

Redaktor wydania: Anna Madziar/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Spadki indeksów w obliczu odczytów inflacji

WIG20 mimo chwilowego wzrostu zakończył wtorkową sesję spadkiem o 0,8%, w ślad za nim poszedł szeroki rynek WIG (-0,7%), mWIG40 (-0,5%). sWIG80 (+0,25%) wczoraj jako jedyny zanotował wzrost. Obroty były zdecydowanie większe niż średnie w ostatnich dniach i wyniosły 2,1 mld PLN, 1,9 mld przypadło na blue chippy. Wczoraj straciło 11 z 15 indeksów sektorowych. Najwięcej przeceniły się WIG Chemia (-5,3%), WIG Media (-3,2%) i WIG Gry (-2,7%). Najbardziej wzrosło za to były WIG Lek (+3,1%), WIG Informatyka (+1,5%) oraz WIG Motoryzacja (+1,1%). WIG Banki wczoraj po sporych zawirowaniach finalnie zamknął się 1,4% poniżej kreski. Europejskie indeksy również zniżkowały. Euro Stoxx 50 (-1,4%), DAX (-1,3%), CAC 40 (-1,4%) wszystkie zamknęły się na minusie. FTSE wczoraj miało lepszą sesję, finalnie urosło o 0,1% względem poniedziałku. Wczoraj GUS podał inflację CPI w Polsce, wyniosła 13,9% r/r, zgodnie z konsensusem. Eurostat podał we wstępnym wilczeniu, że ceny konsumpcyjne w strefie euro wzrosły o 8,1%, konsensus wynosił 7,8%. W USA również przewyższała stronę podażową. Dow Jones Industrial spał o 0,7%, S&P 500 stracił 0,6%, a Nasdaq stracił 0,4%. Nikkei wzrasta wraz z osłabieniem jena. Ropa WTI obecnie kosztuje ok. 115 USD za baryłkę. W środę zaplanowane jest posiedzenie OPEC+. Euro w środę rano kosztuje 4,58 PLN, a dolar 4,28 PLN. Dzisiaj finalne odczyty przemysłowych PMI w maju. Oprócz tego FED opublikuje Beżową Księgę. Czerwiec w Europie rozpoczyna się pozytywnie, kontrakty terminowe na DAX zyskują 0,6%.

Kajetan Sroczyński

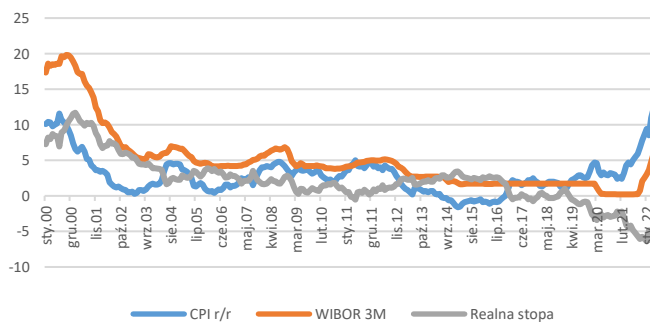
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Grodno:** Spółka szacuje wzrost zysku netto w 2021/22 o 216% r/r – szacunki [tabela BDM];
- Allegro:** Spółka przedłużyła do końca września'23 termin spłaty kredytu na sfinansowanie nabycia Mall Group i WEIDO CZ;
- PZU:** Spółka zrezygnowała z nowej emisji obligacji i wcześniejszego wykupu obligacji serii A;
- PGNiG:** Spółka odebrała rekordowe 6 dostaw LNG w terminalu Świnoujściu w maju'22;
- Orange Polska:** Spółka wprowadziła do swojej oferty hurtowej usługi dla MVNO;
- GPW:** Spółka spodziewa się wzrostu wskaźnika C/I do 63% w tym roku z 58,8% rok wcześniej;
- Inter Cars:** Spółka wypłaci 1,42 PLN dywidendy na akcję za '21;
- Dom Development:** Spółka wprowadziła do oferty 136 lokali w ramach os. Górka Narodowa w Krakowie;
- Mirbud:** Konsorcjum z Mirbudem ma kontrakt na 67,4 mln PLN na przebudowę odcinka DK nr 91;
- Asseco BS:** Spółka wypłaci 2,12 PLN dywidendy na akcję;
- Śnieżka:** Spółka wypłaci 2,5 PLN dywidendy na akcję;
- PCF Group:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'22 (31.05.2022r.);
- Apartor:** Spółka chce wypłacić łącznie 0,5 PLN brutto dywidendy za '21;
- Auto Partner:** Spółka wypłaci 0,15 PLN dywidendy na akcję;
- R22:** Prezes spółki zgłosił projekty uchwał ws. wypłaty dywidendy i skupu akcji własnych;
- Shoper:** WZ spółki przeznaczył na dywidendę łącznie 20,3 mln PLN;
- Inflacja, banki:** Wg szybkiego szacunku GUS inflacja CPI w maju'22 wyniosła 13,9% r/r [wykres BDM];
- Dekpol:** Grupa planuje w '22 osiągnąć zysk na poziomie zbliżonym do powtarzalnego zysku z lat 2020 i 2021;
- ZUE:** Spółka wypłaci 0,15 PLN dywidendy na akcję za 2021 rok;
- Sfinks Polska:** Sprzedaż spółki wraca do przedpandemicznego poziomu; grupa chce rozwijać się w oparciu o franczyzę;
- Lokum Developer:** Spółka wprowadziła do sprzedaży 75 lokali w III etapie Lokum Verde.
- Creotech (NC):** Podsumowanie webinaru o komputerach kwantowych (31.05.2022);

WYKRES DNIA

W maju inflacja w Polsce przyspieszyła do 13,9% r/r z 12,4% w kwietniu (4,7% rok temu, 13,8% w konsensusie). Wzrost nośników energii wyniósł +31%, a paliw +35%. Żywność i napoje podróżowały o 13,5%. Inflacja bazowa przyspieszyła z 7,7% do 8,5%. Złoty niespecjalnie zareagował na dane. Rentowności obligacji nieco spadły do 6,5% w przypadku 10-latek, a WIG-Banki stracił -2%. Rynek wyraźnie wycenił nieco wyższy odczyt inflacji, choć przyspieszenie wskaźnika bazowego sugeruje zaostrożenie jastrzębiej retoryki RPP.

Inflacja i realne stopy procentowe w Polsce [%]



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

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.

Notowania: wtorek, 31 maja 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 842,9	-0,8%	-18,7%
WIG30	2 258,0	-0,9%	-18,3%
mWIG40	4 349,0	-0,5%	-17,8%
sWIG80	18 167,5	0,2%	-9,4%
WIG	57 432,3	-0,7%	-17,1%
NC Index	317,2	-0,8%	-18,6%
WIG Banki	6 227,8	-1,4%	-27,9%
WIG Bud	3 674,1	-0,2%	-2,4%
WIG Chemia	12 210,3	-5,3%	24,3%
WIG Dew	2 593,2	0,1%	-8,7%
WIG Energia	2 868,5	-2,0%	18,8%
WIG Games	14 084,5	-1,7%	-36,9%
WIG IT	4 026,0	1,5%	-14,5%
WIG Media	6 387,9	-3,2%	-27,1%
WIG Paliwa	6 527,8	-0,5%	0,5%
WIG Spoż	2 607,6	-1,0%	-41,9%
WIG Surowce	5 122,4	-0,8%	12,8%
WIG Odzież	5 897,6	-0,6%	-37,8%
DAX	14 388,4	-1,3%	-9,4%
FTSE100	7 607,7	0,1%	3,0%
CAC40	6 468,8	-1,4%	-9,6%
BUX	39 397,4	1,7%	-22,3%
S&P500	4 132,2	-0,6%	-13,3%
DJIA	32 990,1	-0,6%	-9,2%
Nasdaq Comp	12 081,4	-0,4%	-22,8%
Bovespa	111 350,5	0,0%	6,2%
Nikkei225	27 279,8	-0,3%	-5,3%
Shanghai Comp.	3 186,4	1,2%	-12,5%
S&P/ASX 200	7 211,2	-1,0%	-3,1%
EUR/PLN	4,58	0,0%	-0,1%
USD/PLN	4,27	0,4%	5,8%
CHF/PLN	4,45	0,2%	0,6%
EUR/USD	1,07	-0,4%	-5,6%
USD/JPY	128,67	0,8%	11,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 852	10	0,54%
Kurs zamknięcia	1 848	-11	-0,59%
Kurs min.	1 840	9	0,49%
Kurs max.	1 867	4	0,21%
Wolumen obrotu	27 163	4 240	18,50%
Otwarte pozycje	41 604	674	1,65%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 859,0	1 837,6	1 863,0	1 842,9	-0,8%	1 937
WIG30	2 273,0	2 253,7	2 283,1	2 258,0	-0,9%	1 996
mWIG40	4 367,9	4 349,0	4 349,0	4 349,0	-0,5%	1 119
sWIG80	18 132,7	4 335,2	4 369,7	18 167,5	0,3%	52
WIG-PL	59 167,2	58 865,3	59 167,2	58 865,3	-0,7%	2 107
WIG	57 724,7	57 314,8	57 914,6	57 432,3	-0,7%	2 128

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	25,11	26 539	0,3%	-35,4%
Asseco Poland	77,05	6 395	1,0%	-10,9%
CCC	52,20	2 864	1,2%	-50,5%
CD Projekt	108,66	10 946	-3,9%	-43,7%
Cyfrowy P.	22,44	14 351	1,7%	-35,4%
Dino	299,10	29 324	0,6%	-18,6%
JSW	66,40	7 796	-1,6%	90,4%
KGHM	145,55	29 110	-0,7%	4,4%
Lotos	70,52	13 037	1,6%	15,6%
LPP	10 260,00	19 006	-1,1%	-40,3%
mBank	278,40	11 800	-2,7%	-35,7%
Orange	6,28	8 242	3,6%	-25,7%
Pekao	93,24	24 473	-1,1%	-23,6%
Pepco	38,66	22 230	-2,5%	-16,9%
PGE	10,11	18 894	-2,6%	25,3%
PGNiG	5,98	34 577	-5,5%	-5,0%
PKN Orlen	73,90	31 608	1,4%	-0,6%
PKO BP	31,88	39 850	-1,6%	-29,0%
PZU	32,38	27 961	-1,6%	-8,4%
Santander Polska	257,60	26 324	-0,3%	-26,1%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	500,00	1 190	0,6%	-9,7%	Huuuge	19,16	1 614	1,4%	-23,7%
Alior	33,21	4 336	-2,3%	-39,3%	ING BSK	190,40	24 771	-2,3%	-28,7%
Amrest	18,40	4 040	-1,6%	-33,6%	Inter Cars	414,00	5 866	1,7%	-12,5%
Asbis	12,77	709	-0,2%	-41,2%	Kernel	27,00	2 269	-1,0%	-54,0%
Asseco	46,50	2 413	0,2%	-9,9%	Kęty	618,00	5 964	1,5%	1,3%
Azoty	50,50	5 009	-7,1%	49,4%	Kruk	273,60	5 233	0,2%	-16,3%
Benefit	606,00	1 778	2,7%	-4,7%	Livechat	93,50	2 408	5,3%	-19,9%
Biomed-L.	3,47	226	0,0%	-21,8%	Mabion	26,96	436	-0,1%	-55,9%
Budimex	221,00	5 642	-0,5%	-2,6%	Mercator	61,10	651	-3,7%	-37,0%
Celon	17,94	915	9,8%	-45,9%	Millennium	4,90	5 942	-0,4%	-40,2%
Ciech	40,00	2 108	-3,3%	-4,8%	Mo-Bruk	321,00	1 128	-0,3%	-16,6%
Comarch	181,60	1 477	-0,2%	0,9%	Neuca	757,00	3 384	0,0%	-9,9%
Datawalk	143,50	701	-1,6%	-36,5%	Polenergia	73,50	6 480	2,4%	-0,1%
Develia	2,76	1 235	-0,5%	-7,1%	PKP Cargo	11,53	516	-2,3%	-17,8%
Dom Dev.	100,80	2 575	0,6%	-16,0%	PlayWay	311,00	2 053	0,3%	-25,6%
Enea	8,91	4 720	-1,2%	4,7%	Selvita	79,50	1 459	1,9%	-3,0%
Eurocash	11,10	1 545	-3,3%	2,4%	Tauron	3,30	5 789	-3,2%	24,5%
Famur	2,92	1 677	1,7%	-12,9%	TEN	127,50	931	-4,5%	-63,5%
GPW	38,02	1 596	-1,6%	-8,2%	WP.PL	101,00	2 956	1,2%	-28,4%
Handlowy	63,00	8 232	0,8%	6,8%	XTB	20,42	2 397	0,8%	21,7%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	116,0	-4,7%	2,1%	-5,6%	49,1%	65,1%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	8,3	-4,6%	-5,3%	2,2%	123,2%	168,3%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	88,7	2,1%	4,6%	-10,0%	15,5%	253,5%
CO2 [EUR/t]	83,7	0,1%	3,3%	0,0%	4,3%	62,1%
Węgiel ARA [USD/t]	328,4	0,1%	-0,8%	0,0%	140,1%	281,4%
Miedź LME [USD/t]	9 445,5	-1,0%	-0,1%	0,0%	-3,0%	-7,8%
Aluminium LME [USD/t]	2 757,8	-3,5%	-4,1%	0,0%	-1,7%	12,2%
Cynk LME [USD/t]	3 939,0	0,4%	3,7%	0,0%	9,7%	29,4%
Ołów LME [USD/t]	2 173,7	0,3%	0,6%	0,0%	-7,0%	-1,0%
Stal HRC [USD/t]	1 190,0	-0,4%	-14,1%	0,0%	-17,1%	-28,5%
Ruda żelaza [USD/t]	136,5	2,1%	2,5%	2,2%	21,3%	-33,4%
Węgiel koksujący [USD/t]	400,7	-9,8%	-19,9%	-3,1%	14,0%	153,6%
Złoto [USD/oz]	1 831,7	-1,3%	-1,9%	-0,3%	0,1%	-3,6%
Srebro [USD/oz]	21,5	-2,4%	-3,0%	-0,5%	-8,0%	-23,1%
Platyna [USD/oz]	968,6	0,8%	1,2%	0,0%	0,0%	-19,0%
Pallad [USD/oz]	1 994,8	-2,4%	0,4%	0,0%	4,3%	-29,4%
Bitcoin USD	31 556,0	1,0%	7,2%	-0,7%	-31,9%	-13,1%
Pszenica [USD/bu]	1 091,3	-5,7%	-5,5%	0,3%	41,6%	57,4%
Kukurydza [USD/bu]	749,5	-3,6%	-2,9%	-0,5%	26,3%	8,8%
Cukier ICE [USD/lb]	19,4	-1,1%	-1,8%	0,0%	5,5%	22,2%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Grodno	Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za rok obrotowy 2021/2022.																																																								
	Wybrane dane finansowe [mln PLN]																																																								
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>4Q'20/21</th> <th>4Q'21/22</th> <th>zmiana r/r</th> <th>2020/21</th> <th>2021/22</th> <th>zmiana r/r</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody ze sprzedaży</td> <td>185,6</td> <td>316,4</td> <td>71%</td> <td>711,7</td> <td>1 193,7</td> <td>68%</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>5,2</td> <td>16,5</td> <td>220%</td> <td>24,6</td> <td>63,6</td> <td>158%</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>3,6</td> <td>14,6</td> <td>310%</td> <td>18,8</td> <td>56,5</td> <td>201%</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto</td> <td>2,1</td> <td>10,8</td> <td>422%</td> <td>13,7</td> <td>43,4</td> <td>216%</td> </tr> <tr> <td><i>Marża EBITDA</i></td> <td>2,8%</td> <td>5,2%</td> <td></td> <td>3,5%</td> <td>5,3%</td> <td></td> </tr> <tr> <td><i>Marża EBIT</i></td> <td>1,9%</td> <td>4,6%</td> <td></td> <td>2,6%</td> <td>4,7%</td> <td></td> </tr> <tr> <td><i>Marża netto</i></td> <td>1,1%</td> <td>3,4%</td> <td></td> <td>1,9%</td> <td>3,6%</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>		4Q'20/21	4Q'21/22	zmiana r/r	2020/21	2021/22	zmiana r/r	Przychody ze sprzedaży	185,6	316,4	71%	711,7	1 193,7	68%	EBITDA	5,2	16,5	220%	24,6	63,6	158%	EBIT	3,6	14,6	310%	18,8	56,5	201%	Zysk netto	2,1	10,8	422%	13,7	43,4	216%	<i>Marża EBITDA</i>	2,8%	5,2%		3,5%	5,3%		<i>Marża EBIT</i>	1,9%	4,6%		2,6%	4,7%		<i>Marża netto</i>	1,1%	3,4%		1,9%	3,6%	
	4Q'20/21	4Q'21/22	zmiana r/r	2020/21	2021/22	zmiana r/r																																																			
Przychody ze sprzedaży	185,6	316,4	71%	711,7	1 193,7	68%																																																			
EBITDA	5,2	16,5	220%	24,6	63,6	158%																																																			
EBIT	3,6	14,6	310%	18,8	56,5	201%																																																			
Zysk netto	2,1	10,8	422%	13,7	43,4	216%																																																			
<i>Marża EBITDA</i>	2,8%	5,2%		3,5%	5,3%																																																				
<i>Marża EBIT</i>	1,9%	4,6%		2,6%	4,7%																																																				
<i>Marża netto</i>	1,1%	3,4%		1,9%	3,6%																																																				
	<i>Źródło: BDM, spółka</i>																																																								
	Na dynamikę przychodów oraz wyniku wpływ miała przede wszystkim wyższa sprzedaż w segmentach OZE oraz kabli i przewodów.																																																								
City Service	W 1Q'22 spółka miała 33 mln EUR przychodów (-13% r/r), -42 tys. EUR EBIT oraz 0,6 mln EUR straty netto wobec 1,1 mln PLN zysku netto w 1Q'21.																																																								
CPI FIM	W 1Q'22 spółka miała 12,4 mln EUR przychodów (-28,2% r/r), 4,4 mln EUR EBIT (-71,2% r/r) oraz 60,4 mln EUR zysku netto (+79,1% r/r).																																																								
Komputronik w restrukturyzacji	W 1Q'22 spółka miała 1,8 mld PLN przychodów (+20% r/r), 30 mln PLN EBIT (+36% r/r), 50,7 mln PLN EBITDA (+16% r/r) oraz 20,9 mln PLN zysku brutto (+74% r/r) – szacunki.																																																								
PBG w restrukturyzacji	W 1Q'22 spółka miała 39 tys. PLN przychodów (+77% r/r), -102,2 mln PLN EBIT oraz 102,2 mln PLN straty netto na j.d. wobec 36,5 mln PLN straty rok wcześniej.																																																								
Allegro	Spółka przedłużyła o rok, czyli do końca września'23 termin spłaty 1 mld PLN kredytu pomostowego na sfinansowanie nabycia Mall Group i WEJDO CZ.																																																								
PZU	Spółka zdecydowała o niekontynuowaniu prac zmierzających do emisji obligacji podporządkowanych na rynku krajowym oraz wcześniejszego wykupu obligacji serii A.																																																								
PGNiG	Spółka odebrała sześć ładunków skroplonego gazu ziemnego odebrało w terminalu w Świnoujściu w maju'22. To rekordowa miesięczna liczba dostaw.																																																								
Orange Polska	Spółka wprowadziła do swojej oferty hurtowej usługi dla MVNO. Oferta operatora to komplet rozwiązań potrzebnych do szybkiego zbudowania wirtualnej sieci.																																																								
PGE	W PGE wraca spór o Turów. Spółki chcą rozmawiać. Koszty awarii nowego bloku w Turowie PGE oszacowała na ponad 560 mln zł. Porozumienie z wykonawcą jest możliwe? – Parkiet																																																								
GPW	- Wskaźnik koszty/dochody GPW może w tym roku wzrosnąć do 63% z 58,8% w 4Q'21. - Spółka ma nadzieję, że w 2H'22 powróci większe zainteresowanie spółek przeprowadzaniem pierwotnych ofert publicznych. Obecnie w KNF jest 12 prospektów emisyjnych spółek dotyczących planów debiutu giełdowego.																																																								
Inter Cars	Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie z zysku netto za 2021 r. dywidendy w wysokości 1,42 PLN na akcję. Łącznie na ten cel trafi 20,12 mln PLN.																																																								
Dom Development	Spółka rozpoczęła sprzedaż osiedla mieszkaniowego Górka Narodowa – wieloetapowej inwestycji zlokalizowanej w północnej części Krakowa. W pierwszej kolejności powstanie 136 mieszkań. Zakończenie budowy I etapu planowane jest na przełom 2023 i 2024 roku.																																																								
Datawalk	Zarząd spółki ma zamiar wprowadzić do porządku obrad najbliższego WZA programu motywacyjnego opartego o akcje spółki dla kluczowego personelu. Maksymalna liczba przyznanych uprawnień do objęcia i/lub nabycia akcji nie przekroczy 0,43 mln szt.																																																								

Selvita	Selvita zapowiada kolejne mocne kwartały. Portfel zamówień grupy jest o ponad jedną trzecią wyższy niż rok temu. – Parkiet
Mirbud	Konsorcjum Kobyłarni (lider) i Mirbudu (partner) podpisało umowę z GDDKiA na wykonanie zadania publicznego pn. „Przebudowa drogi krajowej nr 91 na odcinku Terespol-Stolno (z wyłączeniem mostu na Wiśle)”. Wartość umowy wynosi 67,4 mln PLN brutto.
Asseco BS	Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie dywidendy w wysokości 2,12 PLN na akcję. Łącznie na ten trafi 70,85 mln PLN.
Śnieżka	Spółka wypłaci w formie dywidendy za 2021 rok łącznie 31,5 mln PLN, czyli 2,5 PLN na akcję.
PCF Group	<p>Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'22 (31.05.2022r.):</p> <ul style="list-style-type: none">- <i>Spółka nadal pracuje nad potencjalnym połączeniem z innymi firmami, przez co działania M&A mogą potrwać dłużej niż przy prostszych akwizycjach. PCF jest zainteresowana podmiotami, które mają „zdrowy rachunek zysków i strat”, i mogłyby poprawić wyniki grupy. Firma szuka w USA i Europie, w lokalizacjach w których jest już obecna;</i>- <i>PCF nie spodziewa się, by któryś z projektów realizowanych przez nią na zlecenie pojawił się w tym roku na dużych targach branżowych. Działania promocyjne nowych tytułów realizowanych dla dużych wydawców prawdopodobnie rozpoczną się od przyszłego roku;</i>- <i>W tym roku działania promocyjne mają skupiać się na dodatku „Worldslayer” do flagowej gry „Outriders”. Kampania promocyjna dodatku jest jeszcze na wczesnym etapie;</i>- <i>PCF kontynuuje równoległe prace nad nową własną grą (robocza nazwa to „Projekt Bifrost”) z zamiarem wyprodukowania w modelu self-publishing, czyli samodzielnym wydaniu jej przez grupę. Faza preprodukcji, w której znajduje się nowa gra, może trwać w skrajnych warunkach od jednego roku do trzech lat;</i> <p>- <i>Spółka cały czas znajduje się w procesie migracji na UE5, może to trwać jeszcze w 2Q i 3Q'22.</i></p>
Apator	<p>Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy w łącznej wysokości 0,5 PLN brutto na akcję z zysku za 2021 rok. Łączna wartość dywidendy wyniesie 16,4 mln PLN, co stanowi 89% zysku netto za ubiegły rok.</p> <p>Spółka dostarczy spółce Tauron Dystrybucja statyczne komunalne liczniki 3-fazowe NORAX 3. Wartość umowy wynosi 18 mln PLN netto z prawem opcji polegającym na podwyższeniu zamówienia o 30%. W związku z tym, całkowita wartość umowy może wynieść 23,4 mln PLN.</p>
Auto Partner	Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie dywidendy w łącznej kwocie 19,6 mln PLN, czyli 0,15 PLN na akcję.
R22	Prezes spółki zgłosił projekty uchwał na WZ dotyczące wypłaty przez spółkę 0,71 PLN dywidendy na akcję oraz skupu akcji własnych za maksymalnie 4,3 mln PLN.
Shoper	Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie 20,3 mln PLN dywidendy. Osoby posiadające akcje nieme (seria D) dostaną wypłatę w wysokości 50 PLN na akcję, natomiast pozostali 0,01 PLN na akcję.
Boryszew	Boryszew szykuje się na motoryzacyjny boom. Sytuacja sektora automotive odmieni się w ciągu najbliższego roku, napędzać go będą samochody elektryczne. – Puls Biznesu
Dekpol	Grupa, której zysk netto w 1Q'22 wzrósł 86% r/r do 14 mln PLN, planuje w 2022 roku osiągnąć zysk netto na poziomie zbliżonym do powtarzalnego zysku z lat 2020 i 2021. Dekpol Deweloper planuje sprzedać z tym roku około 460 lokali.
ZUE	Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie 0,15 PLN dywidendy na akcję za 2021 rok.
Sfinks Polska	Sprzedaż spółki wraca do przedpandemicznego poziomu, a obecnie grupa chce rozwijać się w oparciu o francję i rocznie otwierać 6-10 restauracji. Z decyzją o przyjęciu strategii zarząd chce poczekać do stabilizacji na rynku, ale perspektywy grupy ocenia pozytywnie. Zdaniem prezesa w wyniku rosnących kosztów do końca roku z rynku może zniknąć kilka tysięcy lokali gastronomicznych.
Lokum Developer	Spółka wprowadziła do sprzedaży 75 lokali w ramach III etapu inwestycji Lokum Verde powstającej na Zakrzowie we Wrocławiu.
Digital Network	Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 10,4 mln PLN dywidendy za 2021 rok.

Creotech (NC)

Podsumowanie webinaru o komputerach kwantowych (31.05.2022)

- Spółka znalazła się w konsorcjum do budowy komputera kwantowego dla UE o mocy 100 kubitów. Na I fazę zostało przeznaczone 20 mln EUR, Creotech otrzyma 5-10% wartości kontraktu. Jest ona jedynym podmiotem w konsorcjum z tej części Europy.
- Spółka obecnie „zarabia na sobie”. Prezes zakłada skokowy przyrost wartości w latach 2024-25. Głównie z powodu platform satelitarnych, ale również dzięki podsystemom do komputerów kwantowych.
- Rynek komputerów kwantowych szacowany jest na 0,5 mld USD, ma rosnać ok. 30% rocznie.
- Spółka obecnie dostarcza ponad 40 podsystemów, które zarządzają procesami w komputerach kwantowych.
- Spółka chce w przyszłości być obecna na rynku telekomunikacji kwantowej. Obecnie weszła we współpracę z jednym z wiodących graczy na tym rynku.
- Znacząca poprawa EBITDA wynika z dużego zainteresowania podsystemów do komputerów kwantowych zarówno w UE jak i USA.

Q&A

Pytanie o to, czy komputer kwantowy UE przy 100 kubitach będzie przestarzały w porównaniu do komputerów IBM, które w 2023 r. mają już mieć 1121 kubitów?

Nie jest to jednowymiarowa skala, nie wystarczy po prostu dodać kubitów, tylko trzeba w szczególności zapanować nad błędem obecnym w trakcie obliczeń. Komputery IBM są w technologii nadprzewodnikowej, działają w temperaturze niskiej (<1 stopnia Kelwina). Komputery UE mają działać na technologii pułapek jonowych. One mogą już działać poniżej 4 stopni Kelwina. Sam system chłodzący jest tańszy, a komputer będzie miał mniej kubitów, lecz będzie dużo stabilniejszy.

Pytanie o koszt budowy komputera kwantowego.

Jeśli chodzi o europejskie systemy to kilkanaście milionów dolarów.

Pytanie o program Artemis Acords oraz czy Spółka działa na rynku amerykańskim.

Firma już współpracuje z wieloma podmiotami, ale z NASA jeszcze nie. Jest za to duża szansa, że za niedługo taka współpraca się rozpocznie.

Co wyróżnia firmę na tle konkurencji? Czy Spółka wygrała konkurs na komputer dla UE?

Konkurencyjnych firm jest po prostu mało, na poziomie UE jest jeszcze jedna firma dostarczająca podobne systemy do Creotecha. W przeszłości były, ale zostały szybko wykupione przez kapitał chiński lub amerykański.

Pytanie o odpowiednik Spółki w USA.

IonQ, też jest notowana, lecz produkują oprócz systemów sterowania również chipy związane z komputerami kwantowymi.

Kto jest głównym odbiorcą projektów z zakresu kwantowego?

W tej chwili głównie ośrodki naukowe i firmy prowadzące badania nad budową komputerów kwantowych. Obecnie są dostępne komercyjne komputery kwantowe, ale o mocy 20 kubitów. Komputery które będą mogły być faktycznie użyteczne to takie posiadające 100-1000 kubitów.

Czy działalność na rynku kwantowym jest opłacalna?

Dla nas bardzo, mamy marże w wysokości 40-50% na produktach kwantowych.

Czy większość przychodów pochodzi z segmentu kosmicznego czy kwantowego?

Większość przychodzi z kosmosu, jednak ESA nie zgadzała się na wysoką marżę. Obecnie Spółka chce znaleźć projekty wysokomarżowe. Systemy kwantowe będą się bardzo mocno i szybko skalowały.

Czy firma zamierza poszerzyć zakres działania poza systemy sterowania o inne systemy kwantowe?

Tak, obecnie Spółka chce tworzyć też systemy krzemowe, które działają wewnątrz komputera kwantowego. Również powoli firma wchodzi w obszar telekomunikacji kwantowej.

Czy bez emisji firma jest się w stanie nadal rozwijać?

Zawsze poszukujemy kapitału, emisję raczej prędzej, czy później będziemy chcieli przeprowadzić. Po raz pierwszy zebraliśmy kapitał w 2024 r., wystarczył on aż do emisji w 2021 r. kiedy Spółka podwoiła zdolności produkcyjne. Firma da sobie radę bez emisji, jednak pozyskanie pieniędzy z emisji pozwoli na szybszy rozwój.

(Kajetan Sroczyński)

WAT (NC)

Spółka podpisała umowę o współpracy na zasadach wyłączności z jednym z największych dystrybutorów ekologicznych piecy kominkowych w Niemczech. Spółka będzie dostarczać produkty Ackerman do ponad 1.000 klientów w Niemczech, Austrii, Szwajcarii i Luksemburgu.

IT

Wchodzą w chmurę przez drogi prąd. Galopująca inflacja, rosące ceny energii oraz kłopoty z podażą specjalistów IT sprawiają, że firmy coraz mniej przychylnie patrzą na własne serwerownie. – Rzeczpospolita

Nieruchomości

O 29 proc. wzrosły w ciągu roku transakcyjne ceny nowych mieszkań w Sopocie. W Gdyni i Katowicach – o 23%. Drożej jest też na rynku wtórnym. Na przeceny na razie nie ma raczej co liczyć, ale będzie więcej okazji. – Rzeczpospolita

Games Operators

Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 2,5 mln PLN dywidendy, czyli 0,44 PLN na akcję

Inflacja

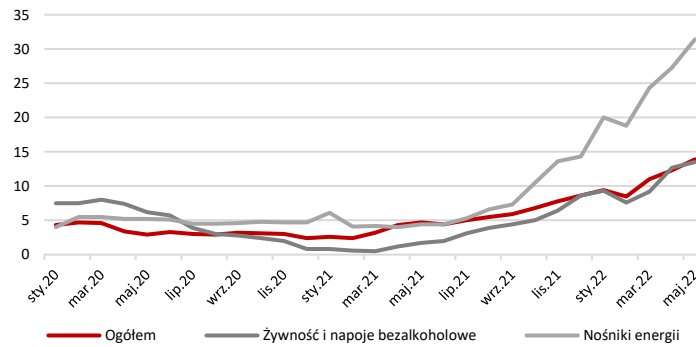
Według wstępnych danych GUS inflacja CPI w maju'22 wyniosła 13,9% r/r.

Inflacja CPI r/r

	Ogółem	Żywność i napoje bezalkoholowe	Nośniki energii	Paliwa do prywatnych środków transportu
maj'21	4,7%	1,7%	4,4%	33,0%
kwiecień'22	12,3%	12,7%	27,3%	27,8%
maj'22	13,9%	13,5%	31,4%	35,4%

Źródło: BDM, GUS

Inflacja CPI r/r



Źródło: BDM, GUS

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 01.06.2022 roku, 07:30 CEST.

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez uprzedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

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

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahanom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględnić, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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

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

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

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

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

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

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

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

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.