokacja zakładu w Chinach ? spółka ma nadzieję, że nie wpłynie to negatywnie na wyniki, trzeba poczekać na rozwój syt. covidowej i dokończenie negocjacji;
- spółka nie widzi słabnącej koniunktury na gł. rynkach, na razie to opinie, nie konkrety;
- jaka część z 28% wzrostu sprzedaży to ceny ? ok. 20% w 4Q'21 to same ceny produktów ? Wzrost cen będzie miał dominujący wpływ na 1Q'22;
- cele finansowe dla nowych obszarów działalności ? nowa działalność, spółka tworzyła struktury w 2021 roku;
- polityka cenowa, jak często zmiany cen? Różna polityka dla innych rynków. Spółka dynamicznie zmienia cenniki w relacji do surowców;
- czy w 2022 roku podwyżki ? tak spółka podnosiła ceny w 4Q'21/1Q'22, robi to na bieżąco. Czy pozwoli to utrzymanie marży na ubiegłorocznym poziomie ? tak celem jest rentowność 35%;
- zakładany CAPEX (38 mln PLN) obejmuje również nakłady na II fabrykę i montaż paneli na dachach fabryk;
- wzrost plac? Na niektórych stanowiskach może to być kilkanaście procent;
- Selena Nantog ? produkuje gł. na rynek chiński, na inne też, udział pian <10% zakładu;
- na jakim etapie M&A? lepiej nie mówić jak nie ma nic konkretnego;
- czy zarząd widzi sens utrzymywania spółki na GPW ? Tak widzi, jest transparentność, łatwiej pozyskiwać finansowanie. Apetyt na akwizycje jest duży. 100 mln EUR środki są dostępne na akwizycje, nie trzeba pod to emisji akcji, ale docelowo wszystkie opcje możliwe;
- efekty działalności w Kazachstanie ? realizacja wszystkich założeń, spółka zadowolona z inwestycji;
- czy sprzedaż z Kazachstanu/Chin również do Rosji ? z Polski nic nie wysyłają, długoterminowo spółka chciałaby mieć biznes w Rosji;
- jaka część mocy fabryki Kazachstanu na rynek rosyjski w 2021 roku? zbyt szczegółowe pytanie;
- czy możliwe wyjście z Chin ? w Chinach różne opcje na stole łącznie z wyjściem z inwestycji;
- zmniejszenie kapitału obrotowego ? nie powinno być żadnych wzrostów ale to pochodna surowców;
- struktura popytu (mieszkania, kubatura, infrastruktura, remonty) ? spółka ma nadzieję na dużą termomodernizację w Europie Zachodniej;
- odpis 6,7 mln PLN (JSF) w ciężar 1Q'22;
- skup akcji własnych ? na ten moment spółka nie przewiduje skupu;
- wpływ na wyniki 2022 kryzysu rosyjsko-ukraińskiego. Sytuacja bardzo dynamiczna, można się pomylić;
- konkurencja miała zakłady w Rosji i na Białorusi ? firma TechnoNICOL (rosyjska), Sudał też ma zakłady w Rosji. Występuje import, ale wynika z arbitrażu cen. Rynek chemii budowlanej w Europie jest raczej samowystarczalny. Czy słaby rynek chiński może wpłynąć na import ? tak może, to też gł. kierunek importu surowców;

Ultimate Games

Zarząd Ultimate Games zarekomendował akcjonariuszom wypłatę dywidendy z zysku wypracowanego za 2021 r. w wysokości 1,5 PLN na jedną akcję, co w sumie daje kwotę 7,8 mln PLN.

JSW

Zarząd JSW zdecydował o nabyciu certyfikatów inwestycyjnych serii D oraz kolejnych serii emitowanych przez JSW Stabilizacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za łączną docelową kwotę nieprzekraczającą 5 mld PLN.

Statut JSW nie pozwala na przedłużenie terminu wyboru zarządu spółki nowej kadencji - oceniła w środę przewodnicząca Rady Nadzorczej JSW prof. Halina Buk. O stanowisko prezesa jastrzębskiej firmy i jego czterech zastępców ubiega się dziewięciu kandydatów.

Huuuge Games

Zarządzane przez Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne fundusze zwiększyły zaangażowanie w Huuuge do 6,75% głosów na WZ. Wcześniej fundusze te miały 4,08% akcji i głosów na WZ Huuuge.

ZE PAK

Podsumowanie konferencji wynikowej ZE PAK po 2021 (04.05.2022) – 20 uczestników

- wyższe ceny energii skompensowały niższą produkcję;
- w 2021 ponad 160 mln PLN więcej z systemów wsparcia niż w 2020;
- spadek produkcji w całym 2021 wynikał ze spadku produkcji w starszych blokach (postój remontowy w bloku o mocy 474 MW w okresie styczeń-kwiecień) oraz problemami z optymalnym poziomem dostaw węgla w 1Q'21;
- w 4Q'21 najwyższe ceny uprawnień do emisji CO₂ (260,9 PLN/EUA);
- spadek kosztów pracowniczych wynika ze spadku zatrudnienia (-471 osób), głównie w segmencie wydobywczym;
- inwestycje realizowane w 2021:
 - Modernizacja bloku biomasowego w Elektrowni Konin: jednostka została oddana do eksploatacji;
 - Farma Fotowoltaiczna w Brudzewie: została oddana do eksploatacji w grudniu; wysoka efektywność działalności, inwestycja zaczyna się spłacać;
 - Produkcja zielonego wodoru w Elektrowni Konin: dostawa elektrolizera wydłuża się z winy dostawcy;
 - Spółka realizuje kolejne projekty związane z zielonym wodorem: przygotowania do możliwości transportu wodoru, umowa na dostawę mobilnego magazynu wodoru (został dostarczony), umowa na dostawę tzw. wodorowozów (2 szt.) – mają zostać dostarczone w ciągu 6 msc-y; kontynuowane są projekty związane ze stacjami tankowania wodoru – pierwsza zostanie uruchomiona w Warszawie;
 - Autobus wodorowy: zgodnie z zakładanym harmonogramem, powstał prototyp, jest po homologacji; spółka przymierza się do uruchomienia produkcji pierwszej serii;
 - Farma Wiatrowa Kazimierz Biskupi: została podpisane umowy na dostawę turbin i wykonawstwo prac budowlanych; rozpoczęte zostały prace dotyczące wylewania fundamentów i powstawania placów i dróg dojazdowych; planowany termin oddania 3Q'23, na czerwiec planowana dostawa;
 - Farma Wiatrowa Miłostaw: trwają postępowania przetargowe na wybór podwykonawców; prace budowlane rozpoczną się w maju; termin realizacji 3Q'23.

Q&A:

- hedgowane ceny na rok 2022 i 2023? Co do poziomu ceny dla 2022 referencyjny jest 2H'21, w przypadku 2023 spółka ostrożnie podchodzi do kontraktacji;
- gotówkowe wydatki na CO₂ w 1Q'22 i kwietniu'22? Wartość przedstawiona w kosztach rodzajowych jest rzeczywista, w rezerwie jest efekt rolowania pozycji w grudniu (424 mln PLN);
- plany CAPEX na 2022? PAK Polska Czysta Energia będzie niedługo przedmiotem transakcji, dlatego CAPEX nie będzie po stronie spółki (do tej pory był w tym obszarze najwyższy); w nakłady w 1H'22 wejdzie końcówka modernizacji biomasy, trwające projekty związane z budową farmy w Kazimierzu Biskupim, Miłostawiu i autobus wodorowy; w 2H'22 niewielkie nakłady inwestycyjne;
- prywatny spin-off, który pojawił się przy okazji SMR? Właściciel z M. Sołowowem prowadzi rozmowy jak ma wyglądać ta współpraca, spółka uzyskała zgodę akcjonariuszy na wydzielenie części węglowej do spółki w 100% zależnej od ZE PAKu, teraz będzie realizować wydzielenie elektrowni Konin do struktury ZE PAK Czystej Energii, aby dokończyć transakcję z Cyfrowym Polsatem; następny krok to przeniesienie aktywów węglowych do spółki celowej;
- jaka będzie delta w KDT i w rynek mocy w latach 2022 i 2023? W 2022 spółka planuje ok 195 mln PLN przychodów z KDT, w 2023 ok 91 mln PLN i to będzie koniec; jeżeli chodzi o rynek mocy, to zakontraktowany rynek mocy na rynku pierwotnym ok 140 mln PLN w 2022 i 2023 r.;
- dlaczego spółka nie zabezpiecza się na 2023 po dzisiejszych cenach? Czy spodziewa się wyższych cen energii? Spółka zastanawia się nad zmianą modelu zabezpieczenia i przejście na zabezpieczanie na okresach krótszych niż roczne, głównie kwartalne; możliwe, że znacznie zabezpieczenie za niedługo, ale niewykluczone, że nie będzie to zabezpieczanie tylko na kontraktach rocznych, ale też krótszych, a to wymaga przybliżenia się do terminu realizacji kontraktów, ponieważ płynność krótszych kontraktów jest niewystarczająca, żeby tą działalność rozpocząć;
- wolumeny produkcji własnej w latach 2022-24? Spółka zakłada, że wolumen 2023-24 będzie zdecydowanie niższy niż 2022;
- z czym związany będzie spadek wolumenów produkcji? W tym roku spółka zamyka dwie odkrywki i pozostaje na jednej, dlatego należy się spodziewać, że produkcja będzie niższa.

Bank Millennium

Zarząd Banku Millennium zdecydował o kontynuowaniu nabywania akcji własnych banku w celu realizacji programu motywacyjnego. W ramach czwartej transzy chce skupić 976.881 akcji.

Celem programu jest skup akcji własnych w celu wykonania zobowiązań wynikających z przydzielenia akcji pracownikom lub członkom zarządu banku lub grupy Banku Millennium. Maksymalna kwota pieniężna przeznaczona na program wynosi nie więcej niż 30 mln PLN.

Toya

Norges Bank przekroczył próg 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Toya.

PKN Orlen

PKN Orlen przeznaczy 2 mln PLN na wsparcie strażaków zawodowych i ochotników. W przypadający w środę Międzynarodowy Dzień Strażaka ruszył nabór do kolejnej edycji programu "Orlen dla Strażaków", który prowadzi Fundacja Orlen. Wnioski można składać do 4 lipca.

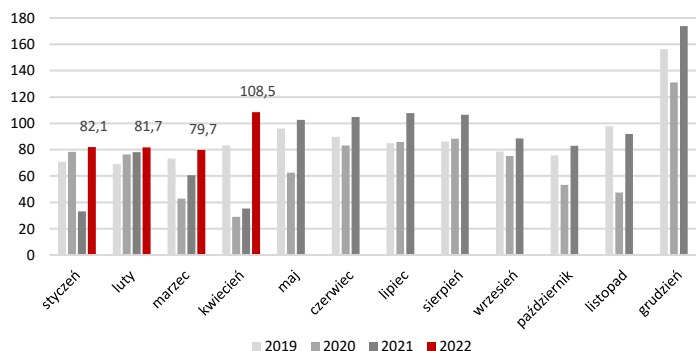
PKO BP

PKO Bank Polski współfinansuje kredyt na rozwój i ekspansję zagraniczną polskiej firmy Kross produkującej rowery; finansowanie konsorcjalne o łącznej wartości 460 mln PLN pozwoli spółce m.in. budować własną sieć sprzedaży w większych miastach. Udział PKO BP wynosi 230 mln PLN.

VRG

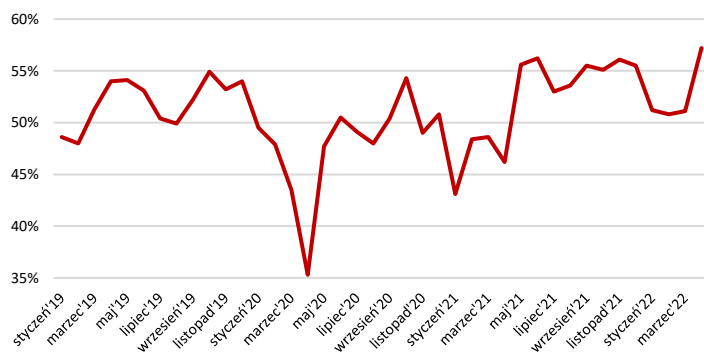
Szacunkowa sprzedaż w kwietniu'22 wyniosła ok. 108,5 mln PLN (+206,1% r/r). Marża grupy wyniosła 57,2% vs 45,7% rok wcześniej.

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Marża grupy [%]



Źródło: BDM, spółka

PKN Orlen, Lotos, Unimot

Według importerów nie brakuje ropy i paliw. Nałożenie kolejnych sankcji na Rosję nie będzie miało istotnego wpływu na działalność prowadzoną przez grupy kapitałowe Orlenu, Lotosu i Unimotu – przekonują ich przedstawiciele. - Parkiet

Bumech

Przełomowy rok Bumechu. Kupno PG Silesia przyniosło m.in. znaczące zamówienia na dostawy węgla, co widoczne jest w rosnących wynikach. - Parkiet

Digital Network

Digital Network rozwija się w cyfrowej reklamie zewnętrznej. Zapewnia, że wykorzystuje tylko część potencjału i zasługuje na wyższą wycenę. – Puls Biznesu

BNP

Prezes BNP Paribas Przemek Gdański uważa, że nie powinno się przesuwać na banki odpowiedzialności finansowej za decyzje klientów. – Puls Biznesu

Open Finance

Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy ogłosił upadłość Open Finance.

Columbus Energy (NC)

PERN rozpoczął współpracę z Columbus Energy w zakresie fotowoltaiki. Pierwszym zadaniem Columbusa jest uzyskanie warunków przyłączenia do sieci elektroenergetycznej dla instalacji fotowoltaicznych dla 9 baz paliw i ropy należących do PERN.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzystian Brymora

Dyrektor Wydziału

tel. (+48) 501 238 443

e-mail: krystian.brymora@bdm.pl

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

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl

[gry komputerowe](#)

Anna Madziar

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.madziar@bdm.pl

Kajetan Sroczyński

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: kajetan.sroczyński@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855

e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 05.05.2022 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 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 portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy 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 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.