

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Krystian Brymora

**KOMENTARZ PORANNY**

**Niedźwiedzie z dużą przewagą na rynkach światowych**

W piątek został podany odczyt CPI w USA. Wskaźnik wzrósł w maju do 8,6%, wobec 8,3% konsensusu, co oznacza, że w USA inflacja jest najwyższa od 40 lat. Dane te spowodowały pogorszenie się i tak już słabego sentymentu na rynku. WIG 20 zamknął się 2,4% poniżej kreski, mWIG40 stracił 1,4%, a sWIG80 1,1%. Szeroki rynek WIG zniżył o 2%. Obroty na GPW wyniosły niecałe 0,9 mld PLN. Zyskały tylko 2 z 14 indeksów branżowych, WIG Chemia (+0,4%) oraz WIG Informatyka (+0,1%). Trzema najgorszymi indeksami w piątek były WIG Górnictwo (-4,2%), WIG Banki (-3,5%) oraz WIG Lek i (-2,9%). W ujęciu tygodniowym indeksy każdego sektora spadły. Najlepiej zachował się WIG Media (-0,6%), a najsłabsze indeksy w ubiegłym tygodniu to WIG Banki (-7,5%) oraz WIG Games (-6,9%). Negatywne nastroje również panowały na europejskich giełdach, DAX (-2,7%), CAC (-2,4%) oraz FTSE (-1,8%) wszystkie spadały. Amerykańskie akcje nie poradziły sobie lepiej, Nasdaq stracił 3,5%, S&P 500 zniżył o 2,7%, a Dow Jones Industrial zamknął się 2,3% poniżej czwartkowego zamknięcia. W poniedziałek na rynkach azjatyckich akcje tracą ponad 2%. Akcje Tech w Hongkongu spadły do tej pory o ponad 3%, obciążając szerszy indeks Hang Seng. Rynki obecnie wycenijają wznowienie masowego testowania na obecność Covid w Pekinie i Szanghaju. Odżyły także obawy co do stabilności łańcuchów dostaw, na które również wpływa konflikt na Ukrainie. Słabe nastroje na rynkach ryzykownych aktywów pokazuje też obecna wycena Bitcoina. Dziś rano kosztuje 25,5 tys. USD, a jeszcze w piątek było to ponad 30 tys. USD. Złotówka lekko straciła, obecnie za euro trzeba zapłacić 4,62 PLN, a za dolara 4,40 PLN. Ten tydzień przyniesie wiele posiedzeń banków centralnych, w tym Rezerwy Federalnej USA ora Banku Anglii. Oprócz tego decyzję podejmą banki centralne Szwajcarii i Japonii. Dzisiaj zostanie podane PKB w Wielkiej Brytanii oraz wystąpi publicznie członek zarządu ECB. O 14:00 zostanie podany polski bilans płatniczy za kwiecień. Kontranty futures na amerykańskie giełdy spadają. W Europie notowania w tym tygodniu rozpoczynają kontrakty na DAX, obecnie tracą ok. 1,5%.

Kajetan Sroczyński

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Sonel:** Podsumowanie konferencji po 1Q'22 (10.06.2022)- 14 uczestników;
- **ZE PAK:** Spółka zależna PAK-PCE zamierza nabyć projekt farmy wiatrowej 72,6 MW w Człuchowie. Łączne koszty zakupu i inwestycji ok. 725 mln PLN [tabela BDM];
- **11 bit studios:** Spółka inwestuje w Starward Industries oraz wyda grę „Niezwyklicy” + pokaz nowej własnej gry „The Alters” - pozytywne [komentarz BDM];
- **PGE:** Grupa ma zgodę UOKiK na zakup trzech farm wiatrowych o łącznej mocy 84,2 MW za ponad 900 mln PLN;
- **Alior Bank:** Bank podniósł oprocentowanie lokat i kont oszczędnościowych do max. 6,5%;
- **Allegro:** Liczba użytkowników allegro.pl i aplikacji Allegro spadła w maju do 22,0 mln z 22,2 mln;
- **Budimex:** Budimex najwyższej oceniony w przetargu na prace na linii kolej. 104 za 366,1 mln PLN netto;
- **Marvipoł:** Spółka przyjęła program emisji obligacji o wartości do 200 mln PLN;
- **Kredyt Inkaso:** Spółka dokonuje odpisu aktualizacyjnego wartość Kredyt Inkaso Rus na 4,9 mln PLN;
- **BoomBit:** Akcjonariusze BoomBit zdecydowali o wypłacie 0,79 PLN dywidendy na akcję za 2021 r.;
- **GK Immobile:** Spółka wypłaci 0,04 PLN dywidendy na akcje;
- **Introl:** Spółka wypłaci 0,24 PLN dywidendy na akcje;
- **Solar:** Szacunkowa sprzedaż w maju'22 wyniosła 13,1 mln PLN wobec 12,9 mln PLN rok wcześniej [wykres BDM];
- **Kogeneracja:** Oferty Kogeneracji i Ciepło-Jawor wygrały aukcję na premię kogeneracyjną – URE;
- **Columbus Energy (NC):** Przychody spółki wzrosły o ponad 30% m/m do 22,3 mln zł w maju;
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

**WYKRES DNIA**

Indeks cen konsumpcyjnych w USA wzrósł w maju o 8,6% r/r, co stanowi nowy 40-letni rekord. Wielu inwestorów oczekuje, że Fed podniesie stopy procentowe o 50 bps w lipcu i wrzesniu. Niektórzy prognozują nawet większy ruch o 75 bps. W połączeniu z rekordowo niskim odczytem nastrojów konsumenckich dane spowodowały duże spadki indeksów giełdowych. S&P500 stracił -2,9%, a NASDAQ -3,5%. Ponad -1% spadki obserwowane są u grup nowego tygodnia.

**Inflacja CPI w USA [%; r/r NSA]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: piątek, 10 czerwca 2022**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 725,2	-2,4%	-23,9%
WIG30	2 116,6	-2,3%	-23,4%
mWIG40	4 123,6	-1,4%	-22,1%
sWIG80	17 654,1	-1,1%	-12,0%
WIG	54 307,8	-2,0%	-21,6%
NC Index	304,6	-1,1%	-21,8%
WIG Banki	5 637,0	-3,5%	-34,8%
WIG Bud	3 561,3	-1,7%	-5,4%
WIG Chemia	11 536,7	0,4%	17,5%
WIG Dew	2 528,7	-0,9%	-11,0%
WIG Energia	2 924,0	0,0%	21,1%
WIG Games	12 660,1	-2,5%	-43,2%
WIG IT	3 932,2	0,1%	-16,4%
WIG Media	6 156,6	-0,2%	-29,7%
WIG Paliwa	6 397,0	-2,0%	-1,5%
WIG Spoż	2 562,2	-0,3%	-42,9%
WIG Surowce	4 992,5	-4,2%	10,0%
WIG Odzież	5 657,1	-2,8%	-40,3%
DAX	13 761,8	-3,1%	-13,4%
FTSE100	7 317,5	-2,1%	-0,9%
CAC40	6 187,2	-2,7%	-13,5%
BUX	38 950,7	-1,8%	-23,2%
S&P500	3 900,9	-2,9%	-18,2%
DJIA	31 392,8	-2,7%	-13,6%
Nasdaq Comp	11 340,0	-3,5%	-27,5%
Bovespa	105 481,2	0,0%	0,6%
Nikkei225	27 824,3	-1,5%	-3,4%
Shanghai Comp.	3 284,8	1,4%	-9,8%
S&P/ASX 200	7 019,7	-1,4%	-5,7%
EUR/PLN	4,61	0,0%	0,5%
USD/PLN	4,38	1,0%	8,6%
CHF/PLN	4,44	0,2%	0,3%
EUR/USD	1,05	-0,9%	-7,5%
USD/JPY	134,41	0,0%	16,8%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 748	-33	-1,85%
Kurs zamknięcia	1 724	-43	-2,43%
Kurs min.	1 721	-40	-2,27%
Kurs max.	1 756	-46	-2,55%
Wolumen obrotu	51 238	20 065	64,37%
Otwarte pozycje	43 026	1 627	3,93%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 761,2	1 720,4	1 761,2	1 725,2	-2,4%	744
WIG30	2 144,5	2 110,1	2 148,4	2 116,6	-2,3%	793
MWIG40	4 180,5	17 637,9	17 863,2	4 123,6	-1,4%	85
sWIG80	17 863,2	4 109,5	4 180,5	17 654,1	-1,1%	33
WIG-PL	56 040,3	55 618,3	56 040,3	55 618,3	-2,0%	861
WIG	55 009,9	54 157,2	55 009,9	54 307,8	-2,0%	874

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	21,20	22 406	1,9%	-45,4%
Asseco Poland	70,90	5 885	0,6%	-18,0%
CCC	47,12	2 585	-1,3%	-55,3%
CD Projekt	93,63	9 432	-0,3%	-51,5%
Cyfrowy P.	19,16	12 254	-1,3%	-44,8%
Dino	303,80	29 785	-0,9%	-17,3%
JSW	68,40	8 031	-2,8%	96,2%
KGHM	140,10	28 020	-4,5%	0,5%
Lotos	72,98	13 492	-2,1%	19,6%
LPP	9 950,00	18 432	-3,2%	-42,2%
mBank	250,20	10 605	-2,3%	-42,2%
Orange	5,78	7 583	-0,8%	-31,6%
Pekao	83,44	21 900	-4,6%	-31,6%
Pepco	36,26	20 850	-5,0%	-22,0%
PGE	10,27	23 043	0,0%	27,4%
PGNIG	5,90	34 092	0,9%	-6,3%
PKN Orlen	70,76	30 265	-3,4%	-4,8%
PKO BP	28,97	36 213	-2,6%	-35,5%
PZU	29,39	25 379	-2,7%	-16,9%
Santander Polska	228,80	23 381	-5,0%	-34,3%

mWIG40				Surowce												
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R		
11 bit st.	504,00	1 200	-4,2%	-9,0%	Huuge	178,00	1 350	-3,1%	-36,1%	Ropa Brent [USD/bbl]	120,4	-2,1%	0,6%	-2,0%	54,8%	65,7%
Alior	29,65	3 871	-3,6%	-45,8%	ING BSK	178,00	23 158	-3,1%	-33,3%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	8,6	-3,7%	1,3%	6,0%	131,4%	161,9%
Amrest	17,50	3 842	-3,8%	-36,9%	Inter Cars	405,00	5 738	-1,8%	-14,4%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	83,0	-1,9%	-0,9%	-6,4%	8,1%	324,2%
Asbis	11,53	640	-3,0%	-46,9%	Kernel	26,72	2 245	0,4%	-54,5%	CO2 [EUR/t]	81,5	1,1%	-5,7%	-2,5%	1,6%	51,8%
Asseco	44,70	2 320	0,0%	-13,4%	Kęty	609,00	5 877	-0,7%	-0,2%	Węgiel ARA [USD/t]	317,5	-1,3%	-1,9%	-3,3%	132,2%	188,6%
Azoty	47,50	4 712	1,4%	40,5%	Kruk	245,00	4 686	-2,9%	-25,1%	Miedź LME [USD/t]	9 447,3	-1,8%	-0,5%	0,0%	-3,0%	-4,2%
Benefit	600,00	1 760	0,7%	-5,7%	Livechat	94,00	2 421	-1,1%	-19,5%	Aluminium LME [USD/t]	2 661,0	-2,7%	-1,4%	-3,5%	-5,2%	7,0%
Biomed-L.	3,30	215	-2,9%	-25,7%	Mabion	23,21	375	-5,2%	-62,0%	Cynk LME [USD/t]	3 706,8	-1,9%	-4,6%	-5,9%	3,3%	24,7%
Budimex	212,00	5 412	-2,1%	-6,6%	Mercator	55,32	589	-2,4%	-43,0%	Ołów LME [USD/t]	2 143,8	-2,4%	-0,9%	-1,4%	-8,3%	-1,0%
Celon	15,72	802	-4,1%	-52,6%	Millennium	4,30	5 216	-4,1%	-47,5%	Stal HRC [USD/t]	1 160,0	0,9%	0,4%	-2,5%	-19,2%	-29,6%
Ciech	37,66	1 985	-0,9%	-10,3%	Mo-Bruk	305,00	1 071	-3,2%	-20,8%	Ruda żelaza [USD/t]	138,2	-3,9%	-4,3%	3,5%	22,8%	-35,6%
Comarch	176,00	1 431	0,9%	-2,2%	Neuca	740,00	3 308	1,4%	-11,9%	Węgiel koksujący [USD/t]	359,5	-4,8%	-8,8%	-13,0%	2,3%	120,6%
Datawalk	139,00	679	0,0%	-38,5%	Polenergia	77,90	6 868	2,9%	5,8%	Złoto [USD/oz]	1 862,5	0,8%	0,6%	1,4%	1,8%	-0,2%
Develia	2,49	1 112	-5,2%	-16,3%	PKP Cargo	11,14	499	-0,3%	-20,5%	Srebro [USD/oz]	21,7	-0,2%	-1,2%	0,5%	-7,1%	-22,3%
Dom Dev.	96,60	2 468	1,8%	-19,5%	PlayWay	320,00	2 112	-1,8%	-23,4%	Platyna [USD/oz]	964,9	-1,0%	-5,2%	-0,4%	-0,4%	-17,4%
Enea	8,94	5 525	-1,0%	5,1%	Selvita	73,70	1 353	0,1%	-10,1%	Pallad [USD/oz]	1 897,7	-0,4%	-3,9%	-4,9%	-0,8%	-31,6%
Eurocash	10,71	1 490	-0,9%	-1,2%	Tauron	3,29	5 766	1,6%	24,0%	Bitcoin USD	26 068,9	-13,6%	-12,0%	-18,0%	-43,7%	-33,6%
Famur	2,67	1 534	0,8%	-20,3%	TEN	105,00	767	-3,2%	-69,9%	Pszonica [USD/bu]	1 087,3	1,5%	4,5%	0,0%	41,1%	59,7%
GPW	37,40	1 570	-1,0%	-9,7%	WP.PL	90,60	2 652	-0,3%	-35,7%	Kukurydza [USD/bu]	776,8	0,5%	6,8%	3,1%	30,9%	13,5%
Handlowy	60,20	7 866	-1,5%	2,0%	XTB	19,16	2 249	-2,8%	14,2%	Cukier ICE [USD/lb]	19,1	-2,3%	-2,1%	-2,6%	3,9%	18,7%

**WIG20**



**S&P500**



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

Sonel

Podsumowanie konferencji po 1Q'22 (10.06.2022)- 14 uczestników

- nowa spółka w Singapurze dobry start w 1Q'22;
- celem strategii 135 mln PLN sprzedaży w 2024 roku Sonel SA (dotyczy mierników, produkcji własnej);
- kwartał pod wpływem zerwanych łańcuchów dostaw i wzrostu zapasów. Obecnie spółka nie ma problemów z realizacją zamówień, ale gdyby był dostęp lepszy do komponentów to sprzedaż byłaby wyższa;
- spółka nie widzi możliwości poprawy dostępności komponentów w najbliższych okresach, dopiero początek 2023 roku;
- spółka przed wojną dokonała certyfikacji swoich wszystkich produktów na rynek ukraiński, czego konkurencja jeszcze nie zrobiła;
- do końca roku spółka planuje wprowadzić jeszcze 1-2 podwyżki cen produktów. Kilka podwyżek już miało miejsce;

**Q&A:**

- **Sprzedaż liczników od 2Q'21 to już 55 mln PLN. Ta sprzedaż wynika z realizacji 3 umów do Taurona czy Foxytech pozyskał jeszcze jakieś zlecenia? Jaki jest obecnie portfel zamówień?** Są dodatkowe opcje z obecnych przetargów i nie skończy się to w 2Q'22 (10 mln PLN). Foxytech jest w grze o nowe umowy. Są po KIO i spółka czeka na pozytywne rozstrzygnięcia. Celem w 2022 roku poprawa sprzedaży (42 mln PLN w 2021 roku);

- **spółka Foxytech miała -0,2 mln PLN straty w 1Q'22. Czy w kolejnych kwartałach może się ona pogłębić?** Foxytech na początkowym etapie rozwoju. Do tej pory na podstawie dostaw od chińskiego partnera z ustaloną marżą. Strata na kursach walutowych. Foxytech kończy linię produkcyjną i oczekuje na zlecenia. Zarząd ma nadzieję na dodatni wynik Foxytech w 2022 roku. Rynek liczników trudny. 5 klientów i trzeba czekać na wygranie przetargów nawet ponad rok. Wiele przetargów stawia wymagania pochodzenia europejskiego stąd decyzja o produkcji w Polsce (nowoczesna linia produkcyjna);

- **w Sonel SA marża brutto spadła z 29-30% w ostatnich kwartałach do 25%. Czy wprowadzone w 1Q'22 3 podwyżki cen mierników powinny przywracać marże na ubiegłorocznym poziomie ok. 30% czy spółka wciąż jest na etapie „gonienia kosztów”?** Spółka jest dalej na etapie „gonienia kosztów”. Jest pewna inercja czasowa co do decyzji o podwyżce a wpływie na wyniki. Branża robi to małymi krokami, nie ma drastycznych podwyżek. Duża podwyżka płac była pod koniec 2021 roku rządu 10-15%, rynek pracownika, duża rotacja. Na spadek marży większy wpływ miał wzrost udziału produkcji usługowej, gdzie marże są niższe;

- **czy ROE 17% jest ustalony dla całej działalności (blended rate) czy tylko dla produkcji własnej?** ROE dla całej działalności. Montaż uzupełnia zdolności produkcyjne;

- **jaki model budowy wartości w nowej działalności informatycznej?** Lwią część kosztów stanowią prace badawczo-rozwojowe (7-14% przychodów). Spółka sprzedaje technologię. W kosztach istotne zużycie materiałów, robocizna i koszty opracowania (amortyzacja rozkładana na czas życia produktu). W zależności od urządzenia może być to kilkaset tys. PLN do 5-6 mln PLN. Marża będzie budowana m.in. przez ograniczenie tych kosztów (zastosowanie w innych produktach). W nowych przyrządach będą też przychody subskrypcyjne + sprzedaż przyrządów;

- **efekty nowej strategii?** nowy system (pełne funkcjonalności) w perspektywie strategii w 2024 roku, ale już pierwsze mierniki pod to powstają;

- **czy spółka przewiduje odpisy na zapasach?** w wynikach 0,6-0,7 mln PLN odpisu na zapasach, zarząd nie spodziewa się zwiększenia tych odpisów;

- **zmiana sposobu finansowania z equity na dług?** to efekt trzech elementów które ograniczą płynność: wzrost zapasów, polityka dywidendowa, duży poziom nakładów inwestycyjnych i ten stan może się utrzymywać nawet w okresie 3 lat;

- **spowolnienie popytu u klientów?** zauważa to i spółka jest pełna obaw o sprzedaż w 2H'22, w ostatnich dniach widać mniejszą sprzedaż. Spółka działa w niszy, nie obserwuje wpływu zmian ogólnej koniunktury gospodarczej;

- **czy spółka oczekuje wzrostu zamówień po uruchomieniu środków z KPO?** spółka nie bierze pod uwagę tych funduszy, liczyła na to w 2021 roku. Rynki przedstawiają się na OZE po ograniczeniu sprzedaży surowców energetycznych przez Rosję (fotowoltaika, magazyny energii, samochody elektryczne). Sonel jest w czołówce trendów zastosowania mierników w branży OZE. Spółka wprowadziła przyrządy do fotowoltaiki jeszcze w reżimie programu „Mój Prąd”

ZE PAK

PAK-Polska Czysta Energia (PAK-PCE), spółka zależna ZE PAK, zamierza nabyć od Polish Wind Holdings 100% udziałów w kapitale zakładowym Great Wind i realizować projekt farmy wiatrowej w Człuchowie. Łączne szacowane nakłady inwestycyjne związane z nabyciem oraz realizacją farmy wyniosą około 725 mln PLN.

**Projekty OZE ZE PAK (bez biomasy i wodoru)\***

	koniec	Moc MW	CAPEX MPLN	CAPEX MPLN/MW
PV		250	689	2,8
Brudzew	4Q'21	70	189	2,7
Przykona	2Q'23	180	500	2,8
wiatr		142	1 317	9,3
Kazimierz Biskupi	3Q'23	18	150	8,6
Miłosław	3Q'23	10	100	10,4
Przyrów	3Q'24	42	342	8,1
Człuchów	3Q'24	73	725	10,0

Źródło: BDM, spółka. \* po planowanej transakcji sprzedaży udziałów PAK-PCE ZE PAK będzie miał 33% udziałów w spółce realizującej projekty OZE

**11 bit studios**

- 11 bit studios będzie współpracować przy produkcji oraz wyda grę Starward Industries "The Invincible". 11b ma ponadto objąć 75 tys. akcji nowej emisji Starward oraz kupić 25 tys. walorów od prezesa Marka Markuszewskiego.

- Spółki podpisały w niedzielę porozumienie, którego częścią jest umowa o współpracy przy produkcji i wydaniu przez 11 bit studios gry wideo tworzonej przez Starward Industries, "The Invincible". Współpraca ma odbywać się w zakresie przygotowania lokalizacji gry, przeprowadzenia testów jakościowych oraz wydania, promocji i dystrybucji gry na platformach PC (w tym Steam i GOG) oraz konsolach Playstation 5 i Xbox Series X|S. Umowa wydawnicza przewiduje również możliwość wydania gry na innych platformach. W umowie ustalono, że premiera "The Invincible" nastąpi w 2023 r., a o dokładnej dacie zdecyduje wydawca, czyli 11 bit studios. Starward Industries ma zatrzymać większą część zysku ze sprzedaży gry. Tak jak ma to zwykle miejsce w umowach wydawniczych, podział zysku będzie następował od chwili gdy łączne wpływy ze sprzedaży gry pokryją wydatki poniesione przez wydawcę.

- Starward zobowiązało się w ramach porozumienie do zwołania walnego zgromadzenia, na którym poddane pod głosowanie mają zostać uchwały pozwalające na zaferowanie 11 bit 75 tys. nowo wyemitowanych akcji, za cenę emisyjną wynoszącą 79 PLN, czyli łącznie za 5,9 mln PLN. 11 bit zobowiązało się te akcje objąć. Kurs akcji Starward Industries z piątkowego zamknięcia notowań to 66,8 PLN.

- Dodatkowo, prezes zarządu Starward, Marek Markuszewski, zobowiązał się do sprzedaży 11 bit studios 25 tys. akcji spółki za cenę 10 PLN każda, tj. za łączną kwotę 250 tys. PLN. Markuszewski uzyskał zgodę rady nadzorczej na sprzedaż tych papierów, a pozostałe 355 tys. walorów prezesa pozostanie objęte umową o ograniczeniu zbywalności (lock-up). 11 bit studios po objęciu i zakupie akcji będzie posiadało 5,1% walorów Starward.

- W dniu wczorajszym podczas PC Gaming Show opublikowano gameplay, prezentujący fragment rozgrywki z "Niezwycięzonego": <https://www.youtube.com/watch?v=Xmx0w-eAoTk> ;

- Ponadto na tych samych targach 11b opublikował zwiastun własnej gry „The Alters”: <https://tinyurl.com/ntj9u8ez> , zwiastun + komentarz Game Directora gry: <https://www.youtube.com/watch?v=dhb5axw1iz0> .

- W „The Alters” wcielimy się w Jana Dolskiego – prostego pracownika fizycznego, doprowadzonego przez okoliczności do życiowego rozdroża. Mężczyzna ma problem i przez awaryjne lądowanie na odległej planecie, główny bohater wpada w „śmiertelną pułapkę”. **Jego jedyną opcją przetrwania jest stworzenie alternatywnych wersji samego siebie – altersów.** „Nazywamy ich tak, ponieważ nie są oni klonami. To alternatywne wersje tej samej osoby. Każdy z nich ma inny zestaw umiejętności niezbędnych do osiągnięcia sukcesu, ale gracze muszą też o nich wszystkich zadbać. Każdy ma też niepowtarzalną osobowość, wynikającą z indywidualnej drogi życiowej. Jak przebiegają te ścieżki życia i jak budowane są te relacje - to zależy wyłącznie od Ciebie” - Tomasz Kisilewicz, Game Director gry.

- karta Steam gry dostępna pod linkiem: [https://store.steampowered.com/app/1601570/The\\_Alters/](https://store.steampowered.com/app/1601570/The_Alters/) .

**Komentarz BDM:** pozytywnie oceniamy informację odnośnie wydania gry „The Invincible” przez 11b oraz inwestycję w Starward Industries. W umowie ustalono, że premiera "The Invincible" nastąpi w 2023 r., a o dokładnej dacie zdecyduje wydawca. Starward ma zatrzymać większą część zysku ze sprzedaży gry. 11b po objęciu i zakupie akcji będzie posiadało 5,1% walorów spółki (za kwotę ok. 6,2 mln PLN). Ponadto w dniu wczorajszym podczas PC Gaming Show opublikowano zwiastun własnej gry „The Alters” (czyli projekt Dolly, który powstaje od ok. 3 lat) i odsłonięto jej kartę Steam. W zwiastunie widzimy głównego bohatera Jana Dolskiego, który jest prostym pracownikiem fizycznym. Po awaryjnym wylądowaniu na odległej planecie aby przetrwać, zmuszony jest przyzwać dodatkowe ręce do pracy - tytułowych Altersów. Tomasz Kisilewicz Game Director gry - wyjaśnił podczas prezentacji, że gra czerpie elementy z różnych nurtów. Gra nie otrzymała na razie daty premiery.

**Alior Bank**

Alior Bank podwyższył oprocentowanie kont oszczędnościowych oraz lokat terminowych dla klientów indywidualnych do 6,5% na nowe środki, 6% na lokacie mobilnej oraz do 5% na Koncie Mega Oszczędnościowym.

**Columbus Energy**

Columbus Energy odnotował przychody w wysokości 22,3 mln PLN w maju br. wobec 16,9 mln PLN w kwietniu i liczy na ich dalszy wzrost w czerwcu. Wartość kontraktów zawartych w ub. miesiącu wzrosła do 69,7 mln PLN z 48,9 mln PLN miesiąc wcześniej.

**Allegro**

Liczba użytkowników allegro.pl i aplikacji Allegro spadła w maju 2022 roku do 22.031.676 z 22.178.124 kwietniu br.

**Marvipol Development**

Marvipol Development ustalił drugi publiczny program emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 200 mln PLN.

**Budimex**

Oferta Budimeksu, warta 366,1 mln PLN netto (w tym zakres podstawowy bez opcji 360,1 mln netto), została oceniona najwyżej w postępowaniu przetargowym PKP Polskich Linii Kolejowych na prace na linii kolejowej nr 104 Chabówka - Nowy Sącz.

**Kogeneracja**

Dwie oferty Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja i oferta Ciepło-Jawor wygrały aukcję na premię kogeneracyjną. Premię kogeneracyjną objęto ok. 0,6 TWh energii elektrycznej, co stanowi około 2,4% energii, która mogła zostać objęta wsparciem w ramach aukcji.

**Kredyt Inkaso**

Kredyt Inkaso podjął decyzję o dokonaniu odpisu aktualizacyjnego wartość Kredyt Inkaso Rus w łącznej kwocie 4,9 mln PLN.



**BoomBit** Akcjonariusze BoomBit zdecydowali o przeznaczeniu 86,2% zysku netto za 2021 r. na wypłatę dywidendy w wysokości 0,79 PLN na akcję.

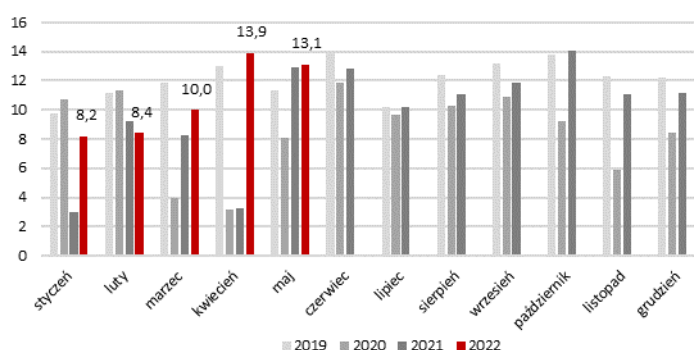
**GK Immobile** Akcjonariusze Grupy Kapitałowej Immobile zdecydowali o wypłacie dywidendy z niepodzielonych zysków z lat ubiegłych w kwocie ok. 3 mln PLN, czyli 0,04 PLN dywidendy na akcję. Dniem dywidendy jest 9 września, a jej wypłata nastąpi 23 września.

**PGE** PGE Energia Odnawialna z grupy PGE ma zgodę Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na zakup 100% udziałów w Collfield Investments, posiadającej 100% udziałów w spółkach celowych operujących trzema farmami wiatrowymi o łącznej mocy 84,2 MW.

**Introl** Introl przeznaczy z zysku netto za 2021 rok kwotę 6,2 mln PLN na dywidendę, co daje 0,24 PLN na akcję. Dniem dywidendy jest 22 czerwca, a jej wypłata nastąpi 14 lipca.

**Solar** Szacunkowa sprzedaż w maju'22 wyniosła 13,1 mln PLN (+1,6% r/r).

**Przychody ze sprzedaży [mln PLN]**



Źródło: BDM, spółka

**Banki** Tempo wzrostu stóp procentowych nie słabnie. Najwyższy od 2008 r. koszt pieniądza w Polsce powoduje, że wyniki odsetkowe banków pną się w górę w zawrotnym tempie. - Rzeczpospolita

**MOL** Wchodząc wzajemnie na swoje rynki, wzmacniamy konkurencyjność z korzyścią dla konsumentów – mówi Oszkár Világi, zastępca dyrektora generalnego i członek rady dyrektorów MOL Group. - Parkiet

**Gaming – podsumowanie tygodnia** Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

**Gaming 06/06.2022-/06.2022**

	Link
<b>Kraj</b>	
BoomBit – spółka w maju miała 27,3 mln PLN przychodów.	<a href="https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,511971">https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,511971</a>
Vivid Games – spółka w maju miała 0,04 mln PLN zysku netto.	<a href="https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,512323">https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,512323</a>
Bloober Team - Layers of Fears oficjalnie.	<a href="https://tinyurl.com/mpnww4a6">https://tinyurl.com/mpnww4a6</a>
PCF Group - Outriders: Worldslayer - zaprezentowany na Summer Game Fest.	<a href="https://tinyurl.com/4uutkx8n">https://tinyurl.com/4uutkx8n</a>
CD Projekt - Cyberpunk: Edgerunners na zwiastunie i ze wstępną datą premiery.	<a href="https://tinyurl.com/2p8reuph">https://tinyurl.com/2p8reuph</a>
<b>Zagranica</b>	
Summer Game Fest 2022 – podsumowanie.	<a href="https://tinyurl.com/2p85a5xb">https://tinyurl.com/2p85a5xb</a>
Arabia Saudyjska inwestuje w Embracer Group. Firma wykupiła udziały za 1 mld USD.	<a href="https://tinyurl.com/3fccc6vr">https://tinyurl.com/3fccc6vr</a>
Microsoft potwierdza: część gier Activision Blizzard będzie ekskluzywna.	<a href="https://tinyurl.com/mrx2934z">https://tinyurl.com/mrx2934z</a>
Xbox What's Next for Gaming. Microsoft prezentuje wizję przyszłości.	<a href="https://tinyurl.com/43dtpkxj">https://tinyurl.com/43dtpkxj</a>
Xbox rzuci rękawice PS Plus Premium. Microsoft ujawnił Project Moorcroft.	<a href="https://tinyurl.com/5f36tszb">https://tinyurl.com/5f36tszb</a>
Xbox chce przejmować studia, tworzyć społeczności i pomoże w tym Xbox Game Pass.	<a href="https://tinyurl.com/yeyjc8t4">https://tinyurl.com/yeyjc8t4</a>
Starfield będzie „znakiem rozpoznawczym” przejęcia Bethesdy przez Microsoft.	<a href="https://tinyurl.com/3r4pc7v4">https://tinyurl.com/3r4pc7v4</a>
EA potwierdza wielki problem. Część graczy z PS5, XSX S, PS4 i XOne zostało odciętych od gier.	<a href="https://tinyurl.com/2hpystf2">https://tinyurl.com/2hpystf2</a>
Diablo Immortal jedną z najniżej ocenianych pozycji przez graczy w historii.	<a href="https://tinyurl.com/4x9mfscj">https://tinyurl.com/4x9mfscj</a>
Capcom Showcase zapowiedziany. Japończycy pokażą naddciągające gry.	<a href="https://tinyurl.com/624smjkp">https://tinyurl.com/624smjkp</a>
Diablo IV zaprasza do Sanktuarium. Ruszyła rejestracja na udział w fazie beta wyciekowanej gry.	<a href="https://tinyurl.com/2n7nssuj">https://tinyurl.com/2n7nssuj</a>

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, stooq.pl, yahoo.com

**KBJ (NC)** KBJ zdecydował o odwołaniu dotychczasowej polityki dywidendowej spółki, a decyzję o rekomendacji w sprawie podziału zysku w przyszłych latach będzie podejmował w zależności od sytuacji w danym roku.

**InteliWise (NC)** Efecte, technologiczna spółka notowana na fińskim Nasdaq, która zaoferowała 3,99 PLN za każdą akcję notowanej na NewConnect InteliWise, nie planuje zmiany ceny. Chce zdjąć polską spółkę z giełdy. InteliWise ma zapewnić Efecte wzmacnienie portfela usług i technologii.

**JR Holding,  
Triggo (NC)**

Triggo - spółka z portfela JR Holding - liczy na uzyskanie homologacji dla swojego pojazdu na jesieni.

**Metaversum (NC)**

Metaversum rozpoczęło działalność na rynku militarnym, który ma się stać kluczowym filarem rozwoju spółki. Firma zamierza wykorzystać posiadane przez siebie zasoby i kompetencje do tworzenia nowoczesnych rozwiązań i produktów dla branży militarnej, obronnej, szkoleniowej czy ochrony osób i mienia.

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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 13.06.2022 roku, 07:27 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 się sprawdzą.

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

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

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

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

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

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

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

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.