

Redaktor wydania: Anna Madziar/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Mieszane nastroje na Wall Street, kolejny rekord DJIA

Wtorkowa sesja na GPW przebiegała pod dyktando byków. WIG20 przy obrotach na poziomie 902 mln PLN urosł o 0,6%. Do najsilniejszych komponentów tego indeksu należały takie walory jak: Lotos (+3,8%), LPP (+2,9%) czy Santander PL (+2,3%). Z drugiej strony znalazły się takie podmioty jak Tauron (-2,8%), Cyfrowy Polsat (-2,6%) czy CCC (-1,8%). Tego dnia mWIG40 i sWIG80 również zakończyły notowania nad kreską, zyskując odpowiednio po 0,2%/ 0,9%. Na szerokim rynku wyróżniły się akcje spółki XTPL, która zyskała 28,1% po informacji o współpracy z niemieckim dystrybutorem. Tego dnia w centrum uwagi były banki, a inwestorzy wyczekiwali decyzji RPP, która okazała się zgodna z oczekiwaniami – podniesiono stopę referencyjną o 50 pb do poziomu 2,25% (czyli najwyższej od siedmiu lat). WIG-Banki zakończył dzień ze zwyżką 1,1%. Na europejskich parkietach dominował kolor zielony, DAX zyskał 0,8%, CAC40 poszedł w górę o 1,4%, a FTSE100 zakończył dzień 1,6% nad kreską. Na Wall Street natomiast panowały mieszane nastroje, z jednej strony Nasdaq stracił 1,3%, S&P500 poszedł w dół o 0,1%, pozytywnie wyróżnił się Dow Jones, który urosł o 0,6% i drugi dzień z rzędu ustanowił historyczny rekord notowań. Dzisiaj przed nami o 20:00 protokół z posiedzenia FOMC. W Azji Shanghai Composite Index finiszuje 1,2% na minusie, a Nikkei oscyluje w rejonach otwarcia. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy znajdują się na minusie.

Krzysztof Tkocz

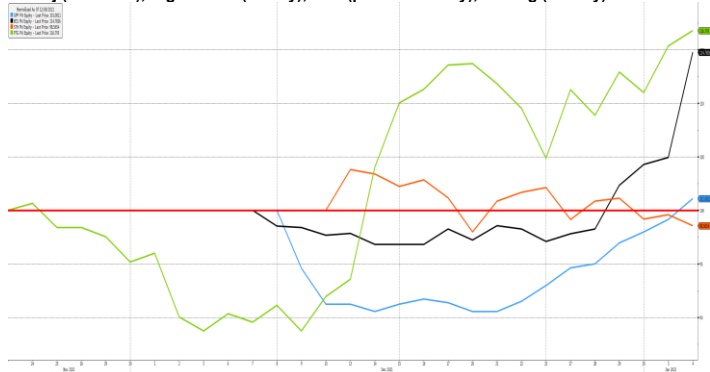
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKN Orlen:** Poprawa otoczenia w rafinerii w grudniu '21 (m. raf. 6,1 USD/bbl vs 4,9 USD/bbl w listopadzie i 0,7 USD/bbl rok temu). Lepiej również w petrochemii (m. petchem. 1316 EUR/t, +3% m/m, +56% r/r) [wykresy BDM];
- **Lotos:** Marże w rafinerii (bez dyferencjału) w grudniu spadają (-2,5 USD/bbl vs 0,82 USD w listopadzie i 1,4 USD rok temu) [wykresy BDM];
- **Tauron:** Spółka zakłada wymianę ok. 750 tys. liczników średniorocznie przez najbliższe 8 lat;
- **Dino:** Spółka otworzyła w 2021 r. 343 nowe sklepy;
- **Dom Development:** Spółka sprzedała w '21 4.066 lokali netto, 8% więcej niż przed rokiem;
- **Budimex:** Spółka zbuduje zapórę na granicy z Białorusią za ok. 326,2 mln PLN netto;
- **VRG:** Szacowana sprzedaż w grudniu '21 wyniosła 173,8 mln PLN [wykresy BDM];
- **TIM:** Grudzień ze wzrostem sprzedaży o 41,1% r/r (107,1 MPLN), w całym 2021 1,26 mld PLN (+34,3% r/r) – lekko pozytywne [wykresy BDM];
- **Polimex-Mostostal:** Konsorcjum Polimeksu i Węglokoks z umową o wartości 589 mln PLN;
- **Skarbiec Holding:** KNF nałożyła 7,9 mln PLN kar na akcjonariusza spółki;
- **Rafako:** Spółka planuje emisję obligacji zamiennych na akcje dla ARP;
- **Unimot:** Spółka zależna Unimotu nie sprzedaje udziałów Naturalna Energia;
- **Forte:** kolejne transakcje zakupu akcji przez. MaForm (gł. akcjonariusza) za 1,93 mln PLN;
- **Wittchen:** Sprzedaż w 4Q'21 wyniosła 105,1 mln PLN [wykresy BDM];
- **Marvipol Development:** Spółka sprzedała 131 lokali w IV kwartale 2021 r.;
- **BoomBit:** Spółka szacuje, że miała w grudniu 24,67 mln PLN przychodów (+14,6% m/m), przychody oczyszczone o UA i prowizję platform wyniosły 7,0 mln PLN (-17,4% m/m) [komentarz BDM];
- **Intersport Polska:** Przychody spółki wzrosły wstępnie o 58,1% do 63,41 mln PLN za 3Q'21/22;
- **Unibep:** Spółka zbuduje zapórę na granicy z Białorusią za ok. 197,5 mln PLN netto;
- **Krynica Vitamin:** Spółka może otrzymać do 26,1 mln EUR wsparcia na realizację inwestycji;
- **Izoblok:** NN OFE i Góralska Park nie sprzedadzą akcji spółki w weszaniu;
- **BioMaxima (NC):** Spółka miała 78,53 mln PLN przychodów w 2021 r.;
- **Movie Games (NC):** Spółka planuje zapowiedzi trzech nieujawnionych dotąd tytułów gier.

WYKRES DNIA

Kursy akcji ostatnich debiutantów z rynku głównego GPW po początkowej 5-10% przecenie wychodzą na plus. Do Big Cheese Studio dołącza we wtorek Grupa Pracuj. Obecnie jedynie STS przynosi negatywną stopę zwrotu (-1,5%) po początkowych wzrostach. Największy, 16% zysk obserwowany na biotechnologicznym Poltreg.

Pracuj (niebieski), Big Cheese (czarny), STS (pomarańczowy), Poltreg (zielony) znorn.*



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg. *-Cena IPO=100

Notowania: wtorek, 4 stycznia 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 300,7	0,6%	1,5%
WIG30	2 808,1	0,6%	1,6%
mWIG40	5 393,0	0,2%	1,9%
sWIG80	20 539,6	0,9%	2,4%
WIG	70 469,0	0,6%	1,7%
NC Index	416,9	3,3%	7,0%
WIG Banki	8 911,0	1,1%	3,1%
WIG Bud	3 911,3	1,1%	3,9%
WIG Chemia	10 099,7	2,0%	2,8%
WIG Dew	2 868,2	-0,3%	1,0%
WIG Energia	2 431,8	-0,3%	0,7%
WIG Games	23 095,9	-0,2%	3,5%
WIG IT	4 740,5	-0,7%	0,7%
WIG Media	8 774,3	-1,4%	0,1%
WIG Paliwa	6 623,9	1,3%	2,0%
WIG Spoż	4 402,3	-0,8%	-1,8%
WIG Surowce	4 657,9	2,0%	2,6%
WIG Odzież	9 478,6	1,9%	0,0%
DAX	16 152,6	0,8%	1,7%
FTSE100	7 505,2	1,6%	1,6%
CAC40	7 317,4	1,4%	2,3%
BUX	51 785,3	-0,3%	2,1%
S&P500	4 793,5	-0,1%	0,6%
DJIA	36 799,7	0,6%	1,3%
Nasdaq Comp	15 622,7	-1,3%	-0,1%
Bovespa	103 513,6	-0,4%	-1,2%
Nikkei225	29 301,8	1,8%	1,8%
Shanghai Comp.	3 632,3	-0,2%	-0,2%
S&P/ASX 200	7 589,8	1,9%	1,9%
EUR/PLN	4,57	-0,3%	-0,5%
USD/PLN	4,04	-0,2%	0,2%
CHF/PLN	4,41	0,1%	-0,2%
EUR/USD	1,13	-0,1%	-0,7%
USD/JPY	116,16	0,7%	0,9%

FW20

	Wartość	Zmiana
Kurs otwarcia	2 295	11 0,48%
Kurs zamknięcia	2 307	20 0,87%
Kurs min.	2 292	8 0,35%
Kurs max.	2 312	-1 -0,04%
Wolumen obrotu	19 644	896 4,78%
Otwarte pozycje	36 775	3 114 9,25%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 293,2	2 281,0	2 301,8	2 300,7	0,6%	902
WIG30	2 810,0	2 788,9	2 810,0	2 808,1	0,6%	988
MWIG40	5 402,4	20 411,6	20 544,1	5 393,0	0,2%	161
SWIG80	20 411,6	5 377,9	5 434,8	20 539,6	0,9%	57
WIG-PL	71 822,3	71 822,3	72 060,7	72 041,1	0,6%	1 115
WIG	70 495,2	70 129,8	70 514,0	70 469,0	0,6%	1 138

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	38,78	39 682	-1,6%	-0,2%
Asseco Poland	85,00	7 055	-0,5%	-1,7%
CCC	103,00	5 651	-1,8%	-2,4%
CD Projekt	198,46	19 993	-1,1%	2,9%
Cyfrowy P.	33,90	21 681	-2,6%	-2,4%
Dino	360,50	35 343	-0,5%	-1,9%
JSW	35,46	4 163	0,2%	1,7%
KGHM	143,15	28 630	2,3%	2,7%
Lotos	63,00	11 647	3,8%	3,3%
LPP	17 280,00	32 010	2,9%	0,5%
Mercator	98,00	1 043	0,1%	1,0%
Orange	8,65	11 352	0,3%	2,4%
Pekao	124,90	32 783	0,2%	2,4%
PGE	8,18	15 287	0,0%	1,4%
PGNIG	6,28	36 265	-0,3%	-0,4%
PKN Orlen	76,36	32 660	1,6%	2,7%
PKOBP	46,50	58 125	1,9%	3,5%
PZU	35,94	31 035	-0,4%	1,7%
Santander Polska	358,90	36 676	2,3%	3,0%
Tauron	2,60	4 557	-2,8%	-2,0%

mWIG40					Surowce											
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R	
11 bit st.	555,00	1 314	0,2%	0,2%	Handlowy	62,10	8 114	0,5%	5,3%	Ropa Brent [USD/bbl]	80,0	1,2%	1,3%	2,8%	2,8%	49,2%
Alior	57,18	7 465	1,5%	4,5%	Huuge	26,00	2 190	-1,7%	3,6%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,7	-1,8%	-7,6%	0,5%	0,5%	38,7%
Amica	116,00	902	0,3%	2,7%	ING BSK	270,00	35 127	0,4%	1,1%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	88,7	10,3%	-16,7%	26,2%	26,2%	347,2%
Amrest	28,58	6 275	2,8%	3,1%	Inter Cars	470,00	6 659	-1,5%	-0,6%	CO2 [EUR/t]	84,6	1,1%	7,2%	5,4%	5,4%	151,8%
Asbis	20,80	1 154	-1,4%	-4,1%	Kernel	57,10	4 798	-0,7%	-2,7%	Węgiel ARA [USD/t]	130,1	9,3%	-9,1%	-4,9%	-4,9%	87,5%
Asseco	53,20	2 761	-0,7%	3,1%	Kęty	621,00	5 993	-1,3%	1,8%	Miedź LME [USD/t]	9 788,5	0,5%	0,7%	0,5%	0,5%	24,8%
Azoty	34,36	3 408	1,1%	1,7%	Kruk	335,20	6 373	4,3%	2,5%	Aluminium LME [USD/t]	2 829,8	0,8%	0,1%	0,8%	0,8%	39,5%
Benefit	644,00	1 889	0,6%	1,3%	Livechat	120,00	3 090	-2,9%	2,7%	Cynk LME [USD/t]	3 655,8	1,8%	2,1%	1,8%	1,8%	32,2%
Biomed-L.	4,28	279	-4,3%	-3,6%	Mabion	60,00	970	0,0%	-1,8%	Ołów LME [USD/t]	2 328,3	-0,4%	0,1%	-0,4%	-0,4%	14,4%
Budimex	243,00	6 204	1,9%	7,0%	mBank	449,00	19 031	-1,3%	3,6%	Stal HRC [USD/t]	1 435,0	-0,2%	-11,1%	0,0%	0,0%	40,3%
Celon	32,70	1 668	-1,4%	-1,4%	Millennium	8,57	10 390	-0,1%	4,5%	Ruda żelaza [USD/t]	122,4	-0,3%	8,6%	8,8%	8,8%	-26,3%
Ciech	43,60	2 298	3,6%	3,8%	Neuca	840,00	3 723	0,0%	0,0%	Węgiel koksujący [USD/t]	349,0	6,7%	-0,8%	-0,7%	-0,7%	185,9%
Comarch	200,00	1 627	3,4%	11,1%	Pepco	46,30	26 623	2,8%	-0,5%	Złoto [USD/oz]	1 815,4	0,8%	0,5%	-0,8%	-0,8%	-6,9%
Datawalk	206,00	1 007	-5,5%	-8,8%	Polenergia	76,00	3 454	0,5%	3,3%	Srebro [USD/oz]	22,9	0,1%	-0,5%	-1,7%	-1,7%	-16,8%
Develia	3,00	1 343	-1,6%	1,0%	PKP Cargo	14,36	643	-0,3%	2,4%	Platyna [USD/oz]	971,3	1,2%	-0,8%	0,3%	0,3%	-12,8%
Dom Dev.	120,80	3 068	-1,5%	0,7%	PlayWay	439,80	2 903	3,5%	5,2%	Pallad [USD/oz]	1 844,5	1,0%	-7,7%	-3,5%	-3,5%	-26,0%
Enea	8,43	3 719	-1,5%	-1,0%	Selvita	83,40	1 531	-1,3%	1,7%	Bitcoin USD	46 324,9	0,7%	-2,6%	0,0%	0,0%	37,1%
Eurocash	11,14	1 550	-0,1%	2,8%	TEN	377,00	2 753	2,2%	8,0%	Pszonica [USD/bu]	766,5	1,1%	-2,2%	-0,6%	-0,6%	17,2%
Famur	3,25	1 868	-1,5%	-3,0%	WP.PL	139,20	4 071	-2,5%	-1,3%	Kukurydza [USD/bu]	607,5	3,1%	0,5%	2,4%	2,4%	23,5%
GPW	42,10	1 767	-0,2%	1,6%	XTB	16,55	1 943	-2,3%	-1,4%	Cukier ICE [USD/lb]	18,8	0,1%	-1,1%	-0,7%	-0,7%	29,2%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

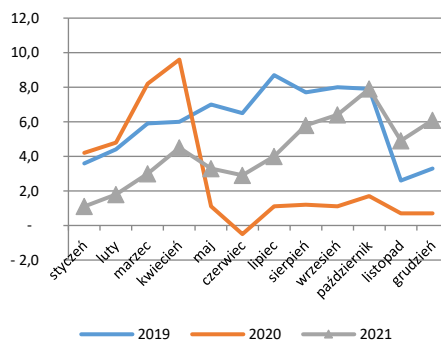
INFORMACJE ZE SPÓLEK

PKN Orlen

W 12.21 marża rafineryjna (z dyferencjałem) rośnie do 6,1 USD/bbl vs 4,9 USD miesiąc wcześniej (+24% m/m) i 0,7 USD przed rokiem.

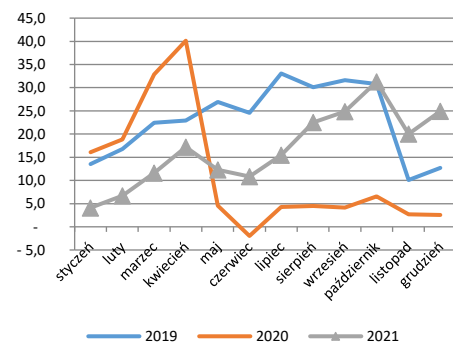
W 12.21 marża petrochemiczna lekko rośnie o +3% m/m do 1316 EUR/t (+56% r/r)- wciąż ponadprzeciętne poziomy. W ostatnich dniach grudnia i pierwszych dniach stycznia marże utrzymują się na poziomach >6 USD/bb z dyferencjałem ok. 2 USD/bbl (1,4 USD/bbl średnio w grudniu).

Marża rafineryjna z dyferencjałem [USD/bbl]



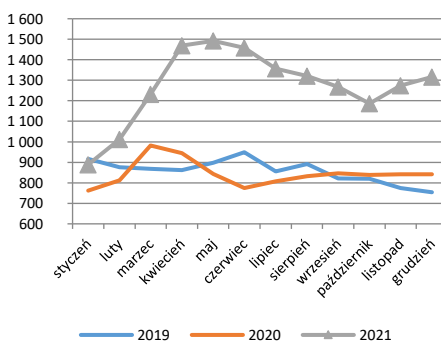
Źródło: BDM, spółka

Marża rafineryjna z dyferencjałem [PLN/bbl]



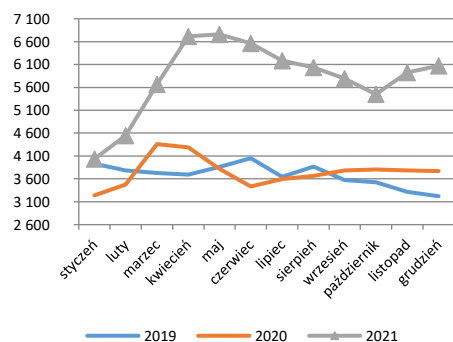
Źródło: BDM, spółka

Marża petrochemiczna [EUR/t]



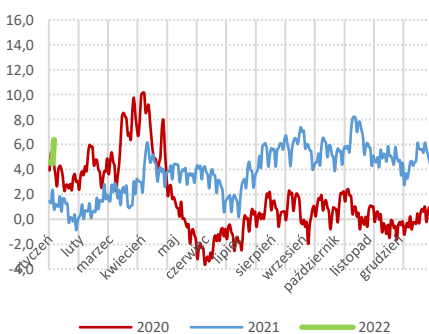
Źródło: BDM, spółka

Marża petrochemiczna [PLN/t]



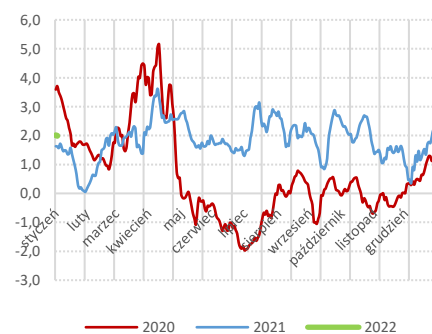
Źródło: BDM, spółka

Dzienna marża rafineryjna z dyferencjałem [USD/bbl]



Źródło: BDM, Bloomberg, Neste

Dyferencjał Brent-Ural [USD/bbl]*



Źródło: BDM, Neste. *- średnia 5d

Tauron

Tauron Polska Energia rozpoczął program AMIplus, czyli projekt masowej wymiany urządzeń pomiarowych. W jego efekcie do 2031 roku wszyscy klienci Taurona - ok. 6 mln odbiorców - będą mieli zamontowane liczniki zdalnego odczytu. Harmonogram prac zakłada średnioroczną wymianę liczników na poziomie około 750 tys. w ciągu najbliższych ośmiu lat.

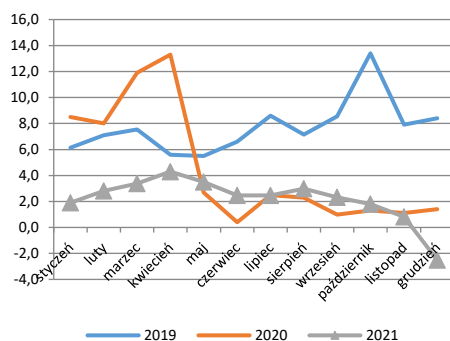
Dino

Spółka otworzyła w 2021 roku 343 nowe sklepy wobec 255 rok wcześniej.

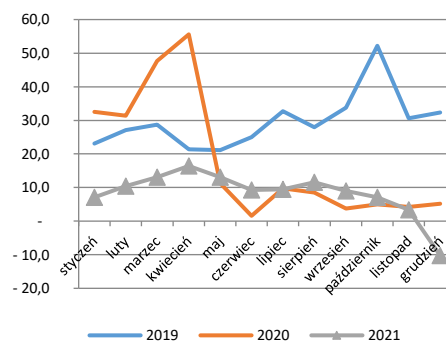
Lotos

W 12.21 marża rafinerijna (bez dyferencjału) wyniosła -2,5 USD/bbl vs +0,82 USD/bbl w listopadzie i +1,4 USD/bbl rok temu. Dyferencjał utrzymał się na poziomie z listopada (1,48 USD/bbl).

Marża rafinerijna [USD/bbl]



Marża rafinerijna [PLN/bbl]



Źródło: BDM, spółka. * od października'19 zmiana metodologii w związku z EFRA. Bez dyferencjału

Źródło: BDM, spółka. * od października'19 zmiana metodologii w związku z EFRA. Bez dyferencjału

Dom Development

Grupa Dom Development w 2021 roku sprzedała 4.066 lokali netto, co oznacza wzrost r/r o 8%. W samym 4Q'21 grupa sprzedała 1.094 lokale i przekazała klientom 811 lokali.

Zdaniem prezesa Dom Development Jarosława Szanajcy bieżący rok zapowiada się dobrze – przynajmniej dla spółki, ponieważ działa ona w aglomeracjach o silnych rynkach pracy niezależnie od koniunktury gospodarczej. - Seria podwyżek stóp proc. została przez nas odebrana jako racjonalne posunięcie stabilizujące rozgrzany rynek mieszkaniowy, ale o znikomym wpływie na nasz segment rynkowy (...). Wyzwaniem są rosnące koszty gruntów i wykonawstwa, ale własne generalne wykonawstwo i bogaty bank ziemi ograniczają ryzyka związane ze spodziewanym dalszym wzrostem - dodaje. – Parkiet

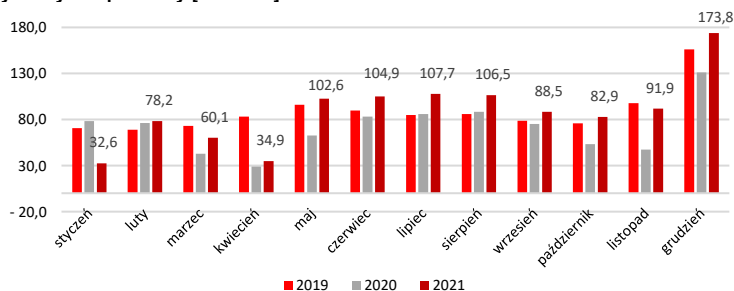
Budimex

Spółka zawarła z Komendą Główną Straży Granicznej umowę dotyczącą budowy zabezpieczenia granicy państwowej na dwóch odcinkach Podlaskiego Oddziału Straży Granicznej, o długości 54,82 km i 50,73 km, za odpowiednio 167,72 mln PLN netto i 158,53 mln PLN netto.

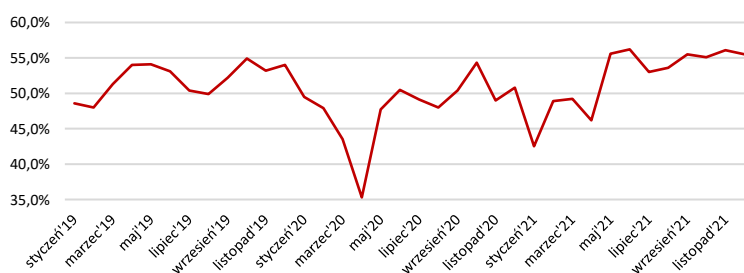
VRG

Przychody ze sprzedaży w grudniu'21 wyniosły 173,8 mln PLN (+32,6% r/r). Marża wyniosła 55,5%, wobec 50,8% rok wcześniej.

Przychody ze sprzedaży [mln PLN]



Marża grupy

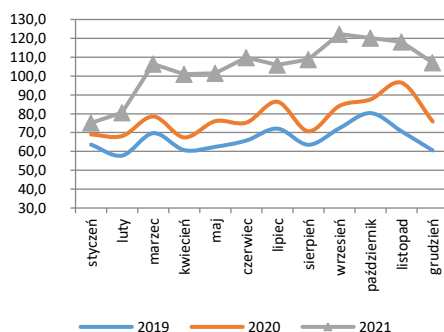


Źródło: BDM, spółka

TIM

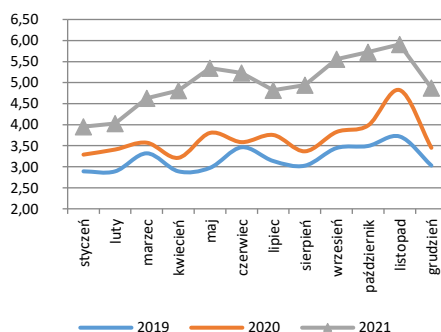
W 12.21 przychody ze sprzedaży (107,1 mln PLN) wzrosły o +41,1% r/r (YTD +34,3% r/r). W 12.21 przychody z e-commerce wzrosły o +48,9% r/r (YTD +36,5% r/r) i stanowiły 70% przychodów ogółem. W 12.21 przychody ze sprzedaży w przeliczeniu na dzień roboczy wzrosły o +41,1% r/r (4,87 mln PLN/dzień).

Przychody ze sprzedaży [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Sprzedaż na dzień roboczy [mln PLN/dzień]



Źródło: BDM, spółka

Polimex-Mostostal

Konsorcjum Polimeksu Mostostalu, zależnego Mostostalu Siedlce oraz Węglokoksu wykona antykorozyjne przęsła stalowe dla Straży Granicznej za 589 mln PLN brutto. Wynagrodzenie Polimeksu i spółki zależnej ma wynieść 241,2 mln PLN.

Pekabex

Wielkość produkcji w grudniu'21 wyniosła 17.665 m3.

Skarbiec Holding

KNF nałożyła 7,9 mln PLN kar na spółkę Lubelski Chmiel Investment za pięciokrotny brak zawiadomienia o zmianach w stanie posiadania akcji Skarbiec Holding i nieogłoszenie wezwania. Akcjonariusz będzie musiał przeprowadzić wezwanie lub sprzedać część pakietu w terminie trzech miesięcy od ostatecznej decyzji KNF.

Rafako

Spółka planuje emisję obligacji zamiennych na akcje o wartości do 100 mln PLN. Papiery mają zostać w całości zaoferowane Agencji Rozwoju Przemysłu.

Unimot

Unimot Energia i Gaz z grupy kapitałowej Unimotu nie sprzedaje 80% udziałów w spółce Naturalna Energia, ponieważ nie spełnił się warunek transakcji.

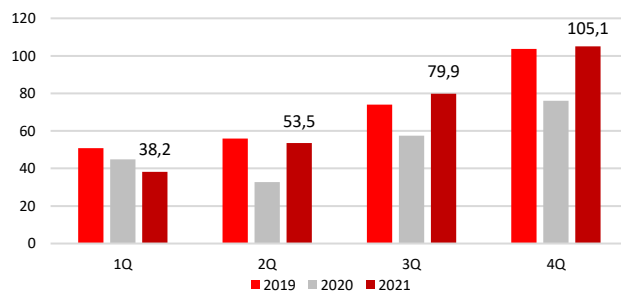
Develia

Spółka nabyła nieruchomość o powierzchni 0,1429 ha za kwotę 9,4 mln PLN netto (11,6 mln PLN brutto). Na nieruchomości planowana jest realizacja projektu mieszkaniowego z szacowaną ilością ok. 50 lokali mieszkalnych. Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży w ramach tego projektu inwestycyjnego to 1Q'24.

Wittchen

Przychody ze sprzedaży w 4Q'21 wyniosły 105,1 mln PLN (+38,3% r/r).

Przychody ze sprzedaży [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

NanoGroup

Wynagrodzenie spółki z tytułu wartości sprzedaży Inventi Mask oraz FFP2 Inventi w 4Q'21 wyniosło 0,3 mln PLN netto (+146% q/q). Dotychczasowe łączne wynagrodzenie z tytułu umowy wynosi 1,4 mln PLN netto.

Marvipol Development

Spółka sprzedała w 4Q'21 131 mieszkań i lokali usługowych o łącznej wartości 132,4 mln PLN. W ubiegłym roku spółka sprzedała 376 lokali o łącznej wartości 369 mln PLN.

BoomBit

BoomBit szacuje, że przychody z gier wyniosły w grudniu 24,76 mln PLN, co oznacza wzrost m/m o 14,6%. Nakłady marketingowe wyniosły w tym okresie ok. 16,0 mln PLN (wzrost o 35,7% m/m), natomiast koszty prowizji platform 1,73 mln PLN (wzrost o 31,1% m/m). Przychody pomniejszone o UA i prowizje platform wyniosły około 7,0 mln PLN (-17,4% m/m). Łączna liczba pobrań gier grupy była bliska 24,3 mln.

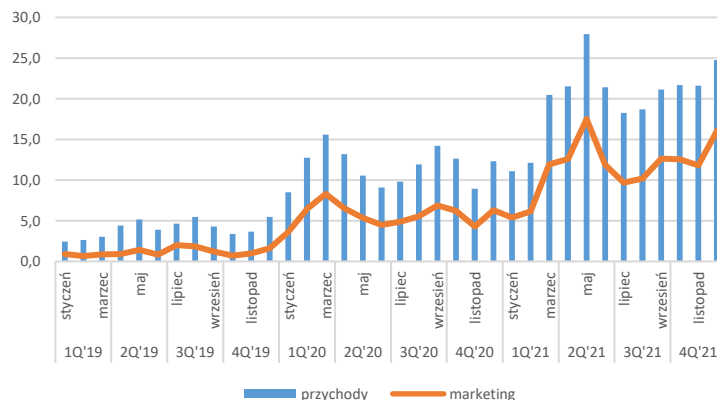
„Za nami bardzo udany rok, który zakończyliśmy mocnym akcentem ustanawiając w grudniu drugi najlepszy w historii wynik pod względem przychodów gier. Specyfika ostatniego miesiąca, sytuacja na rynku reklamy oraz intensywna promocja naszych tytułów przełożyły się na satysfakcjonujące nas rezultaty, a jednocześnie na widoczny wzrost kosztów User Acquisition. **Ich udział w przychodach był wyższy niż średnia dla całego roku, która wynosi niecałe 58%. Ponadto w grudniu koszty UA dla gier Mid-Core, dla których okres zwrotu jest dłuższy niż w przypadku gier Hyper-Casual, były istotnie wyższe niż w poprzednim miesiącu. Zgodnie z naszą polityką User Acquisition ma zarabiać, co oznacza, że wyższy poziom wydatków na User Acquisition ma przełożyć się na wyższe przychody**” - Marcin Olejarz.

“Z perspektywy całego roku jesteśmy zadowoleni z osiągniętych rezultatów i z tego jak rozwija się Grupa BoomBit. Wydałiśmy ponad 20 gier, nad którymi intensywnie pracowały wszystkie trzy obszary działalności, a kolejne tytuły które zamierzamy wydać w 2022 roku zapowiadają się obiecująco.” - Marcin Olejarz

Najpopularniejszymi tytułami w grudniu były: Hunt Royale, Darts Club, Crazy Plane Landing, Car Driving School Simulator oraz Kiss in Public. Za ostatni z wymienionych tytułów odpowiada BoomHits, a dobre wyniki osiągnął także Hyper Knight najnowsza gra wydana w grudniu przez Skyloft, spółkę Joint Venture Grupy BoomBit. **Przychody z gier Hyper-Casual, wyniosły 14,3 mln PLN i stanowiły 58% wszystkich przychodów.** W przygotowaniu są kolejne tytuły tego typu, a zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami w pierwszych miesiącach 2022 r. mają także zostać zakończone prace nad nową produkcją Mid-Core.

Grupa w całym 2021 roku wypracowała 240,8 mln PLN przychodów z gier (+72,3% r/r), a liczba pobrań wyniosła 237,8 mln. Gry z największymi przychodami w ostatnich 12 miesiącach to Hunt Royale, Slingshot Stunt Driver i Bike Jump.

Przychody/marketing [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM: Spółka po raz kolejny wyraźnie przebiła poziom 20 mln PLN przychodów, a grudzień okazał się drugim najlepszym przychodowo miesiącem w historii BBT. Za 58% odpowiadały gry Hyper Casual, które wygenerowały (14,3 mln PLN vs 12,1 mln PLN w listopadzie, +18,2% m/m), natomiast za resztę odpowiadały non-HC, w tym najważniejsza gra „Hunt Royale” (10,5 mln PLN vs 9,5 mln PLN w listopadzie, wzrost o 10,1% m/m). Znacznie urosły również koszty UA, które wyniosły 16,04 mln PLN (+35,7%), a ich udział w przychodach wyniósł 64,8% (vs 58% średnia dla całego roku). Grudzień jak co roku, charakteryzuje się sezonowością wysokich kosztów reklam/kampanii marketingowych, stąd takie spółki jak Ten Square Games, czy Huuuge ograniczają UA w tym okresie. W związku z brakiem deklaracji spółki co do ograniczania budżetów vs TEN, Huuuge, spodziewaliśmy się wysokich kosztów UA w omawianym miesiącu, stąd nie jesteśmy zaskoczeni skalą wydatków, nie ukrywamy jednak, że liczyliśmy na delikatnie niższą relację UA/przychody. BBT tłumaczy wzrost UA wyższymi kosztami kampanii dla gier mid-core w tym okresie, stąd widać również wzrost przychodów z gier non-HC o ponad 10% m/m (do 10,5 mln PLN). Przychody po oczyszczeniu o koszty UA i prowizje platform wyniosły 7,0 mln (-17,3%). **Podsumowując** - spodziewaliśmy się zarówno wysokich przychodów jak i kosztów UA (przez sezonowość), nie ukrywamy jednak, że liczyliśmy na delikatnie niższą relację UA/przychody – jednak w związku, iż znaczny wzrost tej pozycji dotyczy najprawdopodobniej inwestycji w najważniejszą produkcję spółki, czyli „Hunt Royale”, liczymy że wydatki te zostały poniesione zgodnie ze strategią spółki (nie musiały być ponoszone gdyby nie było warto) i przyniosą korzyść w formie wyższych przychodów w kolejnych miesiącach, stąd odbieramy ten odczyt neutralnie.

**Intersport
Polska**

Spółka miała 63,41 mln PLN łącznych przychodów netto ze sprzedaży w 3Q'21/22 (od 1 października do 31 grudnia 2021 r.), co oznacza wzrost o 58,1% r/r.

Unibep	Konsorcjum w składzie Unibep oraz jego spółka zależna Budrex zawarło dwie umowy na realizację, odpowiednio 3 części i 4 części zadania pn. "Budowa zabezpieczenia granicy państwowej na odcinku Podlaskiego Oddziału Straży Granicznej" za odpowiednio ok. 89,4 mln PLN netto i ok. 108,1 mln PLN netto.
Krynica Vitamin	Spółka może otrzymać od 22,1 mln EUR do 26,1 mln EUR pomocy publicznej na realizację nowej inwestycji w miejscowości Żłobnica w województwie łódzkim.
Izoblok	Nationale-Nederlanden OFE i Góralska Park nie sprzedadzą swoich walorów w wezwaniu na akcje Izobloku, ponieważ uważają, że zaproponowana cena nie odzwierciedla wartości spółki.
Groclin	Rada nadzorcza powołała Mateusza Oleksiuka na stanowisko prezesa zarządu, a Wojciecha Paczkę na stanowisko wiceprezesa.
Gaming Factory	Premiera gry "Pangeon", której współwydawcą jest Gaming Factory, na konsole PS4/PS5 została ustalona na 7 stycznia 2022 roku.
InPost	InPost i OLX nawiązały strategiczne partnerstwo w zakresie logistyki przesyłek dostępnych dla użytkowników serwisu ogłoszeniowego OLX. Umowa została podpisana na 5 lat.
BioMaxima (NC)	Wstępna sprzedaż w 4Q'21 wyniosła 23,2 mln PLN. W całym 2021 przychody ze sprzedaży wyniosły 78,5 mln PLN (+130,6% r/r).
Movie Games (NC)	Spółka planuje wydanie m.in. trzech gier PC oraz gry mobilnej w 1Q'22. W najbliższym czasie należy spodziewać się zapowiedzi trzech nieujawnionych dotąd tytułów.
Sunday Energy (IPO)	Spółka złożyła dokument informacyjny w związku z planowanym debiutem na rynku NewConnect. Zarząd spodziewa się debiutu, któremu nie będzie towarzyszyć emisja akcji, wiosną 2022 r.
Hotelarstwo	Najpierw wirus, teraz gaz i energia uderzą w hotele. Wzrost kosztów zmusi hotelarzy do podniesienia cen nawet o 20–25%. Branża poobijana przez pandemię nieco odkuła się na świętach. Teraz liczy na ferie, ale perspektywy są mocno niepewne. – Rzeczpospolita
Energetyka	Blokady dostaw węgla zakłócą pracę elektrowni. Górnicze związki zawodowe ponownie blokują przesył węgla z kopalń Polskiej Grupy Górniczej do elektrowni. Jeśli blokady potrwać do 6 stycznia, ich konsekwencje będą odczuwalne nawet w przyszłym tygodniu. – Rzeczpospolita

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



WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzystian Brymora

Dyrektor Wydziału

tel. (+48) 501 238 443

e-mail: krystian.brymora@bdm.pl

[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl

[gry komputerowe](#)

Anna Madziar

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 35

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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 05.01.2021 roku, 07:25 CEST.

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

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

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać 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 uwzględniać, 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, z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-ryнку>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.