

Redaktor wydania: Anna Madziar/ Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Spadki w Polsce i USA, zachodnioeuropejskie indeksy mocno odbiły

WIG20 po kilku zmianach trendu w ciągu dnia ostatecznie zamknął się 0,1% na minusie i był jednym z nielicznych europejskich indeksów które na wczorajszej sesji straciły. W ciągu ostatnich 17 dni 16 było spadkowych. Indeks najmocniej stracił koło godziny 14:30, czyli w godzinę publikacji odczytu inflacji CPI w USA, która wyniosła 8,3% wobec 8% konsensusu. Wczoraj liderem polskich blue chipów było LPP (+5%). Wzrosty powyżej 3% zanotowały również CD Projekt, KGHM, mBank i CCC. Indeks średnich spółek zakończył środę 0,4% poniżej wtorkowego zamknięcia. Indeks polskich małych spółek urosł wczoraj o 0,5%. Pod koniec dnia notowania europejskich indeksów poszły mocno w górę. Finalnie CAC 40 (+2,5%), DAX (+2,2%), FTSE (+1,4%) oraz Euro Stoxx 50 (+2,6%) wszystkie zamknęły się na sporym plusie. Indeksy w USA po niewielkim odreagowaniu we wtorek wróciły do spadków. Jednym z impulsów do wyprzedzący okazały się dane o inflacji CPI. Indeks S&P 500 stracił 1,7%, Nasdaq spadł o 3,2%, a Dow Jones Industrial zniknął o 1%. Wskaźnik cen akcji w Azji stracił około 1%. Hongkong interweniował w obronie swojej waluty po raz pierwszy od 2019 roku. Czwarły co do wielkości deweloper w Chinach, Sunac China Holdings, powiedział, że nie zapłacił kuponu na obligacje dolarowe przed śródownym terminem. Euro obecnie kosztuje 4,68 PLN, a dolar kosztuje 4,45 PLN. Węgiel ICE nadal utrzymuje poziomy powyżej 300 USD/t. Kryptowaluty kontynuują spadki, bitcoin dzisiaj spadł już ponad 6,5% do 27 tys. USD za monetę. Dzisiaj inwestorzy poznają PKB w Wielkiej Brytanii, inflację PPI w USA oraz inflację CPI w Indiach i Szwecji. Kontrakty futures na DAX w czwartek rano mocno tracą - aż 2,1%.

Kajetan Sroczyński

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- PGE:** Szacunkowa, skorygowana EBITDA okazała się rekordowa w historii i 13%/7% powyżej naszych oczekiwań/konsensusu- pozytywne [komentarz BDM];
- PGNIG:** Spółka prognozuje wydobycie w '22 w Norwegii 3 mld m3 gazu i 863 tys. ton ropy;
- Eurocash:** Spółka w 1Q'21 miała 51,7 mln PLN straty netto na j.d. - poniżej konsensusu [tabela BDM];
- Cyfrowy Polsat:** Spółka w 1Q'22 osiągnęła 214,9 mln PLN zysku netto na j.d. - powyżej konsensusu [tabela BDM];
- Alumeta:** Zysk netto spółki wyniósł w 1Q'22 58,6 mln PLN, zgodnie z szacunkami;
- Toya:** Zysk netto spółki w 1Q'22 wzrósł do 20,9 mln PLN (+8,9% r/r);
- Photon Energy:** Spółka miała 1,46 mln EUR straty netto i 2,02 mln EUR zysku EBITDA w 1Q'22;
- Energia:** W 1Q'22 zysk netto spółki wzrósł o 58% r/r;
- Kino Polska:** Grupa w 1Q'22 miała 12,7 mln PLN zysku netto - wstępne dane;
- Medinice:** Spółka w 1Q'22 miała 1 mln PLN straty netto wobec 0,4 mln PLN straty w 1Q'21;
- Artifex Mundi:** Spółka szacuje 3,3 mln PLN przychodów w kwietniu (-19% r/r, -5,7% m/m) - lekko negatywne [komentarz BDM];
- Pepco:** Spółka miała wstępnie 4,03 mln PLN skonsolidowanego zysku w 1Q'22;
- Lotos:** Zarząd spółki rekomenduje ZWZ przeznaczenie zysku netto za 2021 r. na zasilenie kapitału zapasowego;
- Allegro:** InPost od początku listopada '22 wprowadzi dwucyfrową podwyżkę cen usług dla Allegro;
- Neuca:** Spółka z grupy Neuca ma umowę inwestycyjną ws. nabycia 51% udziałów Agati Systems;
- ML System:** Spółka zbudowała prototyp elektrolizera wysokociśnieniowego do produkcji wodoru;
- Huuuge Games, Playtika:** Playtika otwiera swoje pierwsze polskie biuro w Browarach Warszawskich;
- Budimex:** Oferta spółki o wartości 397,7 mln PLN ponownie wybrana przez GDDKiA;
- Echo Investment:** Zarząd spółki rekomenduje wypłatę łącznie za 2021 r. 0,32 PLN dywidendy na akcje;
- Śnieżka:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q'22;
- Erbud/Onde:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'22 (11.05.2022);
- Unimot:** Spółka rozpoczyna reorganizację grupy, spodziewa się pozytywnego wpływu na wyniki;
- Mennica Polska:** Spółka wypłaci 0,7 PLN dywidendy na akcje;
- APS Energia:** Spółka otrzyma 29 mln PLN dofinansowania od NCBIR; chce wybudować drugi zakład;
- Comprenum:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 4Q'21 (11.05.2022);
- Selena:** Podsumowanie wywiadu z CEO dla PAP (11.05.2022) - lekko pozytywne [komentarz BDM];
- Lokum Deweloper:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 1Q'22;
- Forever Entertainment (NC):** Objęcie akcji w spółce Rainy Frog Co. Ltd. z siedzibą w Japonii.

WYKRES DNIA

Kryptowaluta LUNA (natywny token cyfrowy firmy Terra), kontynuuje dynamiczne spadki kolejny dzień z rzędu. Od początku tego tygodnia jej wartość spadła o ponad 99,5%. Presja na sprzedaż kryptowaluty pojawiła się po tym, jak jej macierzysta fundacja wyemitowała 46 mln tokenów w ciągu ostatniego dnia, aby utrzymać powiązanie UST (stablecoina TerraUSD) z USD (powinien trzymać się sztywnego kursu jednego USD, a spadł w nocy (wtorek/środa) do poziomu zaledwie 40 centów).

Luna/USD - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.; finance.yahoo.com

Notowania: środa, 11 maja 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 718,1	-0,1%	-24,2%
WIG30	2 103,5	-0,1%	-23,9%
mWIG40	4 129,9	-0,4%	-22,0%
sWIG80	17 797,0	0,5%	-11,3%
WIG	53 899,7	-0,1%	-22,2%
NC Index	321,1	0,3%	-17,6%
WIG Banki	5 732,0	-1,8%	-33,7%
WIG Bud	3 362,3	1,7%	-10,7%
WIG Chemia	10 741,1	2,5%	9,4%
WIG Dew	2 537,4	-0,7%	-10,7%
WIG Energia	2 613,1	-3,9%	8,2%
WIG Games	14 927,1	1,5%	-33,1%
WIG IT	3 986,5	-0,8%	-15,3%
WIG Media	6 432,5	4,2%	-26,6%
WIG Paliwa	6 355,2	-1,9%	-2,1%
WIG Spoż	2 394,4	2,0%	-46,6%
WIG Surowce	4 383,9	3,2%	-3,4%
WIG Odzież	5 088,9	4,4%	-46,3%
DAX	13 828,6	2,2%	-12,9%
FTSE100	7 347,7	1,4%	-0,5%
CAC40	6 269,7	2,5%	-12,3%
BUX	40 929,4	0,7%	-19,3%
S&P500	3 935,2	-1,6%	-17,4%
DJIA	31 834,1	-1,0%	-12,4%
Nasdaq Comp	11 364,2	-3,2%	-27,4%
Bovespa	104 396,9	0,0%	-0,4%
Nikkei225	26 213,6	0,2%	-9,0%
Shanghai Comp.	3 058,7	0,8%	-16,0%
S&P/ASX 200	7 064,7	0,2%	-5,1%
EUR/PLN	4,68	-0,1%	2,0%
USD/PLN	4,44	-0,1%	10,1%
CHF/PLN	4,48	0,2%	1,2%
EUR/USD	1,05	0,0%	-7,4%
USD/JPY	129,93	-0,2%	12,9%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 738	-10	-0,57%
Kurs zamknięcia	1 723	-5	-0,29%
Kurs min.	1 713	5	0,29%
Kurs max.	1 751	-7	-0,40%
Wolumen obrotu	33 177	-4 930	-12,94%
Otwarte pozycje	36 473	-127	-0,35%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót	
WIG20	1 728,7	1 710,2	1 744,8	1 718,1	-0,1%	1 069	
WIG30	2 116,3	2 094,1	2 135,8	2 103,5	-0,1%	1 126	
MWIG40	4 173,6	4 173,6	17 704,2	17 843,6	4 129,9	-0,4%	105
sWIG80	17 756,3	4 111,5	4 174,7	17 797,0	0,5%	41	
WIG-PL	55 222,9	55 111,8	55 222,9	55 131,7	-0,1%	1 204	
WIG	54 165,7	53 678,0	54 557,3	53 899,7	-0,1%	1 224	

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	22,38	23 648	2,5%	-42,4%
Asseco Poland	75,20	6 242	-0,5%	-13,0%
CCC	45,00	2 469	3,2%	-57,3%
CD Projekt	121,08	12 197	3,9%	-37,2%
Cyfrowy P.	22,98	14 697	-2,0%	-33,8%
Dino	292,00	28 628	2,9%	-20,5%
JSW	64,54	7 578	2,7%	85,1%
KGHM	120,90	24 180	3,3%	-13,3%
Lotos	68,90	12 738	0,6%	13,0%
LPP	9 110,00	16 876	5,0%	-47,0%
mBank	263,00	11 147	3,2%	-39,3%
Orange	6,24	8 192	-1,5%	-26,1%
Pekao	84,40	22 152	-2,9%	-30,8%
Pepco	40,50	23 288	1,3%	-12,9%
PGE	8,82	16 495	-3,8%	9,4%
PGNIG	5,69	32 890	-2,7%	-9,7%
PKN Orlen	72,18	30 872	-2,5%	-2,9%
PKO BP	29,10	36 375	-2,5%	-35,2%
PZU	29,17	25 189	-0,6%	-17,5%
Santander Polska	237,00	24 219	0,0%	-32,0%

mWIG40				Surowce												
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R		
11 bit st.	510,00	1 214	0,0%	-7,9%	Huuuge	18,29	1 541	-3,0%	-27,1%	Ropa Brent [USD/bbl]	104,9	3,4%	-3,8%	-3,1%	36,2%	52,9%
Alior	29,67	3 874	-3,8%	-45,8%	ING BSK	188,00	24 459	-0,8%	-29,6%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	7,5	2,0%	-10,5%	4,0%	102,0%	153,7%
Amrest	16,96	3 724	-0,6%	-38,8%	Inter Cars	393,00	5 568	0,8%	-16,9%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	96,0	-2,4%	-9,9%	-4,9%	22,1%	264,2%
Asbis	12,68	704	-3,6%	-41,6%	Kernel	23,98	2 015	3,4%	-59,1%	CO2 [EUR/t]	86,9	1,7%	0,6%	5,2%	10,3%	67,1%
Asseco	46,90	2 434	-3,3%	-9,1%	Kęty	590,00	5 694	1,4%	-3,3%	Węgiel ARA [USD/t]	313,0	1,8%	2,2%	-0,2%	132,9%	276,0%
Azoty	41,36	4 103	4,8%	22,4%	Kruk	231,20	4 422	-0,4%	-29,3%	Miedź LME [USD/t]	9 235,8	1,3%	-1,2%	-4,2%	-3,9%	-10,4%
Benefit	598,00	1 754	0,0%	-6,0%	Livechat	91,50	2 356	-2,7%	-21,7%	Aluminium LME [USD/t]	2 720,5	0,9%	-6,0%	-9,5%	-2,2%	9,8%
Biomed-L.	3,11	203	-0,9%	-30,0%	Mabion	28,00	453	-1,8%	-54,2%	Cynk LME [USD/t]	3 608,5	2,1%	-7,6%	-11,3%	2,6%	22,8%
Budimex	213,50	5 451	3,6%	-5,9%	Mercator	72,80	775	-0,8%	-24,9%	Ołów LME [USD/t]	2 100,2	0,2%	-7,6%	-6,8%	-9,9%	-4,4%
Celon	22,20	1 133	2,1%	-33,0%	Millennium	4,50	5 459	-2,2%	-45,1%	Stal HRC [USD/t]	1 363,0	2,0%	0,0%	-0,7%	-3,1%	-8,5%
Ciech	39,36	2 074	-0,1%	-6,3%	Mo-Bruk	337,00	1 184	-0,9%	-12,5%	Ruda żelaza [USD/t]	133,6	0,9%	-8,0%	-12,8%	16,8%	-41,3%
Comarch	169,60	1 379	0,8%	-5,8%	Neuca	755,00	3 375	2,7%	-10,1%	Węgiel koksujący [USD/t]	484,3	0,1%	-0,3%	-7,0%	38,0%	290,1%
Datawalk	166,00	811	5,1%	-26,5%	Polenergia	65,70	5 792	2,7%	-10,7%	Złoto [USD/oz]	1 839,3	0,3%	-0,9%	-2,4%	1,2%	1,7%
Develia	3,25	1 455	-1,4%	9,4%	PKP Cargo	11,86	531	1,4%	-15,4%	Srebro [USD/oz]	21,5	-1,1%	-4,6%	-6,2%	-8,3%	-21,3%
Dom Dev.	81,80	2 090	-1,4%	-31,8%	PlayWay	259,00	1 709	2,6%	-38,0%	Platyna [USD/oz]	981,9	1,5%	-1,0%	5,0%	1,8%	-19,3%
Enea	8,85	4 685	-4,2%	3,9%	Selvita	77,80	1 428	1,7%	-5,1%	Pallad [USD/oz]	2 051,5	-1,7%	-10,2%	-12,9%	5,0%	-29,5%
Eurocash	10,70	1 489	-4,9%	-1,3%	Tauron	3,15	5 515	-6,6%	18,6%	Bitcoin USD	31 642,7	-12,9%	-30,6%	-29,3%	-42,2%	-50,6%
Famur	2,60	1 493	-1,0%	-22,4%	TEN	156,00	1 139	1,6%	-55,3%	Pszonica [USD/bu]	1 083,3	2,6%	4,3%	6,5%	44,2%	47,3%
GPW	36,80	1 545	0,5%	-11,2%	WP.PL	95,90	2 807	7,8%	-32,0%	Kukurydza [USD/bu]	786,5	2,0%	0,5%	-2,0%	35,2%	5,6%
Handlowy	56,50	7 382	-1,9%	-4,2%	XTB	18,56	2 179	-1,1%	10,6%	Cukier ICE [USD/lb]	18,5	0,1%	-0,4%	-3,1%	0,9%	13,5%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PGE

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 1Q'22. Pełny raport 24.05.2022. Prezentacja pod [linkiem](#)

Komentarz BDM: szacunkowa, skorygowana EBITDA okazała się rekordowa w historii i 13%/7% powyżej naszych oczekiwań/konsensusu. Wpływ na to miał mniejszy ubytek marży w Ciepłownictwie, gdzie segment cierpi z powodu rekordowych cen gazu i CO2 (zapewne pozytywny wpływ premii kogeneracyjnej) oraz świetne wyniki w Dystrybucji i Obrocie, prawdopodobnie hurtowym jako efekt rozliczeń z segmentem EK czy OZE. Oba obszary wytwarzania pokazały w związku z tym nieco słabsze wyniki mimo wyższej produkcji i CDS w EK oraz rekordowych cen energii RDN/zielonych certyfikatów, połączonych z rekordową wietrznością w segmencie OZE w 1Q'22. CAPEX wciąż bez istotnego wzrostu i w rezultacie dalszy spadek zadłużenia netto. W kontekście przyszłych okresów wskazujemy na rekordowe ceny energii FY_Base, które przekroczyły 1000 PLN/MWh i w konsekwencji rekordowe CDS, powyżej grudniowego szczytu. W rezultacie spodziewamy się, że po finalnych wynikach zarząd podniesie swój guidance EBITDA na 2022 rok w obszarze Wytwarzanie/Obrót z odpowiednio spadek/stabilnie na wzrost/wzrost. Dostrzegamy niedoszacowany konsensus EBITDA na 2022 rok o 20-30%. (Krzystian Brymora).

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	IVQ'20	IQ'21	IIQ'21	IIIQ'21	IVQ'21	IQ'22S	r/r	IQ'22P BDM	różnica	IQ'22P konsens	różnica
Przychody	12 671	11 900	10 222	11 050	19 880			14 046			
EBITDA	1 615	2 206	3 048	2 110	2 171	2 611	18%	2 302	13%	2 418	8%
E. Konwencjonalna	467	511	1 538	754	1 275	438	-14%	764	-43%		
Ciepłownictwo	339	510	205	152	-62	201	-61%	53	277%		
E. Odnawialna	186	193	189	214	420	500	159%	674	-26%		
Dystrybucja	568	658	419	665	732	798	21%	669	19%		
Obrót	126	352	354	316	-195	593	68%	242	145%		
Gospodarka Obiegu Zamkniętego** pozostałe/wyłączenia	-71	-27	328	-8	-3	65	78%	-100			
EBITDA powtarzalna w tym EK	1 493	2 206	2 084	1 941	1 969	2 592	17%	2 302	13%	2 418	7%
Zysk netto	526	808	1 882	561	721	1 022	26%	990	3%	917	11%
Zys netto adj.	434	844	1 902	612	789	1 027	22%	990	4%	917	12%
CAPEX	1 727	839	1 408	822	1 593	895	7%	1 861	-52%		
Dług netto	8 413	9 069	5 948	2 578	4 228	4 192	-54%	5 747	-27%		
/EBITDA	1,41	1,42	0,71	0,29	0,44	0,42	-70%	0,60	-29%		
Produkcja e.e. [TWh]	15,29	17,09	15,85	17,60	18,23	17,32	1%	18,38	-6%		
brunatny	7,34	8,60	9,01	9,74	9,84	10,32	20%	10,00	3%		
w tym Turów B7			0,45	0,38	0,51	0,59					
kamienny	5,61	6,20	5,14	6,59	6,41	4,87	-21%	6,06	-20%		
w tym Opole B5/B6	2,16	1,71	2,11	2,60	1,94	1,11	-35%	1,80	-38%		
gaz	1,43	1,45	1,01	0,63	1,13	1,12	-23%	1,23	-9%		
el. szczytowo-pompowe	0,26	0,20	0,16	0,14	0,19	0,22	10%				
woda	0,08	0,14	0,14	0,09	0,08	0,14	0%	0,37	-3%		
wiatr	0,44	0,39	0,32	0,27	0,47	0,55	41%	0,60	-9%		
biomasa	0,12	0,10	0,06	0,13	0,10	0,09	-10%	0,12	-25%		
odpady komunalne	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0%				
Sprzedaż ciepła [PJ]	17,04	22,96	9,16	4,05	18,91	21,28	-7%	20,66	3%		
Sprzedaż e.e. do końcowych	10,71	9,67	9,08	9,17	9,56	9,10	-6%	9,67	-6%		
Dystrybucja e.e.	9,40	9,53	9,11	9,30	9,80	9,79	3%	9,81	0%		
Cena e.e. zrealizowana EK [PLN/MWh]	286	248	261	282	290	457	84%	480	-5%		
Cena e.e. Ciepłownictwo [PLN/MWh]	256	243	252	242	213	370	52%				
Cena CO2 EK [PLN/t]	106	112	127	127	132	283	153%	310	-9%		
Cena CO2 EK i Ciepłownictwo [PLN/t]	106	109			125	278	154%				
Emisja CO2/MWh	1,09	1,10	1,06	1,06	1,09	1,09	-1%	1,09	0%		
Marża CDS EK PLN/MWh*	171	126	126	148	146	148	18%	142	5%		
EV/EBITDA skoryg. 12m				2,5	2,5	2,4					
P/E skoryg. 12m				4,3	4,0	3,8					

Źródło: BDM, spółka.

Prosty CDS (marża) na wytwarzaniu z węgla brunatnego dla FY_Base [PLN/MWh]



Źródło: BDM, spółka.

PGNiG Spółka prognozuje zwiększenie wydobycia gazu ziemnego w latach 2022-2024 w Norwegii. W 2022 r. koncern prognozuje wydobycie 0,5 mld m³ gazu ponad dotychczasową prognozę, co oznacza, że w całym roku może wydobyć 3 mld m³. W 2023 r. prognozuje wydobycie 2,5 mld m³, a w 2024 r. 2,9 mld m³. Koncern prognozuje wydobycie 863 tys. ton ropy naftowej w 2022 r. oraz odpowiednio: 798 tys. ton i 928 tys. ton w latach 2023-2024.

Spółka podpisała umowę nabycia 100% udziałów spółki Solgen, podmiotu prowadzącego działalność na rynku usług fotowoltaicznych i okołoenerygetycznych.

Eurocash Spółka opublikowała wyniki za 1Q'22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r
Przychody	6 528	6467,2	0,9%	12,3%
EBITDA	151,02	143,8	5,1%	30,3%
EBIT	1,66	-7,8	-121,2%	-104,9%
zysk netto j.d.	-51,7	-46,2	12,0%	-26,6%
marża EBITDA	2,3%	2,2%	0,09	0,32
marża EBIT	0,0%	-0,1%	0,15	0,60
marża netto	-0,8%	-0,7%	-0,08	0,42

Źródło: BDM, PAP

Cyfrowy Polsat Spółka opublikowała wyniki za 1Q'22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r
Przychody	2 986,7	2 961,9	0,8%	0,0%
EBITDA	766,6	782,9	-2,1%	-29,2%
EBIT	320,3	318,8	0,5%	-43,0%
zysk netto j.d.	214,9	174,2	23,4%	-44,8%
marża EBITDA	25,7%	26,4%	-0,76	-10,58
marża EBIT	10,7%	10,8%	-0,04	-8,07
marża netto	7,2%	5,9%	1,31	-5,85

Źródło: BDM, PAP

Alumetal Spółka w 1Q'22 miała 838,5 mln PLN przychodów (+63% r/r), 68,3 mln PLN EBITDA (+5% r/r) oraz 58,6 mln PLN zysku netto (+16% r/r).

Toya Spółka w 1Q'22 miała 188,4 mln PLN przychodów (+13,8% r/r), 27,7 mln PLN EBIT (+13% r/r) oraz 20,9 mln PLN zysku netto (+8,9% r/r).

Photon Energy Spółka w 1Q'22 miała 9,1 mln EUR przychodów (+99,9% r/r), 0,5 mln EUR EBIT wobec -1,5 mln EUR rok wcześniej oraz 1,5 mln EUR straty netto na j.d. wobec 3,1 mln EUR straty w 1Q'21.

Energa Spółka w 1Q'22 miała 4,9 mld PLN przychodów (+43,5% r/r), 806 mln PLN EBIT (+66,5% r/r) oraz 602 mln PLN zysku netto na j.d., wobec 382 mln PLN zysku rok wcześniej.

Sąd Okręgowy w Gdańsku oddalił powództwo akcjonariuszy mniejszościowych Energi o uchylenie uchwały nadzwyczajnego walnego zgromadzenia spółki z 29 października 2020 roku w sprawie wycofania spółki z giełdy.

Kino Polska Grupa w 1Q'22 miała 66,4 mln PLN przychodów (+16% r/r), 15,1 mln PLN EBIT (+73% r/r) oraz 12,7 mln PLN zysku netto, wobec 6,4 mln PLN rok wcześniej – wstępne dane.

Medinice Spółka w 1Q'22 miała 69 tys. PLN przychodów (+9,5% r/r), -1 mln PLN EBIT oraz 1 mln PLN straty netto wobec 0,4 mln PLN straty w roku ubiegłym.

Spółka otrzymała ochronę patentową od Urzędu Patentowego Indii na wynalazek "Krioaplikator do małoinwazyjnej ablacji kardiochirurgicznej wraz z systemem do aktywnego odmrażania" (CoolCryo). Wynalazek ten posiada już przyznany patent w USA i Europie.

Pepees Spółka w środę przed sesją podała wstępne dane za 1Q'22. Szacuje, że wypracowała 64,3 mln PLN przychodów (+38,7% r/r), 6,3 mln PLN EBIT (+114,2%) oraz 4,0 mln PLN zysku netto wobec 1,8 mln PLN zysku rok wcześniej.

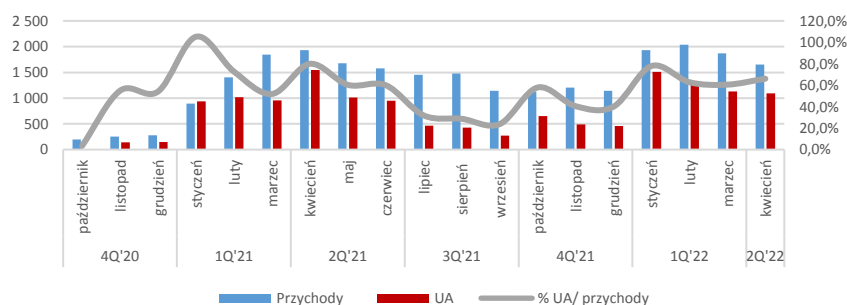
Artifex Mundi

W kwietniu 2022 roku spółka rozpoznała 3,3 mln PLN przychodów ze sprzedaży produktów, co oznacza spadek o 19% w porównaniu do analogicznego okresu 2021 roku.

W ocenie spółki, w segmencie gier HOPA na spadek przychodów w analizowanym okresie kluczowy wpływ miał okresowy wzrost popytu w zeszłym roku na gry, związany z pandemią COVID-19 i wprowadzonymi w związku z nią obostrzeniami m.in. w przemieszczeniu się.

W segmencie gier free-to-play spadek o 450 tys. PLN jest efektem niższych nakładów na kampanie marketingowe mające na celu akwizycję nowych graczy oraz jednorazowego rozpoznanie w zeszłym roku, w kwocie 226 tys. PLN, przychodów z tytułu ostatecznego rozliczenia z wydawcą umowy wydawniczej na grę Tiny Dragons. Przychody z aplikacji Unsolved wyniosły 1 654 tys. PLN (spadek o 254 tys. PLN r/r) a przychody z aplikacji Bladebound wyniosły 319 tys. PLN (wzrost o 30 tys. PLN r/r).

„Unsolved” [tys.PLN]



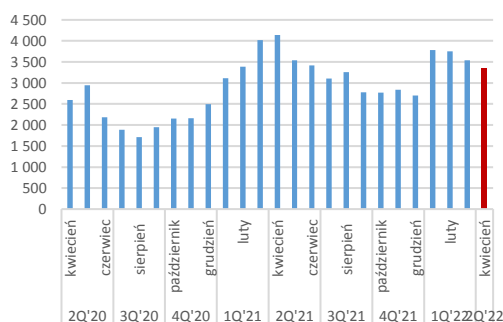
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Szacunkowe przychody za kwiecień 2022 [tys. PLN]

	Kwiecień 2022	Kwiecień 2021	zmiana r/r	zmiana r/r [%]
Przychody ze sprzedaży produktów	3 336	4 143	-806	-19%
Gry HOPA	1 340	1 653	-313	-19%
Gry premium	21	65	-44	-67%
Gry F2P	1 975	2 424	-450	-19%
„Unsolved”	1 654	1 908	-256	-13%
„Bladebound”	319	289	30	10%
Koszty akwizycji graczy	1 094	1 532	-438	-29%

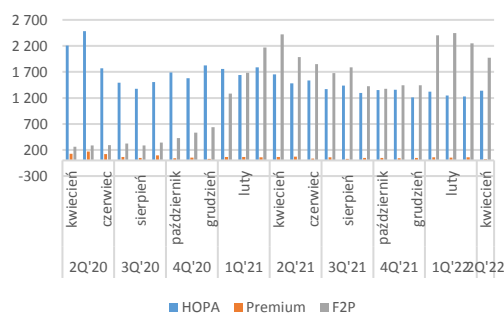
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Przychody [tys.PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Przychody w podziale na segmenty [tys.PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM: lekko negatywne. Spółka w kwietniu wypracowała 3,3 mln PLN, czyli 19% mniej r/r oraz -5,7% m/m. W minionym miesiącu HOPY wygenerowały 1,3 mln PLN (-19% r/r, +9,0% m/m), natomiast segment F2P 2,0 mln PLN (-19% r/r, -12,1% m/m). „Unsolved” wypracował 1,7 mln PLN (-13% r/r, -11,6% m/m) – spadek ten jest efektem niższych nakładów UA vs początek 2022r., można się go było spodziewać obserwując gorsze m/m pozycjonowanie się aplikacji na portalu Sensor Tower. „Bladebound” natomiast dołożył od siebie 0,3 mln PLN (+10% r/r, -15,4% m/m). Koszty UA uległy 3,4% obniżce m/m do poziomu 1,1 mln PLN. „Unsolved” po oczyszczeniu o koszty UA wypracował 0,6 mln PLN co jest o 24% niższym poziomem m/m i o 48,9% wyższym r/r.

Lotos	Zarząd grupy podjął uchwałę w sprawie rekomendacji ZWZ przeznaczenia zysku netto za rok 2021 na zasilenie kapitału zapasowego w celu zabezpieczenia płynności finansowej spółki.
PKN Orlen	Grupa w Polsce i za granicą wypracowała łączny ekwiwalent mediowy na poziomie ponad 1 mld zł w 2021 roku.
Allegro	InPost od początku listopada'22 wprowadzi dwucyfrową podwyżkę cen usług dla Allegro. Liczba użytkowników allegro.pl i aplikacji Allegro wzrosła w kwietniu'22 do 22.178.124 z 22.032.162 w marcu'22.
mBank	Bank nie zaobserwował pogarszania się jakości portfela kredytów hipotecznych i podtrzymuje strategiczny cel w zakresie kosztów ryzyka na poziomie 80 p.b.
Neuca	Clinscience z grupy Neuca podpisała umowę inwestycyjną dotyczącą nabycia 51% udziałów w Agati Systems, firmie specjalizującej się w przetwarzaniu danych klinicznych, usługach w zakresie rejestracji badań oraz projektowaniu oprogramowania.
ML System	Spółka zaprojektowała i zbudowała prototyp elektrolizera wysokociśnieniowego do produkcji wodoru pracujący przy niskim napięciu, co pozwala na integrację z instalacjami fotowoltaicznymi. Obecna wersja urządzenia wytwarza wodór o wysokiej czystości na poziomie 99%.
Huuuge Games, Playtika	<p>-Playtika Holding Corp. otworzyła swoje pierwsze biuro w Warszawie w kompleksie Browarów Warszawskich, gdzie będzie rozwijać projekty gamingu mobilnego.</p> <p>-Otwarcie nowego biura w tak strategicznej lokalizacji pomoże zdynamizować regionalny rozwój Playtiki i rozszerzyć jej obecność na polskim rynku. Powierzchnia ok. 3300 m2 jest gotowa na przyjęcie zarówno ponad 300 obecnych pracowników pracujących w trybie hybrydowym, jak i nowych talentów, które dołączą do firmy. Playtika ma ambitne plany rozwoju, a do ich realizacji aktywnie rekrutuje obecnie na stanowiska w dziale R&D, programistów specjalizujących się w Java, JavaScript, PHP i Unity, artystów, a także lidera zespołu.</p> <p>-Firma posiada zespół w Warszawie od stycznia 2021 roku, który koncentruje się na rozwoju najpopularniejszych gier z rosnącego portfolio Playtiki: "Bingo Blitz", "Board Kings", "Solitaire Grand Harvest" i "Redecor". Dzięki połączeniu kreatywności i pasji zespołu R&D z możliwościami autorskiej platformy Playtika Boost, warszawskie biuro przyczynia się do optymalizacji gier mobilnych poprzez personalizację, automatyzację i kampanie pozyskiwania użytkowników.</p> <p>-„Rodzina Playtika w Warszawie rozwinęła się szybko i stała się wielokulturowym centrum, w którym profesjonaliści i utalentowani deweloperzy nie tylko z Polski, ale z całego świata wspierają misję Playtiki, aby zapewnić rozrywkę w myśl hasła 'Infinite Ways to Play'. Biuro w Warszawie pozostanie głównym filarem doświadczenia i kultury Playtiki, cenionym jako miejsce nauki, socjalizacji i wspólnej pracy w zespole. Otwarcie biura w Polsce jeszcze bardziej wzmocni naszą wiedzę i możliwości w szybko rozwijającej się branży gier" - dyrektor operacyjny w Playtika Shlomi Aizenberg.</p>
Polenergia	Akcjonariusze spółki zdecydowali o przeniesieniu zysku netto za 2021 rok w kwocie 241,1 mln PLN na kapitał rezerwowy, który w przyszłości może być przeznaczony na wypłatę dywidendy.
Śnieżka	<p>Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'22 (11.05.2022, z godz. 13:00)</p> <ul style="list-style-type: none">- 2022 rok pełen wyzwań, obawy o siłę nabywczą klientów w związku z rosnącą inflacją;- spółka podtrzymuje CAPEX 55 mln PLN na 2022 rok;- spółka ciągle mierzy się ze wzrostem cen surowców;- aktywa netto na Ukrainie 38 mln PLN, majątek nie jest zagrożony (Jaworowo, obwód lwowski);- sprzedaż na rynku ukraińskim w 1Q'22 9 mln PLN vs 16 mln PLN rok temu;- +8,7% wzrostu sprzedaży w Polsce, +12% na Węgrzech, Węgry ok. 18% w strukturze sprzedaży;- konkurencja miała większe spadki rentowności w 1Q'22, borykała się z podobnymi problemami;- każdy 1 p.p. wzrostu stóp procentowych to ok. 3 mln PLN kosztów finansowych w skali roku; <p>Q&A:</p> <ul style="list-style-type: none">- wzrost rynku w 1Q'22 ? wzrost ok. 3%, spadek wolumenów, ceny rosną >10%. W 2021 roku udział rynkowy 22%;- sytuacja surowcowa ? Obecnie nie ma takich braków jak w 1Q'21 czy 1H'21. Jest stabilizacja. Ceny dalej rosną i nie widać zakończenia tego trendu;- perspektywy sezonu 2022 ? trudno oceniać perspektywy sezonu z poziomu kwietnia/maja. Na razie nie widać realnego spadku popytu (w kontekście pytania o spowolnienie/recesję). Są tylko takie obawy;- polityka cenowa ? kontrakty są minimum jednoroczne, podwyżki na sezon w 1Q'22, ale spółka jest w stanie dostosowywać ceny produktów w trakcie roku;-konkurencja i wpływ zamknięcia rynku rosyjskiego ? Śnieżka zaprzestała sprzedaży w Rosji, a konkurencja już niekoniecznie;- wzrost kosztów finansowania ? będzie miał znaczący wpływ na wynik netto, 345 mln PLN zobowiązań procentowych;

Budimex GDDKIA dokonała powtórnego wyboru oferty Budimexu jako najkorzystniejszej w przetargu na zaprojektowanie i wykonanie odcinka drogi S1 Koszowy – Bielsko-Biała. Wartość oferty to 397,7 mln PLN netto.

PlayWay Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 126,9 mln PLN dywidendy, co daje 19,22 PLN na akcję.

Erbud/Onde Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'22 (11.05.2022):

- Portfel zamówień Erbud wynosi 4,5 mld PLN, z czego 3,5 mld PLN od klientów zewnętrznych;
- Budownictwo kubaturowe odpowiadało za ponad 50% przychodów;
- EBIT w kraju 1,4 mln PLN, za granicą była to strata w wysokości 2,7 mln PLN. Strata wynika z przygotowania spółki zależnej do sprzedaży obiektów modułowych.
- Sytuacja w tym roku jest bardzo trudna dla branży budowlanej. m.in. jednym z powodów jest szybki wzrost kosztów materiałów. Z tego względu obecnie są renegocjowane kontrakty, w 2Q'22 mają być widoczne efekty;
- Onde widzi szanse dla budownictwa w nowych inwestycjach wojskowych. Firma może budować dla wojska ponieważ posiada wszystkie wymagane formalności.
- Według zarządu Onde z perspektywy 5 lat to ten rok jest słaby, lecz następne 5-10 lat będzie dla Spółki bardzo dobre.
- Spółka zabezpieczyła dostawę modułów dla projektów fotowoltaicznych z potencjałem 140 MW.
- 77% przychodów ONDE to budownictwo OZE. 23% to budownictwo drogowo-inżynieryjne.
- Spółka rozważa emisję zielonych obligacji, lecz sama decyzja będzie wynikała z sytuacji rynkowej. Zmieniające się stopy procentowe nie zachęcają. Ale z decyzją zarząd poczeka jeszcze kilka miesięcy.
- Onde planuje niektóre własne inwestycje OZE zostawić w portfolio i zarabiać na sprzedaży prądu.

Q&A

Pytanie o spadek przychodów Onde.

Przed wszystkim wpłynęły na to harmonogramy prac. Spółka posiada zapewnione materiały które na koniec marca znajdowały się na magazynie. Te materiały pozwolą na realizację i przyspieszenie prac w 2Q'22.

Czy przyszłe przychody Onde będą porównywalne do historycznych?

Tak, przychody w 2Q'22 powinny być porównywalne do przychodów w 2Q'21.

Czy patrząc na portfel zamówień Onde Spółka spodziewa się wzrostów przychodów?

Trudno jest utrzymać dynamikę przychodów taką jak przez ostatnie 3 lata. Celem na rok '22 było utrzymanie przychodów które Spółka uzyskała w minionym roku. Portfel zleceń jeszcze tego nie gwarantuje, ponieważ obecnie wynosi ponad 900 mln PLN.

Kiedy powinniśmy się spodziewać przychodów z developmentu lub sprzedaży projektów Onde?

W ubiegłym roku rozpoczęła się pierwsza budowa farmy o mocy 18 MW z własnego portfela (PV Cyranka). Część fazy budowlanej została zrealizowana, zostały jeszcze roboty o wartości ok. 35-30 mln PLN. Spółka liczy na to że pod koniec 3-4Q'22 projekt zostanie oddany do użytkowania. Spółka dzisiaj rozważa czy nie zostawić projektu w portfolio i nie sprzedawać energii elektrycznej;

Pytanie o outlook na 2Q'22.

Biorąc pod uwagę zaplanowane przychody to będą podobne jak rok temu, czyli ok 300-350 mln PLN. Co do rentowności to trudno jest odpowiedzieć na to pytanie, ponieważ prowadzone są renegocjacje umów.

Pytanie o kupno projektów z przyłączeniem oraz ile kosztują.

CAPEX związany z realizacją projektów FV należy szacować na poziomie ok 600 tys. EUR za 1 MW. Dzisiaj obserwujemy sytuacje w której trudno jest nabyć projekty które np. mają warunki przyłączeniowe a nie mają pozwolenia na budowę.

Pytanie o potencjalne akwizycje.

Chcemy być aktywni na innych rynkach. to, że mówimy dzisiaj o akwizycji na rynku niemieckim, nie znaczy, że Spółka przejmie firmę w kolejnym kwartale. Zarząd poinformuje rynek w sytuacji gdy faktycznie do akwizycji dojdzie. Bardziej jest to perspektywa długoterminowa niż kwestia kilku miesięcy.

Czy jest rozważana emisja obligacji na rynku niemieckim?

Tak, jest to rozważane.

Czy planach Erbudu jest rynek ukraiński?

W planach Spółki na razie nie jest korzystanie z wojny.

Jakiego typu projekty dla wojska chcą Państwo pozyskiwać aby zbudować portfel na poziomie 0,5 mld PLN?

Generalnie budowlane, ale też cały wachlarz w którym Spółka się specjalizuje od 4 lat. Na przykład myjnie dla czołgów, parki serwisowe, strzelnice, miejsca obozowania, wieże strzelnicze, mieszkania dla agencji mienia wojskowego itp. Spółka ma już bardzo dobre referencje w tego typu projektach.

Pytanie o planowany rozwój segmentu serwisu dla przemysłu.

Są dwa kierunki rozwoju. Pierwszy to rozwój organiczny ok 20% r/r, drugi to wykorzystanie okazji rynkowej na akwizycję.

Pytanie o brak rokowań w renegocjacji umów i możliwość zmuszenia Spółki do zapłaty kary umownej.

Zarząd zakłada, że nie ma możliwości nałożenia kary umownej, ponieważ wystąpiła siła wyższa. Jeśli firmy nałożą te kary to Spółka ma zamiar się procesować. Zarząd nie uważa też, że koszty kary są w stanie pokryć wszystkie koszty związane ze zmianą wykonawcy.

Kiedy państwo spodziewają się zakończenia negocjacji?

Rozmowy trwają od początku marca. Spółka zakłada, że na koniec lipca będzie już wiadomo na czym stoi. Sytuacja się zmienia z tygodnia na tydzień, ale intencje inwestorów są spójne z intencjami Spółki. Inwestorzy siadają do stołu i razem ze Spółką rozwiązują.

Pytanie o fabrykę modułów, czy produkcja wystartuje w 4Q'22? Występują jakieś opóźnienia?

Wszystko zgodnie z planem, w tym miesiącu przyjeżdża pierwszy samochód, a 20 czerwca przyjeżdżają pierwsze tiry. Teoretycznie koniec września/października ma być ukończona linia produkcyjna. Jeszcze pozostaje zatrudnienie personelu. Przychody nie będą jeszcze zauważalne w 4Q'22. (Kajetan Sroczyński).

LiveChat	LiveChat uruchamia własny inkubator. W ramach LiveChat Incubatora, który ma wspierać projekty łamiące bariery komunikacyjne, spółka zaoferuje partnerom m.in. dostęp do bazy klientów czy zaplecza technologicznego. – Puls Biznesu
Echo Investment	Zarząd spółki rekomenduje, by spółka wypłaciła łącznie za 2021 rok 132,1 mln PLN dywidendy, czyli 0,32 PLN na akcję. Uwzględniając wypłaconą w grudniu zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 90,8 mln PLN (0,22 PLN na akcję), do podziału pozostałaby kwota 41,3 mln PLN (0,10 PLN na akcję).
Stalexport Autostrady	Zarząd spółki Stalexport Autostrada Małopolska proponuje wypłatę 42,3 mln PLN dywidendy.
Unimot	Grupa przystąpiła do działań reorganizacyjnych, mających na celu przygotowanie struktury grupy do przejęcia nowych aktywów w wyniku planowanej transakcji nabycia 100% akcji Lotos Terminale. Zarząd spodziewa się pozytywnych skutków finansowych dla grupy w najbliższych kilkunastu miesiącach.
Mennica Polska	Walne zgromadzenie zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę dla akcjonariuszy kwoty 35,76 mln PLN, co daje 0,7 PLN dywidendy na akcję.
APS Energia	Projekt spółki otrzyma 29 mln PLN dofinansowania od NCBiR. Spółka w ramach dofinansowania opracuje systemy magazynowania energii wraz z Politechniką Warszawską. Jednocześnie zarząd APS Energia zdecydował wstępnie o budowie drugiego zakładu, w którym będą produkowane magazyny energii i systemy szybkiego ładowania pojazdów elektrycznych.
Compreum	<p>Podsumowanie konferencji wynikowej za 4Q'21;</p> <p>Segment stolarki otworowej</p> <ul style="list-style-type: none">- Głównym celem w '21 był wzrost sprzedaży i przerobu na rynkach zagranicznych oraz ukierunkowanie sprzedaży na rynek deweloperski. Wydzielenie stolarki otworowej do Spółki zależnej powiodło się w 4Q'21.- Sprzedaż łącznie wzrosła o 15% przy spadku 4% w przychodach krajowych.- USA to kluczowy rynek, charakteryzuje się najwyższą marżowością i perspektywami rozwoju.- Sprzedaż w USA wzrosła o 105% r/r, już ma udział 31% w całej sprzedaży Spółki.- Spółka planuje w '22 50% wzrostu sprzedaży w USA, 33% w Europie, 17% w sprzedaży detalicznej w Polsce, 22% sprzedaży dla deweloperów w Polsce. <p>Segment budowlany</p> <ul style="list-style-type: none">- SPC2 oraz AGNES (spółki zależne) nadal budują infrastrukturę systemu ERTMS/GSM-r na liniach kolejowych. Spółka osiągnęła już kolejny kamień milowy, Poziom realizacji jest satysfakcjonujący. Konsorcjum rozmawia z kontrahentem nad kontynuacją projektu. Spółce zależy na aneksie w którym ma znaleźć się zapis o wydłużeniu czasu na ukończenie oraz zmianę terminów etapów, zmiana kwoty kontraktowej oraz zmiany formalno-prawne.- Rozmowy z klientem są prowadzone w atmosferze znalezienia wspólnego porozumienia. Zarząd zakłada, że negocjacje potrwają do 3Q'22.- W '22 Spółka oczekuje na rozstrzygnięcie kolejnych przetargów, spółka zakłada, że w maju zostaną złożone jeszcze 3 oferty na szacowaną kwotę ok. 3 mld PLN. <p>Segment kolejowy</p> <ul style="list-style-type: none">- Spółka rozpoczęła ofertowanie na rynkach zagranicznych.- w '22 Spółka złożyła już oferty o łącznej wartości ponad 800 mln PLN. <p>Segment OZE</p> <ul style="list-style-type: none">- Rynek prosumencki jest jednym z celów dla Spółki.- Spółka chce zainwestować w budowę fabryki baterii litowo-jonowych oraz systemu magazynowania energii. Z tego względu CAPEX na pewno będzie wyższy. Ale w przyszłości spółka będzie miała mniejsze koszty energii. <p>Q&A</p> <ul style="list-style-type: none">- Magazyny energii -> są w trakcie, mają złożone kilka ofert na magazyny, mają zbudowany zespół, który będzie dedykowany do fabryki (część będzie z Singapuru, Chin), cały czas działają w tym temacie.- Przeszacowanie kosztów -> jeżeli takie ruchy wystąpią to nie będą istotne; nie można wykluczyć takich ruchów.- Budowa fabryki -> CAPEX powinien być zgodny z założeniami.- Rosnące stopy -> wzrost kosztów z nimi związanych powinien wynieść 2-3 mln PLN.- Stolarka otworowa -> marże w USA bardzo dobre, mają tam stałego partnera, stąd kosztów sprzedaży praktycznie tam nie ma.- Intercity unieważniła postępowanie, bo nie jest w stanie zaakceptować budżetu.- Projekt szwajcarski zostanie rozstrzygnięty w połowie czerwca.- Jeżeli chodzi o wartość rynku OZE, kolejowego i ich perspektyw, to nic się nie zmieniło ale wszystko odwleka się w czasie.- Rynek kolejowy jest bardzo duży. Spółka wychodzi dalej, patrząc na Europę ale próbuje rozeznaczyć się również poza nią. Perspektywy rozwoju są optymistyczne.

Pekabex	Łączna wartość brutto umów podwykonawczych zawartych między Pekabex Bet a TB Development w roku 2022 przekroczyła 5% wartości skonsolidowanych kapitałów własnych spółki i wynosi ok 2% przychodów grupy Pekabex.
Energa	Sąd Okręgowy w Gdańsku oddalił powództwo akcjonariuszy mniejszościowych Energi o uchylenie uchwały nadzwyczajnego walnego zgromadzenia spółki z 29 października 2020 roku w sprawie wycofania spółki z giełdy.
Lokum Deweloper	<p>Podsumowanie konferencji po 1Q'22 (11.05.2022) – 27 uczestników</p> <ul style="list-style-type: none">- strata netto była wynikiem błędnej w ocenie spółki interpretacji Urzędu Skarbowego i zawiązaną z tego powodu rezerwą (7 mln PLN);- klienci częściej nie uzyskują kredytów przez negatywną ocenę kredytową – niższy popyt;- zakontraktowanie drugiej części gruntu przy ul. Kanonierskiej, ok. 35 ha za 45 mln PLN (atrakcyjna cena, termin uiszczenia: 2 lata);- w Sobótce uzupełnienie gruntu- średnia cena za lokalu spadła do 500 PLN z m2;- 679 lokali to lokale już rozpoznane albo objęte umowami deweloperskimi i przedwstępными, 38 to umowy rezerwacyjne (592 są w ofercie); spółka szacuje, że zrealizuje w tym roku ok 750-800 lokali rozpoznanych, blisko 500 lokali zostanie przesuniętych i rozpoznanych w 2023. <p>Q&A:</p> <ul style="list-style-type: none">- sprzedaż w 2022? Spółka przyjmuje założenie, że będzie osiągać ok 50% wyniku z 2021; nie wszystkie lokale, które będą sprzedane w tym roku mają potencjał na rozpoznanie jeszcze w '22, stąd 750-800 lokali;- jeden z większych na rynku banków ziemi na rynku i wysokie stopy procentowe – zmiana strategii? Gdyby nie zdarzenia od początku 2022, to spółka w większym stopniu wykorzystywałaby już posiadany bank ziemi, ale wartość ziemi powiększona o koszt realizacji byłby większy niż cena sprzedaży (zyski pochodziłyby tylko z gruntu, a nie z działalności deweloperskiej); spółka dopuszcza możliwość realizacji zysków z samych działek, jeśli znajdzie odpowiedni podmiot, który akceptuje rynkowe ceny ziemi; ma przekonanie, że jeżeli przez kilka kwartałów nie będzie dużych zakupów mieszkań, to ona wróci skumulowana po okresie perturbacji; strategia szukania działek, które są trudne i podnoszenia ich wartości się nie zmienia, ale spółka dopuszcza sprzedaż samej ziemi, jeśli otrzymają odpowiednią cenę rynkową;- czy wobec spowolnienia branży jest sens zwiększać bank ziemi? Spółka nie przewiduje dalszego powiększania banku ziemi, ostatni zakup był spowodowany chęcią ułatwienia realizacji inwestycji na sąsiadującej działce przy ul. Poprzecznej; poza tym grunt był bardzo tani;- do jakiego poziomu może się zwiększyć zadłużenie w negatywnym scenariuszu rynkowym? W bardzo negatywnym spółka zacznie korzystać w dużo większym stopniu z kredytów inwestycyjnych; pozostało ok. 300 mln PLN (z 360 mln PLN) limitów, w szczytowych momentach spółka wykorzystuje 30-40% danego kredytu; stan zadłużenia nie powinien przekroczyć 50 mln PLN w krytycznym momencie; umowy kredytów na Monte zostały zamknięte;- do jakich płatności spółka jest zobligowana z tytułu umów na zakup gruntów? Do zapłaty Lokum Poprzeczna: dwie umowy – pierwsza ok 80 mln PLN na koniec '22, bądź aneksowanie umowy lub brak zakupu (umowy przedwstępne), druga ok 37 mln PLN za 2 lata; z twardych zobowiązań 1 mln PLN na ul. Góralskiej;- spółka spodziewa się dużych przepływów finansowych z tytułu już zawartych umów deweloperskich w 3 i 4Q'22;- dywidenda jest brana pod uwagę, zgodnie z polityką dywidendową, w tym miesiącu pojawiają się projekty uchwał WZA;- odniesienie do prognoz rynkowych? Sytuacja jest tak dynamiczna, że odnośnie marży na kolejne lata nie można powiedzieć nic konkretnego; spółka spodziewa się, że w 2022 sprzedaż wyniesie ok 50% z 2021, w 2023 powinno być podobnie;- jak koszty finansowe przełożą się na rentowność w 2022? Na pewno przełożą się na rentowność netto, ale spółka nie podaje wartości;- sprzedaż mieszkań, czy cały rok 2022 szykuje się słabo? Trudno jednoznacznie powiedzieć o tym roku, spółka liczy, że zachowują się tendencje z 1Q'22; cel osiągnięcia rentowności netto na poziomie nie niższym niż 20% jest coraz trudniejszy do osiągnięcia;- klienci wyszli z trudności na podłożu emocjonalnym, związanymi z wybuchem wojny, pozytywna zmiana postrzegania mieszkań jako stabilna lokata kapitału;- dalszy wzrost cen w tym roku / stabilizacja? Spółka przestała urealniać ceny, była jedna podwyżka ceny na początku roku, teraz nie ma; spółka nie ma zamiaru obniżyć cen, woli wykończyć mieszkania i wynająć niż sprzedawać poniżej wartości wytworzenia;- Monte II – ocena sprzedaży w tym projekcie i perspektywa I etapu w budowie? Sprzedaż pozytywnie, ceny wyróżniają spółkę na lokalnym rynku; Sobótka jest pozytywnie specyficznym miejscem, pełni funkcję miejsca wypoczynku dla mieszkańców Wrocławia, ludzi z zagranicy, czy mieszkańców miejscowości, którzy chcą podnieść swój komfort życia i zyskują na atrakcyjności; połączenie kolejowe ma być uruchomione w przyszłym miesiącu;- wzrost kosztów budowy mieszkań r/r? Rzędu 30%, trudno powiedzieć jak będzie to wyglądało w przyszłości, podwyżki dalej mogą być w tych zakresach; trochę ustabilizuje się kwestia zarobków wykonawców;- ograniczenie skali potencjału zabudowy przy Kanonierskiej? Dzisiaj nie można tam nic zbudować, miasto uchwaliło plan negatywny, spółka jest w negocjacjach co do wysokości dofinansowania infrastruktury drogowej oraz społecznej, trudno ocenić kiedy się zakończą, można się spodziewać, że w tym roku, albo prezydenta nowej kadencji;- ile w 1Q'22 zakupów było sfinansowane gotówką? Proporcje ulegają odwróceniu, zwykle 30% klientów kupowało gotówkowo, 70% z kredytów, często z istotnym wkładem własnym; aktualnie znacząco wzrastają zakupy gotówkowe; nie widać całkowitej eliminacji klientów kredytowo, ich udział znacząco się zmniejszył.

Izostal, Ferrum, Stalprofil	Oferta złożona przez konsorcjum w składzie Izostal, Ferrum i Stalprofil o wartości 92,4 mln PLN netto (113,7 mln PLN brutto) została uznana za najkorzystniejszą w przetargu na dostawę rur stalowych na potrzeby realizacji gazociągu Skoczów – Komorowice – Oświęcim – Tworzeń.
Selena	Podsumowanie wywiadu z CEO dla PAP (11.05.2022) <ul style="list-style-type: none">- spółka nie obserwuje problemów z popytem, jest zadowolona z generowanych wolumenów;- wprowadzone w zeszłym roku korekty cen produktów będą wpływać pozytywnie na wyniki 2022 roku;- podwyżki cen wprowadzone w trzecim kwartale będą widoczne w wynikach bieżącego roku;- utrata rynku rosyjskiego jest bolesna, bo spółka generowała tam dobre obroty i zyski;- spółka stara się intensyfikować sprzedaż na innych rynkach;- relokacja fabryki w Chinach nie powinna mieć dużego wpływu na wyniki;- prezes poinformował, że nie zmieniło się podejście zarządu do planów akwizycyjnych i grupa ma przeznaczone na ten cel fundusze.
DGA	Spółka otrzyma 1,7 mln PLN dofinansowania do projektu „MODEL DOM – skalowanie innowacji społecznej” realizowanego w partnerstwie z Fundacją Wspierania Zdrowia Dzieci i Młodzieży.
Lentex	Zarząd podjął decyzję o zamiarze zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki zajmującej się produkcją wykładzin, jako pokrycie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Lentex Wykładziny. Planowo wniesienie nastąpi w 3Q'22.
Labo Print	Spółka w kwietniu'22 miała 13,3 mln PLN skonsolidowanych przychodów (+61% r/r). Jednostkowe przychody wyniosły 12 mln PLN (+66% r/r).
Forever Entertainment (NC)	Forever Entertainment objął 63.750 akcji w spółce Rainy Frog Co. Ltd. z siedzibą w Japonii, za łączną kwotę 5.036.250 jenów japońskich (ok. 171,5 tys. PLN). Ww. akcje stanowią 10% udziału w kapitale zakładowym RF. Przedmiotem działalności Rainy Frog będzie pozyskiwanie tytułów z rynku japońskiego do wydania przez FE na rynku europejskim i Ameryki Północnej. RF zajmie się również dystrybucją pudełkowych wersji gier FE na rynku japońskim. W opinii FOR, Rainy Frog będzie istotnym podmiotem w grupie, którego działalność pozwoli znacząco powiększyć przychody FE z rynku japońskiego.
Creotech Instruments (NC)	Zarząd spółki zdecydował o czasowym zawieszeniu oferty publicznej. Spółka podtrzymuje jednak plany przeprowadzenia oferty, która poprzedzać będzie zamiar ubiegania się o przeniesienie notowań akcji spółki z NewConnect na rynek regulowany GPW.
MedApp (NC)	Spółka zawarła umowę dystrybucyjną z Promedica Praha Group dotyczącą dystrybucji produktu CarnaLife Holo oraz sprzętu niezbędnego do korzystania z oprogramowania na terytorium Republiki Czeskiej, Republiki Słowackiej, Węgier oraz Finlandii.
Movie Games (NC)	Spółka złożyła prospekt do Komisji Nadzoru Finansowego w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu akcji na rynku regulowanym GPW.
Columbus Energy (NC)	Spółka zawarła z Google Cloud Poland i Saule - spółką zależną Columbus Elite Global - ramową umowę o współpracy strategicznej w zakresie realizacji procesu transformacji energetycznej klientów Columbus i skalowania działalności Columbus i Saule.
CDA (NC)	Zarząd spółki rekomenduje przekazanie 18,9 mln PLN z zysku netto za 2021 r. na wypłatę dywidendy, co oznacza kwotę 1,85 PLN na akcję.
WAT (NC)	Spółka otrzymała zamówienie od sieci DIY na zakup produktów spółki o wartości 3,5 mln PLN netto (wartość może ulec zwiększeniu).
CM International (NC)	Spółka zamówienie na wykonanie i dostawy produktów dla jednego ze stałych partnerów zajmujących się dystrybucją urządzeń na rynku niemieckim. Wartość zamówienia wynosi 8,6 mln EUR.
Handel	Przez niedzielny zakaz sklepy ruszyły do sieci. Znacznie więcej placówek wstępuje do sieci franczyzowych. Argument, iż zakaz handlu w niedzielę pomaga niezależnym sklepom, można uznać za chyby. Umocniła się ich konkurencja w postaci dyskontów, straciły tylko hipermarkety. – Rzeczpospolita
Nawozy	Skutki sankcji dotkną i producentów i konsumentów. Czy Unię Europejską będzie stać na rezygnację z dostaw nawozów sztucznych z Rosji, które zaspokajały 30% zapotrzebowania rolników produkujących pasze? – Rzeczpospolita

- OZE** Będzie waloryzacja dla offshore. Pomoc publiczna dla morskich farm wiatrowych będzie powiększona o waloryzację o wzrost kosztów i inflację, o co postulowała branża. – Parkiet
- Motoryzacja** Warsztatom brakuje klientów. Marcowe wyniki polskich producentów i dystrybutorów części motoryzacyjnych należy uznać za niezłe. W dużo gorszej sytuacji są właściciele warsztatów. – 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 12.05.2022 roku, 07:40 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 poszczególne instrumenty 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 załączników - informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi - informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-ryнку>
<https://newconnect.pl/członkowie-animatorzy-ryнку>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.