

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński/ Krystian Brymora

## KOMENTARZ PORANNY

### Promyk nadziei w Szanghaju

Nowy tydzień na warszawskiej giełdzie rozpoczął się bardziej optymistycznie niż poprzedni. WIG zyskał 0,2%, mWIG40 wzrósł 1,2%, a sWIG80 zyskał 0,9%. Z drugiej strony WIG20 zamknął się na minusie (-0,2%). Wśród blue chipów, najsilniej spadały Dino (-4%), mBank (-3,4%), CD Projekt (-3,2%) i Allegro (-3,1%). Z drugiej strony indeks wyciągały w górę przede wszystkim KGHM (+4,5%) i Pepco (+2,9%). Na szerokim rynku gwiazdami byli Eko Export (+30,2%), Astarta Holding (+20,1%) i ILMC (+10,6%). Z kolei najsłabszymi walorami okazały się Clean&Carbon Energy (-7,3%), Digital Network (-7,3%) i Brand24 (-7,2%). W ujęciu sektorowym najlepiej radziły sobie spółki spożywcze (+6,1%), a za nimi chemiczne (+4,8%). Najmniej atrakcyjne okazały się gry (-2,2%) i leki (-1,7%). Na rynkach europejskich przeważały spadki. DAX zniżył 0,5%, CAC spadł 0,2%, z kolei FTSE stracił 0,1%. Za oceanem panowały mieszane nastroje. DJI wzrósł o skromne 0,1%, natomiast S&P (-0,4%) i Nasdaq (-1,2%) traciły. Nastroje na globalnych rynkach nadal kształtują trudne perspektywy gospodarcze w obliczu wysokiej inflacji oraz perspektywy zacieśnienia polityki monetarnej. Indeks NY Empire State po raz drugi w ciągu trzech miesięcy pokazał spadek aktywności przemysłowej w Nowym Jorku. Z dobrych wieści, Szanghaj poinformował o trzecim dniu zerowej transmisji koronawirusa, co rodzi nadzieje na znoszenie obostrzeń. Optymizm oddają wzrosty na rynku azjatyckim. O poranku Nikkei i Shanghai Composite zyskują po 0,3%. Dzisiaj poznamy wstępne dane na temat PKB w 1Q'22 w Polsce, a także wyniki sprzedaży detalicznej i produkcję przemysłową w kwietniu w USA. Kontrakty terminowe wskazują na dobre nastroje na rynkach.

Anna Madziar

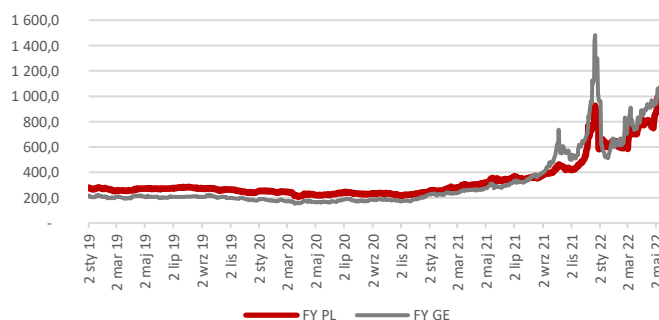
## SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Mennica:** Zysk netto w 1Q'22 wyniósł 22,9 mln PLN w porównaniu do 23,2 mln PLN w 1Q'21;
- WP:** EBITDA w 1Q'22 wyniosła 67,3 mln PLN i była 0,5% powyżej konsensusu – wyniki [tabela BDM];
- Shoper:** EBIT w 1Q'22 wyniósł 5,8 mln PLN i był 19% poniżej konsensusu – wyniki [tabela BDM];
- Ultimate Games:** EBITDA w 1Q'22 wyniosła 2,5 mln PLN w porównaniu do 1,5 mln PLN w 1Q'21 – wyniki;
- Ulma:** EBIT Spółki za 1Q'22 wyniósł -0,8 mln PLN w porównaniu do 1 mln PLN w 1Q'21 – wyniki;
- DataWalk:** Spółka zwiększyła skonsolidowaną stratę operacyjną w pierwszym kwartale 2022 roku o 37%, do 7,4 mln PLN;
- Skarbiec Holding:** Spółka miała w 3Q'21/22 1,19 mln PLN straty netto wobec 4,56 mln PLN zysku netto rok wcześniej;
- Pure Biologics:** Spółka w 1Q'22 miała 6,4 mln straty netto w porównaniu do 3,1 mln starty w 1Q'21;
- CCC:** podsumowanie wywiadu z CEO dla PAP;
- Astarta:** Spółka pomimo rosyjskiej agresji militarnej, wykonała pełen zakres prac polowych na całym swoim banku ziemi.
- Cyfrowy Polsat:** Spółka wraz z dwoma akcjonariuszami chce skupić do 35 mln akcji własnych po 22,28 PLN za sztukę;
- PGNIG:** Spółka negocjuje z Sampra Infrastructure zakup 3 mln ton gazu LNG rocznie przez 20 lat;
- Answer:** Spółka wznowia sprzedaż na rynku ukraińskim w części regionów tego kraju.
- AC:** Spółka wypłaci 2 PLN dywidendy na akcję, rok temu było to 2,2 PLN na akcję;
- PlayWay:** koszty House Flipper Pets DLC wzrosły się w ciągu pierwszego doby sprzedaży na Steam;
- iFirma:** Spółka wypłaci akcjonariuszom zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 0,30 PLN na akcję.
- CNT:** Spółka chce przeprowadzić skup akcji własnych;
- Kruk:** Spółka wyemituje obligacje serii AM3 o łącznej wartości nominalnej do 50 mln PLN.
- ZE PAK:** Związki zawodowe ze względu na planowane szybsze zamknięcie elektrowni, domagają się emerytur pomostowych – Parkiet;
- Sygnity:** Rada nadzorcza Sygnity powołała na stanowisko prezesa Macieja Różyckiego
- Votum:** Spółka w kwietniu uzyskała 482 wyroków ws. kredytów CHF. W 2Q'22 może być ich nawet 1,5 tys.;
- Energetyka:** Dane PSE za 04.2022- kontynuacja wzrostu zużycia i produkcji energii. Rekordowy kwiecień pod względem produkcji z wiatru i rekordowe ceny FY\_Base- pozytywne dla Polenergii i producentów konwencjonalnych [komentarz BDM];
- Columbus Energy (NC):** EBITDA w 1Q'22 wyniosła -4 mln PLN, rok temu wyniosła 20 mln PLN;
- SimFabric (NC):** Spółka opublikowała wyniki za 1Q'22 [komentarz BDM];
- Forever Entertainment (NC):** Spółka opublikowała wyniki za 1Q'22 [komentarz BDM];
- Creotech (NC):** Przychody w 1Q'22 wyniosły 6,8 mln PLN w porównaniu do 8,3 w 1Q'21;
- Bloober (NC):** zysk netto w 1Q'22 wyniósł 5,1 mln PLN w porównaniu do 6 mln PLN w 1Q'21;
- Cloud Technologies (NC):** EBITDA w 1Q'22 wyniosła 4,5 mln PLN (+51% r/r);
- Master Pharm (NC):** Spółka zaprasza do sprzedaży nie więcej niż 1,72 mln akcji własnych (8% akcji własnych), po 6,1 PLN za sztukę;
- Banki:** Następcą WIBOR-u będzie od niego niższy nawet o 2 pkt% – Dziennik Gazeta Prawna

## WYKRES DNIA

Ceny energii FY\_Base na TGE zbliżyły się do rekordowego poziomu 1100 PLN/MWh. Wzrost cen obserwowany jest także na innych rynkach, choć w ostatnich dniach w mniejszej skali. Przyszłoroczny kontrakt na dostawę energii w Niemczech w poniedziałek był o 42 PLN/MWh tańszy niż w Polsce, co jest sytuacją niewidzianą od początku 2022 roku. Od wojny na Ukrainie ceny w PL wzrosły o +82%, a w Niemczech o +57%. Od kryzysu energetycznego wzrost cen to już 150%.Wytwórcy w Polsce notują rekordowe marże.

### Ceny energii w Polsce i w Niemczech (przyszłoroczny kontrakt FY\_Base) [PLN/MWh]



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

### Notowania: poniedziałek, 16 maja 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 762,2	-0,2%	-22,3%
WIG30	2 160,6	0,0%	-21,9%
mWIG40	4 271,4	1,1%	-19,3%
sWIG80	17 827,4	0,9%	-11,1%
WIG	55 260,5	0,2%	-20,3%
NC Index	324,0	0,2%	-16,9%
WIG Banki	5 960,3	0,0%	-31,0%
WIG Bud	3 459,3	2,7%	-8,1%
WIG Chemia	11 697,6	4,8%	19,1%
WIG Dew	2 549,1	-0,5%	-10,3%
WIG Energia	2 800,9	2,0%	16,0%
WIG Games	14 557,4	-1,9%	-34,7%
WIG IT	4 056,5	0,1%	-13,8%
WIG Media	6 845,5	2,9%	-21,9%
WIG Paliwa	6 501,3	0,5%	0,1%
WIG Spoż	2 510,5	6,1%	-44,0%
WIG Surowce	4 512,2	3,2%	-0,6%
WIG Odzież	5 465,9	0,4%	-42,3%
DAX	13 964,4	-0,5%	-12,1%
FTSE100	7 464,8	0,6%	1,1%
CAC40	6 347,8	-0,1%	-11,3%
BUX	41 248,0	0,0%	-18,7%
S&P500	4 008,0	-0,4%	-15,9%
DJIA	32 223,4	0,1%	-11,3%
Nasdaq Comp	11 662,8	-1,2%	-25,5%
Bovespa	108 232,7	0,0%	3,3%
Nikkei225	26 547,1	0,5%	-7,8%
Shanghai Comp.	3 073,7	-0,3%	-15,6%
S&P/ASX 200	7 093,0	0,3%	-4,7%
EUR/PLN	4,66	-0,5%	1,6%
USD/PLN	4,47	-0,7%	10,7%
CHF/PLN	4,46	-0,7%	0,7%
EUR/USD	1,04	0,2%	-8,2%
USD/JPY	129,16	0,0%	12,2%

### FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 770	63	3,69%
Kurs zamknięcia	1 777	2	0,11%
Kurs min.	1 751	44	2,58%
Kurs max.	1 801	18	1,01%
Wolumen obrotu	33 208	-764	-2,25%
Otwarte pozycje	37 664	751	2,03%

### Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 761,2	1 746,7	1 796,3	1 762,2	-0,2%	907
WIG30	2 152,4	2 142,0	2 201,0	2 160,6	0,0%	973
MWIG40	4 231,9	17 737,6	17 860,6	4 271,4	1,2%	106
SWIG80	17 749,3	4 231,9	4 326,1	17 827,4	0,9%	46
WIG-PL	57 275,6	56 210,3	57 275,6	56 495,4	0,1%	1 056
WIG	55 079,8	54 853,5	56 113,0	55 260,5	0,2%	1 070

### WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	22,30	23 564	-3,1%	-42,6%
Asseco Poland	76,85	6 379	0,1%	-11,1%
CCC	46,24	2 537	-2,8%	-56,2%
CD Projekt	116,88	11 774	-3,1%	-39,4%
Cyfrowy P.	22,38	14 313	0,4%	-35,5%
Dino	289,70	28 402	-4,0%	-21,1%
JSW	66,64	7 824	-2,0%	91,1%
KGHM	124,50	24 900	4,4%	-10,7%
Lotos	67,90	12 553	-0,8%	11,3%
LPP	9 940,00	18 413	0,9%	-42,2%
mBank	263,60	11 173	-3,4%	-39,2%
Orange	6,25	8 207	-1,1%	-26,0%
Pekao	88,32	23 181	-0,2%	-27,6%
Pepco	41,94	24 116	2,9%	-9,8%
PGE	9,64	18 028	1,7%	19,6%
PGNIG	5,96	34 416	1,1%	-5,5%
PKN Orlen	73,84	31 582	0,5%	-0,7%
PKO BP	30,44	38 050	0,0%	-32,3%
PZU	29,48	25 457	-1,5%	-16,6%
Santander Polska	245,40	25 077	0,6%	-29,6%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	490,00	1 166	-1,5%	-11,6%	Huuuge	17,76	1 496	-0,5%	-29,2%
Alior	31,27	4 082	1,2%	-42,8%	ING BSK	195,20	25 396	0,1%	-26,9%
Amrest	18,46	4 053	5,1%	-33,4%	Inter Cars	417,00	5 908	-0,5%	-11,8%
Asbis	13,04	724	3,5%	-39,9%	Kernel	25,52	2 144	6,9%	-56,5%
Asseco	48,40	2 512	1,3%	-6,2%	Kęty	600,00	5 790	1,9%	-1,6%
Azoty	45,80	4 543	5,4%	35,5%	Kruk	236,40	4 522	-3,0%	-27,7%
Benefit	566,00	1 660	0,4%	-11,0%	Livechat	94,00	2 421	1,0%	-19,5%
Biomed-L.	3,20	209	0,9%	-28,0%	Mabion	27,50	444	-2,8%	-55,0%
Budimex	225,00	5 744	4,9%	-0,9%	Mercator	69,00	735	-2,6%	-28,9%
Celon	19,80	1 010	-3,2%	-40,3%	Millennium	4,73	5 736	4,8%	-42,3%
Ciech	41,98	2 212	4,6%	0,0%	Mo-Bruk	309,00	1 085	1,0%	-19,7%
Comarch	172,60	1 404	0,3%	-4,1%	Neuca	770,00	3 442	-1,2%	-8,3%
Datawalk	166,90	815	-6,1%	-26,2%	Polenergia	67,00	5 907	1,2%	-9,0%
Develia	3,30	1 475	-0,2%	10,9%	PKP Cargo	11,89	533	3,5%	-15,2%
Dom Dev.	87,80	2 243	1,2%	-26,8%	PlayWay	283,00	1 868	8,4%	-32,3%
Enea	9,28	4 916	1,5%	9,0%	Selvita	78,90	1 448	2,3%	-3,8%
Eurocash	10,81	1 504	-1,7%	-0,3%	Tauron	3,37	5 904	2,7%	26,9%
Famur	2,65	1 523	-0,4%	-20,9%	TEN	152,00	1 110	-2,1%	-56,4%
GPW	38,20	1 603	0,8%	-7,8%	WP.PL	101,60	2 973	1,6%	-27,9%
Handlowy	58,20	7 604	-1,4%	-1,4%	XTB	19,13	2 246	-0,8%	14,0%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	114,0	2,2%	7,6%	4,2%	46,5%	64,1%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	8,1	5,1%	14,6%	11,1%	115,8%	158,9%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	92,4	-4,8%	-1,3%	-6,2%	20,4%	245,4%
CO2 [EUR/t]	89,2	1,2%	3,0%	6,1%	11,2%	57,9%
Węgiel ARA [USD/t]	325,2	2,1%	4,6%	1,8%	137,8%	280,5%
Miedź LME [USD/t]	9 255,5	0,8%	0,2%	-5,3%	-5,0%	-9,4%
Aluminium LME [USD/t]	2 802,8	1,5%	3,1%	-7,6%	-0,1%	14,9%
Cynk LME [USD/t]	3 564,5	2,0%	-1,6%	-14,1%	-0,7%	22,1%
Ołów LME [USD/t]	2 077,2	1,6%	-3,0%	-8,0%	-11,1%	-2,8%
Stal HRC [USD/t]	1 376,0	-0,4%	0,8%	-1,7%	-4,1%	-8,6%
Ruda żelaza [USD/t]	131,8	0,7%	-0,1%	-12,6%	17,2%	-37,7%
Węgiel koksujący [USD/t]	483,0	0,0%	-1,4%	-7,4%	37,4%	265,2%
Złoto [USD/oz]	1 824,2	0,7%	-1,6%	-3,8%	-0,3%	-2,3%
Srebro [USD/oz]	21,6	2,2%	-1,0%	-5,2%	-7,4%	-23,4%
Platyna [USD/oz]	945,6	-0,1%	-1,2%	0,7%	-2,4%	-23,9%
Pallad [USD/oz]	1 972,0	2,8%	-4,3%	-14,5%	3,1%	-31,9%
Bitcoin USD	30 281,2	1,8%	-2,2%	-21,0%	-34,6%	-32,4%
Pszenica [USD/bu]	1 251,3	7,2%	15,5%	19,9%	62,3%	78,8%
Kukurydza [USD/bu]	802,5	1,0%	2,3%	-1,9%	35,3%	23,0%
Cukier ICE [USD/lb]	19,7	2,7%	5,5%	2,8%	7,0%	25,1%

## WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

## S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**Mennica** Zysk netto w 1Q'22 wyniósł 22,9 mln PLN w porównaniu do 23,2 mln PLN w 1Q'21. Przychody w tym okresie wyniosły 460,6 mln PLN w porównaniu do 279,3 mln w analogicznym okresie poprzedniego roku. EBIT w ostatnim kwartale wyniósł 26 mln PLN, rok wcześniej wyłoży to 34,4 mln PLN.

**WP** Spółka opublikowała wyniki za 1Q'22

**Wybrane dane finansowe vs konsensus [mln PLN]**

	1Q'22	kons.	różnica	r/r
Przychody	213,2	205,7	3,6%	19,1%
EBITDA	67,3	67	0,5%	18,6%
EBIT	45,5	43,6	4,3%	21,8%
zysk netto j.d.	43,4	35,7	21,6%	64,0%
marża EBITDA	31,6%	32,6%	-0,99	-0,15
marża EBIT	21,3%	21,2%	0,13	0,47
marża netto	20,4%	17,3%	3,02	5,57

Źródło: PAP, Spółka, BDM

**Shoper** Spółka opublikowała wyniki za 1Q'22

**Wybrane dane finansowe vs konsensus [mln PLN]**

	1Q'22	kons.	różnica	r/r
Przychody	26,3	24,5	7%	67%
EBITDA	7,6	8,7	-12%	19%
EBIT	5,8	7,1	-19%	4%
zysk netto j.d.	4,3	5,8	-26%	-5%
marża EBITDA	28,9%	35,3%	-6,38	-11,46
marża EBIT	21,9%	29%	-7,17	-13,1
marża netto	16,4%	23,6%	-7,18	-12

Źródło: PAP, Spółka, BDM

**Ultimate Games** EBITDA w 1Q'22 wyniosła 2,5 mln PLN w porównaniu do 1,5 mln PLN w 1Q'21. EBIT w tych okresach wyniósł odpowiednio 2,5 mln PLN w porównaniu do 1,4 mln PLN. Przychody w ostatnim kwartale wyniosły 5,9 mln PLN, w porównaniu do 4,9 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku. Zysk netto za 1Q'22 wyniósł 1,9 mln PLN. Rok wcześniej było to 2,5 mln PLN.

**Ulma** EBIT Spółki za 1Q'22 wyniósł -0,8 mln PLN w porównaniu do 1 mln PLN w 1Q'21. Strata netto wyniosła 860 tys. PLN, rok temu firma uzyskała zysk netto w wysokości 709 tys. PLN. Przychody netto wzrosły w ostatnim kwartale do 51,6 mln PLN z 39,8 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku.

**CCC** Grupa liczy na udany 2Q'22, widzi spore wzrosty sprzedaży od końca kwietnia. Od końca kwietnia i w maju we wszystkich liniach biznesowych i wszystkich kanałach Spółka obserwuje spore wzrosty sprzedaży. To pokazuje, że popyt był częściowo odroczone. że przychody grupy w tym roku mogą wynieść 9-10 mld PLN. Grupa wstępnie szacuje, że w pierwszym kwartale roku obrotowego 2022/23, czyli w okresie luty-kwiecień, miała 110 mln PLN zysku EBITDA i 45 mln PLN straty operacyjnej. Przed rokiem CCC miało 101 mln PLN straty operacyjnej, a zysk EBITDA wynosił 35 mln PLN. Przychody grupy wzrosły o 32% do 1,89 mld PLN.

Według szacunków spółki, marża brutto na sprzedaży w I kwartale wzrosła o 5,9 pp. r/r do 49,2%. W segmencie CCC marża wzrosła o blisko 10 pp. Kanały e-commerce notują bardzo mocne dynamiki wzrostu sprzedaży, od 30 do nawet ponad 100%. Silne e-commerce się bronią, bo korzystają na lojalizacji klienta i szerokiej ofercie.

Dynamika kosztów w I kwartale była zbliżona do tempa wzrostu przychodów. Koszty SG&A wzrosły o 35% r/r, podczas gdy przychody o 32% r/r. Celem na ten rok jest szybszy wzrost przychodów niż kosztów.

**DataWalk** Spółka zwiększyła skonsolidowaną stratę operacyjną w pierwszym kwartale 2022 roku o 37%, do 7,4 mln PLN. Przychody grupy wzrosły o 21% i wyniosły 4,2 mln PLN.

Najważniejszy wpływ na skonsolidowany wynik finansowy grupy DataWalk miały wzrost kosztów wynagrodzeń oraz usług obcych związany z rozwojem i rosnącą skalą działalności zarówno w obszarze zwiększania liczebności członków zespołów: wdrożeniowego, programistycznego i sprzedażowego, jak i prowadzonych procesów związanych z komercjalizacją międzynarodową.

### Skarbiec Holding

Spółka miała w 3Q'21/22 1,19 mln PLN straty netto wobec 4,56 mln PLN zysku netto rok wcześniej. Skonsolidowane przychody spadły w tym okresie do 16,77 mln PLN z 24,78 mln PLN rok wcześniej. Skonsolidowane przychody z wynagrodzenia stałego za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i portfelami klientów indywidualnych po trzech kwartałach roku obrotowego 2021/2022 spadły do 64,3 mln PLN z 59,9 mln PLN w analogicznym okresie roku obrotowego 2020/2021. Natomiast skonsolidowane przychody z wynagrodzenia zmiennego wyniosły 15 mln PLN wobec 60,7 mln PLN rok wcześniej.

Po trzech kwartałach roku obrotowego 2021/2022 skonsolidowane przychody ze sprzedaży usług Skarbiec Holding spadły do ok. 80 mln PLN z blisko 121,6 mln PLN rok wcześniej. Natomiast zysk netto zmniejszył się do 12,4 mln PLN z 45 mln PLN rok wcześniej.

### Pure Biologics

Spółka w 1Q'22 miała 6,4 mln straty netto w porównaniu do 3,1 mln starty w 1Q'21. EBIT wyniósł -5,5 mln PLN w porównaniu do -3 mln PLN w pierwszym kwartale 2021 r. Przychody w ostatnim kwartale wyniosły 3 mln PLN w porównaniu do 3,7 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku.

### Astarta

Spółka pomimo rosyjskiej agresji militarnej, wykonała pełen zakres prac polowych na całym swoim banku ziemi. W tegorocznej strukturze zasiewów nastąpiły pewne zmiany. Spółka zmniejszyła obszar uprawy kukurydzy na rzecz nasion oleistych, takich jak słonecznik i soja. Mają niższy plon z hektara niż kukurydza, ale można je przetwarzać lokalnie na Ukrainie.

Tegoroczny ostateczny areal to: buraki cukrowe (33 tys. ha), kukurydza (38 tys. ha), soja (40 tys. ha), pszenica ozima (55 tys. ha), słonecznik (30 tys. ha), rzepak ozimy (6 tys. ha), uprawy ekologiczne (2 tys. ha), rośliny pastewne (8 tys. ha).

### Cyfrowy Polsat

Spółka postanowiła o kontynuacji skupu akcji własnych wraz z Reddev Investments i Tobe Investments Group. Spółka chce skupić do 35 mln akcji własnych, które reprezentują nie więcej niż 5,47% kapitału zakładowego i uprawniają do wykonywania nie więcej niż 4,27% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Proponowana w zaproszeniu cena wyniesie 22,28 PLN za akcję.

Spółka zamierza nabyć 49,5% ogółu akcji nabywanych, stanowiących nie więcej niż 2,71% ogólnej liczby akcji spółki. Reddev zamierza nabyć 39,5% akcji nabywanych, stanowiących nie więcej niż 2,16% ogólnej liczby akcji spółki, a Tobe zamierza nabyć 11,0% ogółu akcji nabywanych, stanowiących nie więcej niż 0,60% ogólnej liczby akcji spółki.

Oferty sprzedaży będą przyjmowane w terminie od 17 maja do 20 maja 2022 r. do godziny 17:00 (CET) za pośrednictwem Trigon Dom Maklerski.

NWZ spółki z listopada 2021 r. upoważniło zarząd do nabycia akcji własnych oraz utworzenia kapitału rezerwowego na potrzeby programu nabycia akcji własnych.

### PGNiG

Spółka zawarła porozumienie w sprawie możliwości zawarcia umowy długoterminowej na dostawy gazu LNG od Sempra Infrastructure Partners. Negocjacje dotyczyć będą zakupu łącznie 3 mln ton LNG rocznie przez 20 lat. Potencjalne dostawy od Sempra Infrastructure Partners będą realizowane za pośrednictwem terminali skraplania gazu ziemnego: Cameron LNG w Luizjanie lub Port Arthur LNG w Teksasie, a pierwsze dostawy LNG spodziewane są nie wcześniej niż w 2027 roku.

Formuła cenowa oparta jest o cenę LNG notowaną na amerykańskim indeksie Henry Hub wraz z kosztami skroplenia.

Podpisane porozumienie nie stanowi zobowiązania spółki do podpisania ostatecznej umowy na zakup LNG.

### Answer

Spółka wznawia sprzedaż na rynku ukraińskim w części regionów tego kraju. Spółka spodziewa się w tym roku niższej niż w ubiegłym roku dynamiki wzrostu przychodów online, ale wzrosty powinny być solidne, dwucyfrowe. Marże mogą trochę ucierpieć.

Klienci na Ukrainie mogą obecnie odbierać zamówienia opłacone za pośrednictwem internetu. Z dostaw jest wyłączona południowo-wschodnia część obszaru Ukrainy, gdzie prowadzone są działania wojenne. Dynamiki wzrostu przychodów online, powinny być solidne, dwucyfrowe. Marże mogą trochę ucierpieć.

Można się spodziewać zmiany w zachowaniu klientów, bo kraj jest w stanie wojny, ale za wcześnie o wnioski po pierwszych, testowych transakcjach. Spółka jest pozytywnie nastawiona do rynku ukraińskiego i jego rozwoju w przyszłości.

W 2021 roku firma wygenerowała na rynku ukraińskim 114,1 mln PLN przychodów, co stanowiło około 16,7% łącznej sprzedaży. W tym roku spółka wstrzymała dostawy na ten rynek zaraz po agresji Rosji na Ukrainę. Spadek sprzedaży najbardziej odczuwalny był zaraz po wybuchu wojny, przychody spadły o połowę w pierwszym tygodniu. Zdaniem prezesa wzrosty na rynku e-commerce będą mniejsze niż w poprzednich latach.

### AC

Akcjonariusze zdecydowali, że Spółka wypłaci 20,1 mln PLN dywidendy, czyli 2 PLN na akcję. Zysk netto wyniósł w 2021 roku 24,1 mln PLN. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 15 czerwca, a dniem jej wypłaty 30 czerwca.

Z zysku za 2020 rok spółka wypłaciła 22,16 mln PLN dywidendy, czyli 2,2 PLN na akcję.

**PlayWay** Łączne koszty wytworzenia gry House Flipper Pets DLC nie przekroczyły 1,25 mln PLN i zostały w pełni zwrócone w ciągu pierwszej doby sprzedaży za pośrednictwem platformy Steam.

W okresie 72 godzin od premiery sprzedaż House Flipper Pets DLC wyniosła 64,5 tys. sztuk, w tym 13,1 tys. sztuk The Flipper Bundle oraz 7,6 tys. sztuk Pets Bundle. Ocena graczy na Steam wynosi 91%. Gra została wydana na koncie wydawniczym Frozen Way. PlayWay konsoliduje w sumie 62,7% zysku Frozen Way ze sprzedaży gry.

**iFirma** Spółka wypłaci akcjonariuszom zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 0,30 PLN na akcję.

Dzień, według którego ustalono uprawnionych do zaliczki, wyznaczono na 8 czerwca, natomiast jej wypłata nastąpi 15 czerwca 2022 roku.

Całkowita kwota zaliczki wyniesie 1,92 mln PLN.

**CNT** Zarząd rekomenduje, by 25,9 mln PLN zysku netto za 2021 rok przeznaczyć na kapitał zapasowy. Jednocześnie chce przeprowadzenia skupu akcji z kapitału rezerwowego.

W ocenie zarządu spółki skup akcji własnych w celu ich umorzenia uzasadniony jest bieżącą sytuacją rynkową i poziomem kursu akcji CNT.

W 2020 r. Spółka skupiła 1,1 mln akcji własnych, stanowiących 12,94% kapitału zakładowego. Za jedną akcją CNT płacono wówczas 20 PLN.

**Kruk** Spółka wyemituje obligacje serii AM3 o łącznej wartości nominalnej do 50 mln PLN. Obligacje oferowane będą w ramach programu objętego prospektem zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego 3 września 2021 roku.

Oprocentowanie obligacji będzie zmienne, a jego wysokość zostanie ustalona na poziomie WIBOR 3M powiększonego o stałą marżę w wysokości 3,30 pp. w skali roku.

**Sygnity** Rada nadzorcza Sygnity powołała na stanowisko prezesa Macieja Różyckiego. Zdecydowano również o zmianie funkcji pełnionej przez Mariusza Juraka w ramach zarządu spółki, z dotychczasowej funkcji prezesa na wiceprezesa.

**Votum** W kwietniu 2022 r. kancelaria z Grupy Votum uzyskała w sprawach frankowych 482 sądowych orzeczeń, co było rekordowym poziomem, a w całym 2Q'22 może zapaść łącznie nawet 1,5 tys. wyroków. Orzeczeń prawomocnych w kwietniu było 46, podczas gdy w całym 1Q'22 było ich 82.

**SimFabric (NC)** Spółka opublikowała wyniki za 1Q'22

**Wyniki za 1Q'2022 [mln PLN]**

	1Q'21	1Q'22	zmiana r/r	1Q'22P BDM	odchyl.
Przychody	2,1	2,5	17,9%	3,1	-20,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	1,0	1,4	48,7%	1,6	-11,1%
PPO/PKO	0,0	0,0	-	0,0	-
EBITDA	1,2	1,7	43,3%	1,6	8,6%
EBIT	1,0	1,4	48,7%	1,6	-11,1%
Saldo finansowe	0,0	0,0	-	0,0	-
Zysk brutto	1,0	1,4	43,2%	1,6	-11,7%
Zysk netto n.j.d.	0,9	1,6	77,5%	1,4	14,2%
Marżę brutto ze sprzedaży	45,7%	57,7%		51,7%	
Marża EBITDA	57,9%	70,4%		52,0%	
Marża EBIT	45,7%	57,7%		51,7%	
Marża zysku netto n.j.d.	43,0%	64,8%		46,9%	

Źródło: BDM S.A., spółka

**Więcej w [Komentarzu Analityka](#)**

**Columbus Energy (NC)** EBITDA w 1Q'22 wyniosła -4 mln PLN, rok temu wyniosła 20 mln PLN. Przychody Spółki wzrosły do 225 mln PLN z 158 mln PLN w pierwszym kwartale 2021 r. Wartość aktywów na koniec 1Q'22 wynosiła 580 mln PLN, wzrost z 387 mln PLN z poprzedniego roku. W ciągu roku moc zainstalowana wzrosła z 268 MW do 401 MW.

**Energetyka  
(dane PSE o  
produkcji)**

Dane PSE o produkcji energii w kwietniu 2022

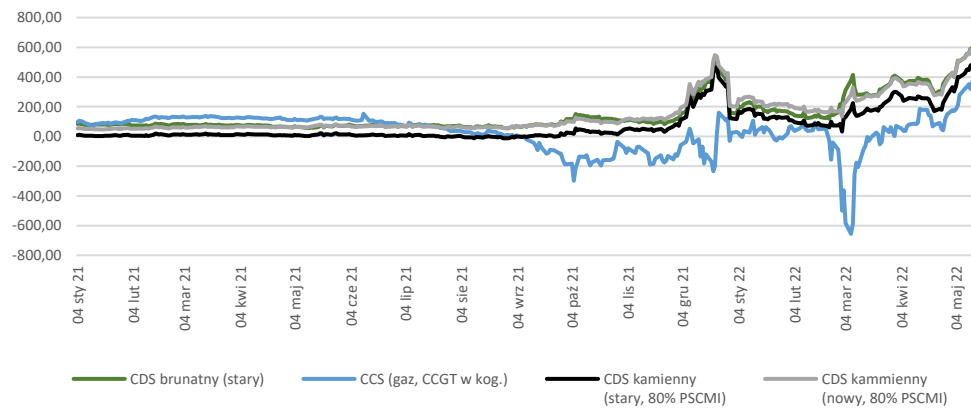
**Komentarz BDM:** w kwietniu zużycie energii wzrosło o ponad 4% r/r, a produkcja o blisko 10% r/r. O ponad 40% r/r wzrosła generacja z wiatru, co oznacza rekordowy kwiecień w tym obszarze (dobra wietrzność + przyrost zdolności). Wskazujemy na wzrost cen energii do rekordowych poziomów blisko 1100 PLN/MWh FY\_Base i rekordowe marże na wytwarzaniu konwencjonalnym, powyżej grudniowego szczytu. (Krystian Brymora).

**Struktura produkcji energii [GWh]**

	kwi.21	kwi.22	r/r	2021YTD	2022 YTD	r/r	r/r gwh	ytd gwh
Produkcja ogółem	13 407	14 739	9,9%	56 545	61 296	8,4%	1 332	4 751
El. Węglowe	10 500	11 083	5,6%	45 200	46 104	2,0%	583	904
kamienny	6 892	7 357	6,7%	31 274	30 063	-3,9%	465	-1 211
brunatny	3 608	3 726	3,3%	13 926	16 041	15,2%	118	2 115
El. Gazowe	918	739	-19,5%	4 334	3 873	-10,6%	-179	-461
El. Wiatrowe	1 240	1 769	42,7%	4 896	8 089	65,2%	529	3 193
Import	373	-379		2 495	-1 340	-153,7%	-752	-3 835
Krajowe zużycie	13 780	14 360	4,2%	59 040	59 957	1,6%	580	917

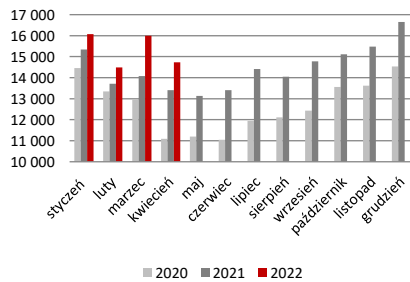
Źródło: BDM, PSE

**Marże wytwórców energii elektrycznej FY\_Base**

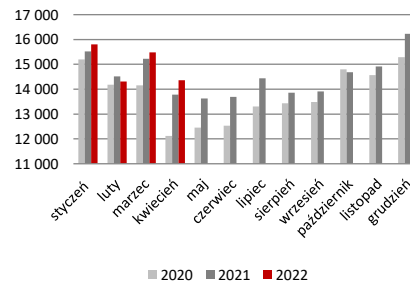


Źródło: BDM, Bloomberg, szacunki własne

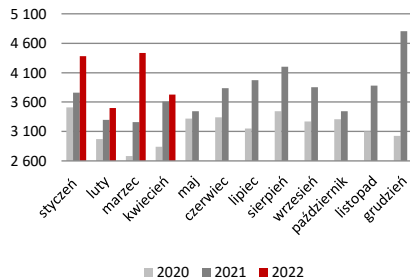
**Produkcja ogółem**



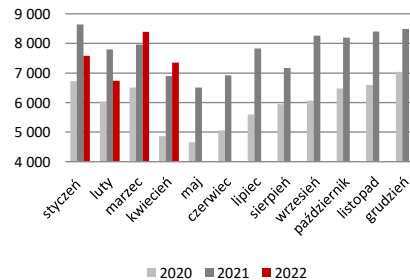
**Zapotrzebowanie**



**Produkcja węgla brunatny**



**Produkcja węgla kamienny**



**Forever Entertainment (NC)**

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'22

**Wyniki za 1Q'2022 [mln PLN]**

	1Q'21	1Q'22	zmiana r/r	1Q'22P BDM	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	7,5	6,0	-20,1%	5,3	12,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	2,4	-0,2	-	-1,0	-
EBITDA	2,8	0,3	-87,9%	-0,7	-
EBIT	2,6	0,0	-98,4%	-1,0	-
Zysk brutto	2,6	0,2	-93,1%	-1,0	-
Zysk netto	2,1	0,2	-90,6%	-1,2	-
Marżę brutto ze sprzedaży	31,6%	-2,9%		-19,5%	
Marża EBITDA	37,8%	5,8%		-14,0%	
Marża EBIT	34,1%	0,7%		-19,5%	
Marża zysku netto	28,2%	3,3%		-21,7%	

Źródło: BDM S.A., spółka

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

**Creotech (NC)**

Przychody w 1Q'22 wyniosły 6,8 mln PLN w porównaniu do 8,3 w 1Q'21. Strata ze sprzedaży w 1Q'22 wyniosła 2 mln PLN w porównaniu do 0,8 w 1Q'21. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 0,7 mln PLN, tyle samo co rok wcześniej. Zysk netto za ostatni kwartał wyniósł 0,6 mln PLN w porównaniu do 0,2 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku.

**Blobber (NC)**

Zysk netto w 1Q'22 wyniósł 5,1 mln PLN w porównaniu do 6 mln PLN w 1Q'21. Przychody w tym okresie wzrosły do 18 mln PLN z 13,3 mln PLN.

**Cloud Technologies (NC)**

EBITDA w 1Q'22 wyniosła 4,5 mln PLN (+51% r/r). Zysk netto w tym okresie wyniósł 2,2 mln PLN (+144% r/r). Przychody w tym okresie wyniosły 10 mln PLN w porównaniu do 12,4 mln PLN w 1Q'21. 75% przychodów pochodziło ze sprzedaży danych.

**Master Pharm (NC)**

Spółka zaprasza do sprzedaży nie więcej niż 1,72 mln akcji własnych (8% akcji własnych), po 6,1 PLN za sztukę.

Terminem rozpoczęcia przyjmowania ofert jest 17 maja, a zakończenia 23 maj. Przewidywanym dniem zawarcia i rozliczenia transakcji nabycia akcji jest 26 maja.

Podmiotem pośredniczącym w przeprowadzeniu i rozliczeniu ogłoszenia jest mBank

**Kredyty**

Następca WIBOR-u będzie od niego niższy nawet o 2 pkt% Pytanie, o ile zostanie skorygowany przez ministra finansów. Jutro spółka należąca do Giełdy Papierów Wartościowych ma przedstawić szczegóły dotyczące Warszawskiego Indeksu Rynku Depozytowego (WIRD), który zamiast WIBOR-u będzie podstawą do wyliczania rat kredytów. – Dziennik Gazeta Prawna

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

**WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**

**Krzystian Brymora**

Dyrektor Wydziału

tel. (+48) 501 238 443

e-mail: [krystian.brymora@bdm.pl](mailto:krystian.brymora@bdm.pl)

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

**Krzysztof Tkocz**

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: [krzysztof.tkocz@bdm.pl](mailto:krzysztof.tkocz@bdm.pl)

[gry komputerowe](#)

**Anna Madziar**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 35

e-mail: [anna.madziar@bdm.pl](mailto:anna.madziar@bdm.pl)

**Kajetan Sroczyński**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: [kajetan.sroczyński@bdm.pl](mailto:kajetan.sroczyński@bdm.pl)

**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**

**Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: [leszek.mackiewicz@bdm.pl](mailto:leszek.mackiewicz@bdm.pl)

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: [tomasz.ilczyszyn@bdm.pl](mailto:tomasz.ilczyszyn@bdm.pl)

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto:maciej.fink-finowicki@bdm.pl)

**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851

e-mail: [piotr.komorowski@bdm.pl](mailto: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 17.05.2022 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 poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszącymi się do:

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

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.