

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński/ Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Odbicie na Wall Street po serii spadków

Środowe notowania na GPW zakończyły się spadkami głównych indeksów. WIG20 przy obrotach sięgających 911 mln PLN stracił 1,6% i zatrzymał się na poziomie 1435,4 pkt. Podczas wczorajszych notowań, do najsłabszych polskich blue chipów należały takie podmioty jak: LPP (-5,0%), Pepco (-4,9%) oraz mBank (-4,4%). Z drugiej strony przed spadkami uchowały się m.in. takie spółki jak: CCC (+3,8%), CD Projekt (+1,6%) oraz PKN Orlen (+1,6%). Również ze stratą finiszowały średnie i małe spółki, a mWIG40 i sWIG80 straciły odpowiednio: 0,4%/0,6%. Sektorowo najlepiej poradziła sobie chemia zyskując (+2,1%), z drugiej strony największej przeceny doświadczyła „odzieżówka” (-3,5%). Na europejskich parkietach panowały mieszane nastroje, DAX poszedł w górę o 0,4%, CAC40 zyskał 0,2%, a FTSE100 zakończył notowania ze wzrostem na poziomie 0,3%. W dniu wczorajszym Bank Anglii wydał komunikat o skupie obligacji w związku z osłabieniem się GBP do najniższego poziomu w historii wobec USD. BoE poinformował, że przeprowadzi ograniczone czasowo zakupy długoterminowych obligacji rządowych Wielkiej Brytanii od 28 września. Po sześciu dniach spadków wczorajsza sesja na Wall Street przyniosła odbicie głównych indeksów. Najwięcej zyskały spółki technologiczne, a Nasdaq poszedł w górę o 2,1%. S&P500 zakończył notowania ze wzrostem na poziomie 2,0%, a DJI finiszował 1,9% na plusie. Po ostatniej zwycięzce na rynku ropy kontrakty na WTI na listopad są wyceniane po 81,7 USD za baryłkę, a za USD przychodzi nam płacić 4,97 PLN. Dzisiaj przed nami o 14:30 odczyt PKB za 2Q'22 w USA. W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania 0,5% na plusie, a Nikkei idzie w górę o 1,0%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX świecą się na zielono, natomiast na amerykańskie indeksy oscylują w granicach punktu odniesienia.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Allegro:** Skorygowana EBITDA w 2Q'22 wyniosła 551,3 mln PLN, zgodnie z szacunkami;
- **Grupa Azoty:** Finalne wyniki 2Q'22 [komentarz BDM];
- **Pulawy:** Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł w 1H'22 1,25 mld PLN, w porównaniu do 358 mln PLN w 1H'21;
- **Police:** EBIT wzrósł w 1H'22 do 277,2 mln PLN z 61 mln PLN w 1H'21
- **CD Projekt:** Spółka sprzedała 20 mln kopii gry „Cyberpunk 2077” - lekko pozytywne [komentarz BDM];
- **Creepy Jar:** Finalne wyniki za 2Q'22 zgodne ze wcześniejszymi szacunkami – neutralne [komentarz BDM];
- **Celon Pharma:** EBITDA w 2Q'22 wyniosła 3,1 mln PLN, 6,4% powyżej konsensusu [tabela BDM];
- **Ryvu Therapeutics:** EBITDA wyniosła -34,8 mln PLN, konsensus zakładał -23,9 mln PLN [tabela BDM];
- **Echo Investment:** Spółka koncentruje się na utrzymaniu marży; nie spodziewa się jej spadku w '23;
- **Esotiq & Henderson:** Zysk netto w 2Q'22 zdecydowanie poniżej naszych oczekiwań – negatywnie [komentarz BDM];
- **OT Logistics:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'22 [podsumowanie BDM];
- **Gospodarka:** Rozwiązania dot. Podatku od nadmiarowych marż mogą być w ciągu 2-3 tygodni – Sasin;
- **Action:** EBIT w 1H'22 wyniósł 22,8 mln PLN w porównaniu do 69,7 mln PLN rok wcześniej;
- **Ailleron:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'22 (28.09.2022);
- **PKN Orlen, PGNiG:** NWZ Orlenu zgodziło się na połączenie z PGNiG;
- **PGNiG:** Spółka zrealizuje projekt, który zmniejszy koszty wykrywania wodoru w mieszaninach gazów;
- **Enel-Med.:** EBIT w 1H'22 wyniósł -16,3 mln PLN rok wcześniej było to 151 tys. PLN;
- **Creotech:** EBIT w 1H'22 wyniósł -2,1 mln PLN, rok wcześniej 808 tys. PLN;
- **Komputronik:** Sąd restrukturyzacyjny zatwierdził układ Komputronik oraz Komputronik Biznes
- **Molecure:** EBIT spadł w 1H'22 do -7,4 mln PLN z -5 mln PLN w 1H'21.
- **KGL:** Spółka rozpocznie przegląd opcji dotyczący wybranych aktywów;
- **Brand24:** EBITDA wzrosła w 1H'22 do 2,6 mln PLN, rok temu wyniosła 1,5 mln PLN;
- **Gaming Factory:** EBITDA w 1H'22 wyniosła -638 tys. PLN, w 1H'22 wyniosła -443 tys. PLN
- **Forever Entertainment (NC):** Spółka jest blisko pozyskania licencji kolejnych klasycznych gier.

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym do jednych z najsilniej umacniających się walorów na GPW należały akcje spółki XTPL, które zyskał 8,1% po informacji o tym, że dostarczy ona swoje urządzenie do produkcji prototypowej Delta Printing System dla klienta z USA.

XTPL – daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 28 września 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 435,4	-1,6%	-36,7%
WIG30	1 756,8	-1,6%	-36,5%
mWIG40	3 612,9	-0,4%	-31,7%
sWIG80	16 023,8	-0,6%	-20,1%
WIG	47 468,3	-0,8%	-31,5%
NC Index	299,5	-0,4%	-23,1%
WIG Banki	4 727,4	-1,3%	-45,3%
WIG Bud	3 512,0	-0,7%	-6,7%
WIG Chemia	8 905,2	2,1%	-9,3%
WIG Dew	2 389,8	-2,4%	-15,9%
WIG Energia	2 102,0	0,5%	-13,0%
WIG Games	14 436,9	0,1%	-35,3%
WIG IT	3 971,8	-0,4%	-15,6%
WIG Media	5 545,2	-1,4%	-36,7%
WIG Paliwa	5 243,0	1,4%	-19,3%
WIG Spoż	2 058,8	-1,1%	-54,1%
WIG Surowce	3 001,5	-1,0%	-33,9%
WIG Odzież	4 660,6	-3,5%	-50,8%
DAX	12 183,3	0,4%	-23,3%
FTSE100	7 005,4	0,3%	-5,1%
CAC40	5 765,0	0,2%	-19,4%
BUX	37 731,3	-2,1%	-25,6%
S&P500	3 719,0	2,0%	-22,0%
DJIA	29 683,7	1,9%	-18,3%
Nasdaq Comp	11 051,6	2,1%	-29,4%
Bovespa	108 451,2	0,1%	3,5%
Nikkei225	26 174,0	-1,5%	-9,1%
Shanghai Comp.	3 045,1	-1,6%	-16,3%
S&P/ASX 200	6 462,0	-0,5%	-13,2%
EUR/PLN	4,81	0,4%	4,8%
USD/PLN	4,94	-1,1%	22,4%
CHF/PLN	5,06	0,6%	14,4%
EUR/USD	0,97	1,5%	-14,4%
USD/JPY	144,16	-0,4%	25,3%

FW20

	Wartość	Zmiana
Kurs otwarcia	1 448	-13
Kurs zamknięcia	1 455	-13
Kurs min.	1 425	-31
Kurs max.	1 459	-23
Wolumen obrotu	63 993	16 297
Otwarte pozycje	67 668	-888

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 435,0	1 407,6	1 440,7	1 435,4	-1,6%	917
WIG30	1 747,6	1 722,5	1 762,2	1 756,8	-1,7%	948
mWIG40	3 620,5	15 834,5	16 143,3	3 612,9	-0,4%	83
sWIG80	16 123,2	3 515,6	3 620,5	16 023,8	-0,6%	34
WIG-PL	47 819,7	47 819,7	48 514,1	48 514,1	-0,7%	1 018
WIG	47 289,3	46 569,3	47 504,3	47 468,3	-0,8%	1 043

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	24,50	25 894	-3,2%	-37,0%
Asseco Poland	70,65	5 864	-0,4%	-18,3%
CCC	36,93	2 026	3,8%	-65,0%
CD Projekt	105,76	10 654	1,6%	-45,2%
Cyfrowy P.	16,60	10 616	-1,0%	-52,2%
Dino	318,10	31 187	-2,2%	-13,4%
JSW	33,82	3 971	0,8%	-3,0%
Kęty	490,00	4 729	-2,8%	-19,7%
KGHM	84,22	16 844	-1,1%	-39,6%
LPP	8 180,00	15 168	-5,0%	-52,4%
mBank	215,00	9 121	-4,4%	-50,4%
Orange	5,22	6 848	-2,6%	-38,2%
Pekao	31,96	18 377	-4,9%	-31,3%
Pepco	63,12	16 567	-2,2%	-48,3%
PGE	6,50	14 584	-0,3%	-19,4%
PGNiG	5,00	28 892	1,3%	-20,6%
PKN Orlen	54,40	34 079	1,6%	-26,8%
PKO BP	22,46	28 075	-1,1%	-50,0%
PZU	25,89	22 357	-5,8%	-26,8%
Santander Polska	206,60	21 112	-1,1%	-40,7%

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 sporządzającego raport.

mWIG40					Surowce											
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD								
11 bit st.	513,00	1 221	-2,1%	-7,4%	Handlowy	55,70	7 278	0,2%	-5,6%	Ropa Brent [USD/bbl]	88,8	3,0%	-1,1%	-7,9%	14,2%	13,0%
Alior	24,74	3 230	-3,4%	-54,8%	Huuuge	21,98	1 852	-1,8%	-12,4%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	7,1	6,1%	-9,3%	-22,7%	89,2%	28,8%
Amrest	18,22	4 000	-3,1%	-34,3%	ING BSK	139,80	18 188	1,3%	-47,6%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	207,2	11,3%	9,2%	-13,6%	194,5%	163,7%
Asbis	14,70	816	-0,4%	-32,3%	Inter Cars	354,00	5 016	-1,8%	-25,2%	CO2 [EUR/t]	65,2	-4,1%	-6,1%	-18,2%	-18,8%	5,2%
Asseco	43,40	2 252	-2,3%	-15,9%	Kernel	17,99	1 512	-2,1%	-69,4%	Węgiel ARA [USD/t]	328,2	0,8%	1,3%	-10,6%	138,6%	62,2%
Azoty	33,56	3 329	4,1%	-0,7%	Kruk	230,40	4 407	-1,6%	-29,5%	Miedź LME [USD/t]	7 520,0	1,3%	-3,0%	-4,1%	-22,8%	-19,0%
Benefit	600,00	1 760	1,7%	-5,7%	Livechat	110,00	2 833	1,3%	-5,8%	Aluminium LME [USD/t]	2 102,8	0,5%	-3,4%	-11,2%	-25,1%	-28,1%
BNP	52,00	7 675	6,1%	-43,0%	Mabion	21,32	345	-2,9%	-65,1%	Cynk LME [USD/t]	2 868,8	-0,2%	-7,8%	-18,8%	-20,1%	-6,5%
Bogdanka	32,50	1 105	-5,1%	1,6%	Mercator	50,40	537	-2,5%	-48,0%	Ołów LME [USD/t]	1 830,5	5,4%	0,6%	-5,9%	-21,7%	-16,5%
Budimex	234,00	5 974	-0,4%	3,1%	Millennium	3,39	4 117	-2,7%	-58,6%	Stal HRC [USD/t]	786,0	-2,0%	-1,5%	0,8%	-45,2%	-59,3%
Celon	13,02	664	-4,7%	-60,7%	MoBrok	305,50	1 073	-0,5%	-20,6%	Ruda żelaza [USD/t]	98,7	0,0%	0,6%	-5,8%	-12,3%	-17,4%
Ciech	32,20	1 697	0,0%	-23,3%	Neuca	690,00	3 050	4,7%	-17,9%	Węgiel koksujący [USD/t]	275,3	1,2%	4,3%	-1,6%	-21,7%	-24,1%
Comarch	153,00	1 244	-0,6%	-15,0%	PKP Cargo	10,92	489	-1,6%	-22,1%	Złoto [USD/oz]	1 649,1	1,2%	-1,5%	-3,6%	-9,8%	-4,5%
DataWalk	143,68	738	0,0%	-36,4%	Polenergia	97,00	8 552	7,8%	31,8%	Srebro [USD/oz]	18,7	1,8%	-4,4%	4,0%	-19,7%	-13,1%
Develia	1,98	887	-9,1%	-33,3%	Pracuj	34,70	2 369	-4,1%	-52,1%	Platyna [USD/oz]	857,1	0,7%	-5,9%	1,0%	-11,5%	-10,2%
Dom Dev.	89,50	2 287	3,6%	-25,4%	Selvita	86,60	1 590	-0,5%	5,6%	Pallad [USD/oz]	2 122,0	2,2%	0,6%	2,7%	11,0%	15,9%
Enea	6,24	3 856	-3,0%	-26,7%	Tauron	2,16	3 786	0,9%	-18,6%	Bitcoin USD	19 529,8	2,4%	3,2%	-3,3%	-57,8%	-52,5%
Eurocash	12,20	1 698	0,2%	12,5%	TEN	98,85	725	2,9%	-71,7%	Pszenica [USD/bu]	907,3	4,1%	0,4%	12,1%	17,7%	27,7%
Famur	3,15	1 810	0,0%	-6,0%	WP.PL	95,50	2 796	-0,1%	-32,3%	Kukurydza [USD/bu]	674,5	1,0%	-1,6%	0,1%	13,7%	25,1%
GPW	32,86	1 379	0,5%	-20,7%	XTB	20,74	2 435	0,5%	23,6%	Cukier ICE [USD/lb]	17,7	0,7%	-0,6%	-0,3%	-3,9%	-2,3%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Allegro

Skorygowana EBITDA w 2Q'22 wyniosła, zgodnie z szacunkami, 551,3 mln PLN, co oznacza spadek o 1,5% rok do roku. To wynik z wyłączeniem Mall Group i WEJDO. Skonsolidowana skorygowana EBITDA to 484 mln PLN, o 13,5% mniej rok do roku. Zgodnie z szacunkami, przychody z wyłączeniem Mall Group i WEJDO wzrosły w ostatnim kwartale o 22,3% do 1,6 mld PLN, a GMV o 16% do 12,11 mld PLN. Przychody w 2Q'22. wzrosły o 69% do 2,2 mld PLN. Wartość GMV zwiększyła się o 23,5% do 12,9 mld PLN, zgodnie z szacunkami. Grupa poniosła w okresie 63,5 mln PLN straty netto.

Liczba aktywnych kupujących wzrosła w minionym kwartale o 2,1% r/r do 13,6 mln, wznawiając wzrost również w ujęciu kwartalnym. Średnie GMV na jednego aktywnego kupującego zwiększyło się o 13,9% r/r do 3.350 PLN. Wskaźnik take rate w polskiej części biznesu zwiększył się o 0,35 punktu% r/r do 10,81%, "dzięki wdrożonym w pierwszym kwartale inicjatywom". Liczba użytkowników Allegro Pay przekroczyła 1 mln, a wartość udzielonych pożyczek w drugim kwartale r/r wzrosła o 260%. Ponadto spółka obniża prognozę wzrostu skorygowanej EBITDA w '22 do 10-12%, z wcześniej przewidywanych 10-15%.

Azoty

Spółka opublikowała finalne wyniki za 2Q'22

Wyniki za 2Q'22 [mln PLN]

	2Q'21	2Q'22	zmiana r/r	2Q'22 wstępne	odchyl.	1H'21	1H'22	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	3 173	6 410	102,0%	6 410	0,0%	6 535	13 237	102,6%
Zysk brutto ze sprzedaży	622	1 631	162,0%	---	---	1 291	3 303	155,9%
Zysk na sprzedaży	165	1 069	548,3%	---	---	391	2 225	469,6%
Saldo PPO/PKO	4	-10	---	---	---	-8	-11	---
EBITDA	361	1 240	243,3%	1 240	0,0%	766	2 573	235,8%
EBIT	169	1 059	526,3%	1 059	0,0%	383	2 214	478,8%
Zysk (strata) brutto	210	944	350,4%	---	---	342	2 035	495,6%
Zysk (strata) netto	143	716	400,3%	800*	-10,5%	231	1 569	580,4%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	19,6%	25,4%		-		19,7%	25,0%	
Marża EBITDA	11,4%	19,3%		-		11,7%	19,4%	
Marża EBIT	5,3%	16,5%		16,5%		5,9%	16,7%	
Marża zysku netto	4,5%	11,2%		12,5%		3,5%	11,9%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka, *we wstępnych wynikach spółka podała wynik przed odjęciem zysku udziałów mniejszości (84 mln PLN w 2Q'22)

Wyniki za 2Q'22 wg segmentów [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22
Przychody	3 365	2 738	2 564	2 642	3 104	2 269	2 416	2 736	3 362	3 173	3 882	5 485	6 827	6 410
Nawozy-Agro	2 097	1 572	1 522	1 525	1 927	1 401	1 441	1 594	2 019	1 642	2 110	2 996	4 216	3 650
Tworzywa	409	381	339	329	373	218	245	299	387	456	511	476	631	594
Chemia	752	682	574	631	685	531	612	694	815	896	1 102	1 817	1 786	1 958
Energetyka	66	59	81	67	66	58	56	76	85	83	84	125	123	139
Pozostałe	40	44	49	89	52	62	61	74	57	96	76	70	70	69
Zysk brutto ze sprzedaży	848	604	527	494	692	486	437	558	668	622	528	1 260	1 672	1 631
Nawozy-Agro	604	375	359	366	503	332	344	351	460	352	221	614	1 078	938
Tworzywa	87	68	33	26	34	6	13	39	51	74	68	94	96	90
Chemia	158	144	96	78	145	127	61	129	145	170	203	475	459	526
Energetyka	0	-2	15	-6	-1	-3	-2	10	5	3	14	45	16	22
Pozostałe	-1	20	23	30	11	25	20	30	8	23	21	32	23	55
Zysk na sprzedaży	410	158	106	10	239	53	56	106	226	165	64	738	1 156	1 069
EBITDA skoryg.	610	364	317	206	428	244	244	303	417	357	257	922	1 334	1 250
Nawozy-Agro	413	201	197	153	285	125	196	161	261	155	4	356	812	659
Tworzywa	55	27	3	-31	-4	-27	-15	1	16	24	31	61	69	51
Chemia	101	79	40	15	93	82	-2	64	81	99	133	383	376	428
Energetyka	24	21	38	17	22	18	21	33	28	27	40	69	40	45
Pozostałe	17	36	39	52	32	46	45	45	32	52	48	53	37	66
EBITDA	608	333	316	167	438	315	250	319	405	361	300	572	1 333	1 240
Nawozy-Agro	412	209	196	148	292	162	199	168	262	154	1	355	814	657
Tworzywa	54	27	3	-34	-2	-20	-14	4	8	25	76	69	69	51
Chemia	102	65	42	-2	94	109	0	63	80	101	134	378	376	431
Energetyka	25	11	37	30	24	19	19	36	28	28	40	56	37	43
Pozostałe	15	21	38	25	29	46	46	48	28	52	49	-287	37	57
EBIT	408	127	106	-28	248	124	62	122	213	169	107	387	1 155	1 059
Zysk brutto	399	112	83	-36	218	99	55	134	132	210	36	357	1 091	944
Zysk netto	295	68	60	-50	151	44	31	85	88	143	12	340	854	716

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM:

- Wyniki zgodne ze wstępnymi podanymi tydzień temu.
- Dług netto po 2Q'22: 5,5 mld PLN (vs 6,0 mld PLN po 1Q'22).
- CF operacyjny: +1,25 mld PLN (vs 1,87 mld PLN w 2Q'21)
- CAPEX w 2Q'22: 627 mln PLN. Ok. 1,38 mld PLN po 1H'22, z tego 919 mln PLN na Polimery Police - dotychczasowe nakłady przekroczyły 4,0 mld PLN).
- Dziś o 11:00 konferencja wynikowa zarządu: <https://grupaazotywyniki.pl/>

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

Paławy Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł w 1H'22 1,25 mld PLN, w porównaniu do 358 mln PLN w 1H'21. Przychody ze sprzedaży wzrosły z 2,1 mld PLN rok temu do 4,9 mld PLN w minionym półroczu. Zysk netto uplasował się na poziomie 852,8 mln PLN, jest on wyższy od wyniku z 1H'21 który wyniósł 82,9 mln PLN.

Police EBIT wzrósł w 1H'22 do 277,2 mln PLN z 61 mln PLN w 1H'21. Przychody wyniosły odpowiednio 2,7 mld PLN i 1,4 mld PLN rok wcześniej. Zysk netto w 1H'22 uplasował się na poziomie 204,6 mln PLN vs 52,8 mln PLN w 1H'21.

CD Projekt CD Projekt sprzedał 20 mln kopii gry "Cyberpunk 2077" - podała spółka na oficjalnym profilu na Twitterze. W połowie kwietnia spółka informowała, że sprzedaż gry przekroczyła 18 mln kopii.

Komentarz BDM: Według naszych szacunków, na przestrzeni 3Q'22 spółka sprzedała ok. 1,2 mln kopii gry „Cyberpunk 2077”, co przy zakładanej przez nas sprzedaży gry w 2Q'22 na poziomie ok. 0,8mln. stanowi wzrost o ponad 50% q/q. Do wzrostu popularności gry w obecnym kwartale przyczynił się w głównej mierze serial „Cyberpunk Edgerunners”, jak i wspomogła 50% obniżka ceny (pierwsza tak duża obniżka ceny miała miejsce już listopadzie'21). Warto zwrócić uwagę na wysoki kurs USD/PLN i EUR/PLN co dodatkowo przełoży się na poprawę wyników w 3Q'22. Powyższą informację odbieramy lekko pozytywnie, ze względu na to, iż w ostatnim czasie naszym zdaniem kurs częściowo zdyskontował poprawę sprzedaży „CP2077”.

Creepy Jar Spółka opublikowała finalne wyniki za 2Q'22:

Finalne wyniki za 2Q'2022 [mln PLN]

	2Q'21	2Q'22	zmiana r/r	2Q'22P BDM	odchyl.	1H'21	1H'22	zmiana r/r
Przychody	13,0	17,1	30,9%	16,2	5,4%	21,2	28,1	32,2%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8,8	12,4	41,3%	11,9	4,1%	13,3	19,2	44,2%
EBITDA	9,2	12,6	36,2%	12,2	2,9%	14,6	19,5	33,6%
EBITDA adj.	10,9	12,7	15,9%	13,7	-7,6%	17,8	21,2	19,1%
EBIT	8,8	12,4	40,9%	11,9	3,9%	13,3	19,1	43,0%
EBIT adj.	10,5	12,5	19,0%	13,4	-7,0%	16,5	20,8	25,6%
Zysk brutto	8,5	13,0	54,2%	12,9	1,0%	13,7	20,2	48,1%
Zysk (strata) netto	7,3	12,1	66,7%	11,8	2,8%	12,1	18,6	54,1%
Zysk (strata) netto adj.	9,0	12,2	36,2%	13,3	-8,0%	15,3	20,3	32,9%
Marża brutto na sprzedaży	67,3%	72,6%		73,4%		62,8%	68,5%	
Marża EBITDA	70,7%	73,6%		75,1%		68,7%	69,4%	
Marża EBITDA adj.	83,7%	74,1%		84,4%		83,7%	75,5%	
Marża EBIT	67,3%	72,4%		73,4%		62,8%	67,9%	
Marża EBIT adj.	80,3%	73,0%		82,7%		77,8%	74,0%	
Marża zysku netto	55,8%	71,1%		72,8%		56,8%	66,2%	
Marża zysku netto adj.	68,9%	71,7%		82,1%		71,8%	72,2%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- W 2Q'22 sprzedaż netto gry Green Hell VR na platformach Oculus Quest 2 (Meta) i Steam wyniosła ponad 117 tys. kopii.
- Łączne nakłady na prace rozwojowe i koszty związane z produkcją gier w 2Q'22 wyniosły 2,1 mln PLN vs 1,4 mln PLN w 1Q'22 (z czego 1,7 mln PLN zostało wykazane w bilansie, a 0,4 mln PLN zostało wykazane w rachunku wyników jako bieżące koszty produkcji gier);
- Krótkoterminowe aktywa finansowe na koniec czerwca'22 wyniosły 61,2 mln PLN, z czego środki pieniężne i inne aktywa pieniężne stanowiły 53,2 mln PLN wobec 69,9 mln PLN na koniec 1Q'22. Warto zauważyć, że w czerwcu'22 spółka wypłaciła dywidendę za rok 2021 w wysokości 14,6 mln PLN, tj. 21,5 PLN na jedną akcję.
- Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 7,2 mln PLN, z inwestycyjnej -9,7 mln PLN (7,9 mln PLN na nabycie aktywów finansowych - obligacje), a finansowa -14,7 mln PLN (wyżej wspomniana dywidenda).
- Spółka podobnie jak w przypadku pierwszego tytułu, prawdopodobnie zdecyduje się na premierę Chimery w formule Early Access z zastrzeżeniem, że gra od początku będzie miała zdecydowanie bardziej rozbudowaną zawartość niż Green Hell w chwili udostępnienia wczesnego dostępu. Mając na uwadze sukces wprowadzenia co-op mode do Green Hell, Chimera w momencie premiery pozwoli użytkownikom na grę w trybie kooperacji dla maksymalnie 4 graczy.
- Chimera - RJ zakłada, że docelowo Chimera, z uwagi na gatunek, będzie oferować graczom nieograniczoną liczbę godzin rozgrywki. W porównaniu do konkurencyjnych tytułów grę będzie wyróżniać duża dynamika zmian w otoczeniu, atrakcyjne wątki fabularne oraz więcej elementów survivalu, w szczególności walki. Data premiery produkcji nie została jeszcze ustalona. CRJ planuje udostępnić pierwsze materiały marketingowe dotyczące Chimery w 2H'22. Łączna wartość nakładów poniesionych na produkcję Chimery do końca czerwca'22. wyniosła 4,6 mln PLN, z czego 1,1 mln PLN zostało poniesionych w 2Q'22 (vs 0,6 mln PLN w 1Q'22).
- „Green Hell” - zgodnie z opublikowaną roadmapą na rok 2022 spółka planuje jeszcze wydać do gry „Green Hell” rozszerzenie Building Update na PC, które znacząco rozwinie możliwości konstruowania i budowania bazy. CRJ planuje jeszcze w 2022 r. wydać dodatek Spirits of Amazonia 3 w wersji na konsole PlayStation 4 i Xbox One.
- Aktualnie w spółce pracuje 42 osób

Celon Pharma

Spółka opublikowała raport za 2Q'22.

Wybrane dane finansowe

	2Q'22	kons.	różnica	r/r
Przychody	52,8	47,2	11,9%	-8,4%
EBITDA	3,1	3,0	6,4%	-74,7%
EBIT	-8,4	-8,8	-4,5%	--
zysk netto j.d.	-8,1	-7,8	4,2%	--
marża EBITDA	5,9%	6,0%		
marża EBIT	-15,9%	-112,1%		
marża netto	-15,3%	34,8%		

Źródło: PAP, Spółka, BDM

Ryvu Therapeutics

Spółka opublikowała raport za 2Q'22

Wybrane dane finansowe vs konsensus [mln PLN]

	2Q'22	kons.	różnica	r/r
Przychody	7,5	6,9	8,8%	37,0%
EBITDA	-34,8	-23,9		
EBIT	-38,1	-27,3		
zysk netto j.d.	-36,9	-27,2		

Źródło: PAP, Spółka, BDM

Echo Investment

Spółka koncentruje się na utrzymaniu stabilnej marży w segmencie mieszkaniowym i nie spodziewa się jej spadku w przyszłym roku, patrząc na planowane do oddania projekty. Grupa chce korzystać z szans pojawiających się na rynku mieszkań na wynajem i na ten rok planuje uruchomienie budowy 4 tys. nowych lokali w tym segmencie. Deweloper skupia się na nowych projektach w Warszawie, Krakowie i Wrocławiu - swoich trzech najsilniejszych rynkach.

Marża na przekazanych mieszkaniach w drugim kwartale 2022 r. wyniosła 36% w Echo i 30% w Archicom, co przełożyło się na 34% marżę dla grupy. W całym pierwszym półroczu marża dla grupy również wyniosła 34%

Spółka pozostaje aktywna na rynku mieszkań na wynajem i chce skorzystać z pojawiających się szans przyspieszając rozpoczęcie nowych projektów. W ramach Resi4Rent - platformy, oferującej mieszkania na wynajem - do końca 2024 r. planowane jest osiągnięcie poziomu 10 tys. takich mieszkań zakończonych lub na zaawansowanym etapie.

W ocenie wiceprezesa w segmencie komercyjnym, popyt jest wysoki i napędza go pojawienie się nowych graczy na rynku. W przypadku nieruchomości handlowych grupa dostrzega wzrost odwiedzających w galeriach. Przygotowuje się również do wyzwań związanych ze wzrostami cen energii.

Esotiq & Henderson

Spółka opublikowała raport za 1H'22.

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

	2Q'21	2Q'22	r/r	2Q'22 BDM	odchyl.	1H'21	1H'22	r/r
Przychody	49,1	55,5	12,9%	55,5	-0,1%	94,9	106,8	12,6%
Wynik brutto na sprzedaży	32,0	37,6	17,6%	37,2	0,9%	60,8	69,4	14,1%
EBITDA	9,3	8,3	-11,2%	8,8	-6,1%	16,1	12,9	-20,1%
EBIT	5,7	4,2	-26,2%	5,3	-21,5%	8,7	5,2	-40,4%
Zysk brutto	5,1	2,9	-41,9%	4,7	-37,3%	7,8	5,7	-26,2%
Zysk netto	4,4	2,2	-48,8%	3,8	-41,2%	6,7	4,6	-31,6%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	65,0%	67,7%		67,0%		64,1%	64,9%	
Marża EBITDA	18,9%	14,9%		15,8%		17,0%	12,1%	
Marża EBIT	11,5%	7,5%		9,6%		9,2%	4,9%	
Marża zysku netto	8,9%	4,0%		6,8%		7,0%	4,3%	

Źródło: BDM, spółka

Komentarz BDM: EBIT i zysk netto znalazły się zdecydowanie poniżej naszych prognoz – informacja negatywna. Największym zaskoczeniem są koszty sprzedaży, które wzrosły 34% r/r i to one w głównej mierze odpowiadają za różnice między prognozą a finalnymi wynikami. Pozytywnym zaskoczeniem jest dla nas rekordowy poziom marży zysku brutto ze sprzedaży w wysokości 67,7% mimo rozpoczętego w 2Q okresu wyprzedaży. W świetle opublikowanego raportu możemy bliżej oszacować wyniki sprzedażowe lipca i sierpnia'22. Z poprzedniego raportu bieżącego spółki wynika, że w ciągu dwóch miesięcy sprzedaż wyniosła ok. 55 mln PLN wobec 55,5 mln PLN w całym 2Q'22. Niepokój rodzą jednak niższe marże (55% w sierpniu'22) związane w 3Q'22 z sezonem wyprzedażowym, co w kolejnych kwartałach może się utrzymać w związku z wysokim kursem USD. W naszej ocenie w obecnej sytuacji makroekonomicznej spółce trudno będzie zrealizować cel utrzymania marż, który akcentowała w ostatnich wypowiedziach.

OT Logistics

Podsumowanie konferencji po 2Q'22 (28.09.2022)

- wyniki zaburzone przez zaprzestanie ujmowania wyników spółki C.Hartwig Gdynia (obniżenie przychodów o ok 312,7 mln PLN);
- wzmożony popyt na usługi przeładunkowe i portowe;
- zwiększenie zakresu usług, m. in. frachtowanie statków – realizacja całego łańcucha logistycznego – zwiększenie efektywności i ułatwienie zarządzania łańcuchami;
- po wyłączeniu działalności niekontynuowanej EBITDA w 1H'22 wzrosła o 7,6 mln PLN;
- w 2H'22 spółka oczekuje dalszych wzrostów na działalności portowej i spedycyjnej;
- sytuacja makro sprzyja spółce, zarząd oczekuje, że dalej będzie pozytywnie wpływać;
- planowane postawienie terminala zbożowego w związku z sytuacją na Ukrainie;
- przegląd opcji strategicznych – spółka rozważa wycofanie się z Luka Rijeka.

Q&A:

- czy będą podane szacunki za 3Q'22? Na chwilę obecną nie ma szacunków, spółka obserwuje działalność portów; nie wyklucza takiej publikacji;
- czy spółka wykupi obligacje wymagalne 31.10.22? Zarząd chce je wykupić, zrefinansować; na chwilę obecną nie wiadomo czy spółka będzie w stanie to zrobić, zależy od rozstrzygnięcia postępowania upadłościowego;
- import węgla energetycznego – wolumen w '23? Spółka przygotowywała się do przebranzżowania terminala, odejścia od węgla energetycznego, ale od marca'22 występuje wzmożone zapotrzebowanie; działając na pełnych obrotach, spółka będzie w stanie przeładować ok. 3 mln ton węgla energetycznego – większość w porcie w Świnoujściu;
- czy węgiel importuje tylko port Świnoujście, czy też Gdynia? Jedno z nabrzeży jest przygotowywane do obsługi mniejszych statków, wtedy spółka będzie w stanie obsłużyć ok 0,5-0,6 mln ton węgla energetycznego w Gdyni;
- wzrost przeładunku węgla energetycznego powoduje spadek przeładunku innych towarów? Nie, nabrzeża węglowe są osobnymi nabrzeżami; eksport koksu pomaga w obsłudze importu węgla energetycznego; ruda na razie nie koliduje z obsługą węgla energetycznego, natomiast w bardzo poważnych sytuacjach spółka może rozważyć przebranzżowanie niektórych nabrzeży pod węgiel;
- czy porty spółki korzystają z eksportu z Ukrainy? Tak, zboża i rudy żelaza; wąskim gardłem jest przejazd przez granicę ukraińską i dostawa ładunku do portów;
- czy będzie wzrost biomasy drogą morską? Niewielki, ale importy biomasy rozpoczęły się i większe ilości trafiają do portu w Świnoujściu;
- czy spółka planuje zaangażować się w zakup węgla? Nie, grupa zajmuje się tylko przeładunkami, obsługą logistyczną i spedycyjną;
- przyczyny potencjalnego zbycia pakietu w Luka Rijeka? Na co będą przeznaczone środki? Potencjalne środki zostaną wykorzystane do spłaty zadłużenia, częściowego sfinansowania inwestycji; przyczynami brak porozumienia i płynnej współpracy z partnerami w Chorwacji i konieczność skupienia się na sytuacji w Polsce;
- kiedy rozprawa dotycząca upadłości? W tej chwili trudno powiedzieć kiedy postępowanie się skończy; zarząd sądzi, że brak przesłanek upadłościowych nie powinno budzić wątpliwości;
- czy spółka zwróci się do nadzorca tymczasowego o zgodę na wypłatę dywidendy? Tak;
- korekty prognoz? Spółka nie przedstawiała oficjalnych prognoz na 2022, z szacunków wynikowych wycofała się po wybuchu wojny na Ukrainie; dane na 2023 będą sporządzone w normalnym trybie i przedstawione Radzie Nadzorczej do zatwierdzenia;
- pogarszająca się koniunktura a wolumeny i ceny przewozów? Dekoniunktura zawsze rodzi obawy; specyfika branży, nadpodaż popytu na usługi portowe daje spokój co do sytuacji w najbliższych okresach;
- współpraca z Bumech? Cały czas spółka dogrywa szczegóły, widzi wiele synergii we współpracy; prawdopodobnie węgiel sprowadzany przez Bumech z RPA będzie trafiał do portów spółki;
- czy wolumeny w Gdyni są już zakontraktowane? Tak, spółka tworzy przestrzeń i spodziewa się pierwszych spadków w ciągu najbliższych tygodni;
- spółka planuje opuszczenie giełdy przez wezwanie? Nie;
- czy w Gdyni będzie partner do przeładunku węgla i terminala zbożowego? Do węgla raczej nie, w związku z uwarunkowaniami terminala i niewielkiej głębokości nabrzeża mogą tam być małe statki; są podpisane kontrakty, spółka ma partnerów handlowych; w kwestii terminala zbożowego spółka rozważa partnera, który dostarczyłby kapitał

Gospodarka

Trwają dyskusje dotyczące ostatecznego kształtu rozwiązań dotyczących nałożenia na duże przedsiębiorstwa podatku od nadmiarowych marż. Propozycje mogą być wypracowane w ciągu dwóch-trzech tygodni – poinformował Jacek Sasin. Podatek ma dotyczyć duże firmy, ale zaznaczył, że jeszcze za wcześnie, by mówić o konkretnych kryteriach definicji dużych firm.

Wcześniej wicepremier Sasin szacował, że wpływy do budżetu z tytułu tzw. windfall tax mogą sięgnąć 13,5 mld PLN. Środki te mają być przeznaczone na walkę ze skutkami rosnących cen energii elektrycznej.

Action

EBIT wyniósł w 1H'22 22,8 mln PLN, rok wcześniej wyniósł 69,7 mln PLN. Przychody netto w ostatnim półroczu uplasowały się na poziomie 1 115 mln PLN w porównaniu do 1 059 mln PLN rok wcześniej. Zysk brutto ze sprzedaży wzrósł do 97,4 mln PLN, w analogicznym okresie 2021 r. wyniósł 90,7 mln PLN. Zysk netto w 1H'22 wyniósł 17,8 mln PLN, w 1H'22 spółka osiągnęła wynik netto w wysokości 62,3 mln PLN.

Ailleron	<p>Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'22 (28.09.2022):</p> <ul style="list-style-type: none">- Ailleron liczy na osiągnięcie 100% dynamiki przychodów eksportowych w całym roku.- Spółka szykuje się do renegotjacji umowy dotyczącej wdrożenia systemu spółki z Bankiem Pekao. W 2023 mocno postawi na sprzedaż produktu Livebank w wersji SaaS.- Spółka oczekuje od Software Mind utrzymania "silnie wzrostowej dynamiki" mimo zjawisk recesyjnych na świecie.- Marże segmentów biznesowych grupy sięgają 20%. Zaznaczono, że w segmencie fintech grupa również zmierza w tym kierunku.- Grupa pracuje nad rozwojem obszaru usługowego w fintech. Obszar ten zmienia się w Financial Technology Service, czyli sprzedaż usług technology - services do banków oraz firm sektora finansowego. Transformacja segmentu fintech / FTS obejmuje kontraktowanie na zasadzie time & material w metodologii zwinnej zamiast kontraktów fixed price, co ma dawać potencjał do znacznego podwyższania stawek. Ostatnio pozyskane umowy to wdrożenia w Singapurze, Austrii i Polsce. Do końca roku Ailleron liczy na pozyskanie jeszcze 2 kolejnych klientów.- Grupa zapowiedziała, że chce renegotjować umowę z Bankiem Pekao, by ograniczyć generowane na tej realizacji straty (umowa zakontraktowana w modelu fixed price) i polepszyć warunki finansowe. Bierze także potencjalnie pod uwagę ewentualny scenariusz polubownego zakończenia umowy po I etapie jej realizacji.- W segmencie produktu Livebank spółka wskazała, że grupa widzi potencjał do zwiększenia przychodów. Produkt ten w wersji SaaS oddawany jest do pierwszych testów. Spółka jest blisko ukończenia tego produktu i będzie sukcesywnie zmniejszać nakłady inwestycyjne na jego budowę. W przyszły rok wejdzie z ponad połowę zmniejszonymi nakładami, a produkt wchodzi w fazę sprzedaży i spółka kładzie na to pełny „Focus”.- W przypadku produktu z segmentu hospitality ilumio grupa zdecydowała o zakończeniu tej działalności i podjęciu rozmów o jego management buy out.- Ailleron dąży do redukcji wynajętej powierzchni biurowej i liczy na osiągnięcie do 3 mln PLN oszczędności z tego tytułu w 2023 r.- Grupa ma ponad 1 500 zatrudnionych osób w 6 krajach. Spółka idzie konsekwentnie, a nawet szybciej od planów, w kierunku zapowiadanych wcześniej 2 tys. pracowników.
PKN Orlen, PGNiG	<p>Nadzwyczajne walne zgromadzenie PKN Orlen zgodziło się na połączenie grupy z PGNiG. Za podjęciem uchwały o połączeniu oddano ponad 350 mln głosów, co stanowiło 81,9% obecnych na walnym zgromadzeniu. Akcjonariusze zgodzili się także na zmiany w statucie spółki i podjęli uchwałę w sprawie utworzenia funduszu likwidacji zakładu górniczego.</p> <p>Plan połączenia zakłada przeniesienie całego majątku PGNiG na PKN Orlen w zamian za akcje Orleu przyznawane akcjonariuszom PGNiG. W zamian za jedną akcję PGNiG akcjonariusze spółki otrzymają 0,0925 akcji połączeniowej. Przyznawane akcje będą akcjami nowej emisji, emitowanymi w drodze podwyższenia kapitału zakładowego PKN Orlen.</p> <p>PKN informował wcześniej, że połączenie obu spółek umożliwi zbudowanie zintegrowanego portfolio wytwórczego w kraju, opartego o odnawialne źródła energii, w tym morską energetykę wiatrową. Pozwoli także w pełni wykorzystać potencjał jednostek gazowych do bilansowania nieregularnego profilu wytwarzania z OZE.</p>
PGNiG	<p>PGNiG, we współpracy z Politechniką Śląską pracują nad innowacyjnym czujnikiem do wykrywania wodoru w ramach projektu HydroSens. Przedsiębiorstwo otrzymało dofinansowanie Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. Przyznane finansowanie dotyczy programu „Niskotemperaturowe czujniki wodoru na bazie polikarbazolu i jego pochodnych” (HydroSens). Projekt koncentruje się na opracowaniu czujników (sensorów) do wykrywania wodoru w mieszaninach gazów, w tym zawierających gaz ziemny. Urządzenia te będą mogły być wykorzystywane m.in. do badania zawartości wodoru w mieszkankach transportowanych sieciami dystrybucyjnymi i przesyłowymi.</p> <p>Innowacją projektu HydroSens jest zastosowanie półprzewodników polimerowych (tzw. polimerów przewodzących) jako materiału do produkcji sensorów wodoru. Obecnie do pomiaru wodoru w sieciach gazowych stosuje się chromatografy. Urządzenia te są jednak drogie i wymagają specjalistycznej obsługi. Czujniki, nad którymi pracuje konsorcjum PGNiG i Politechniki Śląskiej mają być tanie w produkcji, niezawodne i łatwe w obsłudze. Oprócz wykorzystania sensorów do szybkiego wykrywania wodoru w sieciach dystrybucyjnych, mogą one stanowić również element sterowników dla urządzeń przystosowanych do zasilania paliwami o zmiennym składzie, np. kotłów gazowych.</p>
Enel-Med	<p>EBIT w 1H'22 wniósł -16,3 mln PLN rok wcześniej było to 151 tys. PLN. Przychody w osatnim półroczu wzrosły do 235 mln PLN z 215,3 mln PLN rok wcześniej. Strata netto wyniosła w 1H'22 19,2 mln PLN, rok wcześniej wyniosła 152 tys. PLN.</p>
Creotech	<p>Spółka w 1H'22 zanotowała -2,1 mln PLN wyniku EBIT, w 1H'21 wyniósł on 808 tys. PLN. Przychody spadły z 15,5 mln PLN rok temu do 9,3 mln PLN w ostatnim półroczu. Strata netto uplasowała się na poziomie 2,4 mln PLN, rok wcześniej spółka wypracowała zysk netto na poziomie 224 tys. PLN.</p>
Komputronik	<p>Zarząd poinformował, iż po przeprowadzeniu 28 września 2022 r. rozprawy dotyczącej zatwierdzenia układu, sąd restrukturyzacyjny w tym samym dniu wydał postanowienie o zatwierdzeniu układu Komputronik, oddalając jednocześnie zastrzeżenia Urzędu Skarbowego złożone przeciwko układowi.</p> <p>Ponadto, zarząd poinformował, że 28 września sąd restrukturyzacyjny wydał postanowienie o zatwierdzeniu układu Komputronik Biznes.</p>

Molecure	EBIT spadł w 1H'22 do -7,4 mln PLN z -5 mln PLN w 1H'21. Przychody w tych okresach wyniosły odpowiednio 1,3 mln PLN i 565 tys. PLN.
KGL	<p>Spółka zdecydowała o rozpoczęciu analiz dotyczących możliwych sposobów reklasyfikacji posiadanych aktywów w postaci nieruchomości i zmiany modelu finansowania wybranych aktywów.</p> <p>Celem analizy jest rozważenie możliwych scenariuszy optymalnego wykorzystania posiadanych aktywów przede wszystkim z punktu widzenia zapewnienia możliwości optymalizacji procesów operacyjnych prowadzonych przez spółkę, przy poprawie kosztów finansowania prowadzonej działalności i modelu finansowania aktywów.</p> <p>W trakcie planowanych analiz, rozważane będą potencjalne scenariusze w zakresie możliwych kierunków przeznaczenia posiadanych aktywów w postaci nieruchomości, nie wykluczając przy tym również ewentualnego zbycia wybranych aktywów i zmiany formuły ich użytkowania, przy czym dotychczas nie zostały podjęte żadne decyzje związane z wyborem konkretnego scenariusza dla posiadanych aktywów</p>
Brand24	EBITDA wzrosła w 1H'22 do 2,6 mln PLN, rok temu wyniosła 1,5 mln PLN. Przychody wzrosły z 7,4 mln PLN w 1H'22 do 10,3 mln PLN. EBIT wyniósł w ostatnim półroczu 1,4 mln PLN, rok wcześniej uplasował się na poziomie 0,4 mln PLN. Zysk netto w 1H'22 wyniósł 0,9 mln PLN, rok temu spółka wypracowała wynik netto w wysokości 0,2 mln PLN.
Gaming Factory	EBITDA w 1H'22 wyniosła -638 tys. PLN, w 1H'22 wyniosła -443 tys. PLN. W minionym półroczu przychody wyniosły 648 tys. PLN, rok wcześniej wyniosły one 826 tys. PLN. Spółka pogłębiła stratę netto do 758 tys. PLN z 90 tys. PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku.
Forever Entertainment (NC)	<ul style="list-style-type: none">- Forever Entertainment przygotowuje do wprowadzenia na NewConnect spółki Storm Trident oraz francuskiej TA Publishing.- Storm Trident pracuje obecnie nad grą "Front Mission 2nd Remake". Pierwotny tytuł był wydany jedynie w Japonii. Obecnie wersja remake ma być wydana na Zachodzie. Ponadto spółka tworzy grę "Night Slasher Remake" i kolejne niezapowiedziane tytuły.- Forever Entertainment prowadzi zaawansowane rozmowy na temat pozyskania kolejnych licencji na wydanie remake'ów kolejnych klasycznych gier, "znacznie większych niż dotychczas".- Grupa opracowała lub przygotowuje wersje remake takich gier, jak "Panzer Dragoon", "House of Dead" (w ocenie prezesa spółki, seria ma potencjał do długoterminowej i ponadprzeciętnej sprzedaży), czy "Front Mission".- „Front Mission 1st Remake” pojawi się w listopadzie, trwają przygotowania do akcji marketingowej. Projekt ten, powstaje ze wsparciem naszego zespołu wewnętrznego. Będzie miał wpływ na wyniki i rozwój firmy. Po "Panzer Dragoon" i "House of Dead" rośnie zainteresowanie przekazywaniem tytułów do remake, które robi spółka.- Zdaniem spółki „Front Mission 1st Remake” będzie miał duży wpływ na jej wyniki finansowe, jak i na jej rozpoznawalność na rynku. Każdy jest w stanie dość łatwo stwierdzić szukając informacji o First Mission, że jest to o wiele większa gra niż House of Dead.- Już od ponad roku Storm Trident pracuje nad Front Mission 2 Remake i jest obecnie jej największym projektem. Premiera gry została zaplanowana na przyszły rok. Storm Trident pracuje nad jeszcze jednym projektem - grą Night Slashers Remake.- Nad remake'iem trzeciej części Front Mission pracuje spółka zależna Megapixel i również prace nad tym tytułem trwają od ok. roku. Zaawansowany jest remake gry Fear Effect („gra wyjdzie szybciej niż nam się wydaje”).- "Fear Effect Reinvented" – spółka ma nadzieję, że to jest coś, co pokaże potencjalnym partnerom czy właścicielom licencji, że poza pracą na remake'ami FOR może też stworzyć tę grę od początku w oparciu o licencje, np. w taki sposób jak w przypadku Resident Evil 2".- W dniu wczorajszym miało miejsce rozpoczęcie kampanii marketingowej gry „Magical Drop VI”. Premiera gry na platformie Nintendo Switch zaplanowana jest na zimę 2022/2023. Spółka wiąże z tym tytułem duże nadzieje. To jest znane IP, a gry logiczne zyskują ostatnio na popularność.
Branża odzieżowa	Wzrost notowań dolara martwi sieci sklepów z odzieżą i obuwiem. Należą one jednak do podmiotów, które ze wzrostem kosztów potrafią sobie radzić. - Parkiet
Energetyka	Rząd chce ręcznie sterować rynkiem energii. Władza mebluje handel energią elektryczną na Towarowej Giełdzie Energii. Likwidacja obliża giełdowego i zmiany na rynku bilansującym mogą jednak cen prądu nie obniżyć. – Parkiet
Rynek mieszkaniowy	Czysze szybują, lokali brakuje. Sytuacja może się poprawić w drugim półroczu 2023 roku, jeżeli - zgodnie z przewidywaniami ekspertów - zaczną spadać stopy procentowe. – Dziennik Gazeta Prawna
Motoryzacja	Europejska motoryzacja poległa na czipach. Analitycy firmy Allianz Trade obliczyli, ile branża motoryzacyjna straciła w wyniku niedoboru półprzewodników. Wyniki porażają. – Puls Biznesu

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

Doradca Inwestycyjny

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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 29.09.2022 roku, 07:50 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 portfela inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfela inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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