

Redaktor wydania: Anna Madziar/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Kubeł zimnej wody po śródowej euforii na Wall Street

Czwartkowe notowania na GPW zakończyły się solidnymi spadkami głównych indeksów. WIG20 przy obrotach sięgających 1,2 mld PLN stracił 2,6% i zatrzymał się na poziomie 1765,9 pkt. - czyli najniżej od listopada 2020 r. Tego dnia do najsłabszych polskich blue chipów należały takie podmioty jak: JSW (-8,9%), Allegro (-5,9%) oraz CCC (-5,5%). Z drugiej strony znalazły się zaledwie dwie spółki: Lotos (+1,6%) oraz Pepco (+0,3%). Również mWIG40 jak i sWIG80 zakończyły wczorajszą sesję spadkami tracąc odpowiednio 1,6%/1,3%. Czwartkowym notowaniom nie pomogła decyzja RPP, która podniosła referencyjną stopę procentową o 75 pb do 5,25% (konsensus zakładał podwyżkę o 100 pb.), co przelożyło się negatywną reakcją na kursach banków (wig-banki zakończył sesję ze spadkiem na poziomie 2,2%). Na europejskich rynkach przeważały negatywne nastroje, DAX poszedł w dół o 0,5%, CAC40 zamknął się ze stratą na poziomie 0,4%, pozytywnie wyróżnił się FTSE100, który zyskał skromne 0,1%. Po śródowych solidnych wzrostach wczorajsza sesja na Wall Street zakończyła się mocnymi spadkami głównych indeksów. Pod najśliszszą presją znalazły się spółki technologiczne (Amazon = -7,7%, Meta = -6,8%, Microsoft = -4,4%), a Nasdaq finiszował ze zniżką na poziomie 5,0% i znajduje się na najniższych poziomach od grudnia'20. S&P500 poszedł w dół o 3,6%, a Dow Jones stracił 3,0%. Dzisiaj przed nami o 15:00 konferencja prasowa prezesa NBP. W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania 2,3% na minusie, a Nikkei idzie w górę o 0,8%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX znajdują się na minusie, a amerykańskie indeksy oscylują w okolicach zera.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **ING:** Bank w 1Q'22 miał 792,8 mln PLN zysku netto – powyżej konsensusu [tabela BDM];
- **Dino:** Spółka w 1Q'22 miała 191,4 mln PLN zysku netto – poniżej konsensusu [tabela BDM];
- **XTB:** Zysk netto spółki w 1Q'22 wzrósł 184% r/r- zgodnie z szacunkami;
- **Stalprodukt:** szacunkowy EBIT w 1Q'22 180 mln PLN, +14% powyżej naszych oczekiwań i +28% powyżej konsensusu- pozytywne [komentarz BDM];
- **MOL:** oczyszczona EBITDA w 1Q'22 833 mln USD- zbliżone do konsensusu;
- **Torpol:** Grupa miała 20,3 mln PLN zysku netto w 1Q'22, powyżej oczekiwań – szacunki;
- **BoomBit:** Spółka szacuje, że miała w kwietniu 27,6 mln PLN przychodów (+24,3% m/m), przychody oczyszczone o UA i prowizję platform wyniosły 8,6 mln PLN (+25,0% m/m) – drugi najlepszy odczyt w historii spółki, pozytywne [komentarz BDM];
- **ZPC Otmuchów:** Spółka szacuje w 1Q'22 -0,5 mln PLN EBITDA;
- **Tauron:** Spółka planuje wydawać na dystrybucję średnio ok. 2,5 mld PLN rocznie w kolejnych latach;
- **AmRest:** Grupa szacuje przychody w 1Q'22 na 507 mln EUR; wzrost r/r o 33,4%;
- **Asbis:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q'22;
- **PlayWay:** Podsumowanie czatu wynikowego za 2021 rok;
- **Develia:** Spółka kupiła nieruchomość we Wrocławiu za 35 mln PLN netto;
- **Atal:** Spółka sprzedała w kwietniu'22 214 mieszkań;
- **Oponeo.pl:** Szacunkowa sprzedaż w kwietniu'22 wyniosła 126,0 mln PLN [wykres BDM];
- **Polimex Mostostal:** Konsorcjum spółki ma umowę z GDDKiA o wartości 76,2 mln PLN brutto;
- **Enter Air:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'21 (05.05.2022);
- **ATM Grupa:** Najnowsza produkcja spółki „Zachowaj spokój” osiągnęła duży sukces zajmując drugie miejsce w światowym TOP10 Netflix [tabela BDM];
- **Śnieżka:** Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 2,5 PLN dywidendy na akcję;
- **Rawplug:** Spółka chce wypłacić 0,6 PLN dywidendy na akcję;
- **Shoper:** Podsumowanie konferencji po wstępnych danych finansowych za 1Q'22 (05.05.2022).

WYKRES DNIA

NBP podniósł stopy procentowe o 75 pb do 5,25%. Konsensus oczekiwał wzrostu o 100 pb. Obecny poziom stóp procentowych wrócił do poziomu sprzed kryzysu finansowego. Rynek FRA wycenia obecnie wzrost stóp do 7,7%. Po decyzji złotówka osłabiła się do euro o ponad 1%, a WIG Banki pogłębił straty do -2,1%.

EUR/PLN intraday



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

Notowania: czwartek, 5 maja 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 765,9	-2,6%	-22,1%
WIG30	2 163,2	-2,6%	-21,8%
mWIG40	4 261,0	-1,6%	-19,5%
sWIG80	18 359,8	-1,3%	-8,5%
WIG	55 467,4	-2,2%	-20,0%
NC Index	332,2	-0,3%	-14,8%
WIG Banki	6 088,6	-2,1%	-29,5%
WIG Bud	3 468,6	2,3%	-7,8%
WIG Chemia	10 558,5	-2,2%	7,5%
WIG Dew	2 676,0	0,1%	-5,8%
WIG Energia	2 729,8	-2,8%	13,0%
WIG Games	15 011,3	-1,6%	-32,7%
WIG IT	4 065,0	-1,2%	-13,6%
WIG Media	6 297,3	-2,3%	-28,1%
WIG Paliwa	6 477,9	-1,4%	-0,3%
WIG Spoż	2 493,6	0,0%	-44,4%
WIG Surowce	4 732,9	-4,8%	4,3%
WIG Odzież	4 938,1	-3,2%	-47,9%
DAX	13 902,5	-0,5%	-12,5%
FTSE100	7 503,3	0,1%	1,6%
CAC40	6 368,4	-0,4%	-11,0%
BUX	42 515,3	-1,5%	-16,2%
S&P500	4 146,9	-3,6%	-13,0%
DJIA	32 998,0	-3,1%	-9,2%
Nasdaq Comp	12 317,7	-5,0%	-21,3%
Bovespa	105 304,2	-2,8%	0,5%
Nikkei225	26 818,5	-0,1%	-6,9%
Shanghai Comp.	3 067,8	0,7%	-15,7%
S&P/ASX 200	7 364,7	0,8%	-1,1%
EUR/PLN	4,70	1,0%	2,4%
USD/PLN	4,46	1,8%	10,4%
CHF/PLN	4,52	0,4%	2,3%
EUR/USD	1,05	-0,8%	-7,3%
USD/JPY	130,20	0,9%	13,1%

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	1 832,6	1 765,9	1 849,7	1 765,9	-2,6%	1 208
WIG30	2 265,5	2 163,2	2 265,5	2 163,2	-2,6%	1 294
MWIG40	4 363,5	18 338,6	18 757,3	4 261,0	-1,6%	162
sWIG80	18 756,4	4 247,5	4 397,8	18 359,8	-1,3%	61
WIG-PL	58 068,3	56 728,1	58 068,3	56 728,1	-2,3%	1 427
WIG	57 700,0	55 457,4	57 700,0	55 467,4	-2,2%	1 447

WIG20

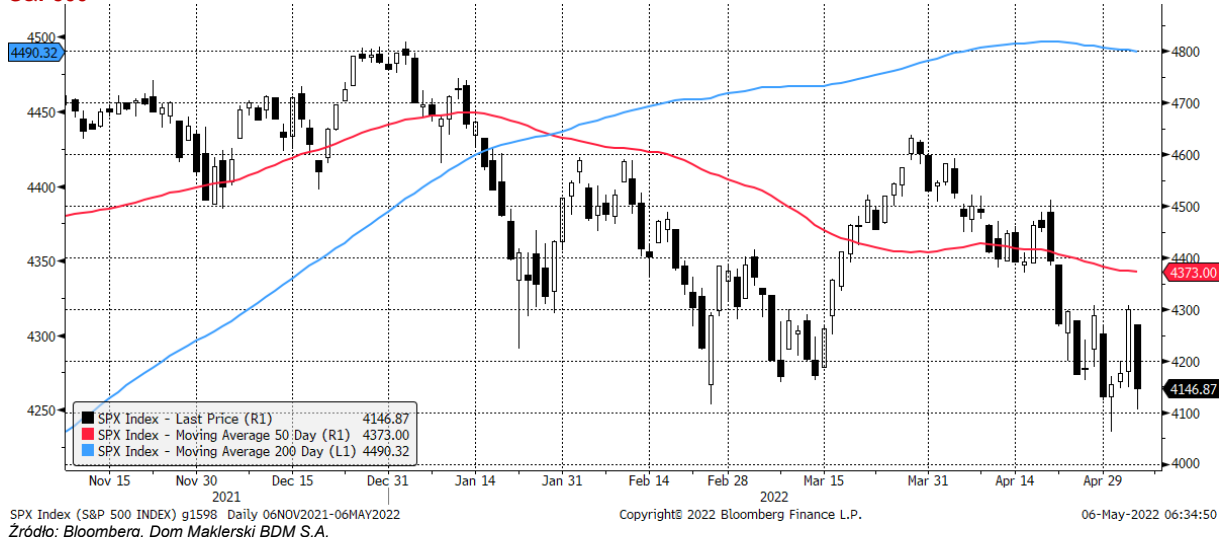
	Close	MC	1D	YTD
Allegro	21,24	22 443	-5,9%	-45,4%
Asseco Poland	74,55	6 188	-2,5%	-13,8%
CCC	48,71	2 673	-5,5%	-53,8%
CD Projekt	119,48	12 036	-2,9%	-38,1%
Cyfrowy P.	23,66	15 132	-2,8%	-31,9%
Dino	278,30	27 285	-1,0%	-24,2%
JSW	63,44	7 449	-8,9%	81,9%
KGHM	133,40	26 680	-4,1%	-4,3%
Lotos	67,60	12 497	1,6%	10,8%
LPP	8 650,00	16 023	-2,6%	-49,7%
mBank	277,60	11 766	-2,7%	-35,9%
Orange	6,40	8 399	-4,2%	-24,3%
Pekao	91,10	23 911	-2,0%	-25,3%
Pepco	41,62	23 932	0,3%	-10,5%
PGE	9,32	17 422	-3,5%	15,6%
PGNIG	6,10	35 248	-1,8%	-3,2%
PKN Orlen	72,50	31 009	-2,0%	-2,5%
PKO BP	30,99	38 738	-2,0%	-31,0%
PZU	29,80	25 733	-3,0%	-15,7%
Santander Polska	254,00	25 956	-1,6%	-27,1%

mWIG40				Surowce												
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R		
11 bit st.	530,00	1 261	0,0%	-4,3%	Huuuge	18,42	1 552	2,5%	-26,6%	Ropa Brent [USD/bbl]	111,5	1,2%	3,6%	1,9%	43,3%	63,7%
Alior	32,00	4 178	-7,2%	-41,5%	ING BSK	193,20	25 135	-0,9%	-27,6%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	8,8	4,9%	28,2%	21,9%	136,7%	201,6%
Amrest	16,76	3 680	-4,2%	-39,5%	Inter Cars	415,50	5 887	0,0%	-12,2%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	110,8	12,8%	11,0%	12,4%	44,3%	363,9%
Asbis	12,90	716	-3,7%	-40,6%	Kernel	25,50	2 143	0,5%	-56,6%	CO2 [EUR/t]	88,5	0,7%	7,6%	5,3%	10,4%	79,4%
Asseco	49,80	2 584	3,1%	-3,5%	Kęty	623,00	6 012	0,2%	2,1%	Węgiel ARA [USD/t]	320,0	2,7%	-0,8%	0,2%	134,0%	300,3%
Azoty	39,58	3 926	-2,9%	17,1%	Kruk	244,00	4 667	-1,5%	-25,4%	Miedź LME [USD/t]	9 512,5	1,1%	-1,9%	-2,6%	-2,3%	-4,4%
Benefit	588,00	1 725	-0,3%	-7,5%	Livechat	94,70	2 439	-0,3%	-18,9%	Aluminium LME [USD/t]	2 884,3	0,3%	-4,4%	-4,9%	2,8%	17,7%
Biomed-L.	3,16	206	-2,8%	-28,8%	Mabion	27,80	449	-6,7%	-54,5%	Cynk LME [USD/t]	3 924,3	-1,6%	-6,5%	-5,5%	9,3%	34,5%
Budimex	216,00	5 515	3,8%	-4,8%	Mercator	76,00	809	-5,9%	-21,6%	Ołów LME [USD/t]	2 266,0	0,9%	0,5%	0,3%	-3,1%	5,0%
Celon	22,00	1 123	-1,3%	-33,6%	Millennium	4,80	5 823	-3,8%	-41,4%	Stal HRC [USD/t]	1 395,0	0,4%	0,4%	-0,4%	-2,8%	-7,5%
Ciech	39,10	2 061	-2,2%	-6,9%	Mo-Bruk	341,00	1 198	-0,7%	-11,4%	Ruda żelaza [USD/t]	141,3	-1,1%	-6,2%	-6,3%	25,6%	-28,6%
Comarch	167,00	1 358	-2,9%	-7,2%	Neuca	720,00	3 218	-4,3%	-14,3%	Węgiel koksujący [USD/t]	481,7	-1,2%	-8,3%	-7,7%	37,0%	324,4%
Datawalk	182,98	894	3,8%	-19,0%	Polenergia	66,50	5 863	0,0%	-9,6%	Złoto [USD/oz]	1 877,0	-0,2%	-0,9%	-1,1%	2,6%	3,4%
Develia	3,50	1 566	-1,3%	17,8%	PKP Cargo	11,22	503	-4,3%	-20,0%	Srebro [USD/oz]	22,4	-2,4%	-3,2%	-1,6%	-3,8%	-17,9%
Dom Dev.	95,00	2 427	5,6%	-20,8%	PlayWay	266,50	1 759	-4,3%	-36,2%	Platyna [USD/oz]	958,5	-3,8%	4,0%	2,0%	-1,1%	-23,6%
Enea	9,11	4 019	-1,4%	7,0%	Selvita	75,00	1 377	0,0%	-8,5%	Pallad [USD/oz]	2 174,5	-2,8%	-1,6%	-5,7%	13,7%	-26,2%
Eurocash	11,41	1 588	-8,4%	5,3%	Tauron	3,26	5 710	-4,1%	22,8%	Bitcoin USD	36 350,9	-8,7%	-8,9%	-5,2%	-21,5%	-35,0%
Famur	2,80	1 608	1,2%	-16,5%	TEN	158,30	1 156	-4,6%	-54,8%	Pszonica [USD/bu]	1 096,0	2,8%	2,0%	5,0%	42,2%	45,0%
GPW	38,26	1 606	-0,9%	-7,6%	WP.PL	91,60	2 681	-5,5%	-35,0%	Kukurydza [USD/bu]	798,3	0,0%	-2,2%	-2,4%	34,6%	5,1%
Handlowy	56,50	7 382	-1,1%	-4,2%	XTB	18,15	2 131	-4,1%	8,2%	Cukier ICE [USD/lb]	18,8	0,9%	-2,3%	-1,9%	2,1%	18,3%

WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓLEK

ING

Bank opublikował wyniki za 1Q'22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'22	konsensus	różnica	1Q'21	r/r
Wynik odsetkowy	1 705,2	1 707,9	-0,2%	1 142	49%
Wynik z prowizji	534,0	496,7	7,5%	428	25%
Koszty ogółem	931,4	931,0	0,0%	821	13%
Saldo rezerw	-150,5	-131,8	14,2%	-129	17%
Zysk netto	792,8	746,9	6,1%	389	106%

Źródło: BDM, PAP

XTB

Spółka w 1Q'22 miała 439,8 mln PLN przychodów z działalności operacyjnej (+135,6% r/r), 308,8 mln PLN EBIT (+209,4% r/r) oraz 252,6 mln PLN zysku netto (+183,7% r/r).

Stalprodukt

Spółka po zamknięciu czwartkowej sesji opublikowała szacunkowe wyniki za 1Q'22. Pełny raport 13 maja 2022.

Komentarz BDM: informacja pozytywna. Wyniki okazały się powyżej naszych oczekiwań i konsensusu na poziomie EBIT o odpowiednio +14% i +28%. Pełna ocena po publikacji raportu 13 maja.

W kontekście 2Q'22 (do 5 maja 22) wskazujemy na wyższe ceny metali i podstawowych produktów (cynk +15% q/q i +48% r/r, ołów +1% q/q, +11% r/r, stal +20% q/q, +28% r/r) oraz walut (USD/PLN +4% q/q, +15% r/r). Spółka będzie również korzystać przede wszystkim z wyższych marż przerobowych (TC) w segmencie cynku ustalonych na poziomie 230 USD/t vs 159 USD rok temu. Ceny metali są zbliżone do naszych oczekiwań przedstawionych w ostatnim RA z kwietnia'22 **Stalprodukt Kupuj 461 PLN. Z uwagi na niskie zapasy ceny cynku zachowują się relatywnie lepiej niż pozostałych metali mimo kwietniowej korekty <4000 USD/t. Od wybuchu wojny na Ukrainie wzrosły o 8% przy spadku notowań miedzi o -5% czy aluminium o -14%. (Krystian Brymora).**

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	r/r	1Q'22P BDM	różnica	1Q'22P konsens	różnica	2018	2019	2020	2021
Przychody	868	1 011	1 132	1 216	1 315	1 474	46%	1 601	-8%	1 397	5%	3 957	3 817	3 321	4 674
blachy elektrotechniczne	174	212	240	296	336	400	88%	431	-7%			813	874	706	1 085
profile	150	178	258	260	226	317	79%	313	1%			738	655	565	922
cynk	485	554	557	570	640	651	17%	738	-12%			2 012	1 995	1 813	2 321
pozostała działalność, tow i mat	59	66	77	89	113		-100%	119				393	293	236	346
Wynik po segmentach *	87	138	195	223	180		-100%	199				469	402	342	735
blachy elektrotechniczne	10	17	43	85	73		4x	86				108	84	62	218
profile	3	19	53	52	3		3,6x	70				1	-5	13	127
cynk	77	93	85	69	85		-100%	31				338	302	248	333
pozostała działalność, tow i mat	-3	9	14	17	19		-100%	11				22	20	18	58
EBITDA	74	152	204	240	189	225	49%	203	11%			449	371	363	785
EBITDA adj.	88	145	197	227	181		-100%	203				461	404	389	750
w tym hedging	0	-13	-1	-19	-37			-53				-69	20	56	-71
EBIT	32	107	160	196	144	180	68%	158	14%	140	28%	300	205	196	608
Wynik netto	50	78	136	153	122	151	94%	124	22%	110	38%	270	143	173	489
Marża EBITDA	8,5%	15,0%	18,0%	19,8%	14,4%	15,3%		12,7%				11,3%	9,7%	10,9%	16,8%
Marża netto	5,8%	7,7%	12,0%	12,6%	9,3%	10,3%		7,8%				6,8%	3,7%	5,2%	10,5%
OCF	98,6	105,5	142,2	52,5	-31,1			-154,7				338,6	368,8	350,5	269,1
CAPEX	-60,9	-28,3	-30,6	-42,4	-33,4			-40,0				-243,3	-243,9	-226,8	-134,7
FCF	38	77	112	10	-65			-195				95	125	124	134,4
12m/kapitalizacja	6,7%	11,7%	15,3%	12,7%	7,2%			-7,2%				5,1%	6,7%	6,7%	7,2%
Dług netto	-315,8	-382,9	-506,8	-408,0	-357,3			-99,5				-213,4	-272,4	-315,8	-357,3
Cynk USD/t	2 628	2 749	2 916	2 990	3 352	3 738	36%	3 738				2 919	2 548	2 265	3 002
Ołów USD/t	1 902	2 011	2 135	2 338	2 325	2 332	16%	2 332				2 239	1 999	1 824	2 202
Blachy elektrotechniczne STP [EUR/t]	1 395	1 444	1 463	2 743	2 625	2 625	82%	2 625				1 524	1 525	1 420	1 981
Stal NWE EUR/t	523	736	1 072	1 188	1 007	1 095	49%	1 095				567	472	462	1 000
USD/PLN	3,78	3,77	3,76	3,87	4,04	4,13	10%	4,13				3,61	3,84	3,90	3,86
Treatment Charge (TC) term. USD/t	300	300	159	159	159	159	-47%	159				153	187	275	194
Treatment Charge (TC) spot USD/t	101	81	72	87	89	112	39%	112				50	260	189	82
r/r															
Cynk	10%	29%	48%	28%	28%	36%						-13%	-11%	33%	
Ołów	-7%	9%	27%	25%	22%	16%						-11%	-9%	21%	
Blachy elektrotechniczne	-2%	0%	16%	64%	88%	82%						0%	-7%	39%	
Stal	22%	59%	147%	178%	93%	49%						-17%	-2%	117%	
USD/PLN	-2%	-4%	-8%	2%	7%	10%						6%	2%	-1%	
Treatment Charge (TC) term.	50%	50%	-47%	-47%	-47%	-47%						22%	47%	-29%	
Treatment Charge (TC) spot	-65%	-73%	-63%	-46%	-12%	39%						417%	-27%	-57%	
P/E 12m															3,8
EV/EBITDA 12m															1,9

Źródło: BDM, spółka, Bloomberg, PAP

Dino

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	3 854,3	3 825,3	0,8%	39,6%	-0,3%
EBITDA	332,8	318,7	4,4%	37,1%	-7,8%
EBIT	262,9	247,8	6,1%	40,0%	-10,2%
zysk netto	191,4	189,2	1,1%	32,1%	-18,7%
marża EBITDA	8,6%	8,3%	0,30	-0,16	-0,70
marża EBIT	6,8%	6,5%	0,34	0,02	-0,76
marża netto	5,0%	4,9%	0,02	-0,28	-1,13

Źródło: BDM, PAP

Torpol

Grupa wstępnie szacuje, że w 1Q'22 miała 20,3 mln PLN zysku netto wobec 6,5 mln PLN przed rokiem oraz oczekiwani analityków na poziomie 12 mln PLN. Przychody ze sprzedaży spadły do 208,4 mln PLN z 219,5 mln PLN przed rokiem. (vs. 204,4 mln PLN konsensus). Zysk brutto ze sprzedaży wzrósł do 31,0 mln PLN z 16,5 mln PLN przed rokiem.

BoomBit

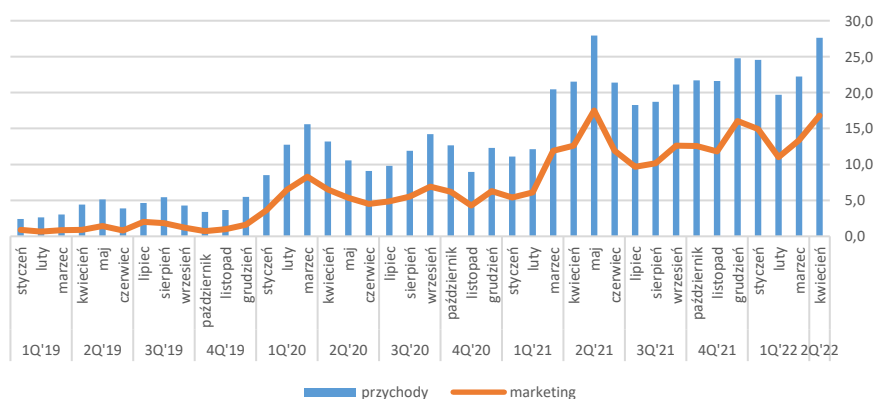
BoomBit szacuje, że przychody z gier wyniosły w kwietniu 27,62 mln PLN (+24,3% m/m). Koszty prowizji platform stanowiły 2,25 mln PLN (+11,8% m/m), a wydatki na User Acquisition 16,82 mln PLN (+25,8% m/m). W rezultacie przychody pomniejszone o UA i prowizje platform wzrosły w kwietniu do 8,56 mln PLN (+25,1% m/m). Łączna liczba pobrań gier Grupy BoomBit w ostatnim miesiącu wyniosła 28,5 mln.

„Ponad 27 mln PLN przychodów z gier to najlepszy tegoroczny miesięczny wynik i drugi rezultat w historii. Cały czas intensywnie pracujemy nad grami z naszego portfolio, które aktualizujemy i promujemy wykorzystując narzędzia User Acquisition. W tym miesiącu poza najbardziej dochodowymi tytułami z segmentu Mid-Core - Hunt Royale i Darts Club, które od wielu miesięcy znajdują się wśród najpopularniejszych tytułów, warto też zwrócić uwagę na Crazy Plane Landing, grę Hyper-Casual, której ostatnia aktualizacja okazała się kolejnym sukcesem. Dobrze radzą sobie też nowe gry HC, które wydaliśmy w tym roku. Na przełomie marca i kwietnia premierę miał Try to Fly, czyli nowa gra HC, która stanowi połączenie sprawdzonych, mobilnych mechanik z nowymi elementami rozgrywki oraz animacjami typu ragdoll. Ten tytuł również znalazł się w czołówce naszych najlepiej zarabiających gier” - prezes Marcin Olejarz.

Przychody z gier Hyper-Casual, wyniosły w kwietniu 16,3 mln PLN i stanowiły prawie 59% wszystkich przychodów osiągniętych przez Grupę BoomBit w ostatnim miesiącu. Kolejny miesiąc z rzędu najwyższe przychody generują dwie gry z segmentu Mid-Core: Hunt Royale oraz Darts Club. Wśród najpopularniejszych tytułów w kwietniu znalazł się także znany wśród graczy tytuł Crazy Plane Landing, którego najnowsza aktualizacja cieszyła się dużym zainteresowaniem oraz Try to Fly, nowa gra Hyper-Casual, która została wydana w kwietniu.

W kwietniu'22 „Hunt Royal” wypracował 6,7 mln PLN przychodów (vs 6,2mln PLN w marcu), „Crazy Plane Landing (1,8 mln PLN) „Darts Club” 1,8 mln PLN (vs 2,0 mln PLN w marcu), „Try to Fly” (1,5 mln PLN), „Construction Ramp Jumping” (1,4 mln PLN).

Przychody/marketing [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM: pozytywna informacja. Spółka wypracowała w kwietniu 27,6 mln PLN przychodów, co jest 24,3% więcej m/m. Za ok. 59% odpowiadały gry Hyper-Casual generując 16,3 mln PLN (+44,2% m/m), natomiast za resztę odpowiadały non-HC (11,3 mln PLN, +3,9% m/m). Podwyższeniu uległy koszty UA, które wyniosły 16,8 mln PLN (+25,8% m/m, a ich udział w przychodach wyniósł 60,9% (vs 60,2% w marcu'22). Prowizje platform wyniosły 2,3 mln i były o 11,9% wyższe m/m. Przychody po oczyszczeniu o koszty UA i prowizje platform wyniosły 8,6 mln (+25,0% m/m), co jest drugim najlepszym odczytem w historii spółki i wynikiem lepszym od naszych oczekiwań.

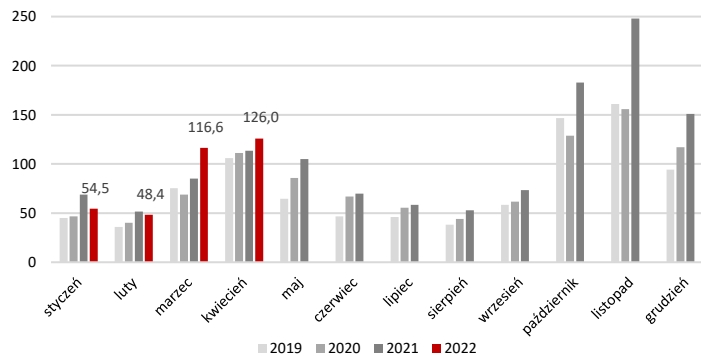
MOL	Oczyszczona EBITDA w 1Q'22 wyniosła: CCS 833 mln USD (-6% q/q) i była zgodna z konsensusem. Upstream 504 mln USD, Downstream CCS 254 mln USD, Consumer Services 64 mln USD (-44% r/r).
ZPC Otmuchów	Spółka szacuje, że w 1Q'22 miała 64,3 mln PLN przychodów (-1,8% r/r), -0,5 mln PLN EBITDA wobec 5,4 mln PLN rok wcześniej oraz -3,7 mln PLN EBIT wobec +1,9 mln PLN w 1Q'21.
Tauron	<p>Grupa zakłada, że tegoroczne nakłady inwestycyjne w obszarze dystrybucji wyniosą ok. 2 mld PLN. W kolejnych pięciu latach grupa planuje wydawać na ten cel średnio ok. 2,5 mld PLN rocznie.</p> <p>Tauron chce w tym roku opublikować aktualizację strategii, w której planuje uwzględnić m.in. technologię SMR. Decyzja w sprawie budowy bloku gazowego w Łagiszy może być podjęta po grudniowej aukcji rynku mocy. Spółka myśli o budowie jeszcze jednego bloku gazowego z wysokosprawną kogeneracją.</p>
PKO BP	Podwyżka w PKO BP prawie o 9 proc. Podwyżka składa się z części stałej i uznaniowej. Oferta nie podoba się związkom. W przyszłym tygodniu przedstawią własną. – Puls Biznesu
AmRest	Grupa szacuje, że jej skonsolidowane przychody wyniosły w 1Q'22 507 mln EUR (+33,4% r/r). Wskaźnik sprzedaży porównywalnej w restauracjach osiągnął poziom 127,8%.
Asbis	<p>Podsumowanie konferencji dla analityków po 1Q'22 (05.05.2022) – 25 uczestników</p> <ul style="list-style-type: none">- rekordowy kwartał pod względem zysku netto (16 mln USD, +6% r/r);- mimo wojny utrzymuje się wysoki popyt na smartfony, wzrosty we wszystkich segmentach oprócz procesorów;- spółka stosuje się do wszystkich sankcji nałożonych przez UE, spadek sprzedaży w Rosji, Białorusi oraz Ukrainie;- rekordowa marża brutto na sprzedaży 7,61% (vs 6,43% w 1Q'21);- Kazachstan na pierwszym miejscu pod względem przychodów (125 mln USD), rok wcześniej zajmował 3 miejsce po Rosji i Ukrainie;- wskaźnik dług netto / kapitały na poziomie 0x bez faktoringu i 0,2x z faktoringiem. <p>Q&A:</p> <ul style="list-style-type: none">- jaki wpływ Ukrainy został uwzględniony w prognozach na 2022? Spółka podchodzi bardzo konserwatywnie, zakłada ok 20% normalnego poziomu, ponieważ sklepy w zachodniej i centralnej części Ukrainy działają; na Rosję są nałożone sankcje, zapasy są przetrzymywane do innych krajów, np. Kazachstanu; spółka stopniowo zmniejsza swój udział w tym rynku; potrzebuje czasu, żeby zwiększać działalność w innych krajach;- spółka jest obecna w wielu krajach, którym wcześniej nie poświęcała większej uwagi, jak Armenia, Azerbejdżan, Uzbekistan, a w których teraz chce się prężniej rozwijać;- niższa marża w 2Q'22 ze względu na wycofywanie się z Rosji i wejście na nowe rynki? Nie, marże w Rosji były najniższe, spółka oczekuje, że zintensyfikowanie sprzedaży na innych rynkach pozwoli na osiągnięcie wysokiej marży;- w Ukrainie pracownicy i zapasy są zabezpieczone;- czy wszystkie produkty są objęte embargo? Nie, dostawy z Chin nie są objęte sankcjami, w Rosji dalej działa część biznesu, ale bardzo mała i nieznacząca;- czy spółka zamierza sprzedaż oddziały w Rosji? Są różne scenariusze, jest to jedna z opcji, w tym kwartale powinna zostać podjęta decyzja;- jaka część pracowników rosyjskich zdecydowała się przeprowadzić? Ok 15% pracowników przeprowadziło się na Cypr, inni do Kazachstanu, innych krajów, w sumie ok 20-25%, ten proces trwa;- zbyt duża część biznesu była zlokalizowana w Rosji, żeby z dnia na dzień wycofać się z tego rynku, jest to powolny proces;- sytuacja w kwietniu na Ukrainie? Zapasy, które były przetransportowane do innych krajów, np. Czech, teraz są sprowadzane z powrotem na Ukrainę;- podatek w Ukrainie dla spółek, które nie wycofały się z Rosji? Spółka w Ukrainie jest odrębnym oddziałem, nie dotyczy jej ten podatek;- marża w 1Q'22 na bardzo wysokim poziomie, czego oczekuje spółka w dłuższym okresie? Aktualnie występuje dużo wyższy poziom popytu na produkty IT niż w poprzednich okresach, w których występowała tak wysoka inflacja; spółka wierzy, że kryzys cenowy w produktach IT nie będzie tak duży jak np. w energetyce; Rosja była krajem o niższej marży, na innych rynkach spółka może osiągać wyższe niż historyczne marże;- popyt po wojnie? Ukraina po wojnie będzie się rozwijać, ludzie muszą się komunikować, pracować, potrzebują sprzętu;- lockdown w Chinach? W krótkim okresie zapasy będą się zmniejszać, ale nieznacznie, sytuacja jest lepsza niż spółka oczekiwała;- transport z Chin statkami czy pociągami? Pociągi jeżdżą przez Rosję, jest to trudne, raczej statkami;- który kraj jest najlepszym sprzedawcą smartfonów w kwietniu? Kazachstan, wiele produktów z Ukrainy, Białorusi i Rosji było przetrzymane do tego kraju.
GPW	Marek Dietl ma zostać prezesem GPW na kolejną kadencję. Ministerstwo Aktywów Państwowych ma już swojego faworyta, jeśli chodzi o stanowisko szefa warszawskiej giełdy. Jest nim obecnie urzędujący prezes. – W MAP nie jest w tym momencie brana pod uwagę żadna inna opcja – Parkiet

Develia	Spółka zawarła umowę kupna nieruchomości gruntowej położonej we Wrocławiu przy ul. Legnickiej za 35 mln PLN netto. Spółka zamierza zrealizować projekt inwestycyjny na ok. 270 lokali mieszkalnych.
Atal	Spółka podpisała w kwietniu'22 214 umów deweloperskich i przedwstępnych oraz 210 umów rezerwacyjnych. Łącznie w okresie czterech miesięcy 2022 r. zawarto 968 umów deweloperskich i przedwstępnych. Grupa posiadała na koniec kwietnia'22 413 aktywnych umów rezerwacyjnych.
PlayWay	<p>Podsumowanie czatu wynikowego za 2021 rok (stockwatch.pl – link: https://tinyurl.com/3k88htp3):</p> <ul style="list-style-type: none">- Rok 2022 będzie obfitował w wiele premier, ale to 2023 ma w planach House Flipper 2;- Builder Simulator - to tylko wstępny plan daty (01.06). Już na Steam został przesunięty (ukryta data) na 9 czerwca. To są wstępne daty, co oznacza że mogą się zmieniać.- W spółce SimFabric - PlayWay jest biernym akcjonariuszem. Posiada tylko dane publiczne przekazane przez spółkę.- W Moonlit PLW od początku był tylko akcjonariuszem. Zespół obrał swoją drogę i nie udało się ich namówić na podążanie zgodnie z zasadami PLW.- Occupy Mars dostanie pomoc grupy PlayWay;- SimulaM to spółka, która za mocno rozdrobniła się na kilka projektów. Zdaniem PLW gdyby od początku postawić 100% na grę Jesus to dziś mogłaby być ważną grą na prologu. Niestety jakość obecnej gry nie pozwala, a zespół produkcyjny okazuje się, że nie był dostosowany do złożonej gry. Obecnie badają dalszy kierunek dla spółki;- Gry mobile -> planowane są kolejne gry. Animal Shelter mobile jest w zapisach od ponad miesiąca z premierą planowaną na 25 maja. CMS od ECC i inne. Ale trzeba pamiętać, że to rynek bardziej ryzykowny niż Steam i o sukcesach można wspominać pewnie dopiero po roku rosnących zysków;- W wielu grach grupy pojawi się tryb multiplayer lub co-op, ale na wyniki będzie trzeba jeszcze poczekać. Nie każda gra odpali tę opcję na premierze;- Dziś można powiedzieć że HF Pets wygląda dobrze, Builder Simulator miał ciepło przyjęte demo;- Prezes PLW osobiście będzie głosował za standardową wypłatą 100% z zysku jednostkowego i nie zna nikogo kto miałby inne zdanie;- Wypada obserwować premiery HF Pets, Builder Simulator, Contraband Police i innych z dużą wishlistą;- Zespół testerski PLW -> zespół podniósł jakość wielu gier co jest widoczne na przestrzeni lat. Teraz to kwestia wprowadzenia wszystkich poprawek przez zespoły deweloperskie. Jako że często dotyczy to spółek giełdowych, tylko one mogą się wypowiedzieć na temat - czy wprowadziły wszystkie lub większość uwag, i czy dostały zielone światło od testerów;- Grupa PlayWay zmniejszyła się o kilka podmiotów, co było widoczne już w raporcie rocznym. Jeśli nie są kompatybilni, PLW stara się znaleźć rozwiązanie aby podmiot opuścił grupę i walczył sam o zainteresowanie inwestorów. PLW chce głównie skupiać podmioty nastawione na zysk z gier i wypłacanie dywidendy;- Polyslash wystartował praktycznie od nowa. Na szczęście środki finansowe pozwoliły na zebranie zespołów i rozpoczęcie produkcji na zdrowych zasadach. Poprzedni zarząd był tajemniczy, obecny realnie pokazuje postępy działań;- Gold 2 - bez finalnej wersji w testach nic PLW nie może powiedzieć. Ważny produkt dla spółki Code Horizon i dla konsolidacji PlayWay, ale na premierę przyjdzie jeszcze poczekać;- Za 3 lata PLW chciałby mieć więcej o 10 konsolidowanych spółek, które wejdą na zyski. Trzeba pamiętać że np Uboat, Mr.Prepper tworzone były przez wiele lat, ale jak już się ukazały to przy zachowaniu optymalnych wydatków są generatorami gotówki. PLW chce aby developer Contrabandy, Builders of Egypt, Celestial Empire i wiele innych dołączyła do grupy generatorów gotówki (dywidendy);- Duality Games obrało swoją drogę. Współpracuje z 505 nad Unholy;- Drago zaskoczyło wnikliwym podejściem w tworzeniu Gas Station. Jeden z większych sukcesów 2021. Spółka która nie miała specjalizacji "symulatory" mimo to weszła i pokazała dobry produkt. Takich podmiotów potrzebuje nasz rynek, i mimo że powiązanie z PlayWay dalekie to szanuje jakość produkcji i podejście do gracza;- Jeśli chodzi o obsługę USD to prezes PLW podejmuje decyzję bez rozmowy z innymi. Był plan na politykę gdzie forward miał być ustawiony przy 4,20 PLN/USD ale dynamika i zmienność rynku stawia pytanie czy to byłoby słuszne? Obecnie wiemy, że forward większy od 4,50 PLN jest poprawny, ale prezes zdaje sobie sprawę, że przy USD np za 5PLN będzie to decyzja przeciętna;- Celestial w tym roku byłoby pozytywnym zaskoczeniem. PLW wątpi w taki scenariusz, ponieważ gra jest złożona a na testach strategii (Builder of Egypt) można stracić miesiące czy kwartały;- HF mobilny jest cały czas na swoich maksymalnych zyskach netto - ale nie może pobić bariery. Zespół ponownie podchodzi pod temat monetyzacji - bo ona może stanowić dalszy krok do zwiększenia zysku. Stosunkowo mało zysku pochodzi z USA i to wypada zmienić.
Polimex Mostostal	Konsorcjum spółki podpisało z GDDKiA umowę na zaprojektowanie i budowę obwodnicy Koźmina Wielkopolskiego w ciągu drogi krajowej nr 15. Wartość kontraktu to 76,2 mln PLN brutto.

Oponeo.pl

Szacunkowe przychody w kwietniu'22 wyniosły ok. 126,0 mln PLN (+11% r/r).

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Enter Air

Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'21 (05.05.2022):

- W 2021 r. przychody spółki rosły bardzo dobrze i dynamicznie a popyt był bardzo dobry;
- Efektywność nie była tak dobra jakby tego chcieli a wynikało to z rozkładu lotów w weekendy;
- Rozkład turnusów będzie wracał do normy, w Polsce popyt cały czas był dobry, a zachód się odbudowuje;
- Chair ma być „wojownikiem” na rynkach niemiecko języcznych;
- Spółce udało się wejść na rynek skandynawski i będą tam latali jednym samolotem, będą docelowo zwiększać flotę w tym regionie;
- Spółka lata dużo we Francji, umacnia się na 2 lotniskach w Szwajcarii;
- Spółka ma dużo nowych zapytań ale podchodzą do sprawy bardzo spokojnie;
- Przed pandemią zaczęli dochodzić do bariery dalszego rozwoju -> tą barierą są sloty, bardzo często nie dostawali slotów na różnych wyspach, teraz się to zmieniło i je dostają;
- Chair jest w 100% obłożony operacjami, jego współwłaścicielem jest biuro podróży, stąd wypełnić miejsce samolotach jest bardzo łatwo;
- Spółka pracuje nad obniżeniem kosztów leasingowych, udało się już na 6 samolotach obniżyć ratę, a jeszcze 7 kolejnych chcą zrestrukturyzować;
- Spółce udało się zrobić restrukturyzację kosztów zatrudnienia -> większy udział zmiennej części wynagrodzenia niż stałej;
- W 2022 r. będą mieli wzrost floty, na której latają do 27 samolotów (w 2019r. latali na 26 samolotach);
- Spółka uważa, że wygląda na to, że przekroczą obroty z 2019 r., m.in. przez to, że paliwo jest droższe;
- Spółka liczy, że w 2022r. będzie 2x więcej latala niż w 2021r.;
- Odpis -> najstarszy samolot, którym dysponowała spółka. W silnikach wykryli uszkodzenia, a problem był taki, że Santander nie chciał przedłużyć leasingu, stąd decyzja o odpisie;
- Inne samoloty sprawują się dobrze;
- Wzrost cen paliw -> przekładanie kosztów na klientów wykazuje pewną „nieoptymalność”. Z mniejszymi touroperatorami występują pewne przesunięcia czasowe rozliczenia cen paliwa (kilki milionowy efekt);
- Koszt portów-> przez mniejszy ruch w Europie lotniska przekładały swoje koszty, stąd wzrost i też nie wszystko udało się przenieść na klientów. Aktualnie ten element jest już wyrównywany;
- Zadłużenie w 2021r. urosło -> stopa % jest niska, spłacają je tak jak powinni, idzie im lepiej niż w prognozach PFR;
- Rynek się odbudowuje. Nie ma sygnałów, żeby ludzie chcieli rezygnować z wakacji;
- Spółka nie przyjęła wielu kontraktów bo nie byli w stanie znaleźć tylu samolotów;
- Chair-> spółka przekracza oczekiwania Entera, w tej chwili stał się z niego samodzielny, mocny podmiot. Jest kwestią czasu, kiedy zaczną zarabiać dobre pieniądze. ENT jest bardzo z nich zadowolony;
- PFR -> spółka ma nadzieję, że PFR częściowo umorzy pozyskaną pożyczkę;
- Kontrolerzy -> ma taki wpływ, że będą musieli samoloty/ załogę/ sprzęt przebazować na inne lotnisko, co jest poważną operacją logistyczną; będzie to dotyczyło kilku samolotów;
- Dywidenda -> spółka ma nadzieję, że w 2023r. wróci, mają ograniczenia przez PFR ale wydaje się, że jeżeli wypracowaliby zysk, to może uda się uzyskać pozwolenie na wypłatę dywidendy.

(Krzysztof Tkocz).

Śnieżka

Zarząd rekomenduje, by spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2021 rok łącznie 31,5 mln PLN, czyli 2,5 PLN na akcję.

Rawplug

Zarząd rekomenduje z zysku netto za 2021 rok wypłatę 0,6 PLN dywidendy na akcję, co dałoby łączną dywidendę w wysokości 18,6 mln PLN.

ATM Grupa

„Zachowaj spokój” to druga produkcja ATM Grupy dla Netflix. Najnowszy serial polskiego producenta osiągnął duży sukces zajmując drugie miejsce w światowym **TOP10 Netflix** (TV Non-English):



Źródło: netflix.com

#	TV (Non-English)	WEEKS IN TOP 10	HOURS VIEWED
1	The Marked Heart: Season 1	2	85,260,000
2	Hold Tight: Limited Series	2	25,120,000
3	Business Proposal: Season 1	8	19,500,000
4	Elite: Season 5	4	14,890,000
5	Yakamoz 5-245: Season 1	2	13,000,000
6	The 7 Lives of Lea: Season 1	1	11,230,000
7	Pedro el escamoso: Season 1	2	10,460,000
8	Yo soy Betty, la fea: Season 1	21	9,800,000
9	Twenty Five Twenty One: Season 1	10	9,580,000
10	Our Blues: Season 1	1	9,090,000

Shoper

Podsumowanie konferencji po wstępnych danych finansowych za 1Q'22 (05.05.2022).

- Widać na rynku coraz więcej konkurencji pomiędzy platformami marketplace.
- Amazon co roku przejmuje coraz więcej rynku, jest to niezwykle cierpliwy gracz, którego modelem biznesowym nie jest szybkie zebranie dużej części rynku, a powolny rozwój.
- Shopee przejmuje coraz większy segment rynku i agresywnie się rozwija.
- InPost z paczkomatami jest liderem usług logistycznych, za nim DPD oraz DHL. Z perspektywy klientów Shoper InPost kontroluje ponad połowę rynku, ten udział już się nie zwiększa.
- Blik jest najpopularniejszą usługą na platformie Spółki, udział wciąż rośnie i obecnie wynosi ponad 50%.
- Shoper Connect – rozwijany projekt spółki który służy automatyzacji procesu obsługi klienta. Usługa pozytywnie zaskoczyła już pierwszego dnia, nadal widać popyt na takie usługi wśród małych i średnich sklepów.
- Spółka dodała TikTok Ads do swojej platformy.
- Spółka zintegrowała platformę z Shopee.
- Spółka zintegrowała ponad 150 hurtowni dla usługi dropshippingu.
- Została wypuszczona ukraińska wersja platformy.
- Kontynuowane są inwestycje w rozbudowę zespołu oraz wzrost kompetencji pracowników. W 1Q'22 zostało zatrudnionych ponad 50 specjalistów. Praca zdalna pozwala na rekrutację w całym kraju. W miastach gdzie się tworzą większe zespoły (np. Warszawa, Poznań) możliwe w przyszłości jest otworzenie biura.
- Obecny wpływ inflacji na Spółkę jest zbyt złożony aby jednoznacznie być w stanie zaprognozować skutki. Są też pozytywne efekty jak np. osoby szukające tańszych produktów w internecie.

Q&A

Pytanie o drugi kwartał 2022 r.

Sprzedż po wybuchu wojny szybko się odbudowała. Nie widać gigantycznego popytu na usługi jak w dniu wybuchu pandemii, lecz popyt jest bardzo dobry. Spółka wróciła też do pełnego marketingu.

Pytanie o rozdzielenie organicznego wzrostu, a skutków przejęć.

Wszyscy klienci obecnie przemieszczali się na platformę Shoper. Rozróżnienie wpływów przejęć a organicznego wzrostu jest niemożliwe, z tego względu, że klienci przejmowanej Spółki często już korzystają z nowych produktów wyprodukowanych przez obecny zespół.

Pytanie o inwestycje w budowę zespołu oraz docelowy poziom zatrudnienia w Spółce.

Spółka nie ma przewidywać co do przyszłego zatrudnienia. Na chwilę obecną Spółka zatrudnia coraz więcej specjalistów, ponieważ nadal widać na nich zapotrzebowanie na rynku. Każdy pracownik produkuje wartość. Spółka świadomie inwestuje pieniądze, pozyskując świetnych doświadczonych pracowników, ponieważ to inwestycja i główne aktywo Spółki. Jest to ciężki rynek pracy a mimo tego Spółka nawiązała współpracę ze świetnymi ekspertami. Do tego każde nowe zatrudnienie jest dogłębnie analizowane przez HR oraz zarząd.

Czy zespół jest na dzisiejszą skalę kompletny?

Często nowe projekty wymagają nowych kompetencji których Spółka w swoim zespole nie ma. Spółka też traktuje zatrudnienie jak paliwo do wzrostu i główną przewagę konkurencyjną. Zwłaszcza, że są zatrudniane osoby które pracowały w największych platformach marketplace czy dużych firmach logistycznych. Zarząd jest zadowolony z dużego inflow pracowników przy niskim outflow oraz opinii na rynku pracy.

Pytanie o marżę EBITDA.

Spółka byłaby w stanie skokowo poprawić wynik EBITDA po prostu zaprzestając inwestycji. W tym roku analitycy oraz inwestorzy po konkurencji spodziewają się spadku EBITDA r/r, a Spółka cały czas może pochwalić się pozytywną dynamiką. Przy podniesieniu wynagrodzeń, nowym ładzie, sytuacji na Ukrainie, presji kosztowej i inflacyjnej zarząd nadal pozostaje optymistami, mimo, że ten rok dla gospodarki będzie trudny.

Rainbow Tours

Przedsprzedaż imprez turystycznych z oferty sezonu „Zima 2022/2023” wyniosła 10,907 osób (+189,3% r/r). Jest to wzrost o ok. 8,8% w porównaniu do sezonu „Zima 2019/2020”.

Monnari	Spółka zależna – Modern Profit – zawarła warunkową umowę sprzedaży 70% udziału w użytkowaniu wieczystym nieruchomości o powierzchni 5,9 ha, położonej w Łodzi.
Zremb-Chojnice	Spółka podpisała porozumienia z osobami fizycznymi w sprawie wspólnej realizacji projektu obejmującego produkcję i sprzedaż domów w technologii modułowej wykonywanych w oparciu o patent jednej z tych osób fizycznych. Powołana do tego zostanie spółka celowa Zrehouse, w której Zremb-Chojnice obejmie 85% udziałów.
Sopharma	Sprzedaż w kwietniu'22 wzrosła 44% r/r, w tym +60% na rynku lokalnym i 38% na rynkach zagranicznych.
Comperia.pl	Spółka zawarła umowę z krajowym kontrahentem na przeprowadzenie na rzecz spółki internetowej kampanii reklamowej trwającej do marca'23. Wartość zlecenia może wynieść ok 3,2 mln PLN netto.
genXone (NC)	Rada Nadzorcza zatwierdziła wniosek zarządu o wypłatę 3,3 mln PLN dywidendy za 2021, co daje 1 PLN na akcję.
Ekobox (NC)	Spółka zawarła umowę na przebudowę linii SN Nowe Miasto-Gostomia, odg. Waliska na linie kablową w miejscowości Borowiec, Waliska, etap 3- RE Grójec. Wynagrodzenie za wykonanie całości robót przekracza 20% kapitałów własnych spółki.
Ropa	Wyjątki dla (niemalże) całego Wyszehradu. Państwa Unii Europejskiej spieszą się z uzgodnieniami dotyczącymi embarga na rosyjską ropę. Węgry żądają bezterminowego prawa do zakupu surowca, dołączając do nich Słowacja i Czechy. – Rzeczpospolita Embargo nie robi wrażenia na cenach. Zapowiedź Brukseli dotycząca wprowadzenia sankcji na ropę z Rosji nie wpłynęła znacząco na ceny paliw. Tak też sytuacja powinna wyglądać w kolejnych miesiącach. Wyzwaniem dla Polski może być zastąpienie oleju napędowego z Rosji. – Rzeczpospolita Nafciarze Putina w tarapatkach. W kwietniu rosyjskie rafinerie przerobiły o 7 proc. mniej ropy naftowej niż w marcu, kiedy już ograniczyły produkcję. Bojkot Zachodu po napaści na Ukrainę już wpędził rosyjskich nafciarzy w kłopoty, które jeszcze mocniej pogłębi unijne embargo na ropę. – Gazeta Wyborcza
Motoryzacja	Tąpnięcie na rynku diesli.auta w UE rozpęda już prąd. W 1Q'22 sprzedaż aut z dieslem stopniała r/r o jedną trzecią, benzynowych o prawie 23%. Za to rejestracje samochodów czysto elektrycznych podskoczyły o połowę. – Rzeczpospolita
Handel	Powrót pocovidowej normalności uderzył w odzieżowy e-commerce. Wzrost sprzedaży o 70–80 proc. notują w tym roku tradycyjne sklepy z odzieżą i obuwiem, odzyskujące animusz po zniesieniu covidowych ograniczeń. Handel internetowy oddaje im pole. Analitycy nie kryją, że skala zmiany ich zaskoczyła. – Parkiet E-handel nie wyprze tradycyjnej sprzedaży. Sieci handlowe testują nowe sposoby sprzedaży, aby zatrzymać dotychczasowych klientów i zyskać nowych. – Puls Biznesu
Infrastruktura	Drogi drożej. Jeszcze niedawno firmy budowlane były skłonne budować drogi średnio za 27 mln PLN/km. Ceny z ofert składanych po wybuchu wojny wynoszą 35-45 mln PLN/km. – Puls Biznesu
Transport	Ponad połowa przewoźników wypadnie z rynku. Nawet 6 z 10 tys. przewoźników realizujących transporty autami dostawczymi nie zdąży na czas uzyskać licencji. Co dziesiąty ogóle nie będzie się o nią ubiegać. – Puls Biznesu

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 06.05.2022 roku, 07:45 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 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 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 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/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-ryнку>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-ryнку>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.