

Redaktor wydania: Michał Fidelus/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Byki uderzyły z dużą mocą

Wczorajsza sesja przyniosła inwestorom zarówno w Polsce, jak i na świecie, wzrosty. WIG20 zyskał 2,0%, mWIG40 ok. 1,3%, a sWIG80 ok. 1,7%. Strona popytowa górowała także na większych europejskich rynkach i w USA. DAX zyskał 1,6, a FTSE ok. 1,2%, natomiast S&P500 i Nasdaq odpowiednio 2,3% i 2,8%. Na zielono świeciły również dzisiaj parkiety w Azji. Za oceanem trwa sezon wyników za 1Q'20 i część wyników jest odbierana przez tamtejszych analityków z pozytywnym zaskoczeniem. Cały czas rynki analizują jak mocny będzie wpływ COVID-19 i jak mocnym wsparciem dla gospodarek będą programy rządowe. W USA senat przegłosował kolejny pakiet pomocowy, a S. Mnuchin powiedział, że w jego ocenie duża część amerykańskiej gospodarki zostanie otwarta do końca sierpnia. W kalendarium makro czeka nas publikacja szeregu wstępnych odczytów indeksów PMI dla największych gospodarek za kwiecień. Na rynku surowcowym mocno rośnie nad ranem cen ropy, co można powiązać z groźbami prezydenta Trumpa odnośnie Iranu. Kontrakty na główne indeksy oscylują obecnie w okolicy zera, co może sugerować neutralny początek notowań.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- COVID-19: w USA/Europie lekki wzrost tempa zachorowań (Włochy Niemcy, Hiszpania); Holandia wydłuża lockdown do 19.05; Polska przekracza 10 tys. ogółem zakażeń; WHO podaje postępy w szczepionkach; [komentarz BDM];
- Energa/PKN Orlen: Akcjonariusze Energi zmienili statut pod kątem przejścia przez Orlen.
- PKN Orlen: Daniel Obajtek powołany na prezesa PKN Orlen na kolejną kadencję.
- PGE: Spółka rezygnuje z projektów o łącznej wartości ponad 1 mld zł w ciągu 5 lat.
- PGNiG: Prezes spodziewa się wzrostu cen gazu w drugiej połowie roku.
- Cyfrowy Polsat: Grupa Polsat realizuje projekty inwestycyjne, a TV Polsat negocjuje zakup spółek grupy Interia.
- Cyfrowy Polsat: Podtrzymujemy intencję wypłaty dywidendy (Prezes dla Parkietu).
- Play: Spółka ma przedwstępną umowę zakupu Virgin Mobile Polska za 60,7 mln PLN.
- CCC: Prezes: Przy udanej emisji i pomocy z tarczy możemy funkcjonować w obecnym kształcie do końca roku nawet przy dłuższym i silniejszym kryzysie (Rzeczpospolita).
- CCC: Obligatariusze zdecydowali o zmianach warunków emisji obligacji.
- Kety: Finalne wyniki za 1Q'20 lepsze niż szacunki z marca; zarząd podtrzymuje prognozę'20; konferencja dziś o 12:00 [tabela BDM];
- CI Games: Spółka rozmawia z mBankiem o finansowaniu, liczy na dodatnie przypływy w przyszłości.
- Rainbow Tours: Bez sprzedaży spółka jest w stanie przetrwać do dwóch lat (prezes dla Rzeczpospolitej).
- Seco/Warwick: Zarząd rekomenduje przeznaczenie zysku za 2019 r. w całości na kapitał zapasowy.
- Ferrum: W 2019 r. spółka miała wstępnie 7,41 mln PLN straty netto i 5,49 mln PLN EBIT.
- Bowim: Zarząd rekomenduje przeznaczenie zysku za 2019 r. na kapitał zapasowy.
- Asbis: Wyniki spółki bez wpływu pandemii w 1Q20, spodziewane spowolnienie w 2Q20.
- Ergis: Wstępne wyniki finansowe za 1Q20.
- Pepes: Spółka wypłaci 0,12 PLN dywidendy/akcję z zysku za 2019 r.

WYKRES DNIA

W marcu sprzedaż detaliczna (w cenach stałych) spadła o 9% r/r czyli najmocniej w historii zbierania danych (w cenach bieżących -7,1% r/r- najmocniej od 2005 roku). Konsensus zakładał spadek o 2%. Sprzedaży nie pomogło „narodowe robienie zapasów” po wprowadzeniu ograniczeń w związku z COVID-19. Tym samym kwietniowe dane będą jeszcze gorsze.

Sprzedaż detaliczna w Polsce- ceny stałe [r/r]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 22 kwietnia 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 605,1	2,0%	-25,3%
WIG30	1 854,6	1,8%	-25,0%
mWIG40	3 173,7	1,3%	-18,8%
sWIG80	11 302,3	1,7%	-6,2%
WIG	44 777,6	1,9%	-22,6%
WIG Banki	3 836,2	0,0%	-43,3%
WIG Bud	2 217,3	4,7%	-2,7%
WIG Chemia	7 209,4	-1,3%	-14,1%
WIG Dew	2 032,1	2,0%	-17,4%
WIG Energia	1 352,6	0,6%	-31,0%
WIG Games	25 103,1	3,7%	33,8%
WIG IT	3 022,5	2,3%	6,6%
WIG Media	4 996,8	0,3%	-7,0%
WIG Paliwa	4 812,0	2,7%	-25,8%
WIG Spoż	3 007,4	3,2%	-3,8%
WIG Surowce	2 276,4	3,2%	-26,3%
WIG Telco	812,3	2,1%	-7,0%
DAX	10 415,0	1,6%	-21,4%
CAC40	4 411,8	1,2%	-26,2%
BUX	32 328,3	2,4%	-29,8%
S&P500	2 799,3	2,3%	-13,4%
DJIA	23 475,8	2,0%	-17,7%
Nasdaq Comp	8 495,4	2,8%	-5,3%
Bovespa	80 687,2	2,2%	-30,2%
Nikkei225	19 369,0	1,2%	-18,1%
S&P/ASX 200	5 202,4	-0,4%	-22,2%
Złoto	1 714,1	1,7%	13,0%
Miedź	5 030,0	-3,0%	-18,5%
Ropa	13,8	19,1%	-76,8%
EUR/PLN	4,55	0,3%	6,9%
USD/PLN	4,20	0,6%	10,7%
CHF/PLN	4,32	0,4%	10,3%
EUR/USD	1,08	-0,3%	-3,5%
USD/JPY	107,75	0,0%	-0,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 581	-49	-3,01%
Kurs zamknięcia	1 607	38	2,42%
Kurs min.	1 553	-16	-1,02%
Kurs max.	1 611	-21	-1,29%
Wolumen obrotu	28 166	-576	-2,00%
Otwarte pozycje	43 411	-26	-0,06%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 574,07	1 554,34	1 609,82	1 605,12	2,0%	722
WIG30	1 821,40	1 798,74	1 859,87	1 854,57	1,8%	779
mWIG40	3 125,98	11 069,72	11 316,41	3 173,67	1,3%	116
sWIG80	11 139,61	3 098,99	3 180,04	11 302,34	1,7%	52
WIG-PL	45 476,90	45 476,90	45 697,34	45 697,34	1,8%	905
WIG	43 982,03	43 523,94	44 853,39	44 777,61	1,9%	912

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	14,38	1 877	3,8%	-49,9%
CCC	44,29	1 823	4,2%	-59,7%
CD Projekt	347,00	33 354	3,3%	24,2%
Cyfrowy P.	25,48	16 296	4,5%	-8,8%
Dino	184,10	18 049	4,7%	27,8%
JSW	12,98	1 524	3,7%	-39,3%
KGHM	72,00	14 400	3,2%	-24,7%
Lotos	63,88	11 810	3,5%	-23,6%
LPP	5 630,00	10 429	1,5%	-36,2%
mBANK	216,20	9 156	3,9%	-44,5%
Orange	6,90	9 055	0,1%	-3,1%
Pekao	51,30	13 465	-2,3%	-48,9%
PGE	4,15	7 760	1,2%	-47,9%
PGNiG	3,62	20 935	0,5%	-16,3%
PKN Orlen	60,86	26 030	3,2%	-29,1%
PKOBP	21,22	26 525	0,7%	-38,4%
Play	32,30	8 211	0,0%	-7,7%
PZU	30,20	26 078	0,9%	-24,6%
Santander Polska	153,00	15 620	0,7%	-50,2%
Tauron	1,17	2 043	3,6%	-28,9%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	406,00	929	2,8%	1,5%	GPW	37,40	1 570	2,3%	-4,8%
Amica	99,80	776	2,9%	-27,2%	GTC	7,38	3 583	5,4%	-23,8%
Amrest	24,70	5 423	-1,2%	-43,0%	Handlowy	36,00	4 704	-0,8%	-30,5%
Asseco PL	65,70	5 453	3,5%	3,2%	ING BSK	130,20	16 939	-2,7%	-35,7%
Azoty	25,50	2 529	-2,7%	-12,9%	Inter Cars	180,00	2 550	-0,3%	-12,2%
Benefit Sys.	808,00	2 310	6,9%	-8,4%	Kemmel	42,00	3 529	1,9%	-7,2%
BNP Paribas	50,00	7 371	2,5%	-26,5%	Kęty	347,00	3 325	2,5%	0,3%
Bogdanka	20,00	680	-0,7%	-42,6%	Kruk	76,60	1 453	5,0%	-54,3%
Budimex	187,80	4 795	7,3%	9,2%	Livechat	52,10	1 342	-3,2%	20,3%
Ciech	33,00	1 739	1,2%	-16,9%	Mabion	23,30	320	-3,7%	-69,7%
Comarch	203,00	1 651	2,0%	8,6%	Millennium	2,85	3 460	0,3%	-51,2%
Develia	1,99	892	-0,9%	-21,6%	Neuca	492,50	2 287	2,0%	30,3%
Dom Dev.	74,80	1 875	3,9%	-20,9%	Orbis	113,00	5 207	0,0%	-0,4%
Echo	4,02	1 659	2,3%	-13,9%	PKP Cargo	12,80	573	0,0%	-37,6%
Enea	5,73	2 529	-2,9%	-27,6%	PlayWay	416,00	2 746	6,4%	74,1%
Energa	7,78	3 221	-1,6%	9,9%	Stalprodukt	138,00	770	1,0%	-24,0%
Eurocash	21,06	2 931	4,1%	-3,6%	Ten Square	371,00	2 687	3,8%	87,4%
Famur	2,37	1 362	-8,1%	-20,5%	VRG	2,50	586	4,2%	-38,1%
Forte	16,96	406	0,1%	-44,4%	Wawel	592,00	888	-0,3%	-5,1%
Getin	0,92	174	0,0%	-44,8%	WP.PL	71,20	2 069	0,3%	2,0%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 22OCT2019-22APR2020 Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 22-Apr-2020 22:28:56
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) g1598 Daily 22OCT2019-22APR2020

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

22-Apr-2020 22:33:49

WIG20



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 22OCT2019-22APR2020

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

22-Apr-2020 22:34:13

PGE	Grupa PGE rezygnuje z projektów i programów nieprzynoszących oczekiwanych korzyści, zaplanowanych na lata 2020-2024, o łącznej wartości ponad 1 mld PLN.
Celon Pharma	Polska Grupa Górnicza zawiadamia współpracujące firmy o wystąpieniu tzw. siły wyższej i zapowiada, że od 1 maja na miesiąc zawiesi wykonanie części kontraktów na roboty zlecone w kopalniach oraz na dzierżawę maszyn i urządzeń górniczych - poinformowała spółka w komunikacie prasowym.
Energa / PKN Orlen	<p>NWZA Energi zmieniło statut spółki, znosząc ograniczenia dla akcjonariuszy innych niż Skarb Państwa. To jeden z warunków wezwania, jakie na akcje Energi ogłosił PKN Orlen.</p> <p>Podjęta przez NWZA uchwała - pod warunkiem wpisu zmian do statutu w KRS - obowiązuje od środy. Wykreśla statutowe zapisy, że - poza jednym wyjątkiem - żaden z akcjonariuszy nie ma prawa wykonywać na WZA prawa do więcej niż 10% głosów. Tym jedynym wyjątkiem jest akcjonariusz, który 22 sierpnia 2012 r. miał akcje, uprawniające do wykonywania ponad 10% głosów - czyli Skarb Państwa.</p> <p>Zmiana statutu Energi w celu zniesienia ograniczeń wykonywania prawa głosowania została wskazana jako jeden z warunków zawieszających wezwania, jakie na 100% akcji Energi ogłosił PKN Orlen. Płocki koncern potwierdził w środowym komunikacie, że doszło do spełnienia tego warunku.</p>
PKN Orlen	Minister Aktywów Państwowych powołał w skład zarządu PKN Orlen Daniela Obajtka na nową wspólną kadencję zarządu, a rada nadzorcza spółki powierzyła mu funkcję prezesa.
PGNiG	<p>Prezes Jerzy Kwieciński spodziewa się, że obecne bardzo niskie ceny gazu ziemnego na rynkach nie utrzymają się dłużej i w drugiej połowie roku mogą wzrosnąć.</p> <p>"Rynek tak niskich cen gazu nie widział w ostatnich latach, więc myślę, że tak niskie ceny się nie utrzymają i zaczną rosnać. Dla producentów gazu obecne ceny powodują nieopłacalność produkcji. Są one tak niskie ze względu na światowy kryzys gospodarczy i wojnę cenową, którą mieliśmy między Arabią Saudyjską a Rosją, dodatkowo w Europie magazyny gazu były wypełnione, a zima ciepła, więc zużycie gazu było dużo mniejsze" - powiedział prezes Kwieciński. "Spodziewam się, że w drugiej połowie roku ceny gazu zaczną rosnąć" - dodał.</p> <p>PGNiG Upstream Norway uruchomiło pierwszy odwiert produkcyjny na złożu Arfugl na Norweskim Szelfie Kontynentalnym - poinformowała grupa. Spółka planuje rozpoczęcie eksploatacji kolejnych jeszcze w tym roku.</p>
Cyfrowy Polsat	<p>Podczas ogłaszania wyników za – bardzo udany – rok 2019, podtrzymaliśmy intencję wypłaty dywidendy w kwocie zakomunikowanej ponad rok temu. Naszym założeniem bazowym jest trzymanie się tej deklaracji, jeśli nowa rzeczywistość nie zaskoczy nas czymś, czego dziś jeszcze nie dostrzegamy -mówi Mirosław Błaszczyk, prezes Cyfrowego Polsatu w wypowiedzi dla Parkietu.</p> <p>Grupa Polsat pomimo pandemii koronawirusa realizuje bez przeszkód założone projekty inwestycyjne, a Telewizja Polsat uczestniczy w negocjacjach dotyczących nabycia spółek z Grupy Interia.</p> <p>"W pierwszych tygodniach pandemii choroby koronawirusowej COVID-19 Grupa Polsat zaobserwowała w swojej sieci mobilnej wzrost ruchu głosowego o ok. 50% oraz transmisji danych o ok. 25% wobec poziomów sprzed wprowadzenia stanu zagrożenia epidemicznego" - napisano w komunikacie. "Jednocześnie istotnie większy ruch głosowy przekłada się na wzrost skali rozliczeń międzyoperatorskich, co z kolei powinno pozytywnie odzwierciedlić się w poziomie ARPU w nadchodzących okresach, jak również spowodować wzrost kosztów technicznych".</p> <p>"Dodatkowo Grupa Polsat prowadzi działania mające na celu intensyfikację sprzedaży za pośrednictwem zdalnych kanałów sprzedaży, które odnotowały w ciągu ostatnich tygodni istotny wzrost sprzedaży, co częściowo kompensuje spadek liczby transakcji w punktach stacjonarnych. W efekcie tych zjawisk grupa spodziewa się względnie stabilnego zachowania skali swojej bazy klienckiej" - dodano.</p>
Play	<p>P4 sp. z o.o., spółka zależna Play Communications, podpisała przedwstępną umowę nabycia 100% udziałów w Virgin Mobile Polska za 60,7 mln PLN. Transakcja zostanie sfinansowana ze środków własnych oraz w oparciu o dostępne Play finansowanie zewnętrzne i będzie podlegało określonym korektom związanym z procedurą tzw. closing accounts.</p> <p>"Nabycie VMP, uwzględniając koszty integracji oraz przewidywane synergije, powinno mieć pozytywny wpływ na skorygowaną EBITDA oraz wolne przepływy pieniężne dla akcjonariuszy Spółki w ciągu 24 miesięcy od daty nabycia" - napisano w komunikacie.</p>

Kęty

Spółka opublikowała raport za 1Q'20. Konferencja z zarządem dziś o 12:00.

Kety podały, że podtrzymują prognozę na 2020 rok, pomimo możliwego spadku sprzedaży w 2-3Q'20 w segmencie wyrobów wyciskanych i systemów aluminiowych. "Wobec braku precyzyjnych danych dotyczących skali wpływu i czasu trwania ograniczeń związanych ze stanem epidemii koronawirusa zarząd opracował szereg możliwych scenariuszy rozwoju sytuacji i na bieżąco analizuje sytuację grupy kapitałowej. Wariant uznany na chwilę obecną za prawdopodobny zakłada możliwość kilku - kilkunastoprocentowych redukcji skali sprzedaży segmentów SWW i SSA w 2-3Q'20, przy zgodnej z planowaną skalą działalności segmentu SOG. Wpływ powyższych założeń nie powoduje odchylenia w zakresie podstawowych parametrów prognozy na rok 2020 obejmujących zysk operacyjny, EBITDA czy netto grupy kapitałowej powyżej 10%".

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	zmiana r/r	1Q'20 szac. 24.03.20	różnica
Przychody	674,8	748,8	811,6	758,3	778,9	831,8	838,8	754,1	831,1	6,7%	820,0	1,4%
EBITDA	105,1	126,4	140,3	91,6	110,1	135,5	160,6	117,0	145,6	32,3%	125,0	16,5%
EBIT	74,5	94,5	109,2	59,4	76,6	101,3	125,8	81,1	108,4	41,5%	90,0	20,4%
Zysk netto	53,3	71,7	83,2	60,1	57,9	75,5	99,0	62,4	83,3	43,8%	70,0	19,0%
Marża EBITDA	15,6%	16,9%	17,3%	12,1%	14,1%	16,3%	19,1%	15,5%	17,5%		15,2%	
Marża netto	7,9%	9,6%	10,2%	7,9%	7,4%	9,1%	11,8%	8,3%	10,0%		8,5%	
Dług netto	582,7	581,1	785,6	796,8	753,4	709,3	659,1	728,8	665,5	-11,7%	660	0,8%
/EBITDA	1,4	1,3	1,7	1,7	1,6	1,5	1,3	1,4	1,2		1,0	
P/E 12m										10,4		
EV/EBITDA 12m										7,1		

Źródło: BDM, spółka

CCC

Zgromadzenie Obligatariuszy grupy CCC zdecydowało o zmianach warunków emisji obligacji.

Jak podała spółka, zmieniono definicję przypadku naruszenia m.in. w sposób ograniczający możliwości uchwalenia oraz wypłaty dywidendy lub zaliczek na poczet dywidendy przed dniem wykupu oraz w ten sposób, że przekroczenie wartości 3,5x wskaźnika zobowiązania finansowe netto/EBITDA na ostatni dzień roku obrotowego 2020 nie stanowi przypadku naruszenia, jeżeli przed 31 grudnia 2020 roku będzie dokapitalizowanie spółki o wartości nie niższej niż 250 mln PLN.

Jak podano, zarząd spółki zgodził się na te zmiany.

CI Games

CI Games negocjuje z mBankiem nowe warunki finansowania - spółka szacuje, że na obecnie realizowane projekty wystarczy jej ok. połowa z dotychczas dostępnych 35 mln PLN. Prezes spodziewa się, że w kolejnych okresach spółka będzie notowała dodatnie przepływy pieniężne, podobnie jak w 1Q20.

Asbis

Spółka nie oczekuje wpływu pandemii na wyniki finansowe w 1Q20, ale tradycyjnie spodziewa się spowolnienia sprzedaży w 2Q20 - podała spółka.

Asbis Enterprises Plc wypracował w marcu 2020 r. skonsolidowane przychody na poziomie ok. 150 mln USD (2% r/r), podała spółka.

Pepees

Akcjonariusze Pepeesu zdecydowali, że wysokość dywidendy z zysku za 2019 r. wyniesie 11,4 mln PLN, co oznacza dywidendę/akcję 0,12 PLN.

Dzień dywidendy wyznaczono na 1 lipca 2020 r., a dzień wypłaty dywidendy na 31 lipca 2020 r.

Ferrum

Spółka odnotowało ok. 7,41 mln PLN skonsolidowanej straty netto w 2019 r. według wstępnych danych.

Strata jest konsekwencją wysokich kosztów finansowania zewnętrznego, w tym m.in. kosztów związanych z zaciągniętymi w 2018 r. i 2019 r. pożyczkami oraz uzyskanym w PKO Banku Polskim kredytem, podano w komunikacie.

Skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej wyniósł ok. 5,49 mln PLN w 2019 r. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów za 2019 r. wyniosły ok. 449,43 mln PLN, co stanowiło wzrost o ok. 96,26 mln PLN r/r.

Ergis

Wstępne wyniki za 1Q20: Przychody 204,8 mln PLN (+1% r/r), EBITDA 16,7 mln PLN (29% r/r), zysk netto 6,2 mln PLN (57% r/r).

Trakcja

Trakcja liczy na zlecenia z publicznej kiesz. Grupa oczekuje, że GDDKiA i PKP PLK mimo pandemii będą realizować duże inwestycje, sądzi się też z nimi o rozliczenie poprzednich umów- Parkiet

Cyfrowy Polsat

Medialne przejęcie na ostatniej prostej. Cyfrowy Polsat jest o krok od sfinalizowania transakcji zakupu Grupy Interia od Bauera – wynika z informacji DGP.

Rainbow Tours

Bez sprzedaży spółka jest w stanie przetrwać do dwóch lat – mówi Grzegorz Baszczyński, prezes Rainbow Tours. We wrześniu firma ruszy na zakupy nowych obiektów- Rzeczpospolita

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krystian Brymora

Dyrektor Wydziału
tel. (+48) 501 238 443
e-mail: krystian.brymora@bdm.pl
[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

Michał Fidelus

Analityk rynku akcji
tel. (+48) 666 073 972
e-mail: michal.fidelus@bdm.pl
[banki, finanse](#)

Adrian Górniak

Analityk rynku akcji
tel. (+48) 668 516 977
e-mail: adrian.gorniak@bdm.pl
[deweloperzy, handel, media](#)

Krzysztof Tkocz

Młodszy analityk rynku akcji
tel. (+48) 516 086 705
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl
[gry komputerowe](#)

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