

SEKTOR GIER WIDEO

Polscy producenci gier komputerowych na Gamescom – wizyta na miejscu

Łukasz Kosiarski

W dniach 21 – 22 sierpnia odwiedziliśmy targi gier wideo Gamescom w Kolonii (Niemcy). Odwiedziliśmy stoiska CD Projekt, CI Games (City Interactive), The Farm 51, Vivid Games oraz 11 Bit Studios, na których prezentowano nadchodzące tytuły. Rozmawialiśmy z przedstawicielami spółek o m.in. finansowym wpływie wspomnianych tytułów. W porównaniu do zeszłorocznej edycji, było znacznie więcej odwiedzających, bilety na weekend zostały wyprzedane. W naszej opinii zwiększone zainteresowanie jest połączone z rozpoczęciem sprzedaży następnej generacji konsol w listopadzie.

- CD Projekt** zaprezentowało rozgrywkę z *Wiedźmina 3: Dziki Gon* (*The Witcher 3: Wild Hunt*) za zamkniętymi drzwiami. Był to ten sam fragment gry pokazany na targach E3. Gra przyciąga spore zainteresowanie – trwająca jedną godzinę prezentacja były prawie całkowicie zarezerwowana na każdy dzień. CD Projekt pokazał również *The Witcher: Adventure Game* - grę planszową, która będzie dostępna także na platformach mobilnych. Zostanie ona wydana w 2014 roku zamiast wcześniej ogłoszonej jesieni 2013 roku. Uwzględniliśmy grę planszową w naszych prognozach na 2013 rok, stąd powinniśmy nieco skorygować nasze prognozy. Gra planszowa ma mały potencjał sprzedażowy w naszej opinii, ale ze względu na wysokie ceny detaliczne (150 – 200 zł) szacujemy przychody z jej sprzedaży na kilka milionów złotych.
- City Interactive** pokazało rozgrywkę z *Enemy Front*, *Lords of the Fallen* oraz *Alien Rage*. Zauważyliśmy, że pomimo przedstawienia po raz pierwszy odświeżonego *Enemy Front* (nowy bohater, nowe fabuła), stoisko spółki miało o wiele mniejszą frekwencję niż CD Projekt. Tytuł pod nowym dyrektorem kreatywnym, Raphael van Lierop, wydaje się w dużej stopniu poprawiony w stosunku do wizji Stuarta Blacka. Gra ma więcej otwartych lokacji, pozwala na różne style rozgrywki: jako żołnierz, snajper lub w trybie skradania. *Enemy Front* będzie miał mocniejszy tryb gry wieloosobowej niż *Sniper 2*. Tytuł zostanie wydany najprawdopodobniej w 2014 roku na platformy X360, PS3 i PC, w naszej opinii wcześniej niż *Lords of the Fallen*. Prezentacja nie zmieniła naszego postrzegania obu gier - z naszego punktu widzenia oba tytuły mają niższy potencjał sprzedażowy niż *Sniper 2*, który w połączeniu z wyższym budżetem (ponad 20 mln zł każdy) powinien skutkować niższą rentownością niż *Sniper 2*. *Alien Rage* jest obecnie w procesie certyfikacji.
- Deadfall Adventures** stworzone przez **Farm 51** będzie wydane 27 września na platformy X360 oraz PC. Gra jest obecnie w procesie certyfikacji w Microsoft. Posiada kampanię dla jednego gracza na 7-8 godzin, kilka misji współpracy w trybie 4-osobowym oraz multiplayer. Wersja PS3 ukaże się w przyszłym roku prawdopodobnie z dodatkową zawartością do pobrania (DLC). Część zespołu odpowiedzialnego za rozwój gier w spółce, rozpoczął pracę nad kolejnym projektem - *Get Even*.
- Vivid Games** przedstawiła opartą na silniku Unreal grę akcji / przygodową *Godfire: Rise of Prometheus* dla platform mobilnych. Vivid Games przygotowuje grę we współpracy z Platige Image. Gra podąża ścieżką wyznaczoną przez *Real Boxing* - wysokiej jakości gry na platformy mobilne, która pojawia się wśród tanich tytułów niskiej jakości. *Godfire* będzie miał tryb gry wieloosobowej. Budżet tytułu planowany jest na 2 mln zł (dwa razy tyle co *Real Boxing*), a cena detaliczna będzie wynosić 4 - 5 USD. *Godfire* ma zostać wydane w I kw.'14. Vivid Games wyda grę i powinno mieć większy udział w przychodach z projektu.
- 11 Bit Studios** pokazało *Anomaly 2* dla urządzeń mobilnych. Gra została już wydana na PC/Mac/Linux i sprzedaje się na tych platformach na równi z swoim prequelem *Anomaly: Warzone Earth*, który okazał się wielkim sukcesem na platformy mobilne, dlatego oczekujemy dużej sprzedaży *Anomaly*. Powinno to pozwolić na osiągnięcie prognoz dla roku 2013 (2,03 mln zł zysku netto). Później, w naszej ocenie jest możliwe przeniesienie gry na konsole domowe (prawdopodobnie przyjazna niezależnym producentom Playstation 4).

Komentarz: podtrzymujemy nasze pozytywne postrzeżenie CD Projekt. CI Games (City Interactive) nie sprawiło na nas wrażenia, a niewielkie zainteresowanie mediów nie jest dobrym znakiem dla sukcesu gier. Ponadto w dalszym ciągu uważamy, że spółka będzie zmuszona do emisji obligacji na pokrycie kosztów związanych z wydaniem *Enemy Front*. Podtrzymujemy rekomendację Sprzedaż dla spółki. Spodziewamy się solidnej poprawy wyników The Farm 51 w II półroczu 2013 roku ze względu na wydanie *Deadfall Adventures* oraz dobre przebiegi operacyjne. Podobają się nam obaj producenci gier na platformy mobilne – Vivid Games i 11 Bit Studios. Ich strategia specjalizacji w wysokiej jakości grach na platformy mobilne w naszej opinii to jedyna droga do pokonania mocnej konkurencji na iOS oraz Android.

Niniejszy materiał przygotowany przez Dom Maklerski BZ WBK S.A. (DM BZ WBK S.A.) ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego, produktu lub towaru. Niniejszy materiał nie stanowi porady inwestycyjnej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakakolwiek inwestycja lub strategia jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora.

Powyższy materiał nie stanowi aktualizacji rekomendacji, cen docelowych czy prognozowanych wyników finansowych spółek – jest w nim zawarty wyłącznie ewentualny komentarz do najnowszych wiadomości ze spółki wraz z ewentualnym przypomnieniem obowiązującej rekomendacji dla spółki wydanej przez DM BZ WBK S.A. w terminie wcześniejszym. Opisane w niniejszym materiale okoliczności nie mają wpływu na dotychczas wydane przez nas rekomendacje (o ile takie zostały wydane).

Ewentualne komentarze do wyników spółek (pozytywne/neutralne/negatywne) nie stanowią zalecenia inwestycyjnego. Jedynym obowiązującym zaleceniem inwestycyjnym dla każdej ze spółek jest rekomendacja wydana przez DM BZ WBK S.A. w terminie wcześniejszym.

System rekomendacyjny DM BZ WBK S.A. opiera się na wyznaczeniu cen docelowych i ich relacji do ceny bieżącej instrumentów finansowych, poza tym w przypadku rekomendacji kierowanych do szerokiego kręgu odbiorców wymaga zastosowania co najmniej dwóch sposobów wyceny. Zawarte w niniejszym materiale informacje nie spełniają żadnego z powyższych wymogów. Ponadto w zależności od okoliczności mogą one stanowić podstawę do podjęcia różnych (także o przeciwnych kierunkach) zachowań inwestycyjnych dla poszczególnych inwestorów.

Dane prezentowane w niniejszym materiale zostały uzyskane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez DM BZ WBK S.A. za wiarygodne, jednakże DM BZ WBK S.A. nie może zagwarantować ich dokładności i kompletności.

Źródłem danych są GPW, PAP, Reuters, Bloomberg, GUS, NBP, EPFR, DM BZ WBK S.A., Akcje.net, prasa finansowa lub internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.

W przypadku zamieszczenia przy poszczególnych spółkach informacji „Overweight”/„Underweight”/„Neutral” („Przeważaj”/„Niedoważaj”/„Neutralne”) - informacja ta nie powinna być traktowana jako zalecenie inwestycyjne dotyczące danego instrumentu finansowego.

Informacja „Overweight”/„Underweight”/„Neutral” („Przeważaj”/„Niedoważaj”/„Neutralne”) – oznacza, iż w ocenie autorów niniejszego dokumentu kurs danego instrumentu finansowego w ciągu miesiąca może zachować się lepiej/gorzej/neutralnie w stosunku do indeksu WIG20.

Niniejsze opracowanie i zawarte w nim komentarze są wyrazem wiedzy oraz poglądów autorów i nie powinny być inaczej interpretowane. Inwestorzy korzystający z niniejszego materiału nie mogą zrezygnować z przeprowadzenia niezależnej oceny i uwzględnienia innych okoliczności aniżeli te, które zostały wskazane w niniejszym materiale. DM BZ WBK S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji i opinii zawartych w niniejszym opracowaniu, o ile przy jego sporządzaniu dołożył należytej staranności.

DM BZ WBK S.A. mógł wydać w przeszłości lub może wydać w przyszłości inne dokumenty, przedstawiające inne wnioski, niespójne z przedstawionymi w niniejszym dokumencie. Takie dokumenty odzwierciedlają różne założenia, punkty widzenia oraz metody analityczne przyjęte przez przygotowujących je analityków. DM BZ WBK S.A. nie jest zobowiązany do zapewnienia, iż takie dokumenty będą podawane do wiadomości adresatów niniejszego dokumentu.

Niniejszy materiał nie zawiera ani nie stanowi oferty sprzedaży papierów wartościowych ani też zaproszenia do złożenia oferty objęcia lub nabycia papierów wartościowych albo skorzystania z usług inwestycyjnych w Stanach Zjednoczonych Ameryki, ani dowolnej innej jurysdykcji, w której taka oferta lub zaproszenie do złożenia oferty byłoby sprzeczne z prawem. Niniejszy materiał nie może być rozpowszechniany, bezpośrednio lub pośrednio, w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Przyjęte w Domu Maklerskim BZ WBK S.A. polityki, regulaminy i procedury zapewniają osobom sporządzającym analizę niezależność, a także zachowanie należytej staranności i rzetelności przy jej sporządzaniu. Stosowane w Domu Maklerskim BZ WBK S.A. odpowiednie polityki, regulaminy i procedury mają na celu przeciwdziałanie powstawaniu konfliktów interesów, a w przypadku ich powstania, pozwalają nimi zarządzać w sposób zapewniający ochronę słuszych interesów Klientów.

Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody DM BZ WBK S.A. jest zabronione