

Sektor gier na GPW – podsumowanie tygodnia (19-25 maja) 2025-05-26

Newsy i zapowiedzi

- ❑ **CD Projekt:** Rada Nadzorcza zarekomendowała wypłatę dywidendy w wysokości 1,00 PLN na akcję z zysku za 2024 r. Proponowany dzień dywidendy: 30 czerwca, wypłata: 9 lipca. Pozostała część zysku (371 mln PLN) ma trafić na kapitał zapasowy.
- ❑ **CD Projekt** świętuje 10-lecie Wiedźmina 3: Dziki Gon. Z tej okazji zaprezentowano nowy zwiastun, wystartował cykl REDstreams, a latem rusza światowa trasa koncertowa Wiedźmin: Muzyka Kontynentu. Gra sprzedała się dotąd w 50 mln kopii, cała seria w 75 mln.
- ❑ **Gaming Factory** – 21.05 miała miejsce premiera JDM: Japanese Drift Master, największego projektu w historii spółki. Dane na ten moment wyglądają następująco: 73% pozytywnych ocen na Steam (1 187 recenzji), 68/100 na Metacritic (11 recenzji), peak graczy 4 082, #63 miejsce w rankingu Steam Global Top Sellers, wishlista przed premierą wynosiła 780 tys. zapisów (#46), a budżet produkcyjny szacowano na 10–11 mln PLN.
- ❑ **Big Cheese Studio:** JB Fundacja Rodzinna przejęła pakiet 40,4% akcji BCS (wcześniej SRG). Spółka określa transakcję jako techniczną i podtrzymuje plany premiery Cooking Simulator 2: Better Together w 2H'25. Gra ma już za sobą pozytywne playtesty i trafiła do zewnętrznego Q&A.
- ❑ **Forever Entertainment** ustalił datę premiery Night Slashers: Remake na urządzenia mobilne (iOS, Android) na 26 maja 2025 r. Cena gry została wyznaczona na 4,99 EUR/USD.
- ❑ **Kool2Play** planuje trzy premiery w 2025 r.: Pirate Cove Simulator (lipiec), Ripperdoc Simulator i Project X: Friendship (4Q'25). Demo Pirate Cove trafiło na Steam 19 maja – uruchomiło je już ponad 4 tys. graczy, kolejne 4 tys. dodały je do biblioteki.

Wyniki

- ❑ **Ten Square Games:** wyniki za 1Q'25 istotnie powyżej oczekiwań – przychody 96,7 mln PLN (-3,5% r/r), skorygowana EBITDA 30,5 mln PLN (+11,0% r/r), zysk netto 27,5 mln PLN (+53,2% r/r). Wzrost rentowności dzięki cięciu kosztów, ale presja na kluczowe tytuły (spadek płatności) pozostaje.

Rynek

- ❑ **WIG Gry:** -4,78% t/t
- ❑ Największy wzrost: **Drago Entertainment** +14,88% t/t
- ❑ Największy spadek: **Gaming Factory** -29,95% t/t

Komentarz

- ❑ W ubiegłym tygodniu w centrum uwagi inwestorów znalazła się premiera Japanese Drift Master od **Gaming Factory** – gra została umiarkowanie przyjęta przez graczy, co przełożyło się na przecenę kursu spółki. Recenzenci chwalą klimat, tuning i fizykę jazdy, ale krytykują kampanię, tryb simcade i powtarzalność misji. Z kolei **Ten Square Games** w danych za w 1Q'25 pozytywnie zaskoczył rentownością dzięki niższym kosztom, choć dane potwierdziły dalszy spadek przychodów z flagowych tytułów – Fishing Clash i Hunting Clash. W nadchodzących dniach rynek koncentrować się będzie na kolejnej fali publikacji wyników kwartalnych.

Co przed nami?

- ❑ **CD Projekt, PlayWay, Huuuge, Creepy Jar, Bloober Team, PCF Group** – nadchodzący tydzień na GPW upłynie pod znakiem publikacji wyników finansowych za 1Q'25. Przed nami raporty kilku kluczowych spółek z sektora.

Ważne informacje

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym raporcie mają wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowią one rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia delegowanego komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, , wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie bądź instrumentach finansowych.

Niniejszy raport został przygotowany z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania raportu były wszelkie informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne i znane sporządzającemu do dnia jego sporządzenia. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. bez uzgodnień ze spółkami będącymi przedmiotem raportu ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzą się. Inwestowanie w akcje spółek wymienionych w niniejszej analizie wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z sytuacją makroekonomiczną, zmianami regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych, ryzykiem stóp procentowych, których wyeliminowanie jest praktycznie niemożliwe. Osoby, które brały udział w sporządzeniu niniejszego materiału, wg informacji w dniu sporządzenia raportu, nie posiadały akcji spółek wymienianych w raporcie ani żadnych instrumentów finansowych, których wartość jest w sposób istotny związana z wartością akcji emitowanych przez ww. spółki (np. instrumentów pochodnych na akcje).

Treść raportu nie była udostępniona spółkom będącym przedmiotem raportu przed jego opublikowaniem. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym raporcie analitycznym.

Osoba lub osoby wskazane na pierwszej stronie niniejszego raportu sporządziły analizę. Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające raport nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Raport został przygotowany przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A., nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych, może być on także dystrybuowany za pomocą środków masowego przekazu, na podstawie każdorazowej decyzji Dyrektora Departamentu Analiz Rynków Kapitałowych. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. jest zabronione. Niniejszy dokument, ani jego kopia nie mogą zostać bezpośrednio lub pośrednio przekazane lub wydane osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku Millennium S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Rozwiązania organizacyjne, administracyjne i bariery informacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. zostały zawarte w Polityce przeciwdziałania konfliktom interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. Skuteczne zarządzanie konfliktem interesów ma na celu działanie w najlepiej pojętym interesie Klienta i jest realizowane poprzez ustanowione środki ograniczania takiego ryzyka. W tym celu zostały wdrożone zasady odnoszące się do przyjmowania oraz przekazywania świadczonych pieniędzy i niepieniężnych, tzw. zachęt a także zawierania transakcji osobistych Osób zaangażowanych w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Biura Maklerskiego, który przewiduje: (a) nadzór nad osobami, których główne funkcje obejmują prowadzenie działań w imieniu lub świadczenie usług dla Klientów, których interesy mogą być sprzeczne lub którzy w inny sposób reprezentują różne sprzeczne interesy, w tym interesy Biura Maklerskiego; (b) środki zapobiegające lub ograniczające wywieranie przez osobę trzecią niewłaściwego wpływu na sposób, w jaki upoważniona osoba wykonuje czynności w ramach usług świadczonych przez Biuro Maklerskie (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, (d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Biura Maklerskiego i jej pracownikom niezależności w zakresie, w jakim dotyczy to interesów Klientów, na rzecz których taka jednostka wykonuje określone czynności.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania określa również Regulamin wynagradzania, który zapewnia, że nie istnieją żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników różnych jednostek organizacyjnych lub wysokością przychodów osiąganych przez różne jednostki organizacyjne, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.

Ograniczenia dotyczące przepływu informacji w celu zapobiegania konfliktom interesów, w tym informacji poufnych i stanowiących tajemnicę zawodową, określa Regulamin ochrony przepływu i uniemożliwienia wykorzystywania oraz przetwarzania informacji poufnych i przestrzegania tajemnicy zawodowej w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.