

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY
Spadki na Wall Street po danych o inflacji

Wczorajsze notowania na rynku warszawskim przyniosły wzrosty głównych indeksów. Tego dnia WIG20 przy obrotach sięgających 1,4 mld PLN zyskał 1,0% i zatrzymał się tuż nad psychologicznym poziomem 2500,3 pkt. 17 z 20 polskich blue chipów zakończyło notowania nad kreską, z czego największą zwyżkę zaliczyły takie podmioty jak: LPP (+3,2%), Alior (+2,5%) oraz Pekao (+1,7%). Również średnie i małe spółki kończyły notowania na plusach, a mWIG40 i sWIG80 zyskały odpowiednio 0,3%/0,7%. Sektorowo najlepiej poradził sobie WIG-odzież (+2,8%), z drugiej strony najsłabiej wypadł WIG-energia, który tąpnął o 4,9% w reakcji na nowy pomysł ministra przemysłu Marzeny Czarneckiej dot. aktywów węglowych. Na pozostałych europejskich parkietach panowała niewielka zmienność. Tego dnia DAX zyskał skromne 0,1%, FTSE100 poszedł w górę o 0,3%, natomiast CAC40 praktycznie nie zmienił swojego położenia względem wtorkowego zamknięcia. Wczorajsza sesja na Wall Street zakończyła się przeceną głównych indeksów, do czego przyczynił się gorszy od oczekiwań odczyt inflacji CPI z USA, która w marcu wzrosła do 3,5% r/r z 3,2% r/r w lutym (rynek oczekiwał wzrostu do 3,4% r/r). Tego dnia najlepiej stracił DJI, który poszedł w dół o 1,1%. Dalej był S&P500 ze zniżką na poziomie 0,9%. Relatywnie najlepiej wypadł Nasdaq, który finiszował 0,8% na minusie. Wyższa od oczekiwań inflacja zmniejsza prawdopodobieństwo obniżek stóp w USA. Aktualnie szanse na takich ruch w czerwcu wycenianie są na poziomie 20%. Rynek zakłada pełną obniżkę dopiero we wrześniu. Dzisiaj o 14:15 poznamy decyzję EBC odnośnie stóp procentowych w strefie euro (oczekiwany brak zmian). Na rynkach azjatyckich Shanghai Composite Index kończy notowania 0,6% na plusie, natomiast Nikkei idzie w dół o 0,4%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy oscylują w okolicach punktu otwarcia, co może zwiastować neutralne otwarcie na GPW.

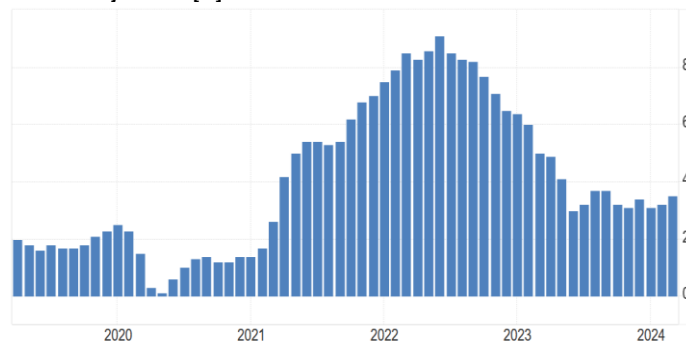
Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **CPS:** Wyniki za Q4 2023 na poziomie EBITDA skor. ok 4% poniżej naszych oczekiwań [komentarz BDM];
- **Pekabex:** Wyniki 4Q'23 – EBIT niższy r/r, ale wyraźnie powyżej oczekiwań, zysk netto poniżej oczek. (m.in. ujemne różnice FX, utrata wartości należności) – neutralne [komentarz BDM];
- **Pekabex:** Spółka ma umowę z Ionway Poland za >300 mln PLN na budowę zakładu produkcji komponentów do akumulatorów elektrycznych [tabela BDM];
- **Auto Partner:** Zysk netto w 4Q'23 wyniósł 50,8 mln PLN – poniżej konsensusu [tabela BDM];
- **GPW:** Zysk EBITDA w 4Q'23 wyniósł 41,7 mln PLN – poniżej konsensusu [tabela BDM];
- **Mabion:** Spółka szacuje 8,8 mln PLN EBIT za 4Q'23 [tabela BDM];
- **Grupa Azoty:** Spółka opublikowała wstępne wolumenty produkcyjne za marzec'24 [wykresy BDM];
- **Esotiq & Henderson:** Marża brutto na sprzedaży w marcu'24 wyniosła 68% [komentarz BDM];
- **Creepy Jar:** Podsumowanie wywiadu z zarządem spółki (10.04.2024) [podsumowanie BDM];
- **Orlen:** RN spółki powołała na prezesa spółki Ireneusza Fafare;
- **Pepco:** Grupa w 2Q'23/24 miała 1 349 mln EUR przychodów (+11,7% r/r);
- **Kruk:** Spółka chce przeznaczyć na wypłatę dywidendy 347,7 mln PLN z zysku za 2023 r.;
- **Budimex:** Konsorcjum spółki ma umowę z PKP PLK o wartości 233,1 mln PLN;
- **Datawalk:** Strata netto w 2023 r. wyniosła -28,1 mln PLN wobec -116,7 mln PLN rok wcześniej;
- **Wojas:** Szacunkowa sprzedaż w marcu'23 wzrosła o +20,7% r/r [wykres BDM];
- **Polimex Mostostal:** Spółka obniżyła marżę brutto projektu budowy bloków gazowo-parowych o 124,3 mln PLN netto;
- **Syntechnik:** Szacunkowy backlog na dzień 31 III wynosi 19,1 mln PLN;
- **Molecure:** Spółka zakłada ok. 150 mln PLN wydatków na 2024-25; podtrzymuje cel co najmniej jednego partneringu;
- **PlayWay:** Spółka utworzyła odpis na 13,9 mln PLN w skonsolidowanym sprawozdaniu za 2023 rok – negatywnie;
- **Games Operators:** Dzisiaj premiera gry "Infection Free Zone";
- **Newag:** Spółka dostarczy 4 dodatkowe elektryczne zespoły trakcyjne za ok. 156,8 mln PLN netto;
- **Energetyka:** Finalnie aktywa węglowe będą wydzielone poza grupy energetyczne - Budka, MAP;
- **Ferrum:** Spółka nie zawarła w Westinghouse umowy dot. budowy pierwszej elektrowni jądrowej w Polsce;
- **OEX:** Spółka kupiła 56,6% udziałów w Loyalty Point;
- **Marvipol Development:** Spółka wyemituje do 150 tys. obligacji, c. emisyjna wyniesie 1.000 PLN.

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym negatywnie zaskoczył odczyt inflacji CPI z USA, która w marcu wzrosła do 3,5% r/r z 3,2% r/r w lutym (rynek oczekiwał wzrostu do 3,4% r/r). Inflacja bazowa, wyniosła 3,8% w ujęciu rocznym (oczekiwano spadku do 3,7% z 3,8% w lutym).

USA - inflacja CPI r/r [%]


Źródło: tradingeconomics.com, U.S. Bureau of Labor Statistics

Notowania: środa, 10 kwietnia 2024

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 500,3	1,0%	6,7%
WIG30	3 092,0	0,9%	6,3%
mWIG40	6 333,0	0,3%	9,5%
sWIG80	24 425,4	0,7%	6,6%
WIG	84 406,4	0,8%	7,6%
NC Index	287,3	0,0%	-4,2%
WIG Banki	13 771,9	1,4%	24,5%
WIG Bud	8 422,5	0,7%	10,4%
WIG Chemia	10 190,2	0,8%	-2,3%
WIG Dew	4 218,9	0,8%	19,0%
WIG Energia	2 306,0	-4,9%	-17,8%
WIG Games	15 327,0	-1,1%	-2,2%
WIG IT	5 037,6	0,6%	9,1%
WIG Media	8 774,3	0,8%	5,3%
WIG Paliwa	7 128,3	0,8%	6,4%
WIG Spoż	2 160,2	0,1%	-1,9%
WIG Surowce	4 850,5	1,2%	12,4%
WIG Odzież	8 814,3	2,8%	-1,7%
DAX	18 097,3	0,1%	8,0%
FTSE100	7 961,2	0,3%	2,9%
CAC40	8 045,4	0,0%	6,7%
BUX	67 271,3	1,4%	11,0%
S&P500	5 160,6	-0,9%	8,2%
DJIA	38 461,5	-1,1%	2,0%
Nasdaq Comp	16 170,4	-0,8%	7,7%
Bovespa	128 053,7	-1,4%	-4,6%
Nikkei225	39 581,8	-0,5%	18,3%
Shanghai Comp.	3 027,3	-0,7%	1,8%
S&P/ASX 200	7 848,5	0,3%	3,4%
EUR/PLN	4,27	0,1%	-1,8%
USD/PLN	3,97	1,1%	0,9%
CHF/PLN	4,35	0,1%	-7,0%
EUR/USD	1,07	-1,1%	-2,7%
USD/JPY	153,16	0,9%	8,6%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 477	-28	-1,12%
Kurs zamknięcia	2 486	26	1,06%
Kurs min.	2 466	12	0,49%
Kurs max.	2 505	-17	-0,67%
Wolumen obrotu	37 350	2 693	7,77%
Otwarte pozycje	70 436	542	0,78%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 489,3	2 478,0	2 514,7	2 500,3	1,0%	1 436
WIG30	3 090,7	3 064,4	3 107,7	3 092,0	0,9%	1 605
mWIG40	6 316,2	24 278,3	24 475,8	6 333,0	0,3%	225
sWIG80	24 307,3	6 287,4	6 352,3	24 425,4	0,7%	32
WIG-PL	88 351,9	87 538,1	88 351,9	88 090,3	0,9%	1 677
WIG	84 402,1	83 751,2	84 773,9	84 406,4	0,8%	1 708

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	105,60	13 787	2,5%	38,3%
Allegro	31,04	32 806	0,9%	-6,9%
Budimex	693,50	17 705	0,4%	10,8%
CD Projekt	115,00	11 490	-1,8%	0,0%
Cyfrowy P.	10,35	6 619	-2,1%	-16,1%
Dino	369,80	36 255	1,3%	-19,7%
JSW	38,30	4 497	1,3%	-8,9%
Kęty	789,50	7 644	1,0%	6,0%
KGHM	142,35	28 470	1,2%	16,0%
Kruk	456,40	8 817	0,6%	-4,3%
LPP	15 600,00	28 941	3,2%	-3,6%
mBank	711,80	30 227	0,7%	33,0%
Orange	8,12	10 656	1,3%	-0,2%
Pekao	188,45	49 462	1,6%	23,9%
Pepco	18,25	10 512	0,6%	-30,0%
PGE	6,39	14 333	-8,6%	-26,4%
PKN Orlen	69,71	80 929	0,9%	6,4%
PKO BP	59,94	74 925	1,3%	19,1%
PZU	51,10	44 126	0,9%	8,1%
Santander Polska	579,00	59 168	1,6%	18,2%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	511,00	1 235	-2,5%	-5,5%	Grenevia	2,79	1 603	1,3%	-16,7%
AB	96,20	1 557	3,4%	28,3%	Handlowy	116,00	15 157	0,5%	14,4%
Amrest	24,00	5 269	-2,6%	-9,8%	Huuuge	26,95	1 809	0,4%	0,6%
Arctic	21,98	1 523	1,3%	-1,7%	ING BSK	349,50	45 470	1,0%	36,5%
Asbis	27,26	1 513	0,0%	-4,4%	Inter Cars	529,00	7 495	-0,8%	-12,4%
Asseco	79,60	6 607	0,3%	8,9%	Millennium	9,93	12 046	0,3%	18,9%
Auto	25,95	3 390	2,4%	0,0%	MoBruk	333,00	1 170	1,4%	0,6%
Azoty	23,70	2 351	0,9%	-4,0%	Neuca	900,00	4 020	1,0%	-2,7%
Benefit	2 795,00	8 268	1,1%	43,3%	PKP Cargo	12,96	580	1,3%	-11,1%
Bogdanka	33,12	1 127	-1,7%	-2,6%	Polimex	4,19	1 018	0,5%	0,7%
CCC	67,40	4 642	0,6%	10,2%	Pracuj	68,00	4 642	1,2%	9,7%
CI Games	1,68	308	1,1%	-19,7%	Rainbow	76,50	1 113	-0,6%	25,4%
Cognor	8,72	1 495	6,9%	4,6%	Ryvu	56,00	1 295	2,0%	-2,6%
Cornarch	261,00	2 123	-0,8%	25,5%	Selvita	68,20	1 252	1,0%	16,6%
Develia	5,70	2 578	-1,0%	25,6%	SynteKik	139,60	1 191	0,4%	62,3%
Dom Dev.	180,60	4 659	1,2%	20,9%	Tauron	3,05	5 345	-1,4%	-18,3%
Enea	9,40	4 979	-6,7%	2,5%	TEN	96,05	705	1,9%	-0,4%
Eurocash	13,58	1 890	-0,1%	-18,4%	Text	97,60	2 513	4,7%	-15,7%
GPW	43,20	1 813	-0,7%	1,6%	WP.PL	126,00	3 692	0,8%	3,6%
Greenex	2,38	698	-1,2%	-7,9%	XTB	57,88	6 805	2,5%	53,0%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	90,6	1,3%	1,4%	3,6%	17,6%	5,9%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	1,9	-1,0%	0,7%	5,1%	-26,3%	-15,2%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	27,1	-0,9%	6,0%	-0,9%	-16,2%	-37,2%
CO2 [EUR/t]	61,6	-1,9%	9,5%	1,7%	-21,1%	-35,0%
Węgiel ARA [USD/t]	118,5	0,3%	0,6%	3,9%	0,7%	-12,3%
Miedź LME [USD/t]	9 240,5	-0,5%	1,0%	5,4%	9,2%	4,9%
Aluminium LME [USD/t]	2 405,3	-0,2%	0,7%	4,8%	2,5%	4,9%
Cynk LME [USD/t]	2 701,5	1,1%	8,1%	12,8%	2,3%	-3,4%
Ołów LME [USD/t]	2 135,9	0,7%	4,2%	5,5%	5,0%	1,5%
Stal HRC [USD/t]	850,0	0,6%	-1,2%	-1,2%	-25,1%	-27,0%
Ruda żelaza [USD/t]	105,9	-0,1%	5,5%	5,8%	-22,3%	-12,8%
Węgiel koksujący [USD/t]	235,0	-0,8%	0,0%	-4,9%	-27,2%	-17,0%
Złoto [USD/oz]	2 344,0	-0,4%	1,9%	5,1%	13,6%	17,0%
Srebro [USD/oz]	28,0	-0,4%	3,1%	12,3%	17,8%	11,9%
Platyna [USD/oz]	971,0	-0,9%	3,3%	6,5%	-2,1%	-2,7%
Pallad [USD/oz]	1 071,0	-1,4%	4,8%	4,8%	-3,5%	-25,8%
Bitcoin USD	70 584,0	2,1%	7,4%	-0,4%	66,0%	133,8%
Pszonica [USD/bu]	555,3	-0,4%	-0,1%	-0,9%	-11,6%	-17,6%
Kukurydza [USD/bu]	435,0	0,9%	0,8%	-1,6%	-7,7%	-33,2%
Cukier ICE [USD/lb]	21,1	-0,2%	-3,4%	-4,8%	3,3%	4,6%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 11OCT2023-11APR2024

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 11OCT2023-11APR2024

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK
Cyfrowy Polsat

Spółka opublikowała wyniki za Q4 2023.

BDM:

Finalnie na poziomie skonsolidowanym EBITDA skor. za Q4 2023 jest 3,6% poniżej naszych wcześniejszych oczekiwań (677,1 mln PLN versus 702,4 mln PLN). W naszej ocenie końcówka roku 2023 była bardzo wymagająca dla wszystkich głównych obszarów biznesowych CPS. Odczyty na liniach segmentowych za Q4 2023 nie wnoszą wg nas optymizmu. Przygotowujemy się na scenariusz, iż w 2024 roku EBITDA skor. LTM będzie nadal spadać w H1 2024 i zacznie odbijać w H2 2024, jednak nie powróci powyżej 3 mld PLN.

Zwracamy uwagę na słaby odczyt EBITDA segmentu mediowego. Dynamika rynku reklamy tv w Q4 2023 wyniosła według szacunków CPS zaledwie ok 0,5% r/r (poprzednie kwartały 2023 roku wskazywały na wzrosty rynku rzędu 4,6% r/r). Tym samym EBITDA segmentu mediowego spadła aż o 26,6% r/r (z 190,2 do 139,7 mln PLN).

Q4 2023 to również kolejny słaby okres dla segmentu usług B2C i B2B. Dynamika ARPU na klienta B2C wyniosła w Q4 2023 2,6% (w Q3 2023 było to 3,1% r/r). EBITDA skor. w tym obszarze spadła ponownie o kilkanaście procent r/r do poziomu 536,2 mln PLN.

Segment OZE w Q4 2023 zanotował na poziomie EBITDA skor. -1,4 mln PLN (w Q3 2023 było to 25,9 mln PLN). Erozja EBITDA w OZE to jak podaje spółka efekt spadku cen rynkowych energii elektrycznej i związanej z tym aktualizacji rezerwy przychodowej dotyczącej sprzedanej energii elektrycznej oraz regulacyjnego mechanizmu rozliczania rekompensat w ramach rządowego systemu mrożenia cen energii).

Na poziomie salda finansowego CPS zaraportował wynik wyraźnie ponad naszą prognozę (m.in. zdarzenia negotówkowe). Dodatkowo CPS ujął w końcówce roku inne niż się spodziewaliśmy saldo podatkowe. Tym samym wynik netto CPS za Q4 2023 na poziomie 130,3 mln PLN jest wyraźnie powyżej naszych założeń.

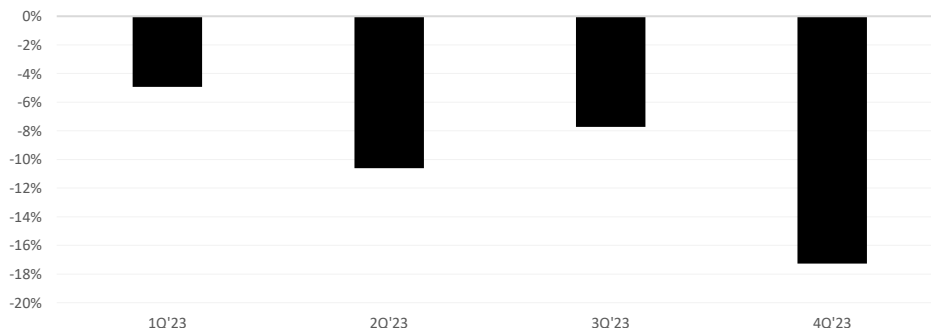
Główny kowenant – dług netto/EBITDA LTM (z wyłączeniem finansowania projektowego) na koniec Q4 2023 jest na poziomie 3,51x. Dług netto/EBITDA LTM z uwzględnieniem finansowania projektowego wynosił 3,82x.

Maciej Bobrowski

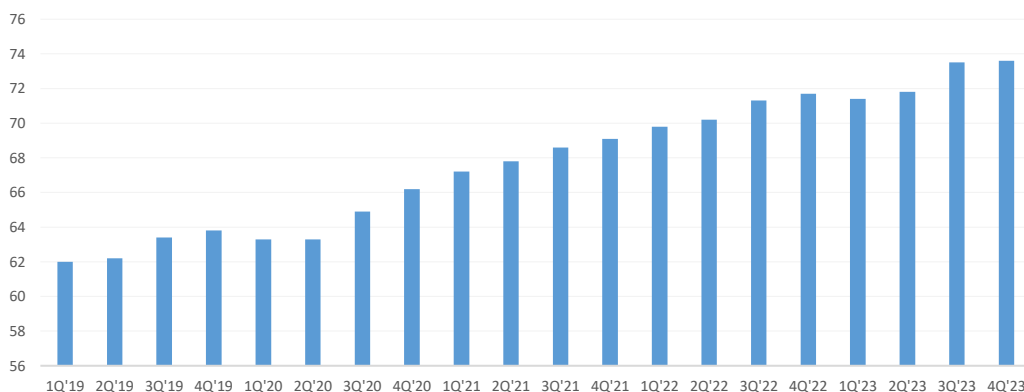
Wyniki CPS w Q4 2023 na tle wcześniejszych naszych oczekiwań

	4Q'22	4Q'23	y/y	2022	2023	y/y	4Q'23E	realizacja
Przychody razem	3 429,6	3 681,5	7,3%	12 915,3	13 626,3	5,5%	3 678,5	100%
detaliczne od klientów indyw. i biznesowych	1 750,8	1 763,7	0,7%	6 952,1	6 987,1	0,5%	1 766,9	100%
hurtowe	997,9	929,3	-6,9%	3 531,7	3 379,9	-4,3%	922,7	101%
sprzedaż sprzętu	545,4	506,7	-7,1%	1 805,1	1 921,7	6,5%	508,9	100%
pozostałe	135,5	481,8	255,6%	626,4	1 337,6	113,5%	480,0	100%
Koszty operacyjne	-3 073,4	-3 486,7	13,4%	-11 399,8	-12 488,8	9,6%	-3 455,2	101%
amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	-463,1	-494,2	6,7%	-1 829,0	-1 900,4	3,9%	-482,4	102%
wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	-300,0	-335,6	11,9%	-1 034,0	-1 158,2	12,0%	-345,1	97%
inne koszty	-2 310,3	-2 656,9	15,0%	-8 536,8	-9 430,2	10,5%	-2 627,6	101%
Wynik ze sprzedaży jedn. zależnej i stow. *	39,8	-0,4	-101,0%	153,2	219,7	43,4%	0,0	
Pozostałe przychody / koszty	-0,8	-22,2	---	-26,5	-45,6	72,1%	-14,8	150%
EBITDA skorygowana	818,5	677,1	-17,3%	3 352,1	3 011,5	-10,2%	702,4	96%
EBIT	395,2	172,2	-56,4%	1 642,2	1 311,6	-20,1%	208,5	83%
Wynik działalności inwestycyjnej	29,0	80,7	178,3%	23,5	162,4	591,1%	36,0	224%
Saldo finansowe netto	-233,1	-126,5	-45,7%	-649,9	-1 081,9	66,5%	-145,0	87%
Wynik brutto	222,9	126,4	-43,3%	1 110,3	421,8	-62,0%	100,5	126%
Wynik netto	174,5	130,3	-25,3%	901,1	311,6	-65,4%	63,4	206%

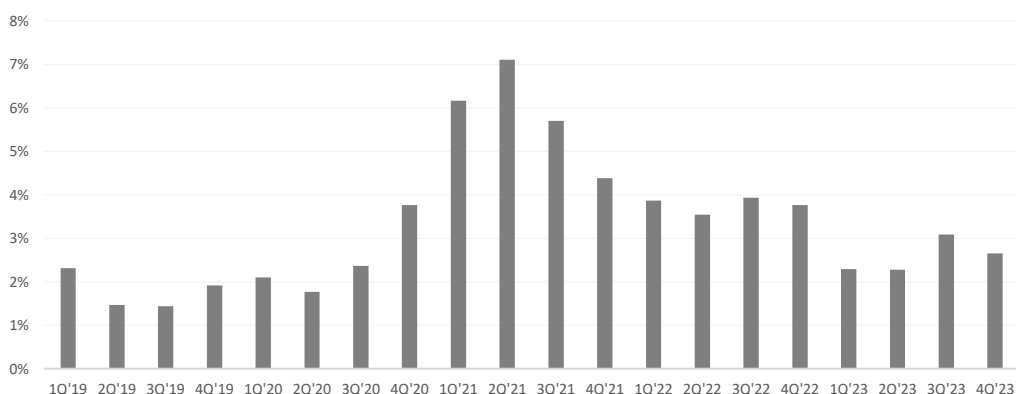
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Dynamika spadku EBITDA skor. w poszczególnych kwartałach 2023 roku (ujęcie r/r)


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Odczyty ARPU na klienta B2C w poprzednich kwartałach


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Dynamika r/r ARPU na klienta B2C w poprzednich kwartałach


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

GPW

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'23.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'23	kons.	różnica	r/r	k/k	YTD 2023	r/r
Przychody	115,9	116,8	-0,8%	26,6%	9,2%	444,9	14,3%
EBITDA	41,7	45,6	-8,6%	2,2%	5,1%	160,2	-4,3%
EBIT	33,1	37,1	-10,8%	3,8%	1,3%	128,0	-2,0%
zysk netto j.d.	44,7	41,3	8,2%	18,6%	12,6%	157,6	8,7%
marża EBITDA	36,0%	42,1%	-6,11	-8,61	-1,40	36,01%	-7,01
marża EBIT	28,6%	33,1%	-4,52	-6,30	-2,23	28,77%	-4,79
marża netto	38,6%	36,7%	1,92	-2,63	1,16	35,42%	-1,82

Źródło: BDM, PAP

Priorytetem nowego prezesa GPW Tomasza Bardziłowskiego na nadchodzący rok i nową kadencję są: zwiększenie udziału rynku kapitałowego w finansowaniu firm w Polsce, przyciągnięcie nowych emitentów i inwestorów, rozwój misji edukacyjnej GPW, mającej na celu poprawę wiedzy o rynku kapitałowym i finansowym, ze szczególnym uwzględnieniem młodych osób.

Pekabex

Spółka podała wyniki za 4Q'23

Wyniki za 4Q'23 [mln PLN]

	4Q'22	4Q'23	zmiana r/r	4Q'23P BDM	odchyl.	4Q'23P kons.	odchyl.	2022	2023	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	422,4	383,0	-9,3%	400,1	-4,3%	394,4	-2,9%	1 677,9	1 566,2	-6,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	81,9	58,4	-28,7%	60,7	-3,8%	---	---	281,2	263,5	-6,3%
Zysk na sprzedaży	28,6	24,6	-14,2%	15,4	59,6%	---	---	101,5	112,1	10,5%
EBITDA	39,0	27,9	-28,4%	23,7	17,6%	25,4	9,9%	127,7	139,4	9,2%
EBIT	30,3	20,5	-32,2%	15,4	33,4%	18,0	14,1%	100,0	110,4	10,4%
Zysk (strata) brutto	21,3	3,9	-81,9%	10,9	-64,7%	---	---	82,2	81,8	-0,5%
Zysk (strata) netto	18,3	8,4	-54,2%	8,9	-5,6%	11,1	-24,6%	66,1	69,1	4,5%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	19,4%	15,2%		15,2%		-		16,8%	16,8%	
Marża EBITDA	9,2%	7,3%		5,9%		-		7,6%	8,9%	
Marża EBIT	7,2%	5,4%		3,8%		4,6%		6,0%	7,0%	
Marża zysku netto	4,3%	2,2%		2,2%		2,8%		3,9%	4,4%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Wyniki kwartalnie [mln PLN]

	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22	3Q'22	4Q'22	1Q'23	2Q'23	3Q'23	4Q'23
Przychody	248,0	230,4	206,3	267,6	246,2	393,4	412,7	452,7	412,5	425,5	417,6	422,4	387,1	385,2	410,9	383,0
Prefabrykacja	116,2	129,1	122,1	134,4	141,1	256,9	228,7	246,4	270,0	270,5	254,8	237,9	228,4	211,2	236,9	208,3
Usługi budowlane	121,3	92,5	73,1	95,4	86,4	119,9	171,1	182,8	129,7	144,4	151,5	174,0	125,8	160,1	159,1	165,2
Usługi produkcyjne	8,6	7,5	9,1	7,6	9,2	8,5	9,2	9,1	8,8	8,5	9,7	7,5	9,8	8,6	9,2	6,5
Deweloperka	0,9	0,0	0,0	29,1	6,7	2,1	1,3	10,7	0,0	0,0	0,0	0,0	20,3	2,5	3,5	0,8
Pozostałe	1,1	1,3	2,0	1,2	2,8	5,9	2,4	3,8	4,0	2,2	1,6	3,0	2,9	2,8	-3,6	8,1
Wynik brutto ze sprzedaży	36,1	44,6	40,9	45,3	46,5	49,7	45,5	52,3	59,3	68,8	71,1	81,9	72,8	66,7	65,6	58,4
Wynik na sprzedaży	14,1	18,9	17,1	18,3	18,4	12,8	10,5	15,1	19,9	24,3	28,6	28,6	35,3	30,0	22,3	24,6
EBITDA	20,2	24,9	22,1	22,2	25,8	18,9	16,6	23,2	26,8	29,1	32,8	39,0	42,8	41,6	27,0	27,9
EBIT	15,6	19,8	17,1	17,0	19,1	12,4	11,4	14,9	20,1	22,2	27,5	30,3	35,8	34,4	19,6	20,5
Prefabrykacja	13,2	21,9	12,7	10,4	18,1	20,9	17,7	18,5	28,4	39,6	42,8	34,2	33,8	30,8	23,1	28,6
Usługi budowlane	8,3	6,2	9,7	10,8	6,9	7,6	6,4	-3,6	1,7	-0,8	3,9	15,9	10,6	16,2	11,0	17,7
Usługi produkcyjne	1,0	0,6	2,0	-0,2	1,4	1,1	1,1	-0,9	1,3	1,0	1,2	-0,2	1,9	1,1	2,1	-1,1
Deweloperka	0,1	-0,8	0,0	8,7	1,9	0,0	-0,7	8,8	-0,2	-0,3	-1,0	-0,4	4,0	-0,4	-3,4	1,4
Pozostałe	0,3	0,6	0,8	0,5	0,3	0,5	0,3	1,4	0,8	1,9	0,2	1,4	1,3	1,8	-2,2	0,2
Saldo PPO/PKO	1,4	0,9	0,0	-1,2	0,7	-0,4	0,9	-0,2	0,2	-2,2	-1,1	1,7	0,5	4,5	-2,7	1,6
Korekty	-8,8	-9,6	-8,2	-11,9	-10,3	-17,3	-14,4	-9,1	-12,1	-17,0	-18,5	-22,2	-16,3	-19,6	-8,3	-27,8
Wynik brutto	16,4	20,6	17,8	16,7	17,4	9,8	11,1	11,0	16,6	18,5	25,7	21,3	31,8	25,2	20,9	3,9
Wynik netto	13,1	17,1	13,8	13,9	14,6	7,6	8,4	9,8	12,7	15,0	20,2	18,3	24,7	20,9	15,1	8,4
Marża EBITDA	8,1%	10,8%	10,7%	8,3%	10,5%	4,8%	4,0%	5,1%	6,5%	6,8%	7,9%	9,2%	11,1%	10,8%	6,6%	7,3%
Marża EBIT	6,3%	8,6%	8,3%	6,4%	7,8%	3,1%	2,8%	3,3%	4,9%	5,2%	6,6%	7,2%	9,3%	8,9%	4,8%	5,4%
Prefabrykacja	11,4%	16,9%	10,4%	7,7%	12,9%	8,1%	7,7%	7,5%	10,5%	14,6%	16,8%	14,4%	14,8%	14,6%	9,7%	13,7%
Usługi budowlane	6,9%	6,7%	13,3%	11,3%	8,0%	6,4%	3,8%	-2,0%	1,3%	-0,6%	2,6%	9,1%	8,4%	10,1%	6,9%	10,7%
Usługi produkcyjne	12,2%	8,5%	22,2%	-2,5%	15,6%	12,8%	12,3%	-9,5%	14,7%	12,3%	11,9%	-2,7%	19,4%	12,7%	22,6%	-17,3%
Deweloperka	11,3%	---	---	30,0%	28,6%	-0,5%	-57,2%	82,4%	---	---	---	---	19,5%	-14,8%	-97,1%	160,5%
Pozostałe	26,9%	42,1%	40,2%	39,1%	11,1%	8,1%	13,9%	35,9%	20,4%	86,7%	14,3%	44,6%	46,4%	63,0%	61,7%	2,2%
Marża netto	5,3%	7,4%	6,7%	5,2%	5,9%	1,9%	2,0%	2,2%	3,1%	3,5%	4,8%	4,3%	6,4%	5,4%	3,7%	2,2%
Dług netto	71,8	73,0	24,3	94,0	113,3	157,8	220,4	134,3	237,9	146,9	134,8	101,7	115,5	130,0	202,5	205,4
Backlog	526	788	961	931	913	1 040	1 138	1 206	1 347	1 122	1 058	1 126	972	990	1 020	1 292
- w tym rok 0	445	391	296	830	742	723	456	1 033	1 104	812	597	1 040	848	763	471	1 145
- kolejne	82	397	666	100	171	317	681	174	243	309	461	86	124	228	549	147
Produkcja tys m3	45,9	47,5	50,7	59,7	56,7	68,9	72,1	68,7	68,4	68,0	69,3	58,4	57,5	49,6	53,1	46,0
cena jedn [tys PLN/m3]	2,5	2,7	2,4	2,2	2,5	3,7	3,2	3,6	3,9	4,0	3,7	4,1	4,0	4,3	4,5	4,5

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

- W 4Q'23 na poziomie przychodów Pekabex miał 383,0 mln PLN (-9% r/r).
- EBIT wyniósł 20,5 mln PLN (vs 30,3 mln PLN rok temu) – powyżej naszych oczekiwań (+33%) i konsensusu (14%). Marże w kluczowych segmentach wyższe niż w 3Q'23. Lekko pozytywna konstrukcja deweloperki (przy śladowej liczbie przychodów). Sezonowa strata w segmencie usług produkcyjnych.
- Zysk netto w 4Q'23 na poziomie 8,4 mln PLN (vs 18,3 mln PLN rok temu, zakładaliśmy 8,9 mln PLN, a konsensus wynosił 11,1 mln PLN). Wysokie ujemne saldo finansowe oraz dodatkowo odpisy na należności (ujęte poniżej EBIT, w 4Q'23 na poziomie ok 4,0 mln PLN). „Dodatni” podatek dochodowy.
- Dług netto bez większych zmian vs 3Q'23 (2x wyższy r/r). Po stronie aktywów 35 mln PLN udzielonych pożyczek (projekt z 7R, kontrakt na CityLink II, zakup działki).
- Backlog na poziomie 1,29 mld PLN (w tym 1,15 mld PLN na 2024 rok) – wyżej r/r i q/q

(Krzysztof Pado)

Pekebex

Spółka zależna Pekebex zawarła umowę z Ionway Poland o wartości 19% przychodów grupy za 2022 roku (19% x 1,68 mld PLN = 319 mln PLN). Przedmiotem umowy jest budowa zakładu produkcji komponentów do akumulatorów elektrycznych w zakresie budynków P4A, P4C, P5A/B oraz P5C na nieruchomości w województwie opolskim, powiecie nyskim. Termin zakończenia realizacji przedmiotu umowy to 30 sierpnia 2025 r.

Kontrakty podpisane przez spółkę w 2023 i 2024 roku [mln PLN]

Data	Kontrahent	typ	Kontrakt	Wartość netto [mln PLN]*	koniec
2024					
kwi 24	Ionway Poland	GW	Budowa zakładu produkcji komponentów do akumulatorów elektrycznych	319	sie 25
mar 24	MLP Pruszków	GW	Rozbudowa budynku biurowego o część magazynową	34	sty 25
mar 24	Fabiano	GW	Budowa domu akademickiego ul. Puławska 248 w Warszawie	67	sie 25
mar 24	Erbud	produkcja	Dostawa oraz montaż żelbetonowej konstrukcji prefabrykowanej - hala produkcyjnej wież dla MEW	84	lis 24
sty 24	Prologis Poland	GW	Budowa hali magazynowo-produkcyjnej DC 3 Prologis Park Ruda Śląska	50	wrz 24
sty 24	MDR Inwestycje	GW	Budowa inwestycji mieszkaniowej wielorodzinnej w Elblągu, przy ul. Legionów	50	paź 25
2023					
gru 23	Luvena	GW	GW hali magazynowej w Luboniu	50	mar 25
lis 23	Skamex	GW	GW hali logistyczno-magazynowej w Łodzi	67	lip 24
lis 23	TSL GmbH	produkcja	Dostawa i montaż konstrukcji prefabrykowanej w landzie Hessen	34	mar 24
paź 23	Cersanit	GW	GW rozbudowa Centrum Dystrybucji Cersanit w Opatowie	101	lis 24
paź 23	Trei RE (Winiary Residential)	GW	Budowa trzech budynków wielorodzinnych przy ul. Piątkowskiej 78 w Poznaniu	168	maj 26
wrz 23	TSL	produkcja	Dostawa i montaż konstrukcji prefabrykowanej w landzie Hessen	34	paź 23
wrz 23	Putka	GW	Projekt i rozbudowa hali produkcyjnej	34	sty 25
wrz 23	Bojanowicz Investments	GW	Faza I budowy BI Park Radom	50	maj 24
sie 23	Telemond	GW	Budowa budynku produkcyjnego w Kostrzynie nad Odrą	34	paź 24
sie 23	Katowicki TBS	GW	Projekt i budowa zespołu budynków mieszkalnych wielorodzinnych	66	sty 25
cze 23	Citylink Wrocław II	GW	Budowa budynku magazynowego we Wrocławiu	50	lip 24
cze 23	Miasto Kołobrzeg	GW	Budowa parkingu wielopoziomowego w Kołobrzegu	34	sty 25
cze 23	Tasbud Sverige AB	GW	Wykonanie budynków mieszkalnych w Kokillbacken w Szwecji	101	sty 25
maj 23	MLP	GW	Wykonanie "pod klucz" budynku magazynowo-produkcyjnego	67	lut 24
maj 23	Prospero	GW	Budowa centrum logistycznego w Czechowicach-Dz.	34	kwi 24
mar 23	Dechant	produkcja	Produkcja i dostawa elementów prefabrykowanych na inwestycje w m. Gubin	15	wrz 23
mar 23	Azurite Poland	GW	Budowa hali magazynowej we Wrocławiu	30	paź 23
mar 23	PTB Nickel	produkcja	Konstrukcje dla zakładu produkcyjnego Josera Petfoof	45	cze 24
mar 23	PGZ	GW	Prace na terenie PGZ Stocznia Wojenna w Gdyni	15	cze 24

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka, *w przybliżeniu (spółka podaje wartość kontraktów jako % z przychodów za ostatni rok)

(Krzysztof Pado)

Auto Partner

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'23.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'23	kons.	różnica	r/r	k/k	YTD 2023	r/r
Przychody	921,9	923,6	-0,2%	25,1%	-3,6%	3653,4	28,9%
EBITDA	77,6	88,0	-11,8%	-1,0%	-24,0%	346,2	10,2%
EBIT	65,7	76,9	-14,6%	-5,1%	-27,7%	302,7	7,6%
zysk netto j.d.	50,8	56,1	-9,5%	0,1%	-22,6%	223,6	7,9%
marża EBITDA	8,4%	9,5%	-1,11	-2,21	-2,26	9,48%	-1,61
marża EBIT	7,1%	8,3%	-1,20	-2,26	-2,38	8,29%	-1,64
marża netto	5,5%	6,1%	-0,56	-1,38	-1,35	6,12%	-1,19

Źródło: BDM, PAP

Mabion

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki 4Q'23.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

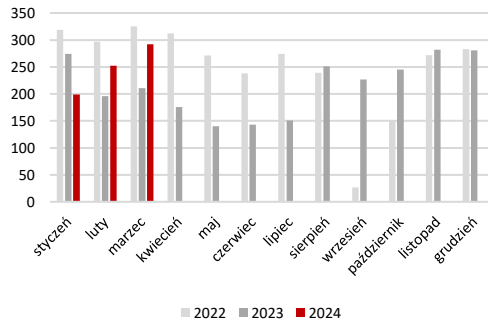
	4Q'23	kons.	różnica	r/r	k/k	YTD 2023	r/r
Przychody	46,6	37,9	23,0%	8,5%	57,4%	151,7	1,5%
EBITDA	10,5	12,3	-14,8%	-60,2%	-18,0%	62,3	67,5%
EBIT	8,8	10,1	-12,4%	-64,0%	-19,3%	55,2	95,6%
zysk netto j.d.	-1,3	9,2	-	-	-	41,3	78,1%
marża EBITDA	22,5%	32,4%	-9,87	-38,84	-20,71	41,07%	16,17
marża EBIT	18,9%	26,4%	-7,48	-38,04	-17,94	36,39%	17,50
marża netto	-2,8%	24,0%	-26,84	-39,32	-39,61	27,22%	11,71

Źródło: BDM, PAP

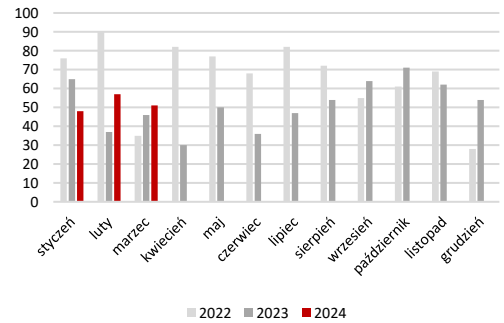
Na wyniki miał wpływ odpis aktualizujący wartość środków trwałych w budowie w wysokości 12,2 mln PLN.

Grupa Azoty

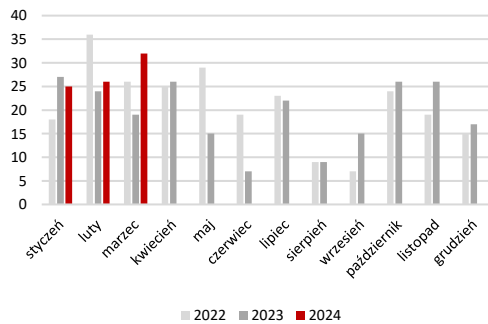
Spółka podała wstępne skonsolidowane wolumeny produkcyjne grupy za marzec'24.

Nawozy azotowe [tys. ton]


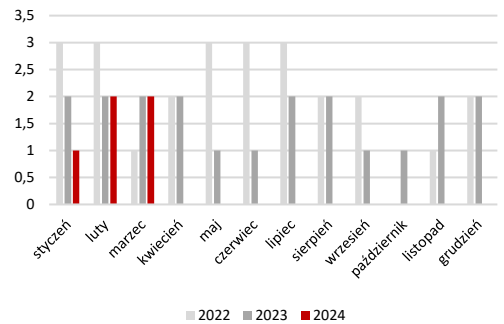
Źródło: BDM, spółka

Nawozy wieloskładnikowe [tys. ton]


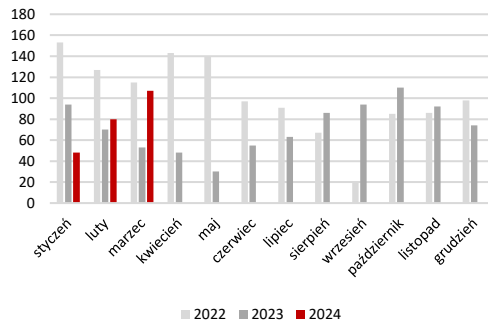
Źródło: BDM, spółka

Nawozy specjalistyczne [tys. ton]


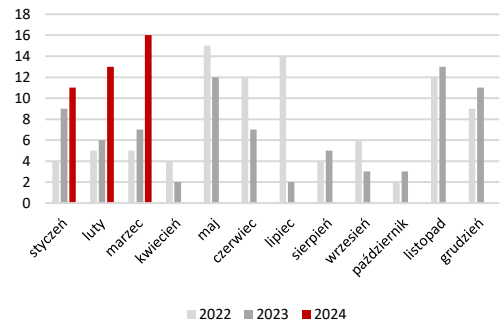
Źródło: BDM, spółka

Pigmenty [tys. ton]


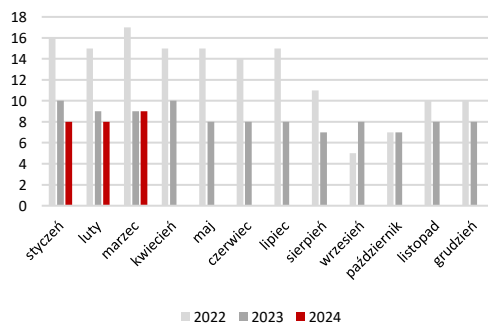
Źródło: BDM, spółka

Mocznik [tys. ton]


Źródło: BDM, spółka

Produkty OXO [tys. ton]


Źródło: BDM, spółka

Poliamid


Źródło: BDM, spółka

Creepy Jar

Podsumowanie wywiadu z zarządem spółki ([LINK](#)):

„StarRupture”:

- Prace przebiegają zgodnie z planem.
- Tytuł ten odchodzi nieco od koncepcji klasycznego base-buildera, aby wyróżnić się na rynku dodano inne mechaniki (walka, survival, tower defense).
- Do późnej jesieni '24 CRJ chciałby mieć builda wersji early access.
- Data premiery będzie uzależniona od okna wydawniczego. Koniec roku to intensywny czas na rynku (liczne wyprzedaże). W tych miesiącach trudno o dobre pozycjonowanie, dlatego lepiej jest zadebiutować przed lub po tym okresie.
- Jeżeli chodzi o EA, to CRJ chce wydać produkt, który będzie się bronił, ale jednocześnie dawał pewien margines błędu. Spółka planuje wysłać sygnał, że zamierza mocno rozwijać StarRupture.
- Jeżeli chodzi o działania marketingowe, to spółka uważa, że najlepszą promocją gry jest publikacja gameplaya. CRJ planuje zwiększyć intensywność wypuszczania materiałów ale dopiero wtedy, gdy będzie miał już produkt.
- Koszty do produkcji do premiery (EA) powinny być zbliżone do 24 mln PLN.

Green Hell:

- W najbliższych tygodniach CRJ zamierza przedstawić graczom kolejny dodatek, ma pomysł na kolejny i chce zacząć jego realizację w przyszłych miesiącach.
- W 2024 r. wsparcie będzie na tym samym poziomie co w 2023 r. (powinny pojawić się 3 dodatki). Spółka nie wie jednak, czy podzieli się roadmapą na ten rok, dyskusje na ten temat trwają.
- Trwają prace nad wersją gry na konsole najnowszej generacji, a jej premiera powinna być wyraźnie szybciej niż pod koniec 2024 r.

Green Hell 2:

- CRJ już myśli o tej produkcji, tworzą się pierwsze plany dotyczące tego, o czym będzie ta gra, w jaki sposób będzie nawiązywała do pierwszej odsłony oraz o co zostanie wzbogacona.
- W tym momencie wszyscy pracują nad StarRupture, jednak gdy najintensywniejszy dla gry rok się zakończy, spółka będzie myśleć nad tym, by przejść do produkcji GH2.
- Doświadczenie zdobyte przy tworzeniu pierwszej części oraz opanowanie tworzenia gier na silniku Unreal Engine 5 przy produkcji StarRupture wpłyną na to, że GH2 będzie powstawał sprawnie.

Unreal Engine 5:

- Silniki do tworzenia gier od zawsze borykały się z mniejszymi lub większymi problemami i UE5 nie odstaje specjalnie od średniej;
- Silnik ma najlepsze rozwiązania i jest najbardziej przyszłościowy, a z drugiej strony boryka się z tym samym problemem co poprzednicy, czyli wydajnością.
- W tym momencie nie ma innej drogi: albo trzeba stworzyć własny silnik, co jest kosztowne i pracochłonne, albo iść z trendem i korzystać z Unreala.

Wishlista:

- Zdaniem spółki w ostatnim czasie listy życzeń (wishlista) odgrywają coraz mniejszą rolę w kontekście badania nastrojów graczy.
- CRJ nie chce raportować tego wskaźnika, żeby inwestorzy nie myśleli, że jest on dla niej ważny. Spółka skupiam się wyłącznie na stworzeniu dobrego produktu.

AI:

- W tym momencie CRJ używa technologii AI do sporządzania bardzo podstawowych, roboczych materiałów.

Branża gier:

- Zdaniem spółki na aktualny stan rynku wpływ miało wiele aspektów, jednak głównym był napływ środków do spółek, które niekoniecznie miały dobre plany produkcji, a często nawet trudno im było pochwalić się jakimikolwiek osiągnięciami.
- Zarząd CRJ uważa, że rynek jest cykliczny i aktualnie doświadczamy dołka. O ile nie pojawi się zalew gier stworzonych przy wsparciu AI, zauważymy spadek liczby premier, przez co lepsze gry będą miały łatwiejszą drogę wybitcia i osiągnięcia sukcesu finansowego. To z kolei przełoży się na napływ środków i rynek znów odbije.
- „Patrząc na ostatnie lata na krajowym podwórku widać było, że trendem stało się zebranie zespołu, ogłoszenie rozpoczęcia prac nad produkcją i zgromadzenie kapitału poprzez wprowadzenie spółki na giełdę. W rzeczywistości jednak w naszym biznesie chodzi przede wszystkim o stworzenie dobrej gry, co jest procesem bardzo trudnym i złożonym, na który stać niewielu. Trudno mi sobie wyobrazić, co w najbliższych miesiącach miałoby być takim pozytywnym bodźcem dla branży. Jest jeszcze sporo zaległości z poprzednich lat i rynek musi się oczyścić.” – CEO Krzysztof Kwiatek

Orlen

RN spółki powołała na prezesa Ireneusza Fąfara, na okres kadencji, która zakończy się z dniem odbycia ZWZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe spółki za rok 2025.

Orlen Trading Switzerland koryguje wynik finansowy za 2023 r., w związku z czym grupa ujmie w sprawozdaniu za 2023 r. w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych kwotę 1,6 mld PLN, co zmniejszy EBITDA i wynik netto grupy.

Prokuratura Okręgowa w Płocku prowadząca dwa śledztwa dotyczące Orlenu - w sprawie fuzji z Lotosem i zaniżania cen paliw - zabezpieczyła w biurach koncernu 73 GB dokumentów w wersji elektronicznej i 2 TB korespondencji z poczty elektronicznej.

Pepco W 2Q'23/24 grupa wypracowała 1 349 mln EUR przychodów (+117% r/r przy założeniu stałych kursów walut). Spadek przychodów LFL wyniósł -2,9% r/r.

Grupa powołała Stephana Borcherta na stanowisko prezesa ze skutkiem od 1 lipca 2024 r.

Auto Partner W 2023 r. spółka miała 3,7 mld PLN przychodów, 302,7 mln PLN EBIT (+7,6% r/r) oraz 223,6 mln PLN zysku netto (+7,9% r/r).

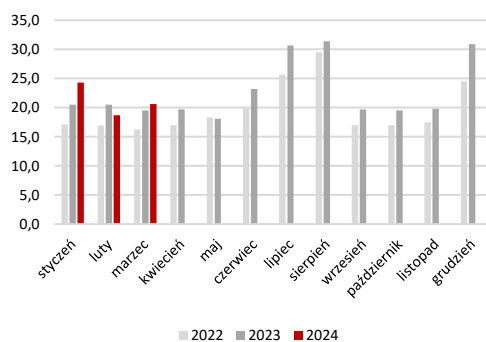
Kruk Spółka chce przeznaczyć na wypłatę dywidendy 347,7 mln PLN z zysku za 2023 r., co daje 18 PLN dywidendy na akcję.

Budimex Konsorcjum Budimeksu i Victor Energy podpisało z PKP PLK umowę na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych dla budowy nowych podstacji na linii kolejowej nr 38 na odcinku Elk-Korsze. Wartość złożonej oferty to 233,1 mln PLN netto.

Datawalk W 2023 r. spółka miała 25,8 mln PLN przychodów, -20,2 mln PLN EBIT wobec -129,5 mln PLN rok wcześniej oraz -28,1 mln PLN straty netto wobec -116,7 mln PLN w 2022 r.

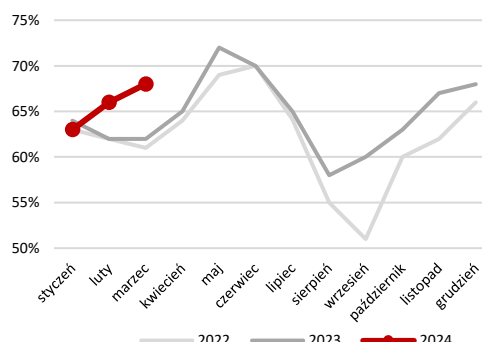
Esotiq & Henderson W marcu'24 spółka wypracowała 20,6 mln PLN przychodów (+6% r/r), w tym sprzedaż w kanale internetowym wyniosła 4,2 mln PLN (+4% r/r). Marża brutto ze sprzedaży w ubiegłym miesiącu wyniosła 68% (+7 p.p. r/r).

Przychody ze sprzedaży [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Marża brutto na sprzedaży [%]

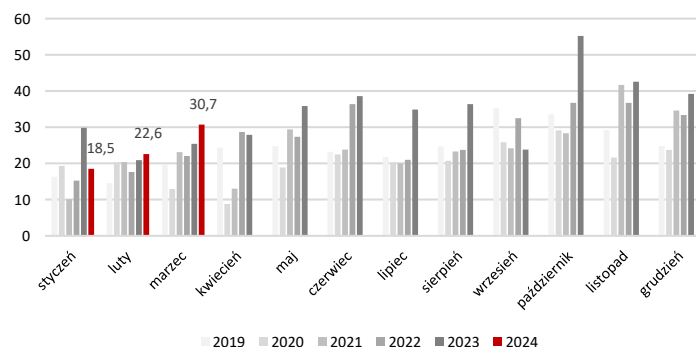


Źródło: BDM, spółka

Komentarz BDM: Wyniki miesięczne odbieramy neutralnie. Spółka poprawia wyniki sprzedażowe zarówno w kanale offline, jak i online. Pozytywnie wyróżnia się marża brutto na sprzedaży, która w marcu'24 wyniosła 68% wobec 62% w marcu'23 i 61% w marcu'22, jednak przy rosnących kosztach działalności, wzrost wyników kwartalnych r/r nie wydaje się oczywisty.
(Anna Tobiasz)

Wojas Szacunkowe przychody w marcu'23 wyniosły ok. 30,7 mln PLN (+20,7% r/r). Narastająco, w okresie styczeń-marzec'24 sprzedaż spadła 5,0% r/r.

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Kino Polska W 2023 r. spółka miała 294,2 mln PLN przychodów, 66,5 mln PLN EBIT (+9,5% r/r) oraz 51,9 mln PLN zysku netto (+8,8% r/r).

Polimex Mostostal	Spółka podjęła decyzję o obniżeniu marży brutto projektu budowy w formule "pod klucz" dwóch bloków gazowo-parowych w Zespole Elektrowni Dolna Odra o kwotę 124,3 mln PLN netto. Zmiana marży brutto wpłynie na zmniejszenie EBITDA spółki i grupy kapitałowej za rok 2023 o kwotę 123,3 mln PLN.
Synektik	Szacunkowy backlog Synektika na dzień 31 marca 2024 r. wynosi 19,1 mln PLN. Rok wcześniej, na dzień 31 marca 2023 r., backlog wynosił 72,1 mln PLN.
Molecure	<p>Spółka zakłada na lata 2024-2025 wydatki na poziomie ok. 150 mln PLN. Preferowanym źródłem finansowania jest transakcja partneringowa. Zarząd podtrzymuje cel podpisania przynajmniej jednej takiej umowy do końca 2025 r.</p> <p>Molecure jest dobrej myśli co do pozyskania partnera dla cząsteczki OATD-01 w najbliższych miesiącach, poinformował prezes Marcin Szumowski. Podkreślił, że zainteresowanie tym projektem "cały czas rośnie".</p>
PlayWay	<ul style="list-style-type: none">- PlayWay zdecydował o utworzeniu odpisów aktualizujących w wysokości 13,9 mln PLN w sprawozdaniu skonsolidowanym za 2023 r. oraz 627,5 tys. zł w sprawozdaniu jednostkowym.- Odpisy aktualizujące dokonane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupy kapitałowej dotyczą podmiotów stowarzyszonych: CreativeForge Games (wartość odpisu 1,1 mln PLN), PolySlash (wartość odpisu 1,9 mln PLN), Pyramid Games (wartość odpisu 1,0 mln PLN), Iron Wolf Studio (wartość odpisu 5,0 mln PLN), Play2Chill (wartość odpisu 4,0 mln PLN), Titan Gamez (wartość odpisu 0,9 mln PLN).- Odpisy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym mają charakter niepieniężny.- Odpisy aktualizujące dokonane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym dotyczy jednostki stowarzyszonej Manydev Studio Spółka Europejska, dla której wartość odpisu aktualizującego wynosi 0,6 mln PLN. Odpis ma charakter niepieniężny i podyktowany jest sytuacją finansową jednostki stowarzyszonej, która ze względu na karę pieniężną nałożoną przez Komisję Nadzoru Finansowego, wykazuje ujemne kapitały własne.
PlayWay	<p>W dniu wczorajszym miała miejsce premiera gry „House Flipper” na konsolach Xbox i PS:</p> <ul style="list-style-type: none">- ocena gry na stronie Metacritic dla PS5 wynosi 79 (tyle samo co na PC);- cena gry = 39,99 USD;- aktualna ocena w sklepie PS Store to 4,87/5 (167 opinii).
Games Operators	<p>Dzisiaj premiera (EA) gry "Infection Free Zone":</p> <ul style="list-style-type: none">- tytuł ten znajduje się na 19 miejscu najbardziej oczekiwanych gier na Steamie;- liczba followersów na platformie Steam wynosi 97 tys.;- cena gry = 25 EUR/ USD;- start premiery o 19:00 CEST;- budżet produkcyjny to ok. 3-3,5 mln PLN.
Newag	Spółka, w związku ze skorzystaniem przez województwo śląskie z prawa opcji, dostarczy cztery dodatkowe elektryczne zespoły trakcyjne wraz ze świadczeniem usług serwisowych o wartości ok. 156,8 mln PLN netto.
Atal	W 1Q'24 spółka przekazała łącznie 667 lokali mieszkalnych i usługowych.
Bioceltix	Spółka prowadzi rozmowy w sprawie umowy partneringowej i analizuje założenia koncepcyjne nowej wytwórni.
Energetyka	<p>Minister przemysłu prof. Marzena Czarnecka powiedziała w rozmowie z "Parkietem", że rząd planuje „przypisać” kopalnie do elektrowni spółek energetycznych. Jej zdaniem, nie została jeszcze podjęta decyzja co do konkretnego wydzielenia elektrowni ze spółek, ale konieczne jest połączenie dostaw węgla z kopalń do elektrowni.</p> <p>Finalnie aktywa węglowe będą wydzielone poza grupy energetyczne. Planowane jest przypisanie kopalni węgla do źródeł wytwarzania energii, a nie włączanie ich do spółek energetycznych - poinformował minister aktywów państwowych, Borys Budka.</p>
Ferrum	ZKS Ferrum nie zawarło z Westinghouse żadnej umowy dot. wsparcia budowy pierwszej elektrowni jądrowej w Polsce, a ponadto żadna ze stron nie ma prawnie wiążących zobowiązań wobec drugiej strony w zakresie nawiązania potencjalnej współpracy gospodarczej. We wtorek Westinghouse podało, że wybrało siedem polskich firm dla wsparcia budowy elektrowni jądrowej, w tym ZKS Ferrum.
OEX	Spółka zawarła umowę, zgodnie z którą nabyła 56,6% udziałów w kapitale zakładowym spółki Loyalty Point. Zgodnie z zawartą umową, wstępna cena za te udziały wynosi ok. 16,5 mln PLN, z zastrzeżeniem możliwej korekty ceny, w przypadku gdyby skonsolidowane wyniki Loyalty Point okazały się inne od tych, które stanowiły podstawę do kalkulacji wstępnej ceny.
Marvipol Development	Spółka wyemituje do 150.000 obligacji serii P2024A, cena emisyjna oferowanych obligacji będzie wynosiła 1.000 PLN. Oprocentowanie obligacji jest zmienne, a jego wysokość zostanie ustalona na poziomie WIBOR 6M powiększonego o stałą marżę nie mniejszą niż 3,9 p.p. i nie wyższą niż 4,5 p.p., której ostateczna wysokość zostanie ustalona przez spółkę procedurze book buildingu i podana do publicznej wiadomości na stronie internetowej spółki.

Patentus	Konsorcjum Patentusa i Grenevia zawarło z PGG umowę na dostawę trzech przenośników taśmowych. Jej wartość ma nie przekroczyć 27,1 mln PLN netto.
Mercor	Grupa w marcu'24 pozyskała zamówienia o wartości około 37,6 mln PLN (-43% r/r).
Unibep	Unidevelopment, spółka z grupy Unibepu, w 1Q'24 sprzedała 89 lokali, z czego 26 stanowiły lokale w projektach deweloperskich realizowanych z podmiotami zewnętrznymi. W 1Q'24 grupa Unidevelopment prowadziła sprzedaż w 7 inwestycjach.
Dadelo	Spółka, której przychody wzrosły w 1Q'24 o 84% r/r, planuje zwiększenie sprzedaży w całym 2024 roku o przynajmniej o 35 %. Pierwsze dni kwietnia wskazują na znaczącą wyżkę sprzedaży r/r – prezes Ryszard Zawieruszyński.
Blobber Team	Spółka planuje łącznie 5 tytułów własnych, jednak w jednym czasie chce pracować nad 2 tytułami jednocześnie jako studio first-party. Planuje też dywersyfikację portfolio poprzez współpracę z partnerami za pośrednictwem Broken Mirror, obecnie ma 3 takie projekty.
Miraculum	Spółka wypracowała 12,76 mln PLN przychodów w 1Q'24 (-12,2% r/r). Kanał nowoczesny wygenerował 6,39 mln PLN przychodów (-5,6% r/r), zaś ze sklepu internetowego - 0,12 mln PLN (+9,3% r/r). Sprzedaż na eksport wyniosła 2,76 mln PLN (-21,3% r/r).
Labo Print	W marcu'24 spółka miała 13,4 mln PLN skonsolidowanych przychodów (-8% r/r).
CPK	W spółce Centralny Port Komunikacyjny spowolniły przygotowania nie tylko do budowy części lotniskowej, lecz także tej kolejowej. Dotąd nie ogłoszono przetargu na tunel dla szybkich pociągów w Łodzi, a było to możliwe już w styczniu. Maciej Lasek, pełnomocnik rządu ds. CPK, mówi DGP, że pracuje nad wnioskami z audytów wewnętrznych przeprowadzonych w spółce. – Dziennik Gazeta Prawna
QNA Technology (NC)	Spółka w najbliższych tygodniach zakończy prace nad prospektem związanym z przejściem na rynek główny GPW z NewConnect i liczy na debiut jeszcze w 2024 r.

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 32

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 Tobiasz**

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:****Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl**Piotr Dedećus**

tel. (022) 62-20-100

e-mail: piotr.dedecjus@bdm.pl**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl**Tomasz Grzeszczyk**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.grzeszczyk@bdm.pl**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 2024-04-11, 08:24 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 wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględnić, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakakolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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

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

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

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

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

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

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

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

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.