

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński/ Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Podaż pokazuje swoją siłę

Środowa sesja zakończyła się spadkami wszystkich głównych indeksów na GPW. WIG20 spadł o 1,96% – poniżej 1.800 pkt. W gronie największych spółek tylko Dino skończyło dzień na plusie (+0,3%). Najbardziej radziły sobie CCC (-6%), Allegro (-4,3%) i mBank (-4,2%). Pozostałe indeksy notowały spadki na podobnych poziomach – WIG zakończył sesję z wynikiem -1,8%, nieco powyżej poziomu 56.000 pkt., mWIG40 spadł -1,9%, a sWIG80 stracił -0,8%. W gronie indeksów sektorowych również żaden nie zakończył dnia na plusie. Najmocniej, po 2,5%, tracili banki (RPP zgodnie z oczekiwaniami podniosła stopy procentowe o 75 pb, dzisiaj o 15:00 wystąpienie prezesa Glapińskiego), media i leki. Na szerokim rynku prym wiodło ZPUE z wynikiem +12,2%, dalej wyróżniły się Warimpex (+11,8%), ML System (+9,7%) i Fasing (+8,9%). Po drugiej stronie zestawienia znalazły się takie walory jak Games Operators (-7,7%), Monnari (-6,8%), Grupa Pracuj (-6,2%) i Astarta (-6,2%). Na europejskich parkietach panowały mieszane nastroje, jednak zarówno CAC (-0,8%), DAX (-0,8%), jak i FTSE (-0,4%) zakończyły sesję spadkami. Dzisiaj o 13:45 poznamy decyzję EBC ws. polityki monetarnej, a o 14:30 odbędzie się konferencja prasowa Christine Lagarde. Rynek aktualnie wyceniają wzrost stóp procentowych w strefie euro o 100 pb w ciągu roku. Obawy o spowolnienie gospodarcze pokazywały również indeksy zza oceanu. S&P straciło 1,1%, DJI zniżył o 0,8%, a Nasdaq zakończył dzień 0,7% pod kreską. Cena ropy (brent niespełna 124 USD/bbl) wzbudziła obawy o rosnące koszty. Nastroje osłabiła dodatkowo wiadomość o zamknięciu dzielnicy Szanghaju w sobotę rano w celu testowania ludności w kierunku Covid-19. O poranku na rynku azjatyckim przeważają pesymistyczne nastroje. Shanghai Composite traci 0,5% mimo mocnych danych z chińskiego handlu zagranicznego, natomiast Nikkei zyskuje 0,3%.

Anna Madziar

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Pepco:** EBITDA bazowa w pierwszej połowie '21/22 wzrosła o 7,3% r/r do 347 mln EUR;
- **ML System:** Spółka zawarła umowę na dostawę paneli FV o wartości 10,6 mln EUR z Tauron Serwis;
- **PKN Orlen:** prezes spodziewa się decyzji KE w sprawie środków zaradczych przy fuzji z Lotosem w ciągu kilkunastu dni;
- **Cognor:** Spółka może w 2022 roku powtórzyć rekordową EBITDA z 2021 roku – wywiad;
- **ING BSK:** zainteresowanie wakacjami kredytowymi może być bezprecedensowo wysokie – wywiad;
- **Pekao:** koszty ryzyka mają być lepsze niż założenia, ale w drugiej połowie roku mają się pogorszyć względem pierwszej połowy;
- **Ferrum:** Spółka chce zawrzeć umowę z doradcą i pozyskać środki m.in. na rozwój;
- **CNT:** Spółka podjęła działania zmierzające do potencjalnej realizacji na budowę ekoelektrociepłowni;
- **Helio:** Spółka optymalizuje koszty, ale nie spodziewa się w najbliższym czasie poprawy rentowności – wywiad;
- **ZPC Otmuchów:** Zarząd rozpoczął analizy perspektyw działalności grupy;
- **OPTeam:** Spółka wypłaci 1,27 PLN dywidendy na akcję;
- **Nexity:** The Batteries planuje wejście na warszawską giełdę z wykorzystaniem mechanizmu odwrotnego przejęcia Nexity;
- **ZBM Zremb-Chojnice:** Spółka wykorzystuje dobry moment. Rosnące wyniki i więcej zamówień powodują, że firma coraz śmielej patrzy w przyszłość. Problemem pozostają wysokie koszty. - Parkiet
- **Lena Lightning:** Spółka wypłaci 0,10 PLN dywidendy na akcję za 2021 r.;
- **CDA (NC):** Spółka wypłaci 1,85 PLN dywidendy na akcję;
- **Wodkan (NC):** WZ Spółki zdecydowało o dywidendzie w wysokości 0,12 PLN na akcję;
- **Gamedust (NC):** Spółka planuje osiągnięcie "break even point" na 2023 r.;
- **Pyramid Games (NC):** koszty związane z „Dinosaur Fossil Hunter” zwroły się w ciągu miesiąca;
- **Dook (NC):** w maju 2022 roku Spółka szacuje skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 1,63 mln PLN (+90% r/r);
- **WAT (NC):** Spółka w wyniku zaproszenia nabędzie 100 tys. akcji własnych po 20 PLN/szt.

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym RPP podwyższyła stopy procentowe NBP o 75 pb (zgodnie z oczekiwaniami): referencyjną do 6%, lombardową do 6,5%, depozytową do 5,5%, redyskontową weksli do 6,05%, dyskontową weksli do 6,1%. Było to dziewiąte z rzędu posiedzenie RPP z podwyżką stóp.

Polska – referencyjna stopa procentowa [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., tradingeconomics.com, NBP

Notowania: środa, 8 czerwca 2022

| | Wartość | Zmiana | |
|----------------|-----------|--------|--------|
| | | 1D | YTD |
| WIG20 | 1 792,8 | -2,0% | -20,9% |
| WIG30 | 2 196,7 | -2,0% | -20,6% |
| mWIG40 | 4 227,2 | -1,8% | -20,1% |
| sWIG80 | 17 995,2 | -0,8% | -10,3% |
| WIG | 56 070,3 | -1,8% | -19,1% |
| NC Index | 309,8 | -0,7% | -20,5% |
| WIG Banki | 5 983,4 | -2,5% | -30,7% |
| WIG Bud | 3 602,9 | -0,6% | -4,3% |
| WIG Chemia | 11 862,2 | -1,5% | 20,8% |
| WIG Dew | 2 578,1 | -1,6% | -9,3% |
| WIG Energia | 2 896,8 | -1,3% | 19,9% |
| WIG Games | 13 440,6 | -2,2% | -39,7% |
| WIG IT | 3 926,7 | -1,8% | -16,6% |
| WIG Media | 6 164,6 | -2,5% | -29,7% |
| WIG Paliwa | 6 562,3 | -0,9% | 1,0% |
| WIG Spoż | 2 630,5 | -0,7% | -41,3% |
| WIG Surowce | 5 206,5 | -1,6% | 14,7% |
| WIG Odzież | 5 847,1 | -1,2% | -38,3% |
| DAX | 14 446,0 | -0,8% | -9,1% |
| FTSE100 | 7 593,0 | -0,1% | 2,8% |
| CAC40 | 6 448,6 | -0,8% | -9,8% |
| BUX | 40 350,4 | 0,0% | -20,4% |
| S&P500 | 4 115,8 | -1,1% | -13,6% |
| DJIA | 32 910,9 | -0,8% | -9,4% |
| Nasdaq Comp | 12 086,3 | -0,7% | -22,7% |
| Bovespa | 108 367,7 | 0,0% | 3,4% |
| Nikkei225 | 28 234,3 | 1,0% | -1,9% |
| Shanghai Comp. | 3 263,8 | 0,7% | -10,3% |
| S&P/ASX 200 | 7 121,1 | 0,4% | -4,3% |
| EUR/PLN | 4,59 | 0,1% | 0,0% |
| USD/PLN | 4,28 | -0,2% | 6,0% |
| CHF/PLN | 4,38 | -0,4% | -0,9% |
| EUR/USD | 1,07 | 0,3% | -5,6% |
| USD/JPY | 134,06 | 1,1% | 16,5% |

FW20

| | Wartość | Zmiana | |
|-----------------|---------|--------|--------|
| Kurs otwarcia | 1 834 | -1 | -0,05% |
| Kurs zamknięcia | 1 788 | -45 | -2,45% |
| Kurs min. | 1 779 | -37 | -2,04% |
| Kurs max. | 1 838 | 0 | 0,00% |
| Wolumen obrotu | 27 976 | 8 130 | 40,97% |
| Otwarte pozycje | 42 362 | 1 203 | 2,92% |

Indeksy GPW

| Indeks | Open | Low | High | Close | 1D | Obrót |
|--------|----------|----------|----------|----------|-------|-------|
| WIG20 | 1 827,6 | 1 783,2 | 1 830,7 | 1 792,8 | -2,0% | 714 |
| WIG30 | 2 241,7 | 2 186,4 | 2 241,7 | 2 196,7 | -2,0% | 775 |
| MWIG40 | 4 308,6 | 17 959,4 | 18 185,7 | 4 227,2 | -1,9% | 95 |
| sWIG80 | 18 177,2 | 4 222,3 | 4 310,0 | 17 995,2 | -0,8% | 64 |
| WIG-PL | 58 077,0 | 57 401,8 | 58 077,0 | 57 401,8 | -1,8% | 873 |
| WIG | 57 149,6 | 55 874,3 | 57 149,6 | 56 070,3 | -1,8% | 890 |

WIG20

| | Close | MC | 1D | YTD |
|------------------|-----------|--------|-------|--------|
| Allegro | 21,42 | 22 634 | -4,3% | -44,9% |
| Asseco Poland | 74,00 | 6 142 | -2,8% | -14,4% |
| CCC | 48,11 | 2 640 | -6,0% | -54,4% |
| CD Projekt | 103,38 | 10 414 | -1,7% | -46,4% |
| Cyfrowy P. | 20,14 | 12 880 | -1,6% | -42,0% |
| Dino | 306,60 | 30 059 | 0,3% | -16,5% |
| JSW | 69,98 | 8 216 | -0,3% | 100,7% |
| KGHM | 146,70 | 29 340 | -2,0% | 5,2% |
| Lotos | 75,06 | 13 877 | -1,1% | 23,0% |
| LPP | 10 310,00 | 19 098 | -0,2% | -40,1% |
| mBank | 259,00 | 10 978 | -4,1% | -40,2% |
| Orange | 5,90 | 7 746 | -3,7% | -30,2% |
| Pekao | 90,50 | 23 754 | -1,7% | -25,8% |
| Pepco | 38,82 | 22 322 | -3,1% | -16,5% |
| PGE | 10,16 | 22 796 | -1,6% | 26,0% |
| PGNIG | 5,93 | 34 254 | -0,5% | -5,9% |
| PKN Orlen | 73,34 | 31 368 | -0,9% | -1,3% |
| PKO BP | 30,49 | 38 113 | -3,1% | -32,1% |
| PZU | 30,05 | 25 949 | -3,7% | -15,0% |
| Santander Polska | 245,40 | 25 077 | -1,9% | -29,6% |

| mWIG40 | | | | | | | | | |
|------------|--------|-------|-------|--------|------------|--------|--------|-------|--------|
| | Close | MC | 1D | YTD | | Close | MC | 1D | YTD |
| 11 bit st. | 519,00 | 1 235 | -1,5% | -6,3% | Huuuge | 17,50 | 1 474 | -3,7% | -30,3% |
| Alior | 32,24 | 4 209 | -3,4% | -41,1% | ING BSK | 187,00 | 24 329 | -2,0% | -30,0% |
| Amrest | 18,04 | 3 961 | -3,4% | -34,9% | Inter Cars | 413,00 | 5 851 | -0,5% | -12,7% |
| Asbis | 12,16 | 675 | -0,6% | -44,0% | Kernel | 27,58 | 2 318 | -1,5% | -53,0% |
| Asseco | 44,70 | 2 320 | -2,8% | -13,4% | Kęty | 614,00 | 5 925 | -2,5% | 0,7% |
| Azoty | 48,70 | 4 831 | -0,6% | 44,1% | Kruk | 259,20 | 4 958 | -2,3% | -20,7% |
| Benefit | 602,00 | 1 766 | 0,0% | -5,3% | Livechat | 94,20 | 2 426 | 0,2% | -19,3% |
| Biomed-L. | 3,47 | 226 | 0,2% | -21,9% | Mabion | 25,63 | 414 | -5,0% | -58,1% |
| Budimex | 212,50 | 5 425 | -0,9% | -6,4% | Mercator | 56,42 | 601 | -2,7% | -41,8% |
| Celon | 16,48 | 841 | -2,3% | -50,3% | Millennium | 4,62 | 5 605 | -2,9% | -43,6% |
| Ciech | 39,22 | 2 067 | -3,5% | -6,6% | Mo-Bruk | 306,00 | 1 075 | -1,1% | -20,5% |
| Comarch | 174,40 | 1 418 | -1,5% | -3,1% | Neuca | 753,00 | 3 366 | -0,9% | -10,4% |
| Datawalk | 136,00 | 665 | -3,4% | -39,8% | Polenergia | 75,50 | 6 656 | 0,3% | 2,6% |
| Develia | 2,69 | 1 204 | -3,8% | -9,4% | PKP Cargo | 11,10 | 497 | -1,9% | -20,8% |
| Dom Dev. | 97,40 | 2 488 | -1,6% | -18,8% | PlayWay | 335,00 | 2 211 | 3,4% | -19,9% |
| Enea | 9,10 | 4 818 | -0,4% | 6,9% | Selvita | 71,90 | 1 320 | -4,4% | -12,3% |
| Eurocash | 11,20 | 1 559 | 1,9% | 3,3% | Tauron | 3,22 | 5 636 | -2,8% | 21,2% |
| Famur | 2,70 | 1 552 | 0,1% | -19,4% | TEN | 107,00 | 781 | -2,9% | -69,3% |
| GPW | 37,92 | 1 592 | -0,2% | -8,5% | WP.PL | 90,80 | 2 657 | -0,8% | -35,6% |
| Handlowy | 60,10 | 7 853 | -2,9% | 1,9% | XTB | 19,46 | 2 284 | -1,7% | 16,0% |

| Surowce | | | | | | |
|--------------------------|----------|--------|-------|--------|--------|--------|
| | Cena | 1D | 1W | MTD | YTD | 1R |
| Ropa Brent [USD/bbl] | 124,0 | 2,8% | 6,6% | 0,9% | 59,4% | 71,7% |
| Gaz USA HH [USD/MMBTu] | 8,2 | -11,3% | -5,2% | 1,2% | 120,9% | 163,3% |
| Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh] | 78,6 | -2,4% | -4,0% | -11,3% | 2,4% | 184,3% |
| CO2 [EUR/t] | 79,5 | -1,8% | -7,3% | -5,0% | -0,9% | 52,6% |
| Węgiel ARA [USD/t] | 324,5 | -0,5% | 0,3% | -1,2% | 137,3% | 206,6% |
| Miedź LME [USD/t] | 9 736,3 | 0,4% | 2,5% | 3,1% | 0,0% | -2,0% |
| Aluminium LME [USD/t] | 2 788,5 | 1,6% | 3,4% | 1,1% | -0,6% | 13,7% |
| Cynk LME [USD/t] | 3 845,8 | 1,1% | -1,0% | -2,4% | 7,1% | 28,4% |
| Ołów LME [USD/t] | 2 233,5 | 0,7% | 3,3% | 2,8% | -4,5% | 2,9% |
| Stal HRC [USD/t] | 1 150,0 | -0,1% | -0,9% | -3,4% | -19,9% | -30,3% |
| Ruda żelaza [USD/t] | 145,4 | -0,3% | 7,4% | 8,9% | 29,2% | -30,9% |
| Węgiel koksujący [USD/t] | 391,0 | -3,0% | -0,8% | -5,4% | 11,2% | 140,4% |
| Złoto [USD/oz] | 1 853,8 | 0,1% | 0,3% | 0,4% | 1,3% | -2,0% |
| Srebro [USD/oz] | 22,1 | -0,4% | 0,9% | 1,6% | -5,1% | -20,7% |
| Platyna [USD/oz] | 1 006,2 | -0,9% | 0,2% | 3,1% | 3,9% | -12,8% |
| Pallad [USD/oz] | 1 928,6 | -1,4% | -3,2% | -3,3% | 0,9% | -31,2% |
| Bitcoin USD | 30 357,9 | 1,5% | -0,1% | -5,6% | -35,4% | -16,9% |
| Bitzenica [USd/bu] | 1 073,0 | 0,1% | 3,0% | -1,3% | 39,2% | 57,3% |
| Kukurydza [USD/bu] | 763,8 | 0,9% | 4,4% | 1,4% | 28,7% | 10,6% |
| Cukier ICE [USD/lb] | 19,2 | 0,1% | -1,9% | -1,7% | 4,7% | 20,7% |

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

| | |
|------------------|--|
| Pepco | <p>Grupa miała w pierwszym półroczu zakończonym 31 marca 2022 r. 2.372 mln EUR przychodów i 347 mln EUR bazowej EBITDA. Bazowy zysk przed opodatkowaniem wyniósł 144 mln EUR. Przychody raportowane wzrosły o 18,9% r/r, a przy założeniu stałego kursu walutowego wzrosły o 17,2% r/r. Bazowa EBITDA wzrosła o 7,3% r/r, a zysk przed opodatkowaniem zwiększył się o 28,5% r/r.</p> <p>Sprzedaż w warunkach porównywalnych LFL wzrosła o 5,3%. Wzrost w samym II kwartale wyniósł 12,1%.</p> |
| ML System | <p>Tauron Serwis wybrał ofertę Spółki na dostawę paneli fotowoltaicznych na potrzeby budowy farmy fotowoltaicznej o mocy zainstalowanej 37.136,32 kWp w miejscowości Mysłowice-Dzieńkowice. Wartość oferty to 10,61 mln EUR.</p> <p>Spółka zastrzegła, że wybór złożonej przez spółkę oferty nie przesądza o jej zawarciu przez zamawiającego i umowy dostawy.</p> |
| PKN Orlen | <p>Prezes spodziewa się decyzji KE w sprawie środków zaradczych przy fuzji z Lotosem w ciągu kilkunastu dni. W jego ocenie, przedstawiony parytet wymiany akcji obu koncernów jest fair i nie ma miejsca na jego zmianę. Ocenia też, że przedstawiony przez Orlen i Lotos parytet wymiany akcji w relacji 1:1,075 jest sprawiedliwy. Prezes Obajtek poinformował, że dotychczasowe koszty fuzji Orlenu z Lotosem mieszczą się w dolnych granicach szacowanego przez gazetę "Financial Times" przeciętnego przedziału kosztów na poziomie 0,7-1,5% wartości transakcji. Oczekiwane efekty synergii Orlenu z Lotosem to kilka miliardów złotych w ciągu 10 lat.</p> <p>Ponadto Daniel Obajtek poinformował, że Spółka w najbliższym czasie zapowie projekty z Saudi Aramco i jego spółką Sabc w zakresie rozwoju łańcucha petrochemicznego o wartości kilku mld USD.</p> |
| Cognor | <p>Członek zarządu, Krzysztof Zoła, poinformował, że Spółka może w 2022 roku powtórzyć rekordową EBITDA z 2021 roku, jeśli koniunktura na rynku producentów wyrobów stalowych nie ulegnie dalszemu pogorszeniu. Podtrzymał zapowiedzi, że w pierwszym półroczu br. EBITDA grupy może sięgnąć 350-400 mln PLN. W 2021 roku EBITDA Cognor wzrosła o 354,8% do 519,6 mln PLN. W pierwszym kwartale 2022 roku EBITDA wyniosła 192,4 mln PLN (2,5-krotny wzrost r/r). Jego zdaniem, aktualna sytuacja na rynku wyrobów stalowych może potrwać do końca 2022 roku, bo szok podaży związany z wybuchem wojny na Ukrainie mija, następuje powrót do sytuacji sprzed wojny.</p> <p>Spready przerobowe spółki, czyli różnica między ceną wyrobu, a ceną wsadu wyniosły w pierwszym kwartale 2022 roku 934-1.004 PLN za tonę.</p> <p>Spółka planuje uruchomić nową walcownię. W tym celu kupił za 61,48 mln PLN nieruchomości w Siemianowicach Śląskich, gdzie ma być posadowiony zakład do wytwarzania prętów gorącowalcowanych i kształtowników lekkich.</p> <p>W tym samym czasie, w zakładzie w Krakowie, będzie realizowana linia do zwijania prętów żebrowanych w kręgi. Koszt obu tych inwestycji ma łącznie sięgnąć 500 mln PLN.</p> <p>Firma zapewniła sobie finansowanie większej części tych wydatków długoterminowym kredytem inwestycyjnym w kwocie 240 mln PLN i 30,5 mln EUR.</p> |
| ING BSK | <p>Według wiceprezes Bożeny Graczyk zainteresowanie wakacjami kredytowymi może być bezprecedensowo wysokie, a jeżeli przepisy ustawy wejdą w życie w czerwcu, to koszty tego programu obciążą wyniki sektora w 2Q'22. Wysokie straty obniżą współczynniki wypłacalności banków i w ten sposób również obniżą ich zdolność do finansowania gospodarki.</p> <p>Chwila prawdy dla banków przyjdzie bardzo szybko – w tym roku klienci mogą zaaplikować o maksymalnie 4 raty, więc tak naprawdę najpóźniej muszą na przełomie sierpnia i września zdecydować, czy korzystają z wakacji kredytowych. W zasadzie do końca 3Q'22 powinniśmy wiedzieć jaki procent klientów będzie chciał otrzymać wakacje. Dopóki nie zakończy się okres aplikowania klientów o wakacje kredytowe to banki nie będą mogły rozwiązywać rezerw, jeżeli rzeczywistość będzie dla banków bardziej negatywna, to na koniec 3Q'22 będą musiały dotworzyć rezerwy.</p> <p>Zdaniem wiceprezes koszt wakacji kredytowych na poziomie kilkunastu miliardów złotych oznacza, że duża część sektora zanotuje stratę kwartalną, a przy dużym zainteresowaniu wakacjami również stratę półroczną. Sektor bankowy apeluje, żeby wakacje kredytowe nie były instrumentem dla wszystkich, ale tylko dla tych, którzy mają rzeczywiste problemy.</p> <p>Podczas śródogodowego posiedzenia sejmowej Komisji Finansów Publicznych do projektu ustawy nie wprowadzono żadnych poprawek ograniczających zakres wsparcia dla kredytobiorców.</p> |
| Pekao | <p>Bank ocenia, że całoroczne koszty ryzyka powinny być na poziomie lepszym niż założono w strategii, chociaż w drugiej połowie roku mogą być trochę wyższe niż w pierwszej połowie.</p> <p>Koszty ryzyka Pekao w I kwartale 2022 r. wyniosły 30 pb, podczas gdy w IV kwartale 2021 roku były na poziomie 53 pb. W strategii na lata 2021-24 cel dla kosztu ryzyka ustalono na 50-60 pb.</p> |

| | |
|---------------------|---|
| Ferrum | <p>Rada nadzorcza zgodziła się na zawarcie przez Spółkę umowy doradczej w zakresie wypracowania spójnej strategii finansowania oraz doprowadzenia do pozyskania środków na refinansowanie pożyczek i zadłużenia grupy oraz nowych środków przeznaczonych na rozwój, na warunkach wynegocjowanych przez zarząd.</p> |
| CNT | <p>Spółka podjęła działania zmierzające do potencjalnej realizacji w woj. lubelskim przedsięwzięcia przemysłowego polegającego na budowie ekoelektrociepłowni. Zadębie wraz infrastrukturą techniczną i towarzyszącą.</p> <p>Podjęcie wiążących decyzji o realizacji przedsięwzięcia uzależnione jest od uzyskania zgód środowiskowych i finalnej oceny parametrów uzyskanych zgód pod względem ekonomicznej opłacalności. Spółka planuje złożyć wniosek o wydanie zgód środowiskowych dla przedsięwzięcia.</p> <p>Firma poinformowała również o zawarciu listu intencyjnego z podmiotem powiązaniem - Jakubas Investments, wyrażającego gotowość przystąpienia do uzgodnień zasad zbycia lub udostępnienia na rzecz spółki nieruchomości na cele potencjalnej realizacji inwestycji.</p> |
| Helio | <p>Prezes Leszek Wąsowicz przyznał, że Spółka optymalizuje koszty, m.in. poprzez wykorzystanie efektu skali, ale nie spodziewa się w najbliższym czasie poprawy rentowności. Spółka ostrożnie podchodzi do przenoszenia wyższych kosztów na klientów i chce minimalizować podwyżki cen swoich produktów na rynku detalicznym.</p> <p>Najbardziej ważącym dla wyniku finansowego kosztem operacyjnym wciąż pozostają koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, których udział w łącznych kosztach operacyjnych wzrósł w związku z niższą marżą brutto ze sprzedaży. Było to pokłosie w szczególności podwyżek na rynku surowcowym, jak i deprecjacji złotego względem dolara amerykańskiego, ale też wzrostu kosztów frachtu.</p> <p>Kolejnymi istotnymi kosztami operacyjnymi są wynagrodzenia wraz z narzutami oraz zużycie materiałów i energii. Obie z tych pozycji przekroczyły w ostatnim kwartale wartość 5 mln PLN, co oznacza, że pochłonęły ponad 60% naszego zysku brutto ze sprzedaży.</p> <p>W trzecim kwartale roku obrotowego 2021/22 (styczeń-marzec 2022 r.) rentowność brutto ze sprzedaży Helio spadła o 1 p.p. i wyniosła ok. 22%. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wzrosły do 61,9 mln PLN z 57,2 mln PLN rok wcześniej. Narastająco, po trzech kwartałach, wyniosły 195,2 mln PLN, w porównaniu do 168,6 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku.</p> <p>Helio nieprzerwanie realizuje inwestycje, rozbudowując kompetencje produkcyjne, zwiększając wydajność i modernizując system infrastrukturalny. Wśród planowanych inwestycji jest dalsza rozbudowa kompleksu w Brochowie o kolejne powierzchnie produkcyjno-magazynowe i przestrzeń biurową. Inwestycja ta rozłożona ma być na dwa lata obrotowe.</p> <p>W branży można spodziewać się m.in. dalszego umocnienia roli marek własnych sieci handlowych, ale też sięgania po produkty pewnej jakości od zaufanych marek. Zdaniem Wąsowicza – jako że bakalie nie są produktem pierwszej potrzeby - elastyczność cenowa tej kategorii produktów działa na korzyść Helio.</p> |
| ZPC Otmuchów | <p>Zarząd rozpoczął analizy perspektyw działalności grupy. Analizy dotyczą strategicznych kierunków rozwoju z uwzględnieniem bieżącej sytuacji właścicielskiej, operacyjnej oraz finansowej, trendów rynkowych i makroekonomicznych oraz międzynarodowego otoczenia regulacyjnego i rynkowego na potrzeby zidentyfikowania strategicznych kierunków rozwoju.</p> <p>Przeprowadzone analizy oraz wynikające z nich wnioski zostaną wykorzystane na potrzeby opracowania strategii rozwoju Grupy.</p> |
| OPTeam | <p>Akcjonariusze zdecydowali o wypłacie łącznie blisko 10 mln PLN dywidendy, co daje 1,27 PLN na akcję. Na dywidendę trafi 2,07 mln PLN z zysku za 2021 rok oraz 7,93 mln PLN z zysków zatrzymanych z lat ubiegłych. Termin ustalenia prawa do dywidendy to 20 czerwca, a termin jej wypłaty 4 lipca 2022 r.</p> <p>Za 2020 rok spółka wypłaciła 212,4 mln PLN dywidendy, czyli 26,98 PLN dywidendy na akcję.</p> |
| Nexity | <p>The Batteries planuje wejście na warszawską giełdę z wykorzystaniem mechanizmu odwrotnego przejęcia Nexity.</p> <p>Spółka podała, że realizacja odwrotnego przejęcia oznaczać będzie konwersję 100% udziałów The Batteries na 85,5% akcji Nexity, przy czym odwrotne przejęcie zostanie zrealizowane pod warunkiem uregulowania wszelkich kwestii organizacyjno-prawno-formalnych, będących przedmiotem dotychczas prowadzonej działalności Nexity, których zakres został szczegółowo ujęty w umowie inwestycyjnej, do momentu wprowadzenia The Batteries na GPW w ramach odwrotnego przejęcia oraz pozytywne zakończenie due-diligence Nexity przez The Batteries.</p> <p>The Batteries, spółka założona przez polskich inżynierów, opracowuje nowy typ urządzeń do produkcji próżniowej odparowującej plazmę. Plan projektu dzieli się na trzy kluczowe etapy. Pierwszym z nich jest sfinalizowanie badań i pierwszego seryjnego rozwoju produktu polegającego na uzyskaniu certyfikatów, przejściu testów baterii z partnerami i przyszłymi klientami, a także skonfigurowaniu i wdrożeniu pełnoprawnej dystrybucji. Kolejnym kluczowym etapem jest opracowanie pilotażowej fabryki produkcyjnej in-line w laboratorium dla technologii demonstracyjnej w produkcji masowej. Ostatnim etapem jest masowa rozbudowa produkcji poprzez rozwój nowych zdolności produkcyjnych lub licencjonowanie technologii.</p> |

| | |
|---------------------------------|---|
| Lena Lightning | <p>Spółka wypłaci 0,10 PLN dywidendy na akcję za 2021 r. Dzień dywidendy to 15 czerwca, a termin jej wypłaty to 29 czerwca 2022 roku.</p> <p>Za 2020 rok Spółka wypłaciła dywidendę w wysokości 0,30 PLN na akcję.</p> |
| CDA (NC) | <p>Spółka przekaże 18,9 mln PLN z zysku netto za 2021 r. na wypłatę dywidendę, czyli 1,85 PLN na akcję. Dniem dywidendy jest 29 czerwca, a 18 lipca to dzień jej wypłaty.</p> <p>W 2021 roku spółka wypłaciła dywidendę w łącznej kwocie 18,3 mln PLN, czyli 1,8 PLN na akcję.</p> |
| Wodkan (NC) | <p>WZ Spółki zdecydowało o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy 614,2 tys. PLN, czyli 0,12 PLN na akcję. Dniem dywidendy będzie 30 czerwca, a jej wypłata nastąpi 14 lipca 2022 roku.</p> <p>W 2021 r. Spółka przeznaczyła na wypłatę dywidendy 819 tys. PLN, czyli 0,16 PLN na akcję.</p> |
| Gamedust (NC) | <p>Spółka planuje osiągnięcie "break even point" na 2023 r. oraz nie wyklucza pozyskania środków poprzez emisję akcji, ale na razie nie planuje przeniesienia notowań na główny parkiet. Rok 2021 był okresem, w którym rozpoczął się proces zmiany przedmiotu działalności spółki i połączenia z Gamedust sp. z o.o., a na wynik miały wpływ także inne czynniki jak realizacja projektu GamelNN oraz inwestycja w Bluekey.</p> <p>Zarząd jest przekonany, że w kolejnych okresach o wynikach będzie decydowała przede wszystkim działalność podstawowa, jaką jest produkcja i wydawanie gier komputerowych, głównie na platformy VR.</p> <p>Działalność Gamedust, zgodnie ze strategią, oparta jest o trzy linie biznesowe: rozbudowę portfolio własnych IP gier wirtualnej rzeczywistości (VR), działalność usługową w obszarze produkcji oraz wydawania gier oraz rozwój autorskiej linii biznesowej polegającej na łączeniu ze sobą świata materialnego i wirtualnej rzeczywistości (Connected Realities).</p> <p>W ciągu pierwszego miesiąca od premiery gra „Dinosaur Fossil Hunter” sprzedała się w sklepach Steam i EPIC w liczbie około 22 tys. egzemplarzy. Tym samym, wg. szacunków Emitenta, na moment publikacji niniejszego raportu z nadwyżką zwróciły się koszty poniesione przez Emitenta na produkcję gry po uwzględnieniu prowizji Steam, podatków u źródła, withholding produkcji oraz wcześniejszych przychodów z tytułu wpłat inwestorskich oraz kampanii Kickstarter.</p> <p>Gra została wydana samodzielnie na kontaktach wydawniczych Spółki. Gra została stworzona dzięki przeprowadzonej kampanii Kickstarter, a także przy udziale finansowym inwestora projektowego, który w zamian za wkład w jej produkcję uzyska 40% zysku z gry.</p> <p>Spółka pracuje obecnie nad dużą aktualizacją rozszerzającą grę o dodatkowy content, która zostanie opublikowana jeszcze w tym miesiącu. Na zakup gry w serwisie Steam oczekuje obecnie około 130 tys. osób zapisanych na liście życzeń.</p> |
| Pyramid Games (NC) | <p>W maju 2022 roku Spółka szacuje skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 1,63 mln PLN, co stanowi wzrost o 89,5% w stosunku do maja 2021 roku, kiedy wyniosły one 0,86 mln PLN. Narastająco, w okresie styczeń-maj 2022 roku Spółka szacuje skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 7,98 mln PLN, co stanowi wzrost o 74,2% w stosunku do okresu styczeń-maj 2021 roku, kiedy to wyniosły one 4,58 mln PLN.</p> |
| Dook (NC) | <p>Spółka otrzymała w wyniku zaproszenia oferty sprzedaży 314.866 akcji własnych po cenie 20 PLN za akcję. Stopa redukcji wyniosła 68,2%. Rozliczenie transakcji nabycia 100.000 sztuk akcji własnych nastąpi 9 czerwca 2022 r. Akcjonariusze spółki upoważnili zarząd do buybacku za maksymalnie 3 mln PLN w maju.</p> |
| WAT (NC) | <p>Spółka otrzymała w wyniku zaproszenia oferty sprzedaży 314.866 akcji własnych po cenie 20 PLN za akcję. Stopa redukcji wyniosła 68,2%. Rozliczenie transakcji nabycia 100.000 sztuk akcji własnych nastąpi 9 czerwca 2022 r. Akcjonariusze spółki upoważnili zarząd do buybacku za maksymalnie 3 mln PLN w maju.</p> |
| Branża motoryzacyjna | <p>Europarlament grzebie samochody spalinowe. Przesławienie produkcji polskiego przemysłu motoryzacyjnego na prąd stanowi zagrożenie dla producentów wytwarzających podzespoły, których nie montuje się w aucie elektrycznym. – Rzeczpospolita</p> <p>Spadły ceny samochodów używanych. Motoryzacyjny rynek wtórny boryka się z niską podażą. Mimo to w maju spadły ceny wystawianych na sprzedaż aut. Padł też niechlubny rekord. – Puls Biznesu</p> |
| Deweloperzy mieszkaniowi | <p>Deweloperzy chcą poluzowania przy hipotekach. Polski Związek Firm Deweloperskich skierował do przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego apel o rewizję wydanej w marcu rekomendacji S, która nakazała bankom surowiej oceniać zdolność kredytową. - Rzeczpospolita</p> |
| Handel | <p>Szaleństwo wzrostu cen trwa, w maju w sklepach było 16,7% drożej niż rok temu. Sklepy tracą nawet lojalnych klientów szukających okazji, niezależnie od marki sieci. Szczyt drożyzny spodziewany jest w sierpniu i wrześniu. – Rzeczpospolita</p> <p>Oszczędzamy na jedzeniu. Drożyzna daje się we znaki zarówno klientom, jak i właścicielom zieleniaków czy budek na bazarach. Kupujemy znacznie mniej owoców i warzyw. – Gazeta Wyborcza</p> |

Energetyka

Nerwowe szukanie węgla. Branża jest sceptyczna co do obniżenia cen surowca. Jest drogi, bo jest go za mało. Import będzie droższy dwa–trzy razy względem polskiego surowca. Taniej nie będzie mimo zabiegów rządu. Według szacunków Izby Gospodarczej Sprzedawców Polskiego Węgla będzie brakować w tym roku ok. 9–11 mln ton węgla, z czego 4–5 mln dla odbiorców indywidualnych. - Parkiet

Gaming

Wartość przejęć w branży gamedev w 1Q'22 wyniosła rekordowe 93 mld USD, a z prognoz wynika, że to dopiero początek konsolidacji i w całym 2022 r. wartość transakcji może przekroczyć 150 mld USD. – 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 09.06.2022 roku, 07:43 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 portfela 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 portfela 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 z 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 zażądań - 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/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-ryнку>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-ryнку>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.