

Redaktorzy wydania: Krzysztof Pado / Anna Tobiasz

KOMENTARZ PORANNY
Dobry początek świątecznego tygodnia

Nowy tydzień na GPW rozpoczął się wzrostami głównych indeksów. WIG20, przy obrotach sięgających 1 mld PLN, zyskał +1,2%. Poniżej punktu odniesienia sesję zakończyły jedynie banki Pekao (-1,0%) i PKO BP (-0,3%). Liderami wzrostów wśród blue chipów byli Kruk (+4,4%), Allegro (+3,1%), KGHM (+2,9%) i Alior (+2,9%). mWIG40 i sWIG80 również pokazały wzrosty, odpowiednio +1,1% i +0,4%. Indeks szerokiego rynku WIG umocnił się o +1,1%. Sektorowo najlepiej radziło sobie górnictwo (+2,9%) i odzież (+2,5%). Po drugiej stronie zestawienia ulokowała się motoryzacja (-1,4%) oraz nieruchomości (-1,2%). Na pozostałych rynkach europejskich obserwowaliśmy mieszane nastroje. DAX zakończył dzień ze stratą -0,2%, CAC -0,3%, natomiast FTSE100 zyskał +0,1%. Za oceanem sytuacja rysowała się nieco lepiej, S&P i Nasdaq wzrosły po +0,3%, a DJI +0,4%. Z danych makro pojawił się wczoraj wstępny odczyt inflacji w Niemczech za kwiecień'24. Inflacja CPI wyniosła 2,2% wobec oczekiwanych 2,3%, natomiast HICP wzrosła do 2,4% vs 2,3% ocz. Dzisiaj poznamy odczyt inflacji z Polski i Strefy Euro oraz wstępne odczyty PKB za 1Q'24 w wybranych krajach. Dzisiaj swoje wyniki za 1Q'24 opublikowały banki Pekao i Santander, natomiast w dalszej części dnia mniejsze spółki, które jeszcze tego nie zrobiły, opublikują wyniki za 4Q'23. Ze spółek zagranicznych, dzisiaj swoimi raportami podzieliła się m. in. Amazon, Coca-Cola, HSBC, czy McDonald's. O poranku na rynkach azjatyckich panują mieszane nastroje – Nikkei po długim weekendzie zyskuje +1,1%, Shanghai Composite traci -0,3%, natomiast Hang Seng oscyluje w okolicy punktu odniesienia. Kontrakty terminowe również wskazują na mieszane nastroje na rynkach przed rozpoczęciem sesji.

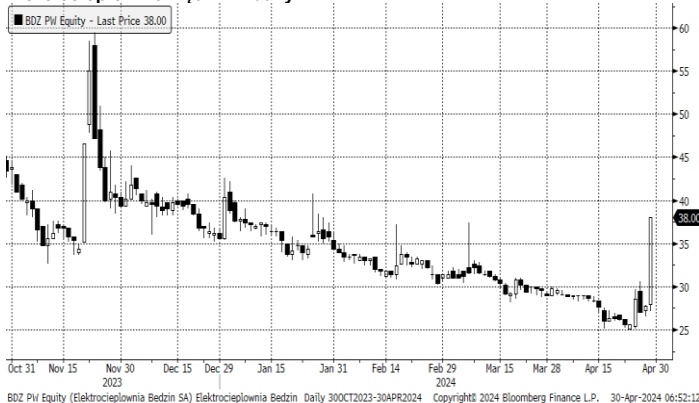
Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Pekao:** Zysk netto za 1Q'24 3% powyżej konsensusu, +5% r/r [tabela BDM];
- **Santander BP:** Zysk netto za 1Q'24 10% powyżej konsensusu, +31% r/r [tabela BDM];
- **XTB:** Szacunkowy zysk netto za 1Q'24 15% powyżej konsensusu, porównywalnie r/r [tabela BDM];
- **Trakcja:** Wstępne, jednostkowe wyniki 1Q'24 - przychody spadły o 9% r/r, EBIT wyniósł 3,2 mln PLN (vs -4,5 mln PLN rok temu) [komentarz BDM];
- **Artifex Mundi:** Spółka w 1Q'24 wypracowała 8,3 skoryg. EBIT i 7,6 mln PLN skoryg. zysku netto, zbliżone do naszych oczekiwań - neutralne [komentarz BDM];
- **PCF Group:** Strata na poziomie skoryg. EBITDA w 4Q'23 delikatnie niższa od naszych założeń jednak zbliżona do konsensusu, marżowość P.Gemini nie do utrzymania [komentarz BDM];
- **CI Games:** Spółka ocenia, że premiera projektu "Survive" w 2025 roku jest istotnie zagrożona - negatywne [komentarz BDM];
- **Libet:** Strata netto w 4Q'23 na poziomie -11,4 mln PLN vs -34,2 mln PLN rok temu [komentarz BDM];
- **Energoaparatura:** Zysk netto w 4Q'23 na poziomie 1,8 mln PLN vs 1,1 mln PLN rok temu [komentarz BDM];
- **Grupa Azoty:** Spółka miała w 4Q'23 stratę netto na poziomie 1,45 mld PLN;
- **Brand24:** Semrush nabędzie większościowy pakiet akcji spółki;
- **Develia:** Spółka rozszerza współpracę z Grupo Lar o kolejną inwestycję w Warszawie;
- **Benefit:** Spółka nabyła pomorską sieć fitness Good Luck za 27,7 mln PLN;
- **Helio:** Spółka szacuje zysk netto w 3Q'23/24 na ok. 6,7 mln PLN (vs 4,2 mln PLN rok temu);
- **Lubawa:** Spółka szacuje jednostkowy zysk netto w 1Q'24 na 1,1 mln PLN (vs 3,5 mln PLN straty rok wcześniej);
- **OEX:** Spółka przeprowadzi skup akcji własnych w celu wycofania spółki z giełdy;
- **Deweloperzy:** Łącznie na sześciu głównych rynkach deweloperzy sprzedali w 1Q'24 11 tys. mieszkań – JLL;
- **CPK:** Lotnisko Chopina do rozbudowy; CPK zacznie funkcjonować w 2035 r. – PPL;
- **Quercus TFI:** Spółka zaprasza do sprzedaży do 3,1 mln akcji własnych po 9,5 PLN za akcję;
- **Esotiq:** PFR domaga się zwrotu subwencji w kwocie 3,5 mln PLN.

WYKRES DNIA

EC Będzin w piątek po sesji poinformowała, że zamierza zbyć posiadane 49% udziałów w spółce EC Będzin Wytwarzanie w celu skoncentrowania się na produkcji ciepła i energii ze źródeł nisko- i zeroemisyjnych. W poniedziałek kurs akcji wzrósł +36,9%.

Elektrociepłownia Będzin – daily


Źródło: Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 29 kwietnia 2024

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 507,8	1,2%	7,0%
WIG30	3 104,3	1,3%	6,8%
mWIG40	6 292,0	1,1%	8,8%
sWIG80	24 244,8	0,4%	5,9%
WIG	85 375,3	1,1%	8,8%
NC Index	280,2	0,2%	-6,5%
WIG Banki	13 806,9	0,2%	24,8%
WIG Bud	8 373,1	1,3%	9,8%
WIG Chemia	9 658,4	0,3%	-7,4%
WIG Dew	4 342,9	-1,2%	22,5%
WIG Energia	2 218,0	1,3%	-21,0%
WIG Games	15 405,2	1,7%	-1,7%
WIG IT	4 984,9	0,8%	8,0%
WIG Media	8 306,1	1,7%	-0,3%
WIG Paliwa	6 968,8	1,2%	4,0%
WIG Spoż	2 083,1	0,2%	-5,4%
WIG Surowce	4 798,7	2,9%	11,2%
WIG Odzież	9 508,1	2,5%	6,1%
DAX	18 118,3	-0,2%	8,2%
FTSE100	8 147,0	0,1%	5,4%
CAC40	8 065,2	-0,3%	6,9%
BUX	67 885,9	1,3%	12,0%
S&P500	5 116,2	0,3%	7,3%
DJIA	38 386,1	0,4%	1,8%
Nasdaq Comp	15 983,1	0,3%	6,5%
Bovespa	127 351,8	0,7%	-5,1%
Nikkei225	37 934,8	0,8%	13,4%
Shanghai Comp.	3 113,0	0,8%	4,6%
S&P/ASX 200	7 637,4	0,8%	0,6%
EUR/PLN	4,32	0,0%	-0,6%
USD/PLN	4,03	-0,3%	2,3%
CHF/PLN	4,42	0,1%	-5,5%
EUR/USD	1,07	0,3%	-2,9%
USD/JPY	156,35	-1,3%	10,9%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 500	25	1,01%
Kurs zamknięcia	2 519	29	1,16%
Kurs min.	2 464	-6	-0,24%
Kurs max.	2 519	24	0,96%
Wolumen obrotu	26 066	-2 109	-7,49%
Otwarte pozycje	61 199	-182	-0,30%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 487,9	2 459,9	2 509,8	2 507,8	1,2%	983
WIG30	3 077,0	3 046,6	3 105,1	3 104,3	1,3%	1 097
MWIG40	6 234,7	24 106,4	24 244,8	6 292,0	1,1%	164
SWIG80	24 165,4	6 217,7	6 295,5	24 244,8	0,4%	25
WIG-PL	87 945,8	87 945,8	89 111,0	89 111,0	1,1%	1 156
WIG	84 756,5	84 002,1	85 390,3	85 375,3	1,1%	1 186

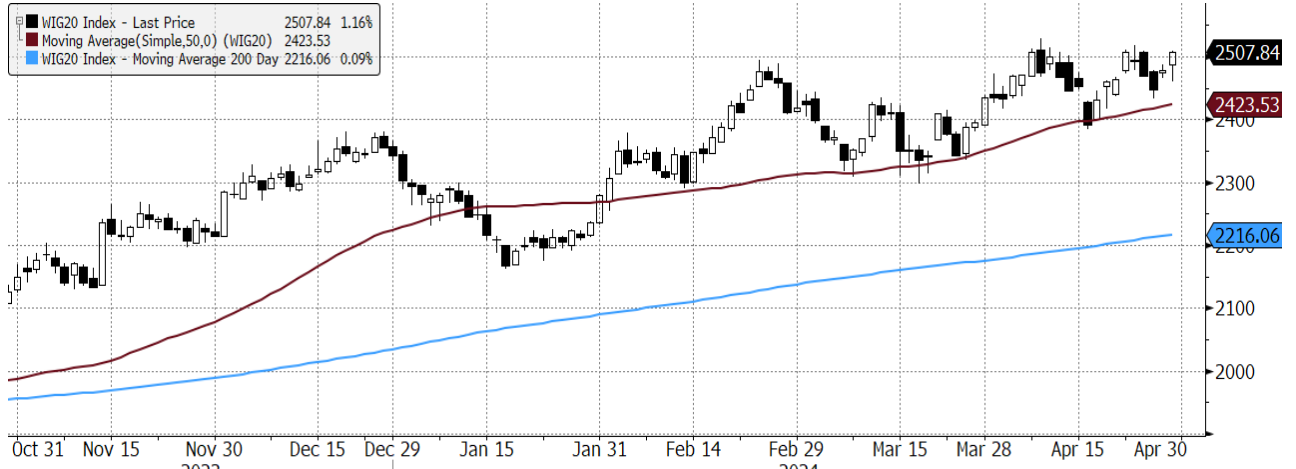
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	104,75	13 676	2,9%	37,2%
Allegro	34,30	36 247	3,1%	2,9%
Budimex	694,00	17 718	1,6%	10,9%
CD Projekt	117,85	11 774	1,5%	2,5%
Cyfrowy P.	10,11	6 466	1,6%	-18,0%
Dino	389,20	38 157	1,1%	-15,5%
JSW	30,98	3 637	2,1%	-26,3%
Kęty	860,50	8 332	1,1%	15,5%
KGHM	143,80	28 760	2,9%	17,2%
Kruk	460,20	8 891	4,4%	-3,5%
LPP	15 840,00	29 386	1,9%	-2,2%
mBank	684,40	29 063	0,9%	27,9%
Orange	7,99	10 483	1,1%	-1,9%
Pekao	171,40	44 987	-1,0%	12,7%
Pepco	19,50	11 233	1,1%	-25,2%
PGE	6,19	13 884	2,0%	-28,7%
PKN Orlen	68,12	79 083	1,2%	4,0%
PKO BP	61,52	76 900	-0,3%	22,3%
PZU	52,34	45 197	1,6%	10,7%
Santander Polska	566,00	57 839	0,6%	15,6%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	559,00	1 351	4,1%	3,3%	Grenevia	2,45	1 405	3,6%	-27,0%
AB	88,60	1 434	0,0%	18,1%	Handlowy	111,80	14 608	-0,2%	10,3%
Amrest	26,60	5 840	2,5%	0,0%	Huuuge	25,00	1 500	1,2%	-6,7%
Arctic	20,90	1 448	0,3%	-6,5%	ING BSK	319,50	41 567	2,4%	24,8%
Asbis	24,60	1 365	-0,3%	-13,7%	Inter Cars	543,00	7 693	-3,6%	-10,1%
Asseco	80,30	6 665	1,4%	9,8%	Millennium	9,30	11 276	1,6%	11,3%
Auto	26,80	3 501	3,9%	3,3%	MoBruk	330,00	1 159	1,5%	-0,3%
Azoty	21,98	2 180	0,1%	-11,0%	Neuca	914,00	4 083	1,1%	-1,2%
Benefit	2 780,00	8 224	1,8%	42,6%	PKP Cargo	12,16	545	-0,7%	-16,6%
Bogdanka	29,34	998	-0,5%	-13,8%	Polimex	3,54	862	2,9%	-14,9%
CCC	93,10	6 412	6,4%	52,2%	Pracuj	61,50	4 198	0,8%	-0,8%
CI Games	1,45	265	-6,5%	-30,8%	Rainbow	89,00	1 295	3,0%	45,9%
Cognor	8,50	1 457	3,7%	1,9%	Ryvu	48,85	1 129	-0,9%	-15,0%
Cornarch	244,50	1 989	-2,4%	17,5%	Selvita	68,00	1 248	1,5%	16,2%
Develia	6,40	2 895	-2,0%	41,0%	Syntehtik	130,60	1 114	-1,2%	51,9%
Dom Dev.	176,60	4 566	1,5%	18,2%	Tauron	2,93	5 142	-0,2%	-21,4%
Enea	8,54	4 524	1,7%	-6,9%	TEN	85,60	628	-0,5%	-11,2%
Eurocash	13,72	1 909	1,3%	-17,6%	Text	91,00	2 343	0,8%	-21,4%
GPW	44,75	1 878	2,6%	5,3%	WP.PL	121,60	3 563	2,9%	0,0%
Greenex	2,35	687	8,3%	-9,1%	XTB	62,30	7 325	-0,8%	64,7%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	88,3	-1,3%	1,5%	1,0%	14,7%	11,1%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,1	28,1%	15,5%	17,3%	-17,7%	-14,2%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	28,1	-2,8%	-4,3%	2,6%	-13,3%	-27,2%
CO2 [EUR/t]	64,2	-2,1%	-1,2%	6,0%	-17,8%	-25,0%
Węgiel ARA [USD/t]	101,3	-14,2%	-14,6%	-11,2%	-13,9%	-27,6%
Miedź LME [USD/t]	10 063,9	2,1%	3,3%	14,8%	18,9%	17,3%
Aluminium LME [USD/t]	2 557,0	0,7%	-5,2%	11,4%	9,0%	8,0%
Cynk LME [USD/t]	2 933,7	3,6%	4,4%	22,5%	11,1%	10,7%
Ołów LME [USD/t]	2 195,5	0,9%	2,7%	8,5%	7,9%	1,0%
Stal HRC [USD/t]	828,0	0,9%	-1,8%	-3,7%	-27,0%	-22,5%
Ruda żelaza [USD/t]	110,9	-0,2%	0,1%	10,8%	-18,7%	-4,5%
Węgiel koksujący [USD/t]	259,5	0,2%	3,8%	5,1%	-19,7%	10,6%
Złoto [USD/oz]	2 326,5	-0,5%	0,0%	4,3%	12,8%	17,4%
Srebro [USD/oz]	26,9	-1,2%	-1,2%	7,7%	13,0%	7,6%
Platyna [USD/oz]	949,6	3,6%	2,9%	4,2%	-4,3%	-10,1%
Pallad [USD/oz]	972,0	1,4%	-4,3%	-4,8%	-12,4%	-35,6%
Bitcoin USD	63 504,1	-0,7%	-4,6%	-10,4%	49,4%	116,4%
Pszensica [USD/bu]	587,0	-2,7%	2,9%	4,8%	-6,5%	-5,3%
Kukurydza [USD/bu]	438,8	-0,3%	-0,2%	-0,7%	-6,9%	-31,0%
Cukier ICE [USD/lb]	19,8	3,6%	0,9%	-10,7%	-3,1%	-12,6%

WIG20

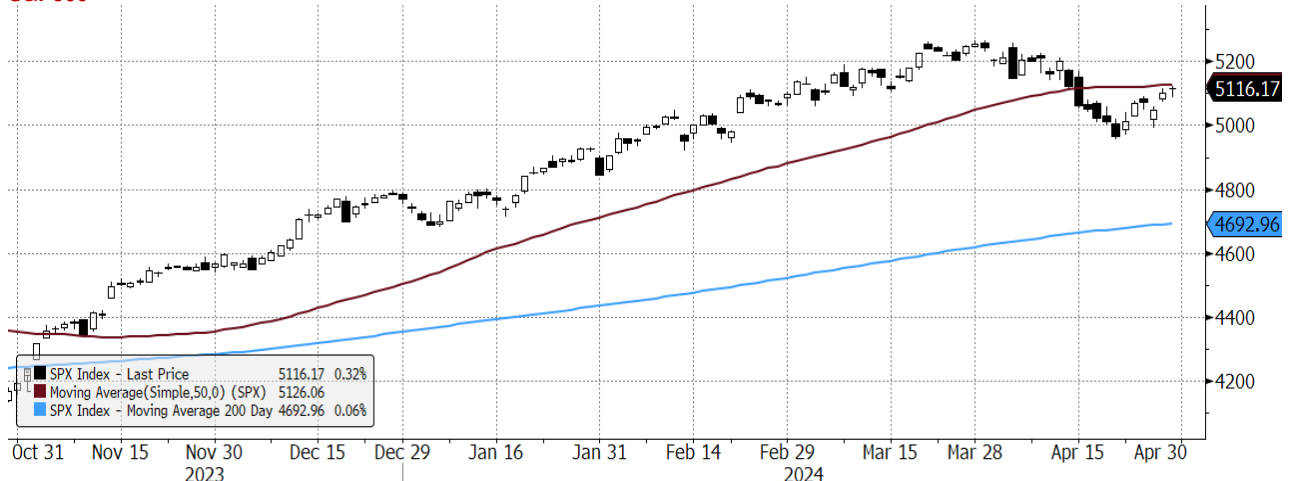


WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 30OCT2023-30APR2024
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

30-Apr-2024 06:55:34

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 30OCT2023-30APR2024
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

30-Apr-2024 06:55:54

INFORMACJE ZE SPÓLEK
Pekao

Bank podał wyniki za 1Q'24

Wyniki 1Q'24 [mln PLN]

	1Q'24	1Q'24P kons. PAP	odchyl.
Wynik odsetkowy	3 088,0	3 097,5	0%
Wynik z prowizji	668,0	678,2	-2%
Koszty ogółem	1 477,0	1 463,7	1%
Saldo rezerw	-176,0	-211,8	-17%
Zysk netto	1 514,0	1 466,0	3%

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

Santander BP

Bank podał wyniki za 1Q'24

Wyniki 1Q'24 [mln PLN]

	1Q'24	1Q'24P kons. PAP	odchyl.
Wynik odsetkowy	3 387,3	3 412,5	-1%
Wynik z prowizji	728,6	709,1	3%
Koszty ogółem	1 321,1	1 351,2	-2%
Saldo rezerw	-231,9	-269,7	-14%
Zysk netto	1 564,7	1 425,1	10%

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

XTB

Spółka podała szacunkowe wyniki za 1Q'24

Wyniki 1Q'24 [mln PLN]

	1Q'24	1Q'24P kons. PAP	odchyl.	r/r
Przychody	556,0	519,1	7,1%	3,4%
EBITDA	356,1	303,8	17,2%	-0,3%
EBIT	351,3	304,7	15,3%	-0,6%
zysk netto j.d.	302,7	263,8	14,7%	0,0%

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

Trakcja

Spółka podała szacunkowe, jednostkowe wyniki za 1Q'24

Wyniki jedn. za 1Q'24 [mln PLN]

	1Q'23	1Q'24	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	176,1	159,8	-9,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	-2,3	5,0	---
Zysk na sprzedaży	-9,1	---	---
Saldo PPO/PKO	-0,2	---	---
EBITDA	-4,5	3,2	---
EBIT	-9,3	---	---
Zysk (strata) brutto	-17,7	-6,8	---
Zysk (strata) netto	-15,2	---	---
Marża zysku brutto ze sprzedaży	-1,3%	3,1%	---
Marża EBITDA	-2,6%	2,0%	---
Marża EBIT	-5,3%	---	---
Marża zysku netto	-8,6%	---	---

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Wyniki jedn. kwartalnie [mln PLN]

	1Q'23	2Q'23	3Q'23	4Q'23	1Q'24
Przychody ze sprzedaży	176,1	238,7	266,1	389,5	159,8
Zysk brutto ze sprzedaży	-2,3	18,2	21,9	53,5	5,0
Zysk na sprzedaży	-9,1	10,7	14,9	44,6	---
Saldo PPO/PKO	-0,2	-0,7	1,1	4,4	---
EBITDA	-4,5	15,8	20,7	54,1	3,2
EBIT	-9,3	10,1	16,0	49,0	---
Zysk (strata) brutto	-17,7	8,0	3,7	48,7	-6,8
Zysk (strata) netto	-15,2	5,3	4,5	43,2	---
Marża zysku brutto ze sprzedaży	-1,3%	7,6%	8,2%	13,7%	3,1%
Marża EBITDA	-2,6%	6,6%	7,8%	13,9%	2,0%
Marża EBIT	-5,3%	4,2%	6,0%	12,6%	---
Marża zysku netto	-8,6%	2,2%	1,7%	11,1%	---

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

- Przychody spadły o 9% r/r, EBIT wyniósł w 1Q'24 3,2 mln PLN (vs -4,5 mln PLN rok temu).
- Marża brutto ze sprzedaży wyższa r/r, ale słabsza niż w 4Q'23

(Krzysztof Pado)

Artifex Mundi

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 1Q'24

Szacunkowe wyniki za 1Q'2024 [mln PLN]

	1Q'23	1Q'24	zmiana r/r	1Q'24P BDM	odchyl.
Przychody	15,9	27,5	72,7%	27,5	0,0%
<i>Unsolved</i>	12,3	24,7	101,6%	24,7	0,0%
<i>Gry HOPA</i>	3,0	2,5	-18,2%	2,6	-4,6%
Koszty działalności operacyjnej	11,4	19,2	68,2%	19,6	-2,1%
EBIT skoryg.	4,5	8,3	83,9%	8,1	3,1%
Działalność finansowa	0,4	0,0	-	-0,1	-
Zysk brutto	4,9	8,3	69,5%	8,0	4,8%
Zysk netto skoryg.	4,4	7,6	72,5%	7,2	5,7%
Marża EBIT skoryg.*	28,5%	30,4%		29,4%	
Marża zysku netto skoryg.*	27,6%	27,6%		26,1%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka ;*-skoryg. o koszty programu motywacyjnego

BDM:

- spółka w 1Q'24 wypracowała 8,1 skoryg. EBIT i 7,6 mln PLN skoryg. zysku netto, co jest wynikiem zbliżonym do naszych oczekiwań, a co odbieramy neutralnie;
 - środki pieniężne wraz z obligacjami wyniosły na koniec marca'24 29,4 mln PLN (+41,5% r/r, +2,5% q/q);
 - „Zakładamy, że konsekwentna realizacja planów na 2024 r., z planem rozwoju *Unsolved* na czele, przełoży się na utrzymanie wysokiego tempa wzrostu Artifex Mundi w kolejnych kwartałach” - CEO Przemysław Błaszczczyk.

(Krzysztof Tkocz)

PCF Group

Spółka opublikowała 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	40,6	38,9	-4,2%	38,3	1,5%	38,7	0,5%	171,5	150,1	-12,5%
<i>Produkcja gier na zlecenie</i>	37,4	37,1	-0,8%	35,2	5,5%	-	-	153,0	137,3	-10,3%
<i>Self-publishing</i>	2,5	1,3	-47,0%	2,9	-54,1%	-	-	16,9	11,6	-31,4%
<i>Prawa autorskie</i>	0,6	0,4	-35,9%	0,2	99,5%	-	-	1,6	1,2	-23,5%
EBITDA	8,7	-71,2	-	-5,3	-	-2,1	-	49,0	-66,8	-
EBITDA skoryg.*	8,7	-1,9	-	-5,3	-	-	-	48,2	2,6	-94,6%
EBIT	3,2	-76,3	-	-12,3	-	-8,2	-	31,1	-86,5	-
Zysk brutto	-14,3	-80,7	-	-13,9	-	-	-	30,4	-91,2	-
Zysk netto	-20,1	-62,1	-	-12,6	-	-	-	22,0	-75,6	-
Zysk netto n.j.d.	-20,0	-61,4	-	-13,4	-	-8,1	-	18,7	-76,7	-
Zysk netto n.j.d. skoryg.*	-20,0	8,0	-	-13,4	-	-	-	17,9	-7,3	-
Marża EBITDA	21,4%	-183,2%		-13,7%		-5,4%		28,6%	-44,5%	
Marża EBIT	7,9%	-196,3%		-32,0%		-21,2%		18,1%	-57,6%	
Marża zysku netto n.j.d.	-49,7%	-159,8%		-32,9%		-		12,8%	-50,3%	
Marża zysku netto	-49,3%	-157,9%		-34,9%		-20,9%		10,9%	-51,1%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka ;*- skoryg. o 69,4 mln PLN związany z odpisem na projektach Dagger, Blue, Dolphin

BDM:

- Kosz własny sprzedaży wyniósł 27,5 mln PLN (+26,4% r/r) i był niższy od naszych oczekiwań.
- W omawianym okresie EBIT wyniósł -76,3 mln PLN (vs 3,2 mln PLN w 4Q'22): produkcja gier na zlecenie = 7,7 mln PLN (vs 15,8 mln PLN w 4Q'22), tantiemy = 0,4 mln PLN (vs 1,2 mln PLN w 4Q'22), - 87,1 mln PLN = self publishing, z czego -69,4 mln PLN dot. odpisów (0,1 mln PLN w 4Q'22), pozostałe = 2,7 (-0,6 mln PLN w 4Q'22).
- Zaskoczył nas poziom podatku (efekt różnic przejściowych) = +18,6 mln PLN.
- Świadczenia pracownicze = 51,6 mln PLN (+78,6% r/r, +24,1% q/q).
- Koszty finansowe = 4,5 mln PLN (głównie różnice kursowe).
- CF operacyjny = -12,7 mln PLN, CF inwestycyjny = -27,6 mln PLN (z czego -35,9 mln PLN CAPEX WNIPI), CF finansowy = -5,1 mln PLN. Na koniec 4Q'23 spółka posiadała 159,4 mln PLN środków pieniężnych i ekwiwalentów (-59,8 mln PLN q/q).
- Spadek WNIPI q/q o 42,8 mln PLN do poziomu 167,5 mln PLN (odpis = 69,4 mln PLN).
- *P.Gemini* – nie uda się zrealizować tego projektu w ramach takiej marżowości jak w latach ubiegłych. Wielkość zespołu 160-170 osób.
- *P. Bifrost* – docelowa wielkość zespołu = 150 osób.
- *P. Victoria* - docelowa wielkość zespołu = 120 osób.
- *P. Red* – faza pre-produkcyjna.
- Konferencja wynikowa dzisiaj o 15:00: [LINK](#)

(Krzysztof Tkocz)

CI Games

- CI Games otrzymał raport agencji specjalizującej się w ocenie projektów w różnych fazach rozwoju, dotyczący projektu "Survive", wynika z niego, że część mechanik gry nie spełnia założeń projektu.
- Spółka oceniła, że premiera gry w 2025 roku jest istotnie zagrożona.
- W związku z raportem, spółka prowadzi analizę co do przedmiotu i zakresu prac w ramach projektu "Survive".

Komentarz BDM: negatywne informacje. Przypominamy, że w zeszłym roku (sierpień) rozwiązano umowę z pierwotnym deweloperem tego projektu (Batfields), a prace nad nim kontynuowane były przez wewnętrzne studio Underdog. Podtrzymywane w ostatnich miesiącach zapowiedzi dotyczące premiery gry w 2025 r. i oczekiwany na lato'24 start kampanii marketingowej dawały perspektywę odbudowy sentymentu do spółki. Kluczowe było jednak zabezpieczenie finansowania dla prowadzonych projektów (budżet P.Survival = ponad 20 mln EUR; P3 = 30 mln EUR), czego nie udało się dokonać (zawieszona emisja akcji). W obecnej sytuacji spółka może zawiesić bądź zamknąć jeden z prowadzonych projektów. Przypominamy, że na koniec 2023 r. CI G miał 55,3 mln PLN kosztów prac rozwojowych aktywowanych na bilansie.

(Krzysztof Tkocz)

Libet

Spółka podała wyniki za 4Q'23

Wyniki za 4Q'23 [mln PLN]

	4Q'22	4Q'23	zmiana r/r	2022	2023	zmiana r/r
Przychody	53,6	28,4	-47,0%	257,0	151,7	-41,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	-8,8	-1,1	---	23,2	3,4	-85,2%
Zysk na sprzedaży	-13,7	-6,9	---	-15,2	-26,7	---
EBITDA	-22,6	-9,2	---	20,5	13,0	-36,7%
EBIT	-31,6	-13,1	---	-1,4	-3,1	---
Zysk (strata) brutto	-33,0	-11,1	---	-10,1	-3,8	---
Zysk (strata) netto	-34,2	-11,4	---	-10,0	-5,4	---
Marża zysku brutto ze sprzedaży	-16,4%	-3,8%		9,0%	2,3%	
Marża EBITDA	-42,1%	-32,4%		8,0%	8,6%	
Marża EBIT	-59,0%	-46,0%		-0,5%	-2,1%	
Marża zysku netto	-63,8%	-40,0%		-3,9%	-3,5%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

- Dług netto 8,4 mln PLN (w tym 9,0 mln PLN to wartość praw do użytkowania aktywów)
- W 2023 roku dokonano zbycia aktywów trwałych związanych z zakładami produkcyjnymi w Pruszkowie, Kaliszu i Miętkowie. Zakończono także produkcję w dzierżawionych przez spółkę i trwale nierentownych zakładach w Krakowie i Hucie Szklanej
- W liście do akcjonariuszy prezes wskazuje, że podstawą działalności spółki będzie produkcja wyrobów z betonu, zwłaszcza w segmencie premium, Będzie także rozwijać segment produktów ceramicznych Libet Ceramic

(Krzysztof Pado)

Enap

Spółka podała wyniki za 4Q'23

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	7,53	5,96	6,17	7,90	8,32	13,03	18,13	14,34	7,26	9,41	16,06	14,72	8,26	8,02	8,06	22,09
Zysk brutto ze sprzedaży	0,67	0,30	0,25	0,96	-0,04	1,03	3,15	2,55	0,71	1,46	2,24	2,85	1,00	1,72	1,12	3,58
Zysk na sprzedaży	-0,38	-0,63	-0,66	-0,07	-1,11	-0,16	2,11	1,25	-0,32	0,29	1,08	1,52	-0,17	0,28	-0,25	2,14
Saldo PPO/PKO	-0,03	-0,11	0,24	-0,15	-0,04	1,17	-0,01	-0,07	0,10	0,05	0,17	-0,16	0,03	-0,04	1,58	0,04
EBITDA	-0,05	-0,38	-0,06	0,11	-0,83	1,32	2,40	1,46	0,05	0,61	1,53	1,61	0,11	0,50	1,60	2,48
EBIT	-0,41	-0,74	-0,42	-0,22	-1,15	1,01	2,10	1,18	-0,22	0,34	1,25	1,36	-0,14	0,24	1,33	2,19
Saldo finansowe	-0,06	-0,02	-0,03	-0,05	-0,06	-0,06	-0,07	-0,08	-0,07	-0,05	-0,02	-0,01	0,08	0,04	0,02	0,06
Zysk (strata) brutto	-0,47	-0,76	-0,45	-0,27	-1,21	0,95	2,03	1,10	-0,29	0,29	1,23	1,35	-0,06	0,29	1,35	2,25
Zysk (strata) netto	-0,47	-0,75	-0,27	-0,38	-1,02	0,77	1,77	0,89	-0,19	0,18	1,13	1,08	-0,13	0,25	1,37	1,77
Marża zysku brutto ze sprzedaży	8,9%	5,0%	4,1%	12,2%	-0,5%	7,9%	17,4%	17,8%	9,7%	15,5%	13,9%	19,3%	12,0%	21,4%	13,9%	16,2%
Marża EBITDA	-0,7%	-6,4%	-1,0%	1,4%	-9,9%	10,1%	13,2%	10,2%	0,7%	6,5%	9,5%	11,0%	1,4%	6,2%	19,9%	11,2%
Marża EBIT	-5,5%	-12,4%	-6,8%	-2,8%	-13,8%	7,8%	11,6%	8,3%	-3,0%	3,7%	7,8%	9,3%	-1,7%	3,0%	16,5%	9,9%
Marża zysku netto	-6,3%	-12,6%	-4,3%	-4,8%	-12,3%	5,9%	9,8%	6,2%	-2,6%	1,9%	7,0%	7,3%	-1,5%	3,2%	17,0%	8,0%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

- Bardzo dobry 4Q'23: przychody wzrosły z 14,7 mln PLN do 22,1 mln PLN. Zysk netto na poziomie 1,8 mln PLN vs 1,1 mln PLN rok temu.
- Cały 2023 rok na poziomie 46,4 mln PLN przychodów i 3,3 mln PLN zysku netto (przy czym 3Q'23 miał wysokie dodatnie saldo pozostałej działalności operacyjnej)..
- Gotówka netto 5,4 mln PLN na koniec roku.

(Krzysztof Pado)

Grupa Azoty	<p>W 4Q'23 Grupa Azoty wypracowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 3 083 mln PLN i EBITDA w wysokości -10 mln PLN. Strata netto to 1,45 mld PLN. Łączny wpływ odpisów aktualizujących wartość niefinansowych aktywów trwałych, dokonanych w wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości, skutkowało zmniejszeniem skonsolidowanego wyniku EBIT Grupy Azoty za 4Q'23 o kwotę 1,56 mld PLN</p> <p>Prezes Adam Leszkiewicz zapowiedział wdrożenie programu naprawczego w grupie oraz aktualizację strategii.</p>
Brand24	<p>Semrush, za pośrednictwem spółki zależnej Prowly, stanie się większościowym udziałowcem Brand24 i nabeędzie od Larq Growth Fund 1 FIZ, UNFOLD.VC ASI, Michała Sadowskiego oraz Piotra Wierzejewskiego 1,28 mln akcji spółki, stanowiących ok. 57,58% kapitału zakładowego oraz głosów na WZ za ok. 43 mln PLN. Łączna wartość transakcji, wraz z earn-out, to ok. 55 mln PLN.</p> <p>Semrush to platforma SaaS oferująca narzędzia marketingu internetowego. Ma ponad 100 tys. płacących klientów i ponad 1 mln bezpłatnych, zarejestrowanych aktywnych klientów. Po przejęciu Prowly w 2020 roku Semrush posiada 13 oddziałów na całym świecie, w tym w Warszawie</p> <p>Zarząd Brand24, czyli Michał Sadowski i Piotr Wierzejski, a także Bartosz Kozłowski będą kontynuować rozwój spółki w dotychczasowych rolach. Sadowski poinformował, że jedną z pierwszych decyzji biznesowych po połączeniu z Semrush jest rozbudowa załogi Brand24.</p>
Develia	<p>Develia podpisała aneks do umowy o współpracy ze spółkami Grupo Lar Holding Polonia i Lar Management Polonia z zamiarem realizacji kolejnej inwestycji mieszkaniowej w Warszawie na około 550-600 mieszkań. Łączne zaangażowanie kapitałowe w ramach nowej inwestycji wyniesie 125,4 mln PLN, przy czym zaangażowanie Develii zostało określone na 80%, a zaangażowanie Grupo Lar Holding Polonia na 20%. Jak podano, aneks do umowy joint venture został zawarty pod warunkami zawieszającymi, a głównym warunkiem jest uzyskanie zgody Prezesa UOKiK na koncentrację. Realizacja inwestycji jest uzależniona od spełnienia się warunków nabycia nieruchomości zawartych w przedwstępnej umowie nabycia gruntu zawartej przez spółkę celową.</p> <p>Develia rozpoczyna sprzedaż 84 mieszkań we Wrocławiu - podała spółka w komunikacie prasowym. Osiedle Augustowska Vita powstanie na wrocławskich Maślicach. Zakończenie budowy zaplanowane jest na IV kwartał 2025 roku</p>
Benefit	<p>Benefit Systems nabył pomorską sieć fitness Good Luck. Wartość transakcji to 27,7 mln PLN - podał Benefit Systems w komunikacie prasowym. Akwizycja dotyczy wyłącznie klubów fitness Good Luck, działających pod tą nazwą od 2021 roku (wcześniej Studio S7), a przejmowane obiekty są w bardzo dobrym stanie technicznym, dlatego spółka nie spodziewa się w najbliższych latach istotnych wydatków inwestycyjnych związanych z remontami.</p>
Helio	<p>Helio szacuje, że w 3Q'23/24 (styczeń - marzec 2024) zanotował zysk netto na poziomie ok. 6,7 mln PLN wobec 4,2 mln PLN rok wcześniej. Zarząd spółki spodziewa się w tym okresie przychodów ze sprzedaży na poziomie ok. 110,6 mln PLN (+10% r/r). W ocenie spółki, poprawa wyniku finansowego netto to efekt dalszego wzrostu sprzedaży, w tym związanej z okresem poprzedzającym święta Wielkanocy, które w tym roku przypadły wcześniej niż w roku ubiegłym.</p>
Lubawa	<p>Lubawa szacuje jednostkowy zysk netto w 1Q'24 na 1,1 mln PLN, wobec 3,5 mln PLN straty rok wcześniej. Jednostkowy szacunkowy przychód ze sprzedaży Lubawa szacuje na 20,7 mln PLN, wobec 7 mln PLN przed rokiem.</p> <p>Spółka zależna Lubawy, Miranda, podpisze w najbliższych dniach umowę z ZM Tarnów o łącznej wartości 37,8 mln PLN.</p>
Mercator	<p>Mercator Medical miał w 4Q'23 20,8 mln PLN straty EBITDA oraz 116,7 mln PLN przychodów, zgodnie z szacunkami</p>
OEX	<p>Zarząd OEX zakończył negocjacje z grupą akcjonariuszy reprezentujących 94% akcji spółki w celu przeprowadzenia skupu akcji własnych i wycofania spółki z giełdy. Skup odbędzie się w trybie wezwania do sprzedaży. Cena za jedną akcję własną przewidzianą do nabycia w wezwaniu nie może być wyższa niż 54 PLN.</p>
Deweloperzy	<p>Łącznie na sześciu głównych rynkach w Polsce deweloperzy sprzedali w 1Q'24 11 tys. mieszkań (-23% q/q) - JLL</p>
Mirbud	<p>Oferty konsorcjum Mirbudu i Kobyłarni najkorzystniejsze w przetargu GDDKiA na udzielenie zamówienia publicznego pn. Projekt i budowa obwodnicy Kamienia Krajenskiego i Sepolna Krajenskiego. Łączna wartość ofert to 158,6 mln PLN brutto. Część 1 to projekt i budowa obwodnicy Kamienia Krajenskiego w ciągu drogi krajowej nr 25, a część 2 to projekt i budowa obwodnicy Sepolna Krajenskiego w ciągu drogi krajowej nr 25.</p>
CPK	<p>PPL ogłosiły decyzję o rozbudowie Lotniska Chopina w Warszawie do przepustowości ok. 30 mln pasażerów rocznie w 2029 r (obecnie 20 mln). Zdaniem pełnomocnika ds. CPK Macieja Laska, w 2035 r. cały ruch lotniczy z Warszawy będzie mógł zostać przeniesiony do planowanego portu w Baranowie.</p> <p>PPL podały, że realnym terminem, kiedy CPK zacznie funkcjonować jest 2035 r. Oceniły, że podawana przez poprzednie władze data (2028 r.) "była myśleniem życzeniowym".</p> <p>Lasek przyznał również, że rząd planuje rozbudowę Mazowieckiego Portu Lotniczego Warszawa-Modlin oraz podejmie starania, aby utrzymać ruch na lotnisku Warszawa-Radom.</p>

Tarczyński	Zarząd spółki Tarczyński rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku netto za rok 2023 w wysokości 2,9 PLN na akcję
Centrum Finansowe	Centrum Finansowe wypłaci z zysku za 2023 r. dywidendę w wysokości 4,23 mln PLN, czyli 0,46 PLN na akcję
Makolab	Zarząd MakoLab rekomenduje przeznaczenie na dywidendę z zysku za rok obrotowy 2023 kwoty 838,4 tys. PLN, czyli 0,12 PLN dywidendy na akcję
Quercus TFI	Quercus TFI zaprasza do sprzedaży do 3,1 mln akcji własnych po 9,5 PLN za akcję. Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpocznie się 2 maja, a zakończy 15 maja.
Esotiq Henderson	Do spółki wpłynęła decyzja PFR o konieczności zwrotu w terminie 14 dni roboczych subwencji w kwocie 3,5 mln PLN udzielonej spółce w programie rządowym "Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Małych i Średnich Firm". Spółka wystąpiła do PFR o uzasadnienie decyzji, wskazując jednocześnie, że nie są jej znane przypadki wystąpienia jakiegokolwiek rodzaju nadużyć, które uzasadniałyby wezwanie do zwrotu udzielonej subwencji.
Sonel	Zarząd Sonela duże nadzieje pokłada w rynkach zagranicznych, które mają być motorem wzrostu sprzedaży w najbliższych latach. Pozytywnie ocenia perspektywy wszystkich spółek zależnych - Parkiet

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 Dedeccus**

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 2024-04-30, 07:58 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 dodatkowej 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 dodatkowej 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://gpcwocatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.