

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński / Krzysztof Pado

KOMENTARZ PORANNY

Rynki bazowe w lepszych nastrojach niż GPW

Czwartkowa sesja na krajowym rynku zakończyła się wygraną niedźwiedzi. WIG20 stracił -0,8%, WIG spadł -0,9%, a mWIG40 i sWIG80 zmniejszyły odpowiednio -1,7% i -0,4%. Patrząc sektorowo, tylko trzy indeksy zakończyły dzień na plusie. Najmocniej wzrósł WIG-Gry (+3,7%), głównie dzięki Ten Square Games (+8,1%) i CD Projekt (+5,5%), które rosły po opublikowaniu przez Reutersa informacji o zwiększeniu zaangażowania firmy Tencent w walory Ubisoftu. Najsłabiej radził sobie WIG-Energia (-3,2%) i WIG-Media (-2,7%). Wśród blue chipów, poza CD Projektem, mocno wzrosły notowania Allegro, które po publikacji szacunkowych wyników za 1H'22 w ciągu dnia zyskiwały blisko 11%, a zakończyły sesję z wynikiem +5,4%. Po drugiej stronie znalazły się takie walory jak Pekao (-4,8%), czy PGE (-4,2%). Na szerokim rynku największą zwyżkę zanotowało Adiuvo Investments (+19,3%). Drugą sesję z rzędu mocno rósł też Groclin (Less), który po wzroście +31,6% w środę w trakcie wczorajszej sesji zyskiwał nawet 23,9%, a finalnie zamknął się 12,5% na plusie. Największe straty z kolei odnotował Bumech (-14,7%) i MOJ (-11,5%). Na innych rynkach europejskich nastroje były nieco lepsze. DAX i CAC40 wzrosły o 0,6%, a FTSE100 zamknął się w okolicach punktu odniesienia (+0,03%). Wczoraj, zgodnie z konsensem, Bank Anglii podniósł główną stopę procentową o 50 pb. do 1,75% – jest to największa podwyżka w tym kraju od 1995 r. Bank Czech po 9 podwyżkach zdecydował o utrzymaniu głównej stopy na poziomie 7,00%. Za oceanem z głównych indeksów najlepiej poradził sobie Nasdaq (+0,4%), natomiast S&P (-0,1%) i DJI (-0,3%) zakończyły sesję pod kreską. Inwestorzy czekają na dzisiejsze dane o sytuacji na rynku pracy (14:30) i analizują najnowsze wyniki spółek. O poranku w Azji przeważa zieleń – Nikkei zyskuje +0,8%, Shanghai Composite +0,3%. Największe wzrosty wykazuje Taiex (+2,2%). Kontrakty terminowe na DAX i amerykańskie indeksy świecą na zielono. Ropa WTI spadła poniżej 90 USD (88,97 USD/bbl), a Brent jest notowany po 94,39 USD/bbl.

Anna Madziar

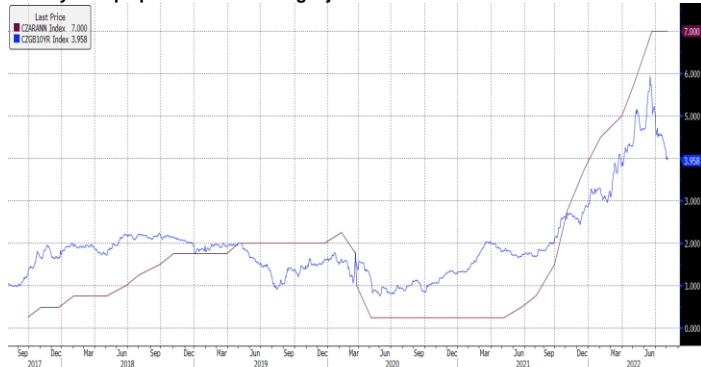
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKN Orlen:** Spółka podała wyniki za 2Q'22 przed sesją – wyraźnie lepiej r/r, raportowane wyniki obciążone przez odpisy i hedging [komentarz BDM];
- **mBank:** zysk netto w 2Q'22 wzrósł do 229,7 mln PLN (35% powyżej konsensusu) [tabela BDM];
- **Energia:** EBIT w 1H'22 wyniósł 1,4 mld PLN, rok temu wyniósł 0,8 mld PLN – wyniki;
- **Asseco BS:** portfel zamówień na 2022 rok to 276 mln PLN;
- **BoomBit:** Spółka szacuje, że miała w lipcu 27,0 mln PLN przychodów (-0,9% m/m), przychody oczyszczone o UA i prowizje platform wyniosły 9,3 mln PLN (+6,0% m/m) – kolejny najlepszy wynik w historii spółki - pozytywne [komentarz BDM];
- **PGNiG:** Grupa odkryła nowe złoża gazu w Wielkopolsce o zasobach szacowanych na 650 mln m³;
- **Stalprodukt:** EBIT wyniósł 166,2 mln PLN, 15,6% poniżej konsensusu [tabela BDM];
- **ING BSK:** kontrybucja ING BSK na FWK nie powinna przekroczyć 40 mln PLN;
- **Torpol:** Spółka złożyła najwyższą punktowaną ofertę w przetargu PKP PLK. Wartość oferty to 254,2 mln PLN netto;
- **Pekao:** Bank szacuje, że koszty ryzyka nie przekroczą poziomu 50-60 pb;
- **Budimex:** Spółka ma umowę na rozbudowę ośrodka Centrum Informatyki Resortu Finansów za 228,7 mln PLN;
- **Inpro:** Spółka podpisała umowę kredytową na finansowanie budowy na 15,4 mln PLN;
- **Skarbiec:** Łączna suma aktywów netto pod zarządaniem wyniosła 5 076,5 mln PLN.
- **Remak:** Spółka podpisała umowę ze spółką Zarmen o wartości blisko 30 mln PLN;
- **Intersport:** EBITDA spadła w 1Q'22/23 do -678 tys. PLN z 754 mln PLN, przychody wzrosły o 13,1% r/r – szacunki;
- **Fasing:** Bank Pekao nie zastosuje sankcji w związku z naruszeniem przez Spółkę wskaźników finansowych;
- **Punk Pirates:** Spółka rozpoczyna przegląd opcji strategicznych.

WYKRES DNIA

Czeski bank centralny przerwał trwający od roku cykl podwyżek stóp procentowych. Rentowność tamtejszych 10-letnich obligacji wczoraj lekko spadła (ich cena umocniła się). Od szczytu w czerwcu rentowność spada z 6% na 4%.

Czechy – stopa procentowa vs obligacje 10Y



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 04 sierpnia 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 674,4	-0,8%	-26,1%
WIG30	2 049,1	-0,8%	-25,9%
mWIG40	4 127,6	-1,7%	-22,0%
sWIG80	17 655,5	-0,4%	-12,0%
WIG	54 351,8	-0,9%	-21,6%
NC Index	307,3	0,4%	-21,2%
WIG Banki	5 148,6	-2,4%	-40,4%
WIG Bud	3 893,2	-1,3%	3,5%
WIG Chemia	10 857,8	-1,1%	10,5%
WIG Dew	2 559,8	0,6%	-9,9%
WIG Energia	2 893,4	-3,2%	19,8%
WIG Games	13 360,3	2,6%	-40,1%
WIG IT	4 159,0	0,3%	-11,6%
WIG Media	6 509,0	-2,7%	-25,7%
WIG Paliwa	6 940,2	-2,5%	6,9%
WIG Spoż	2 530,8	-1,4%	-43,6%
WIG Surowce	3 948,7	-0,8%	-13,0%
WIG Odzież	5 235,5	-1,1%	-44,8%
DAX	13 662,7	0,6%	-14,0%
FTSE100	7 448,1	0,2%	0,9%
CAC40	6 513,4	0,6%	-8,9%
BUX	43 332,8	0,9%	-14,6%
S&P500	4 151,9	-0,1%	-12,9%
DJIA	32 726,8	-0,3%	-9,9%
Nasdaq Comp	12 720,6	0,4%	-18,7%
Bovespa	105 892,2	2,0%	1,0%
Nikkei225	27 932,2	0,7%	-3,0%
Shanghai Comp.	3 189,0	0,8%	-12,4%
S&P/ASX 200	6 974,9	0,0%	-6,3%
EUR/PLN	4,71	0,4%	2,8%
USD/PLN	4,61	-0,5%	14,1%
CHF/PLN	4,82	0,2%	8,9%
EUR/USD	1,02	0,9%	-10,0%
USD/JPY	133,09	-0,8%	15,6%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 703	-8	-0,47%
Kurs zamknięcia	1 678	-15	-0,89%
Kurs min.	1 668	-22	-1,30%
Kurs max.	1 704	-10	-0,58%
Wolumen obrotu	25 557	-2 742	-9,69%
Otwarte pozycje	49 736	-931	-1,84%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 690,7	1 666,9	1 697,2	1 674,4	-0,8%	875
WIG30	2 070,4	2 042,6	2 078,2	2 049,1	-0,8%	912
MWIG40	4 186,9	17 605,0	17 816,5	4 127,6	-1,7%	107
sWIG80	17 792,4	4 127,6	4 186,9	17 655,5	-0,4%	68
WIG-PL	55 935,8	55 592,5	55 935,8	55 592,5	-0,9%	1 043
WIG	54 912,5	54 210,7	55 006,1	54 351,8	-0,9%	1 067

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	26,71	28 230	5,4%	-31,3%
Asseco Poland	71,60	5 943	0,7%	-17,2%
CCC	41,40	2 272	-0,8%	-60,8%
CD Projekt	92,48	9 316	5,5%	-52,1%
Cyfrowy P.	19,90	12 727	0,4%	-42,7%
Dino	367,20	36 000	-0,1%	0,0%
JSW	46,76	5 490	-3,9%	34,1%
KGHM	109,50	21 900	-0,2%	-21,4%
Lotos	79,00	14 605	0,0%	29,5%
LPP	9 165,00	16 994	-1,2%	-46,7%
mBank	216,00	9 161	-0,1%	-50,1%
Orange	5,90	7 746	-1,8%	-30,2%
Pekao	70,00	18 373	-4,8%	-42,6%
Pepco	35,12	20 194	-0,3%	-24,5%
PGE	9,51	21 342	-4,2%	18,0%
PGNiG	6,58	38 033	-2,5%	4,5%
PKN Orlen	72,40	30 966	-2,8%	-2,6%
PKO BP	23,95	29 938	-2,6%	-46,7%
PZU	30,10	25 992	0,2%	-14,9%
Santander Polska	236,60	24 178	0,8%	-32,1%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	503,00	1 197	1,4%	-9,2%	Huuuge	22,00	1 853	-2,1%	-12,4%
Alior	25,72	3 358	0,9%	-53,0%	ING BSK	159,60	20 764	-5,6%	-40,2%
Amrest	18,94	4 158	-2,9%	-31,7%	Inter Cars	406,00	5 752	-1,0%	-14,2%
Asbis	15,60	866	3,0%	-28,1%	Kernel	26,18	2 200	-2,3%	-55,4%
Asseco	45,80	2 377	-0,9%	-11,2%	Kęty	544,00	5 250	3,6%	-10,8%
Azoty	42,50	4 216	-1,8%	25,7%	Kruk	258,40	4 943	0,0%	-21,0%
Benefit	596,00	1 748	-1,3%	-6,3%	Livechat	100,80	2 596	-1,0%	-13,7%
Bogdanka	50,80	1 728	-3,1%	58,8%	Mabion	32,50	525	-3,3%	-46,8%
Budimex	266,00	6 791	-2,9%	17,2%	Mercator	61,50	655	-1,6%	-36,6%
Celon	17,78	907	-3,4%	-46,4%	Millennium	3,73	4 520	0,3%	-54,5%
Ciech	38,04	2 005	-1,1%	-9,4%	Mo-Bruk	284,00	998	-1,0%	-26,2%
Comarch	186,00	1 513	0,6%	3,3%	Neuca	795,00	3 514	-1,6%	-5,4%
Datawalk	174,94	855	1,4%	-22,6%	PKP Cargo	13,20	591	-2,9%	-5,8%
Develia	2,35	1 052	-2,5%	-20,9%	Polenergia	110,00	9 698	-4,3%	49,5%
Dom Dev.	89,60	2 289	1,1%	-25,3%	Pracuj.pl	55,00	3 755	-3,5%	-24,1%
Enea	8,80	5 439	-1,2%	3,4%	Selvita	80,00	1 468	0,0%	-2,4%
Eurocash	11,65	1 621	-2,1%	7,5%	Tauron	3,07	5 382	-3,3%	15,7%
Famur	3,20	1 839	-4,4%	-4,5%	TEN	101,20	739	8,1%	-71,0%
GPW	35,96	1 509	-1,0%	-13,2%	WP.PL	102,40	2 998	-3,0%	-27,4%
Handlowy	59,50	7 774	-2,3%	0,8%	XTB	21,88	2 568	0,4%	30,4%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	94,5	-2,4%	-11,8%	-14,1%	21,5%	32,5%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	8,2	-1,2%	0,4%	-0,8%	118,9%	97,2%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	199,2	0,0%	0,2%	4,4%	183,3%	371,6%
CO2 [EUR/t]	83,9	0,2%	6,6%	7,2%	4,6%	51,4%
Węgiel ARA [USD/t]	329,5	-7,2%	-15,6%	-15,1%	139,5%	133,5%
Miedź LME [USD/t]	7 720,2	0,6%	-0,6%	-2,7%	-20,7%	-18,3%
Aluminium LME [USD/t]	2 408,3	1,2%	-2,3%	-3,8%	-14,2%	-6,0%
Cynk LME [USD/t]	3 576,5	5,5%	9,5%	4,8%	-0,4%	20,6%
Ołów LME [USD/t]	2 042,5	1,0%	2,0%	0,3%	-12,6%	-16,3%
Stal HRC [USD/t]	813,0	-0,7%	-4,8%	-4,9%	-43,3%	-56,5%
Ruda żelaza [USD/t]	108,9	-1,4%	1,2%	1,5%	-3,2%	-37,3%
Węgiel koksujący [USD/t]	222,0	3,1%	11,4%	11,7%	-36,8%	5,5%
Złoto [USD/oz]	1 790,9	1,8%	2,1%	1,4%	-2,1%	-0,9%
Srebro [USD/oz]	20,3	1,5%	1,7%	-0,5%	-13,1%	-19,8%
Platyna [USD/oz]	937,9	4,4%	5,6%	4,3%	-3,2%	-7,4%
Pallad [USD/oz]	2 104,0	4,8%	1,1%	-1,2%	10,0%	-20,8%
Bitcoin USD	23 080,7	-1,6%	-2,9%	-2,9%	-50,9%	-41,9%
Pszenica [USD/bu]	789,0	3,3%	-3,4%	-2,3%	2,4%	10,7%
Kukurydza [USD/bu]	608,3	2,8%	-1,1%	-1,3%	2,5%	9,4%
Cukier ICE [USD/lb]	17,6	-1,2%	-1,0%	0,1%	-4,4%	5,7%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 04FEB2022-05AUG2022
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 04FEB2022-05AUG2022
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PKN Orlen

Spółka podała przed sesją wyniki za 2Q'22.

Wyniki [mln PLN]*

	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22
Przychody	22 077	17 010	23 918	23 175	24 562	29 423	36 442	40 914	45 447	57 804
EBITDA LIFO przed odpisami:	1 607	6 075	1 970	2 778	2 425	3 171	4 262	4 296	2 786	8 204
Rafineria	-353	614	-370	98	22	282	1 161	2 149	900	4 656
Petrochemia	766	251	502	790	872	1 021	1 013	1 389	451	1 643
Energetyka	488	4 821	1 022	1 371	1 259	1 215	1 042	164	1 004	1 176
Detal	706	726	1 035	765	548	828	948	573	585	697
Wydobycie	219	10	44	49	14	60	130	183	162	336
Funkcje Korporacyjne	-219	-347	-263	-295	-290	-235	-32	-162	-316	-304
EBITDA LIFO	1 103	5 929	1 978	1 829	2 421	3 086	4 259	5 199	2 759	5 344
EBITDA	-969	5 463	2 245	1 726	3 563	4 049	5 149	6 450	4 933	6 665
EBIT	-1 904	4 335	1 057	420	2 252	2 755	3 821	5 042	3 533	5 218
Zysk/(Strata) netto	-2 244	4 350	651	-2	1 845	2 227	2 909	4 141	2 770	3 612
Dług netto	4 181	10 870	11 864	13 120	13 468	11 534	11 369	12 275	15 588	11 627
CFO	530	3 342	2 114	1 261	3 858	5 117	4 285	35	1 803	8 952
CAPEX	1 244	2 184	2 031	3 533	1 773	2 395	2 481	3 241	3 044	3 224

Źródło: DM BDM S.A., spółka, *wyniki wg sposobu prezentacji spółki

Komentarz BDM:

- Wyniki 2Q'22 wyraźnie lepsze r/r, dzięki lepszemu otoczeniu makro w rafinerii i petchemie
- EBITDA LIFO przed odpisami (sygnalizowane kilka dni temu 2,9 mld PLN na rafinerii) wyniosła 8,2 mld PLN
- EBITDA LIFO przed odpisami w rafinerii na poziomie 4,7 mld PLN. Wynik jest obniżony przez -2,2 mld PLN straty na hedgingu oraz blisko -0,5 mld PLN rezerw/wyceny z CO2. Pozytywnie na +0,4 mld PLN wpłynęło wykorzystanie historycznych warstw zapasów.
- EBITDA LIFO petchemu na poziomie 1,6 mld PLN. Wynik jest dodatkowo obciążony przez historyczne warstwy zapasów na -0,2 mld PLN.
- Wynik w energetyce na podobnym poziomie r/r.
- Niższy wynik w detalu z powodu niższej marży paliwowej i wzrostu kosztów.
- Bardzo wysoki CF operacyjny (+9,0 mld PLN). Dług netto na poziomie 11,6 mld PLN.

mBank

Zysk netto grupy mBanku w 2Q'22 roku wzrósł do 229,7 mln PLN z 108,7 mln PLN rok wcześniej. Zysk banku okazał się 35% poniżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 354,7 mln PLN.

Bank odnotował rekordowe przychody podstawowe w kwocie powyżej 2,2 mld PLN dzięki rosnącym odsetkom i bardzo silnym prowizjom. Marża odsetkowa netto w 2Q'22 wzrosła do 3,54% z 3,15% w 1Q'22. Saldo rezerw, bez uwzględnienia rezerw na walutowe kredyty hipoteczne, wyniosło 195 mln PLN. Rynek oczekiwał tymczasem o 15% wyższych odpisów na poziomie 228,9 mln PLN. Koszty ryzyka spadły w 2Q'22 do 0,62% z 0,89% w 1Q'21. Pokrycie portfela CHF utworzonymi rezerwami należy do wyższych wśród polskich konkurentów i wynosi 34,9%

Spowolnienie portfela detalicznego skompensowane było selektywną ekspansją w korporacjach. Kredyty brutto klientów detalicznych wzrosły 0,9% q/q do 75,8 mld PLN, a kredyty klientów korporacyjnych wzrosły 4,8% do 54 mld PLN.

Sprzedaż kredytów hipotecznych spadła q/q o 24% do 2,14 mld PLN, a sprzedaż kredytów niehipotecznych spadła o 9% do 2,55 mld PLN. Współczynnik kapitału Tier I wynosi 13,9%, a łączny współczynnik kapitałowy jest na poziomie 16,4% Bank podał, że ma solidną pozycję kapitałową gwarantującą bezpieczeństwo i stabilność.

Wybrane dane finansowe vs. konsensus [mln PLN]

	2Q'22	konsensus	różnica
Wynik odsetkowy	1 688	1 701	-0,8%
Wynik z prowizji	555	532	4,5%
Koszty ogółem	1 019	1 030	-1,0%
Saldo rezerw	-195	-229	-14,8%
Wynik netto	230	355	-35,2%

Źródło: BDM, Spółka, PAP

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'22	2Q'21	r/r
Wynik odsetkowy	1 688	962	75,6%
Wynik z prowizji	555	453	22,7%
Koszty ogółem	1 019	580	75,7%
Saldo rezerw	-195	-228	-14,6%
Wynik netto	230	109	111,4%

Źródło: BDM, Spółka, PAP

Energa

Przychody ze sprzedaży wzrosły z 6,7 mld PLN w 1H'21 do 9,5 mld PLN w 1H'22. W ostatnim półroczu EBIT wzrósł do 1,4 mld PLN z 0,8 mld PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zysk netto wyniósł 1 mld PLN w porównaniu do 0,7 mld PLN rok wcześniej.

Asseco BS

Portfel zamówień na 2022 rok ma wartość 276 mln PLN i jest po skorygowaniu o około 10% wyższy niż przed rokiem. Spółka liczy na to, że druga połowa roku przyniesie mniejsze wzrosty wynagrodzeń i wyższą dynamikę przychodów zagranicznych. Portfel zamówień spółki na 2022 rok ma wartość 276 mln PLN i, jak podaje spółka, odpowiada 89,8% sprzedaży za 2021 rok. Rok wcześniej backlog wynosił 237,9 mln PLN (84,3% przychodów z 2020 roku). Członek zarządu spółki Mariusz Lizon wyjaśnił podczas czwartkowej konferencji, że wyższa wartość portfela w tym roku wynika po części z innej klasyfikacji przychodów z rozwiązań marki WAPRO - ten wpływ podwyższa backlog w obecnym roku o ok. 15 mln PLN.

Lizon uważa, że spowolnienie gospodarcze nie wpłynie na rezygnację obecnych klientów ze współpracy z firmą. Testem dla nowego popytu będzie 4Q'22. Spółka liczy na to, że w drugim półroczu lepiej radzić sobie będzie dywizja zagraniczna. W pierwszej połowie roku przychody zagraniczne wzrosły o 8,2% rok do roku do 21,4 mln PLN.

Spadek marż firmy w minionym półroczu wynikał ze wzrostu kosztów wynagrodzeń. Członek zarządu nie podał oczekiwań dotyczących podwyżek na drugie półrocze motywując to trudnościami w prognozowaniu, ale poinformował, że większość wzrostów ma zwykle miejsce w pierwszych miesiącach roku.

Spółka może w tym roku, podobnie jak w poprzednim, rozpocząć nieco wcześniej działania promocyjne przed kluczowym 4Q'22. W 2021 roku wpłynęło to na "przesunięcie" części sprzedaży rozwiązań WAPRO z 4Q na 3Q. Lizon nie jest obecnie w stanie ocenić jak duża może być skala takiego przesunięcia w tym roku.

BoomBit

- BoomBit szacuje, że przychody z gier wyniosły w lipcu wyniosły 27,0 mln PLN (-0,9% m/m). Koszty prowizji platform stanowiły 2,3 mln PLN (-3,6% m/m), a wydatki na User Acquisition 15,4 mln PLN (-4,4% m/m). W rezultacie przychody pomniejszone o UA i prowizje platform wzrosły w kwietniu do 9,3 mln PLN (+6,0% m/m). Łączna liczba pobrań gier Grupy BoomBit w ostatnim miesiącu wyniosła 25,7 mln (+11% m/m).

- "27 mln PLN przychodów z gier to zdecydowanie powód do zadowolenia. Wakacje to tradycyjnie nieco słabszy dla nas okres, jednak osiągane wyniki pokazują, że dzięki zdywersyfikowanemu portfolio gier oraz skutecznemu User Acquisition jesteśmy w stanie utrzymać wysokie tempo niezależnie od okoliczności. Największy wpływ na lipcowe wyniki miały Hunt Royale i gry z segmentu Hyper-Casual. Warto wspomnieć o grach Crazy Plane Landing oraz Construction Ramp Jumping, które zostały wydane blisko rok temu, a nadal pojawiają się wśród naszych najbardziej popularnych tytułów. Od momentu, wydania gry te zostały pobrane kolejno 27 oraz 16 milionów razy" - prezes Marcin Olejarz.

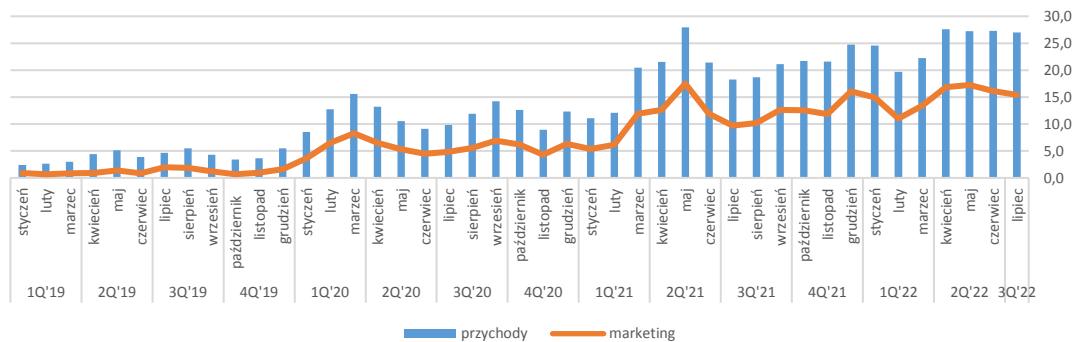
- „W zeszłym miesiącu zapowiadaliśmy zwiększenie skali UA w Hunt Royale, finalnie postanowiliśmy jednak jeszcze chwilę poczekać i bardziej skupić się na dalszej optymalizacji w obszarze monetyzacji. Zidentyfikowaliśmy kilka obszarów, które w relatywnie krótkiej perspektywie powinny pozytywnie przełożyć się na parametry retencji oraz conversion to payer. Chcemy więc najpierw wprowadzić kolejną aktualizację gry na rynek, a dopiero wtedy ją intensywnie skalować. Jestem przekonany, że takie podejście umożliwi nam prowadzenie szeroko zakrojonych kampanii marketingowych, z korzyścią dla naszych wyników w dłuższym terminie. Ale nawet bez zwiększenia UA, lipiec był drugim najlepszym miesiącem w historii tej gry.” - prezes Marcin Olejarz.

- „Obecnie obserwujemy pogorszenie sentymentu rynkowego dla spółek z naszego sektora. Zmniejszyła się także dostępność finansowania dla studiów deweloperskich, spadła liczba IPO. Postrzegamy to jako naszą szansę. Sytuacja płynnościowa BoomBitu jest więcej niż dobra, mamy świetne i skalowalne narzędzia BI, zatrudniamy światowej klasy specjalistów od User Acquisition, wobec czego chcemy wydawać więcej gier. Będziemy intensywnie pracowali nad tym, aby pozyskać nowe lub już rozpoczęte projekty, które w naszej ocenie będą warte inwestycji. Ten model współpracy dobrze działa już w BoomHits, chcemy go rozwijać również w nowych gatunkach, takich jak casual czy mid-core. Jesteśmy otwarci na współpracę.” – dodaje

- Przychody z gier Hyper-Casual, wyniosły 16,3 mln PLN i stanowiły 60% w strukturze przychodów Grupy BoomBit w lipcu. Najlepiej zarabiającym tytułem pozostał Hunt Royale, gra Mid-Core, która wygenerowała 6,9 mln PLN przychodów. Wśród najpopularniejszych gier znalazły się także Falling Art Ragdoll Simulator, Construction Ramp Jumping oraz Crazy Plane Landing.

- W lipcu'22 „Hunt Royal” wypracował 6,9 mln PLN przychodów (vs 7,3 mln PLN w czerwcu), „Falling Art Ragdoll Simulator” 1,8 mln PLN, „Construction Ramp Jumping” 1,7 mln PLN (vs 7,3 mln PLN w czerwcu), „Crazy Plane Landing = 1,7 mln PLN (vs 1,5 mln PLN czerwcu), Dog Life Simulator 1,6 mln PLN (vs 1,4 mln PLN czerwcu).

Przychody/marketing [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM: pozytywne. Spółka wypracowała w lipcu 27,0 mln PLN przychodów, co jest 0,9% mniej m/m. Za ok. 60% odpowiadały gry Hyper-Casual generując 16,0 mln PLN (+1,9% m/m), natomiast za resztę odpowiadały non-HC (10,7 mln PLN, -5,0% m/m). Kolejny miesiąc z rzędu obniżeniu uległy koszty UA, które wyniosły 15,4 mln PLN (-4,4% m/m, a ich udział w przychodach wyniósł 57,1% vs 59,1% w czerwcu'22). Prowizje platform wyniosły 2,3 mln i były o 3,6% niższe m/m (m.in. konsekwencja spadku udziału gier non-HC w tym Mid-core). Przychody po oczyszczeniu o koszty UA i prowizje platform wyniosły 9,34 mln (6,0% m/m), co jest najlepszym wynikiem w historii spółki (przebiły został dotychczasowy rekord = 8,80 mln PLN z czerwca'22). Spółka po aktualizacji najważniejszej gry „Hunt Royale” planuje zacząć ją intensywnie skalować.

PGNiG

Grupa odkryła nowe złożo gazu ziemnego zaazotowanego w miejscowości Sierosław w Wielkopolsce o zasobach szacowanych na 650 mln m³. Po podłączeniu odwiertu do eksploatacji będzie on produkował rocznie ok. 40 mln m sześć. gazu ziemnego zaazotowanego, co w przeliczeniu na gaz wysokometanowy oznacza 32 mln m sześć. paliwa rocznie. Na podstawie analizy danych geologicznych i wyników testu produkcyjnego Spółka szacuje, że zasoby nowo odkrytego złoża mogą wynosić ok. 650 mln m sześć. gazu zaazotowanego o wysokiej zawartości metanu, rzędu ok. 80%.

Spółka po odkryciu złoża Sierosław, planuje dalsze prace poszukiwawcze na tym obszarze.

Stalprodukt

Spółka opublikowała raport za 2Q'22.

Wybrane dane finansowe za 2Q'22 vs konsensus [mln PLN]

	2Q'22	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD
Przychody	1 578	1 605	-1,7%	39,3%	7,1%	3051,4
EBIT	166	197	-15,6%	3,9%	-7,8%	346,4
zysk netto j.d.	115	156	-26,5%	-17,5%	-24,3%	266,0
marża EBIT	10,5%	12,6%	-2,05	-3,59	-1,69	11,35%
marża netto	7,3%	10,1%	-2,81	-5,00	-3,01	8,72%

Źródło: BDM, PAP, Spółka

ING BSK

Bank ocenia, że kontrybucja banku na Fundusz Wsparcia Kredytobiorców będzie niższa niż wynikałoby to z udziału banku w rynku kredytów hipotecznych, nie powinna przekroczyć 40 mln PLN.

Spółka ocenia, że obecna sytuacja makroekonomiczna sprawi, że na rynku pogorszy się spłacalność kredytów gotówkowych i kredytów dla przedsiębiorców, a dzięki wakacjom kredytowym do końca 2023 roku nie powinna pogorszyć się jakość kredytów hipotecznych.

Wiceprezes Bożena Graczyk zaznaczyła, że wpływ wakacji kredytowych nie może być odzwierciedlony w kosztach ryzyka, lecz jako efekt modyfikacji umów kredytowych w marży odsetkowej.

Torpol

Oferta złożona przez Spółkę otrzymała najwyższą liczbę punktów w postępowaniu przetargowym organizowanym przez PKP PLK. Wartość złożonej oferty wynosi 312,6 mln PLN brutto, czyli ok. 254,15 mln PLN netto. Przetarg dotyczy modernizacji stacji Ostróda wraz z pozostałymi pracami w branży sterowania ruchem kolejowym na odc. Iława Główna - Olsztyn Główny. Kryterium oceny ofert złożonych w ramach przetargu stanowi cena brutto (waga 100%).

Środki PKP PLK przeznaczone na realizację inwestycji wynoszą 369 mln PLN brutto (300 mln PLN netto). Termin realizacji inwestycji został określony na 36 miesięcy.

Pekao	<p>Bank podtrzymuje, że koszty ryzyka banku nie przekroczą poziomu 50-60 pb. Koszty ryzyka banku w 2Q'22 wyniosły 118 pb., a bez uwzględnienia rezerw na portfel hipotek CHF są na poziomie 51 pb. W 1Q'22 były one na poziomie 30 pb.</p> <p>Ponadto jedna trzecia klientów Banku złożyła wniosek o udzielenie wakacji kredytowych i bank ocenia, że szacowany wcześniej poziom partycypacji na poziomie 85% jest bardzo prawdopodobny. Bank szacował wcześniej, że koszt wakacji kredytowych wyniesie 2,4 mld PLN przy założeniu 85% partycypacji klientów. Koszt ten bank poniesie w 3Q'22.</p>
Budimex	<p>Spółka zawarła umowę na rozbudowę ośrodka Centrum Informatyki Resortu Finansów. Wartość kontraktu to 228,7 mln PLN netto. Wartość zamówienia podstawowego to 136,4 mln PLN, a zamówienia z prawa opcji to 92,3 mln PLN.</p> <p>Roboty, w zakresie zamówienia podstawowego, mają potrwać 31 miesięcy, a w zakresie prawa opcji 15 miesięcy od dnia złożenia pisemnego oświadczenia przez zamawiającego o uruchomieniu prawa opcji. W lutym Spółka informowała o wyborze jej oferty jako najkorzystniejszej w przetargu. Podawano wówczas, że wartość oferty to 204,8 mln PLN netto.</p>
Inpro	<p>Spółka podpisała umowę z mBankiem na finansowanie przedsięwzięcia deweloperskiego polegającego na budowie osiedla mieszkaniowego Optima etap VI domy wielorodzinne w Gdańsku. Kwota kredytu to 15,4 mln PLN. Spłata odbędzie się w 12 równych ratach miesięcznych począwszy od 31.07.2023. Udział własny wynosi 5,1 mln PLN.</p>
Skarbiec	<p>Łączna suma aktywów netto pod zarządzaniem wyniosła 5 076,5 mln PLN. Na tę sumę składają się: fundusze akcji, mieszane i alternatywne (2,1 mld PLN), fundusze pieniężne, obligacji i aktywów niefinansowych (1,5 mld PLN), fundusze dedykowane (140 mln PLN) oraz portfele instrumentów finansowych (1,4 mld PLN).</p> <p>Na dzień 31.07.2022 Spółka zarządzała 35 funduszami i subfunduszami skierowanymi do szerokiego grona inwestorów, a także 7 funduszami dedykowanymi.</p>
Remak	<p>Spółka podpisała umowę ze spółką Zarmen o wartości blisko 30 mln PLN na modernizację baterii koksowniczej nr 4 w JSW Koks. Prace rozpoczną się niezwłocznie po zawarciu umowy, a jako przewidywany termin ich zakończenia wskazano 1 czerwca 2023 roku.</p>
Intersport	<p>Według szacunków EBITDA spadła w 1Q'22/23 do -678 tys. PLN z 754 mln PLN rok wcześniej. Przychody wzrosły do 56,9 mln PLN (+13,1% r/r), a obroty netto w ujęciu LFL wzrosły o 31% r/r. Sprzedaż e-commerce spadła w tym okresie o 28,3% i stanowiła 11,2% udziału w ogólnej sprzedaży.</p>
Fasing	<p>Bank Pekao nie zastosuje sankcji w związku z naruszeniem przez Spółkę wskaźników finansowych wskazanych w umowach kredytowych. O naruszeniu wskaźników Fasing informował w raporcie rocznym opublikowanym pod koniec kwietnia, wcześniej spółka zapowiadała ryzyko ich naruszenia.</p> <p>Została zaakceptowana zmiana wysokości wskaźnika ZFN/EBITDA w 2Q'22 oraz w 3Q'22 na poziomie 4,0 x (poprzednio: 3,0 x), a od 31.12.2022 r. i w kolejnych okresach max. 3,5 x (poprzednio: 3,0 x).</p>
Punk Pirates	<p>Spółka rozpoczyna przegląd opcji strategicznych dotyczących dalszej działalności. Rozważane będzie m.in. pozyskanie inwestora lub zmiana przedmiotu działalności.</p> <p>Poza utrzymaniem prowadzonej dotychczas działalności i pod warunkiem pozyskania dodatkowego finansowania, zarząd emitenta rozważy zbycie przedsiębiorstwa emitenta (w tym wszystkich aktywów służących do prowadzenia obecnej działalności) i pozyskanie aktywów oraz kompetencji niezbędnych do prowadzenia nowej działalności.</p>
Branża Paliwowa	<p>Ropa w dół, paliwa też. Zaledwie krok dzieli ceny ropy na rynkach światowych od zejścia najniżej od rosyjskiej inwazji na Ukrainę. Kartel OPEC+ minimalnie podniósł wydobycie, jednak w warunkach bessy do zniżek nie potrzeba wiele. Zachód skłania się raczej ku ustaleniu limitów cenowych na rosyjską ropę niż ku otwartym sankcjom. To oznacza, że dostępność surowca będzie większa. Zniżki cen już widać na stacjach, a w kolejnych dniach powinniśmy obserwować kolejne. Jednak na spadek cen do pułapów sprzed lutego na razie liczyć nie można. – Rzeczpospolita</p> <p>Tańszej ropy dawno nie było. Na giełdzie za baryłkę ropy brent trzeba zapłacić najmniej od lutego. Powodem przeceny jest zanikający popyt, który przestraszył inwestorów. W środę 3 sierpnia, kartel OPEC+ ogłosił zwiększenie dziennej produkcji ropy o 100 tys. baryłek. Była to jedna z najmniejszych podwyżek w historii, co w pierwszej chwili inwestorzy odczytali jako sygnał do kupna kontraktów na surowiec w związku z potencjalnym niedoborem podaży. – Puls Biznesu</p>
Energetyka	<p>Dodatek węglowy dla wszystkich? Senat rozszerzył pomoc państwa, ustanawiając dodatek ciepłowniczy dla każdego. Część senatorów i ekspertów uważa to za populizm. Teraz zdecyduje Sejm, który prawdopodobnie powróci do projektu rządowego. – Rzeczpospolita</p> <p>Skarb Państwa ma chrapkę na kolejne kopalnie energetyki. Przejmując aktywa PGG od energetyki, Skarb Państwa szykuje się do procesu wydzielenia z niej aktywów górniczych. Na horyzoncie są kolejne przejęcia kopalń. - Rzeczpospolita</p>

Wakacje kredytowe	<p>Dłuższe wakacje kredytowe? Wakacje kredytowe, czyli kredyt okresowo za darmo. Już pojawiają się głosy o ewentualnym w razie potrzeby wydłużeniu tego programu - mówi gazecie prezes banku Credit Agricole Piotr Kwiatkowski. – Gazeta Wyborcza</p> <p>Minorowe nastroje w bankach. Jeśli ktoś korzysta z wakacji kredytowych, to oznacza, że może mieć problemy z prawidłową obsługą kredytu hipotecznego – mówi Włodzimierz Kiciński, wiceprezes Związku Banków Polskich - Rzeczpospolita</p>
Allegro	<p>Allegro podtrzymuje prognozy. Kurs zaczyna odbijać? Akcje spółki są o ponad jedną trzecią tańsze niż w ofercie publicznej. Wynikom całej grupy w ostatnich miesiącach ciążyły kiepskie marże przejętego Mall. W drugiej połowie roku powinny się poprawiać. - Parkiet</p>
Branża lotnicza	<p>Drogie bilety lotnicze już z nami zostaną Nie ma co liczyć na spadek cen. Jak wyliczył Allianz Trade, w tym roku podwyżki taryf wyniosą 21% w porównaniu z rokiem 2019. A może być drożej. - Rzeczpospolita</p>
Motoryzacja	<p>Coraz trudniej kupić nowy samochód. W I półroczu produkcja samochodów osobowych w Polsce zmalała o prawie jedną czwartą w ujęciu rok do roku. Sprzedaż aut w salonach stopniała o ponad 12% - Parkiet</p>
Nieruchomości	<p>Rekordowe inwestycje w polskie nieruchomości. Na dużą wartość inwestycji w krajowe nieruchomości komercyjne w pierwszym półroczu 2022 r. wpłynął m.in. debiut dużych inwestorów z Europy Środkowej na polskim rynku. – Puls Biznesu</p>

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Maciej Bobrowski

Dyrektor Wydziału

tel. (032) 208 14 12

e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl

[strategia, przemysł, media/rozrywka, TMT](#)

Krzysztof Pado

Zastępca Dyrektora

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl

[oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy](#)

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

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 05.08.2022 roku, 08:02 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 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 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 zgłoszeń - 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-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.