

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Narastający strach na rynkach

Piątkowe spadki po odczycie inflacji w USA okazały się tylko preludium do światowej wyprzedzaży. Nowy tydzień na rynkach zaczął się mocnym przystupem niedźwiedzi. CPI w USA na poziomie 8,6% spowodowało zdecydowany wzrost oczekiwań na podwyżkę stóp procentowych o 75 pb (posiedzenie FOMC odbędzie się w środę, komunikat zostanie podany o 20:00 czasu polskiego). W Europie DAX stracił 2,4%, CAC spadł 2,7%, a FTSE zakończył sesję 2,8% pod kreską. Warszawski parkiet nie wybił się na tle pozostałych rynków. WIG20 zniżył 2,5%, WIG, mWIG40 i sWIG80 straciły odpowiednio 2,7% / 3,1% / 3,4%. Sektorowo najbardziej ucierpiał WIG-Spożywczy (-6,2%), WIG-Gry (-4,8%), WIG-Leki (-4,8%) i WIG-Banki (-4,5%). Tylko jeden indeks – WIG-Chemia – oparł się sentymentowi i zakończył sesję z wynikiem +0,9%. Wśród blue chipów zielony kolor na koniec sesji udało się wywalczyć jedynie Dino (+0,1%). Najgorzej radził sobie mBank (-6,5%), JSW (-6,1%), CD Projekt (-5,6%) i PKO BP (-5,5%). Na szerokim rynku dwie spółki zakończyły sesję dwucyfrowymi wzrostami. Były to Sunex (+11,2%) i City Service (+10,6%). Więcej podmiotów jednak zanotowało dwucyfrowe spadki: Ipopema (-14,9%), Vistal Gdynia (-11,3%), Imperio (-11,1%) i Astarta Holding (-10,4%). Za oceanem spadki indeksów były bardziej dotkliwie. S&P (-3,9%) zanotowało najniższy poziom od marca'21, DJI stracił 2,8%, a Nasdaq spadł aż 4,7%. O poranku rynki azjatyckie w większości kontynuują czerwoną passę – Nikkei i Shanghai Composite finiszują w okolicach -1,6%. Ropa Brent utrzymuje się powyżej 120 USD/bbl – inwestorzy, poza stopami procentowymi, starają się wycenić wpływ ograniczeń pandemicznych w Chinach i ich potencjalnego zniesienia. Kontrakty terminowe na DAX i amerykańskie indeksy notowane są powyżej punktu odniesienia.

Anna Madziar

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Arcitec Paper:** Podsumowanie wywiadu z CEO dla PAP (13.06.2022)- pozytywne [komentarz BDM];
- **Izostal, Ferrum, Stalprofil:** Spółki odpisały umowę na dostawy rur dla Gaz-Systemu;
- **Cavatina:** Spółka zawarła 3 umowy przedwstępne, łączna wartość to ok. 139,3 mln EUR;
- **Mercor:** w maju '22 Grupa pozyskała zamówienia na ok. 47,3 mln PLN (-6% r/r);
- **Enea:** Spółka uruchomiła pierwszą farmę fotowoltaiczną;
- **Orlen:** Grupa liczy na to, że we wrześniu-październiku rozstrzygnięte zostanie postępowanie w sprawie nowych koncesji na morskie farmy wiatrowe;
- **PGE:** Spółka wybuduje dwanaście jednogigawatowych farm fotowoltaicznych;
- **Labo Print:** WZ zdecydowało o tym, że Spółka wypłaci 0,2 PLN dywidendy na akcje;
- **Blobber Team (NC):** podmiot zależny Feardemic zawarł umowę wydawniczą;
- **SimFabric (NC):** Spółka zaprezentowała demo gier „ElectriX: Electro Mechanic Simulator” oraz „My Demon Wife”;
- **BioMaxima:** Spółka wprowadza do obrotu testy do diagnostyki wirusa małpiej ospy;
- **Movie Games, Road Studio (NC):** liczba pobrań demo gry Alaskan Truck Simulator przekroczyła 20 tysięcy.
- **Live Motion Games (NC):** Sprzedaż 26,5 tys. egzemplarzy gry „Builder Simulator” w 72h [komentarz BDM];
- **Summa Linguae Technologies (NC):** Spółka ma list intencyjny ws. nabycia biura tłumacza.

WYKRES DNIA

Bitcoin, Ethereum i inne główne kryptowaluty zanurkowały w poniedziałek wieczorem, gdy wartość światowego rynku spadła poniżej psychologicznie ważnego poziomu 1 bln USD do 944,9 mld USD - spadek o prawie 12,5% w ciągu dnia. Oprócz otoczenia makro jak wysokiej inflacji i perspektywy większego wzrostu stóp procentowych przez Fed na rynek kryptowalut negatywnie wpływają obawy związane z niewyplacalnością jednej z największych platform pożyczek kryptowalutowych, Celsius. Bitcoin od szczytu w listopadzie'21 stracił prawie -70%.

Bitcoin- daily [USD]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 13 czerwca 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 681,8	-2,5%	-25,8%
WIG30	2 062,6	-2,5%	-25,4%
mWIG40	3 995,5	-3,1%	-24,5%
sWIG80	17 048,2	-3,4%	-15,0%
WIG	52 854,0	-2,7%	-23,7%
NC Index	294,2	-3,4%	-24,5%
WIG Banki	5 385,4	-4,5%	-37,7%
WIG Bud	3 482,9	-2,2%	-7,4%
WIG Chemia	11 637,6	0,9%	18,5%
WIG Dew	2 468,1	-2,4%	-13,1%
WIG Energia	2 883,3	-1,4%	19,4%
WIG Games	12 099,9	-4,4%	-45,8%
WIG IT	3 829,1	-2,6%	-18,6%
WIG Media	5 972,4	-3,0%	-31,8%
WIG Paliwa	6 359,2	-0,6%	-2,1%
WIG Spoż	2 403,6	-6,2%	-46,4%
WIG Surowce	4 838,1	-3,1%	6,6%
WIG Odzież	5 516,1	-2,5%	-41,8%
DAX	13 427,0	-2,4%	-15,5%
FTSE100	7 205,8	-1,5%	-2,4%
CAC40	6 022,3	-2,7%	-15,8%
BUX	37 942,1	-2,6%	-25,2%
S&P500	3 749,6	-3,9%	-21,3%
DJIA	30 516,7	-2,8%	-16,0%
Nasdaq Comp	10 809,2	-4,7%	-30,9%
Bovespa	102 598,2	0,0%	-2,1%
Nikkei225	26 987,4	-3,0%	-6,3%
Shanghai Comp.	3 255,6	-0,9%	-10,6%
S&P/ASX 200	6 932,0	-1,3%	-6,9%
EUR/PLN	4,65	0,9%	1,4%
USD/PLN	4,47	2,0%	10,7%
CHF/PLN	4,47	0,9%	1,2%
EUR/USD	1,04	-1,0%	-8,5%
USD/JPY	134,42	0,0%	16,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 691	-57	-3,26%
Kurs zamknięcia	1 683	-41	-2,38%
Kurs min.	1 673	-48	-2,79%
Kurs max.	1 703	-53	-3,02%
Wolumen obrotu	73 907	22 669	44,24%
Otwarte pozycje	43 449	423	0,98%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 704,5	1 674,4	1 707,3	1 681,8	-2,5%	766
WIG30	2 072,4	2 054,4	2 094,1	2 062,6	-2,6%	829
MWIG40	4 095,6	4 023,6	4 176,9	3 995,5	-3,1%	118
sWIG80	17 465,7	17 388,1	17 495,6	17 048,2	-3,4%	49
WIG-PL	54 360,9	54 138,1	54 360,9	54 138,1	-2,7%	933
WIG	53 302,7	52 723,1	53 657,2	52 854,0	-2,7%	950

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	20,13	21 270	-5,1%	-48,2%
Asseco Poland	69,85	5 798	-1,5%	-19,2%
CCC	45,05	2 472	-4,4%	-57,3%
CD Projekt	88,43	8 908	-5,6%	-54,2%
Cyfrowy P.	18,76	11 998	-2,1%	-46,0%
Dino	304,00	29 804	0,1%	-17,2%
JSW	64,26	7 545	-6,1%	84,3%
KGHM	136,80	27 360	-2,4%	-1,9%
Lotos	72,00	13 311	-1,3%	18,0%
LPP	9 720,00	18 006	-2,3%	-43,5%
mBank	234,00	9 918	-6,5%	-46,0%
Orange	5,67	7 436	-1,9%	-32,9%
Pekao	80,06	21 013	-4,1%	-34,4%
Pepco	36,00	20 700	-0,7%	-22,6%
PGE	10,21	22 908	-0,6%	26,6%
PGNIG	5,90	34 081	0,0%	-6,4%
PKN Orlen	70,48	30 145	-0,4%	-5,2%
PKO BP	27,39	34 238	-5,5%	-39,0%
PZU	28,86	24 921	-1,8%	-18,4%
Santander Polska	222,20	22 706	-2,9%	-36,2%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	486,00	1 157	-3,6%	-12,3%	Huuuge	15,60	1 314	-2,7%	-37,8%
Alior	27,34	3 569	-7,8%	-50,0%	ING BSK	176,80	23 002	-0,7%	-33,8%
Amrest	17,10	3 754	-2,3%	-38,3%	Inter Cars	386,00	5 469	-4,7%	-18,4%
Asbis	10,90	605	-5,5%	-49,8%	Kernel	24,20	2 034	-9,4%	-58,8%
Asseco	42,80	2 221	-4,3%	-17,1%	Kęty	582,00	5 616	-4,4%	-4,6%
Azoty	48,00	4 761	1,1%	42,0%	Kruk	239,00	4 572	-2,4%	-26,9%
Benefit	570,00	1 672	-5,0%	-10,4%	Livechat	91,50	2 356	-2,7%	-21,7%
Biomed-L.	3,08	201	-6,7%	-30,6%	Mabion	21,60	349	-6,9%	-64,6%
Budimex	207,00	5 285	-2,4%	-8,8%	Mercator	53,20	566	-3,8%	-45,2%
Celon	15,02	766	-4,5%	-54,7%	Millennium	4,05	4 908	-5,9%	-50,6%
Ciech	38,60	2 034	2,5%	-8,1%	Mo-Bruk	306,50	1 077	0,5%	-20,4%
Comarch	173,00	1 407	-1,7%	-3,9%	Neuca	731,00	3 268	-1,2%	-13,0%
Datawalk	133,00	650	-4,3%	-41,2%	Polenergia	77,60	6 841	-0,4%	5,4%
Develia	2,38	1 065	-4,2%	-19,9%	PKP Cargo	10,66	477	-4,3%	-24,0%
Dom Dev.	95,20	2 432	-1,4%	-20,7%	PlayWay	316,00	2 086	-1,3%	-24,4%
Enea	8,83	5 454	-1,3%	3,7%	Selvita	70,60	1 296	-4,2%	-13,9%
Eurocash	10,25	1 426	-4,3%	-5,4%	Tauron	3,20	5 613	-2,6%	20,7%
Famur	2,67	1 533	-0,1%	-20,4%	TEN	99,40	726	-5,3%	-71,5%
GPW	36,40	1 528	-2,7%	-12,1%	WP.PL	86,60	2 534	-4,4%	-38,6%
Handlowy	58,70	7 670	-2,5%	-0,5%	XTB	19,36	2 273	1,0%	15,4%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	122,1	0,1%	2,2%	-0,6%	57,0%	67,6%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	8,7	-1,9%	-6,9%	6,6%	132,7%	158,9%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	83,4	0,5%	1,7%	-5,9%	8,7%	326,3%
CO2 [EUR/t]	81,2	-0,4%	0,1%	-2,9%	1,2%	54,4%
Węgiel ARA [USD/t]	317,5	0,0%	-3,8%	-3,3%	132,2%	188,4%
Miedź LME [USD/t]	9 285,5	-1,7%	-4,7%	-1,7%	-4,7%	-6,9%
Aluminium LME [USD/t]	2 602,5	-2,2%	-5,4%	-5,6%	-7,3%	5,6%
Cynk LME [USD/t]	3 627,8	-2,1%	-6,4%	-7,9%	1,1%	19,8%
Ołów LME [USD/t]	2 087,0	-2,6%	-5,4%	-4,0%	-10,7%	-5,2%
Stal HRC [USD/t]	1 138,0	-1,9%	-1,5%	-4,4%	-20,7%	-30,9%
Ruda żelaza [USD/t]	137,6	-3,4%	-5,3%	3,0%	22,3%	-36,3%
Węgiel koksujący [USD/t]	366,0	1,8%	-7,9%	-11,5%	4,1%	122,3%
Złoto [USD/oz]	1 826,2	-2,4%	-0,8%	-0,6%	-0,2%	-2,1%
Srebro [USD/oz]	21,2	-3,1%	-3,9%	-1,6%	-9,0%	-23,9%
Platyna [USD/oz]	947,0	-3,1%	-7,4%	-2,3%	-2,2%	-18,9%
Pallad [USD/oz]	1 769,2	-6,8%	-10,9%	-11,3%	-7,5%	-36,3%
Bitcoin USD	21 860,2	-25,1%	-30,5%	-31,2%	-52,8%	-45,1%
Pszenica [USD/bu]	1 066,3	-0,4%	-2,4%	-2,0%	38,3%	58,1%
Kukurydza [USD/bu]	767,3	-0,8%	3,3%	1,8%	29,3%	16,4%
Cukier ICE [USD/lb]	18,9	-1,1%	-4,5%	-3,6%	2,7%	17,4%

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

Arctic Paper

Podsumowanie wywiadu z CEO dla PAP (13.06.2022)

- spółka odczuwa dobrą koniunkturę w segmencie papieru i celulozy;
- przy zachowaniu marży i wolumenów z 1Q'22 grupa może w kolejnych kwartałach 2022 roku ponownie przebić 200 mln PLN EBITDA;
- od początku roku spółka wprowadziła cztery podwyżki cen, planuje kolejne;
- CEO spodziewa się, że koniunktura potrwa jeszcze co najmniej kilka miesięcy i cały 2022 rok będzie bardzo udany w obu segmentach;
- wykorzystanie mocy produkcyjnych w segmencie papieru w 2Q'22, podobnie jak w 1Q'22, sięgnie 99% i cały 2022 rok ma pozostać na tym poziomie;
- projekty farm wiatrowych wymagają zniesienia ustawy 10H;
- nowe projekty fotowoltaiczne mogą mieć nawet 2-3 lata opóźnienia po zmianie ustawy o planowaniu i zagospodarowaniu przestrzennym (**BDM**: trwają prace nad znacznym ograniczeniu wydawania decyzji o warunkach zabudowy dla projektów >1MW tylko w oparciu Miejscowy Plan Zagospodarowania Przestrzennego);
- trwają prace nad uzyskaniem pozwolenia na budowę farmy fotowoltaicznej o mocy 17 MW. W tym przypadku potrzebne są zgody ze strony niemieckiej o oddziaływaniu na otoczenie;
- nowa fabryka tacek papierowych z Rottneros- podtrzymany termin do końca 2023 (obecnie na etapie rozmów z dostawcami maszyn);
- niebawem Arctic przedstawi politykę dywidendową (**BDM**: z zysku za 2021 roku zarząd proponuje 0,4 PLN/akcję vs 0,3 PLN/akcję rok temu);

Komentarz BDM: informacje pozytywne. Rekordowe wyniki za 1Q'22 (205 mln PLN EBITDA), kolejne podwyżki cen papieru i stabilne gł. koszty oraz sugerowane wysokie wykorzystanie mocy produkcyjnych (wcześniej zarząd sugerował wysokie wykorzystanie w 2-3Q'22- teraz do końca 2022 roku), **pozwalają znacząco podnieść nasze prognozy zaprezentowane w ostatnim raporcie analitycznym z grudnia'21 [Arctic Paper Kupuj 12,3 PLN](#). Liczymy się więc z aktualizacją wyceny.**

Podkreślamy, że polityka dywidendowa była brakującym elementem „Strategii 4P” na lata 2022-2030 z dn. 04.10.21. **Przy ambitnych celach finansowych spółka powinna mieć na nią miejsce.** Zakładany w strategii CAPEX 1,6 mld PLN do 2030 to niecałe 180 mln PLN rocznie przy obecnej EBITDA grupy >400 mln PLN po 1H'22P (>400 mln PLN rocznie po 2025 roku zgodnie ze strategią). Zwracamy uwagę, że w „starych” obszarach papieru i celulozy spółka będzie ponosić tylko nakłady odtworzeniowe (ok. 60 mln PLN rocznie w papierze i ok. 45 mln PLN czyli 100 mln SEK rocznie w celulozie) i jest w stanie generować solidny FCF. W latach 2021-2022 spółka wypłaciła/wypłaci tylko ok. 20% ubiegłorocznego zysku w postaci dywidendy, nie jest zadłużona (DN/EBITDA 0,33x) i **ma na horyzoncie rekordowe wyniki (po 1Q'22 spółka zrealizowała praktycznie roczny wynik netto, a po 2022P może się on potroić !)**. Z drugiej strony od października obserwowany jest znaczący wzrost kosztów kapitału (wzrost RFR z ok. 2,5% do ok. 7,5%), co strategia dystrybucji gotówki będzie musiała uwzględnić. (Krystian Brymora)

Izostal, Ferrum, Stalprofil

Konsorcjum Spółki podpisało z Operatorem Gazociągów Przesyłowych Gaz-System umowę na dostawę izolowanych rur stalowych na potrzeby Gazociągu Skoczów-Komorowice-Oświęcim-Tworzeń. Maksymalna wartość umowy wynosi 94,3 mln PLN netto, czyli 116 mln PLN brutto.

Umowa obejmuje dostawy izolowanych zewnętrznie i malowanych wewnętrznie rur stalowych o średnicy DN700 o łącznej długości około 40 km. Zamówienie zostanie zrealizowane w terminie od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.

Cavatina

Trzy spółki zależne zawarły z trzema podmiotami powiązаныmi Lone Star Funds, jako kupującymi, umowy przedwstępne sprzedaży Carbon Tower, o wartości ok. 40,6 mln EUR, Ocean Park A o wartości ok. 31,2 mln EUR oraz Tischnera Office o wartości ok 67,5 mln EUR.

Każda z umów przewiduje obowiązek zapłaty kary umownej w kwocie 800.000 EUR na rzecz strony Umowy Przedwstępnej korzystającej z prawa odstąpienia od umowy wskutek winy umyślnej lub rażącego niedbalstwa drugiej strony.

Mercor

Grupa w maju '22 pozyskała zamówienia o wartości około 47,3 mln PLN w porównaniu z wartością 50,4 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku, co oznacza spadek o 6%. W okresie od grudnia 2021 do maja 2022 roku Grupa pozyskała zamówienia o wartości około 275,9 mln PLN wobec 248,2 mln PLN w analogicznym okresie rok wcześniej, co oznacza wzrost o 11%.

Enea

W Jastrowiu w Wielkopolsce powstała pierwsza farma fotowoltaiczna Spółki. Instalacja o mocy 3 MW złożona z ponad 7,4 tys. paneli wytwarza energię elektryczną, która przekazywana jest do sąsiadującego z farmą GPZ Jastrowie, należącego do Enei Operator.

Budowa farmy fotowoltaicznej w Jastrowiu ruszyła we wrześniu 2021 r. W marcu 2022 r. farma rozpoczęła próbną pracę z pełną mocą, a ostatnie zadania wykończeniowe zakończono w czerwcu 2022 r. Koszt inwestycji wyniósł ok. 8,4 mln PLN.

PKN Orlen	<p>Grupa liczy na to, że we wrześniu-październiku rozstrzygnięte zostanie postępowanie w sprawie nowych koncesji na morskie farmy wiatrowe. Spółka liczy na uzyskanie kilku lokalizacji. Grupa chciałaby realizować te inwestycje w offshore kolejno, by wykorzystać potencjał polskich firm. Firma poprzez spółkę Baltic Power, realizuje już pierwszą inwestycję offshore o mocy ok. 1 tys. MW.</p> <p>Kontrakty są warunkowe. Gdy domkniemy finansowanie i podejmiemy decyzję inwestycyjną, to wejdą w życie. Planujemy zakończenie inwestycji do końca 2025 roku, zgodnie z harmonogramem</p>
PGE	<p>Spółka PGE Energia Odnawialna wybuduje dwanaście nowych jednomegawatowych farm fotowoltaicznych. Instalacje PV powstaną na Podlasiu, Mazowszu, Podkarpaciu oraz w województwach: łódzkim, opolskim, dolnośląskim, wielkopolskim i kujawsko-pomorskim. Farmy mają zostać uruchomione w pierwszym kwartale 2023 r.</p> <p>Większość farm powstanie na wydzierżawionych przez spółkę gruntach prywatnych. Trzy instalacje: PV Zawidów 1, PV Zawidów 2 (powiat zgorzelecki), oraz Lesko 2 (powiat leski) PGE Energia Odnawialna zbuduje na terenach należących do samorządu, a PV Opole powstanie na gruntach Elektrowni Opole.</p> <p>Łącznie, w 2022 roku Spółka ma w planach uzyskanie pozwoleń na budowę projektów PV o mocy około 260 MW, a w kolejnych latach będzie mogła rokrocznie ogłaszać przetargi na ponad 300 MW w energetyce słonecznej.</p> <p>Obecnie PGE Energia Odnawialna posiada 17 farm wiatrowych, 29 elektrowni wodnych, 4 elektrownie szczytowo-pompowe oraz 5 farm fotowoltaicznych. Łączna moc zainstalowana wszystkich obiektów wynosi 2331,25 MW.</p>
SimFabric (NC)	<p>Spółka na Steam Next Festiwalu zaprezentowała dema gier „ElectriX: Electro Mechanic Simulator” oraz „My Demon Wife”.</p> <p>„ElectriX: Electro Mechanic Simulator” –demo gry osiągnęło peak na poziomie 52, gameplay: https://tinyurl.com/y6f8pwbv.</p> <p>„My Demon Wife” – demo gry osiągnęło peak na poziomie 8, gameplay: https://tinyurl.com/2f2pp9j3 .</p>
Labo Print	<p>WZ zdecydowało o tym, że Spółka wypłaci 0,2 PLN dywidendy na akcję. W sumie na ten cel przeznaczy 762,4 tys. PLN. Dzień dywidendy to 27 czerwca, a termin jej wypłaty to 11 lipca 2022 roku. W 2021 roku Labo Print wypłacił 0,2 PLN dywidendy na akcję.</p>
Bloober Team (NC)	<p>podmiot zależny Feardemic zawarł umowę wydawniczą, na podstawie której stał się wyłącznym wydawcą gry "Remorse: The List". na platformach Nintendo Switch, Xbox One, Xbox Series X S, PlayStation 4 oraz PlayStation 5. Umowa zawarta została na okres 10 lat od daty premiery Gry. Premiera Gry na platformie Nintendo Switch planowana jest w 2022 r. W ocenie Spółki sprzedaż Gry będzie mieć wpływ na wyniki finansowe Grupy.</p>
BioMaxima	<p>Spółka uzyskała prawo do wprowadzenia do obrotu na terenie Unii Europejskiej testów do detekcji wirusa małpiej ospy. Dokonana rejestracja pozwoli również na uzyskanie świadectw wolnej sprzedaży na rynki, gdzie są one wymagane.</p> <p>W maju 2022 roku BioMaxima zgłosiła w Urzędzie Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych, jako wytwórca, dwa testy do diagnostyki wirusa małpiej ospy.</p> <p>Obecnie, będą już one dostępne zarówno dla odbiorców krajowych, jak i dla klientów na rynkach eksportowych, obsługiwanych przez sieć dystrybucyjną spółki w ponad 60 krajach.</p>
Movie Games, Road Studio (NC)	<p>W ciągu pierwszej pełnej doby, w wieczór premierowy oraz kolejny pełny dzień od premiery dema gry, która miała miejsce w dniu 11 czerwca 2022 r. podczas Future Games Show, liczba pobrań dema gry Alaskan Truck Simulator przekroczyła 20 tysięcy. Jest to najwyższy wynik spośród gier publikowanych przez grupę kapitałową Movie Games.</p> <p>Demo Gry cieszy się bardzo dużym zainteresowaniem. W ankiecie dla graczy zdecydowanie przeważały pozytywne opinie o demie, 13% ankietowanych wystawiło wersji demonstracyjnej Gry najwyższą możliwą notę 10/10, natomiast prawie połowa ankietowanych oceniła demo gry na 8/10 lub wyżej. Niemal 90% graczy zadeklarowało, że demo Gry jest dobrym wprowadzeniem do Gry i jej mechanik.</p>
Summa Linguae Technologies (NC):	<p>Spółka a list intencyjny ws. potencjalnego nabycia 100% udziałów w biurze tłumaczeń. Wstępna wycena udziałów to ok. 17 mln PLN. Zgodnie z listem, Spółka nabędzie 100% udziałów w biurze tłumaczeń przy wstępnej wycenie 100% udziałów na poziomie ok. 3,7 mln EUR (ok. 17 mln PLN). Firma ma zapłacić kwotę w wysokości ok. 2,27 mln EUR (ok. 10,4 mln PLN) jako podstawową część ceny z góry, a pozostała część ceny zostanie rozliczona w dwóch transzach zależnych od przychodu wygenerowanego przez przejętych przez emitenta klientów w roku 2023 i 2024 (earn-out). Maksymalna łączna wartość płatnego przez spółkę earn-outu nie przekroczy kwoty ok. 2,64 mln EUR (ok. 12,1 mln PLN). Docelowa struktura transakcji zostanie ostatecznie ustalona w umowie sprzedaży udziałów, której zawarcie poprzedzi przeprowadzenie przez Spółkę i jej doradców badania due diligence.</p> <p>Biuroo, którego dotyczy list, świadczy usługi tłumaczeniowe głównie dla klientów z segmentu Life Sciences. Niezaudytowany przychód biura za rok 2021 wyniósł ok. 3,44 mln EUR (ok. 15,8 mln PLN), a EBITDA ok. 0,74 mln EUR (ok. 3,4 mln PLN).</p>

Live Motion Games (NC)

Podsumowanie premiery gry "Builder Simulator" po 72h:

- sprzedaż na poziomie 26,5 tys. egzemplarzy (w tym 3,5 tys. sztuk bundle z grą House Flipper);
- zwroty gry to ok. 10% sprzedaży;
- oceny Steam: 82% pozytywnych, na 256 recenzji;
- max Peak graczy: 1 571;
- najwyższą sprzedaż gra osiągnęła w 2 krajach: Niemcy - 20%, USA - 15%;
- cena egzemplarza gry wynosi 19,99 USD, ze zniżką premierową -10% na platformie Steam do 15 czerwca br.;
- gra została wydana w 11 wersjach językowych;
- łączny koszt wytworzenia, marketingu i lokalizacji gry przekroczył 2 mln PLN;
- na dzień 09.06.2022 Wishlista Outstanding wynosiła 225 tys.;
- spółka rozpoczyna pracę nad portowaniem Gry na konsole Xbox, PlayStation oraz Nintendo Switch we współpracy z Frozen Way, oraz planuje wydanie DLC.

Komentarz BDM: sugerując się peakiem gry na Steamie spodziewaliśmy się słabszej sprzedaży po 72h niż 26,5 tys. Według naszych szacunków po 72h spółka zwróciła ponad 50% łącznych kosztów wytworzenia, marketingu i lokalizacji gry (ponad 2 mln PLN – w ok. 50% partycypował inwestor). Czyli po odliczeniu obniżek, zwrotów, podatków, kosztów platformy Steam wygenerowała ponad 1,1 mln PLN. 60% z każdej sprzedanej gry będzie trafiło do LMG, a pozostałe 40% do inwestora. Według naszych szacunków zwrot kosztów produkcji nastąpi przy sprzedaży gry na poziomie ok. 45 tys.

Inflacja

Ludwik Kotecki, członek Rady Polityki Pieniężnej powiedział w TVN24, że szczyt inflacji czeka nas na początku 2023 roku. Pojawi się wraz z kilkudziesięcioprocentowymi podwyżkami cen prądu i gazu. Dlatego nie ma mowy o końcu podnoszenia stóp procentowych. – Gazeta Wyborcza

Transport kolejowy

Pociągi stoją w 300-kilometrowym korku do Gdańska. Firmy portowe i kolejowe szukają sposobu na rozładowanie zatorów. Coraz trudniej rozwieźć zamorski węgiel i przyjąć zboże z Ukrainy. – Puls Biznesu

Rynek pracy

Pracodawcy szykują inflacyjne podwyżki, by zatrzymać rotację. 40% firm z Europy, w tym z Polski, zapowiedziało w majowym sondażu wzrost wydatków na wynagrodzenia i świadczenia pracownicze w reakcji na rosnące koszty życia. - Rzeczpospolita

E-commerce

Polskie e-sklepy podbijają Europę. Sprzedawcy korzystający z platformy IdoSell z wielokrotności zagraniczną sprzedaż. Nadal dominują Niemcy, a Rumunia przegoniła Wielką Brytanię. – Puls Biznesu

Rynek nieruchomości

REIT-ów nadal nie będzie. Trwające od wielu już lat prace nad wprowadzeniem do polskiego porządku prawnego instytucji funduszy inwestujących w nieruchomości na wynajem zostały wstrzymane – dowiedział się DGP w ministerstwie Finansów. – Dziennik Gazeta Prawna

Energetyka

Gazowy sojusz Węgier z Serbią. Węgry udostępnią Serbii podziemne magazyny do przechowywania gazu, który dostarczy Gazprom. Serbia to jedyne państwo Europy, które podczas wojny w Ukrainie uzgodniło nowy kontrakt na import gazu z Rosji. – Gazeta Wyborcza

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 opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 14.06.2022 roku, 07:25 CEST.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.