

Redaktor wydania: Anna Madziar / Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Nasdaq z nowym szczytem wszechczasów

Czwartkowa sesja zakończyła się zniżką WIG20 o 0,4%, przy obrotach sięgających 785 mln PLN. Liderami spadków okazały się takie spółki jak: Mercator (-6,3%), Tauron (-4,1%) czy Allegro (-3,0%). Pozytywnie wyróżniły się takie walory jak Asseco PL (+2,3%), Santander (+1,6%) oraz CCC (+1,0%). Wzrostami zakończyły się notowania mWIG40 oraz sWIG80, które zyskały tego dnia odpowiednio po 0,6%/0,2%. Na szerokim rynku wyróżniły się walory iFirmy, które urosły ok. 16% po informacji o wstępnych wynikach i kolejnej wypłacie zaliczki na poczet dywidendy. Podczas czwartkowych notowań europejskie indeksy zanotowały niewielkie zmiany, DAX (-0,1%), CAC40 (+0,8%), FTSE100 (-0,1%). Na wczorajszym posiedzeniu EBC pozostawił podstawowe stopy procentowe jak i program skupu aktywów na niezmiennym poziomie. Czwartkowa sesja na Wall Street zakończyła się wzrostami głównych indeksów. Tego dnia Nasdaq wspiął się na nowe szczyty wszech czasów, zyskując 1,4%, S&P500 urosł o 1,0% ustanawiając nowy rekordowy kurs zamknięcia (nie poprawił jednak śródsesyjnego szczytu), a Dow Jones poszedł w górę o 0,7% i znajduje się tuż poniżej historycznych szczytów. W trwającym sezonie wyników w USA, ok. 40% spółek z indeksu S&P500 opublikowało już wyniki, a blisko ponad 80% z nich przebiło oczekiwania rynkowe. W Azji Shanghai Composite Index finiszuje 0,2% na plusie, a Nikkei zyskuje 0,3%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy znajdują się na minusie.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Grupa Lotos:** finalne wyniki za 3Q'21 zgodne z szacunkami. Konferencja dziś o 10:00;
- **Grupa Azoty/Police/Puławy:** szacunkowe dane za 3Q'21 istotnie powyżej naszych oczekiwań i konsensusu, prawd. zawyżone zdarzeniami jednorazowymi [komentarz BDM];
- **Grupa Azoty:** Publikacja strategii do 2030 roku. Transmisja z wydarzenia dziś o 8:45 na infostrefa TV [komentarz BDM];
- **OncoArendi Therapeutics:** Sprzedaż w 1Q-3Q'21 wyniosła 0,9 mln PLN w stosunku do 1,3 mln PLN rok wcześniej;
- **Stalprofil:** Spółka przed czwartkową sesją opublikowała szacunkowe dane za 3Q'21. Kurs akcji zyskiwał 4%. [tabela BDM];
- **Unicredit:** Grupa wypracowała w 3Q'21 1,1 mld EUR (+60% r/r);
- **Marie Brizard Wine & Spirits:** Sprzedaż w 3Q'21 na poziomie 40,8 mln EUR (+2,7% r/r);
- **Praire Mining:** Strata netto za rok 2021 wyniosła 30,6 tys. AUD;
- **Radpol:** Sprzedaż w 3Q'21 wzrosła 20,2% r/r do 46,3 mln PLN;
- **PK Orlen:** Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'21 (28.10.21);
- **Solvay/Ciech:** Podsumowanie konferencji Solvay po wynikach za 3Q'21 (28.10.2021)- IHS wskazuje na 40 EUR/t wzrostu cen sody kalcynowanej w EU, Solvay renegeguje tegoroczne umowy, wydzielenie biznesu do 2Q'22- lekko pozytywne [komentarz BDM];
- **PGNiG:** Spółka złożyła do Gazpromu wniosek o obniżenie ceny w kontrakcie jamalskim;
- **Budimex:** Oferta Budimexu za 397,7 mln zł oceniona najwyżej w przetargu na budowę odcinka drogi S1;
- **Oponeo.pl:** Spółka przewiduje wzrost przychodów w '21 z „2” z przodu;
- **Mostostal Zabrze:** Szacowana sprzedaż w 3Q'21 na poziomie 203,4 mln PLN, skonsolidowany zysk netto 4,1 mln PLN;
- **iFirma:** Spółka wypłaci akcjonariuszom zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 0,17 zł na akcję;
- **Erbud:** Spółka planuje zakup akcji własnych za 50 mln PLN;
- **Creotech (NC):** Porozumienie o współpracy z Endurosat;
- **Labocanna (NC):** Spółka nabyła nieruchomości w celu uruchomienia projektu związanego z uprawą marihuany medycznej.

WYKRES DNIA

Akcje Eurocash są najtańsze od 2009 roku (10 PN/akcję), a od czerwca widać potężny underperformance hurtownika wobec detalistów (np. Dino). Akcje spółki od tego momentu potaniały o 35%, a Dino wzrosły o 25%.

Eurocash (zielony) vs Dino (czerwony)



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 28 października 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 392,7	-0,5%	20,6%
WIG30	2 928,6	-0,3%	26,6%
mWIG40	5 663,0	0,6%	42,4%
sWIG80	21 366,9	0,2%	32,7%
WIG	73 217,4	-0,2%	28,4%
NC Index	446,2	0,1%	-9,9%
WIG Banki	9 118,4	0,8%	91,3%
WIG Bud	4 136,8	-0,4%	13,0%
WIG Chemia	9 092,8	-0,5%	18,1%
WIG Dew	3 145,4	0,0%	31,8%
WIG Energia	2 882,6	-0,7%	41,3%
WIG Games	20 715,6	-0,5%	-28,3%
WIG IT	5 129,7	1,3%	32,8%
WIG Media	9 045,3	0,4%	49,7%
WIG Paliwa	7 139,0	-1,9%	44,1%
WIG Spoż	4 866,9	0,9%	33,6%
WIG Surowce	5 183,4	-0,4%	-7,9%
WIG Telco	1 179,9	-0,3%	20,8%
DAX	15 696,3	-0,1%	14,4%
FTSE100	7 249,5	0,0%	12,2%
CAC40	6 804,2	0,8%	22,6%
BUX	53 766,4	-1,9%	27,9%
S&P500	4 596,4	1,0%	22,4%
DJIA	35 730,5	0,7%	16,7%
Nasdaq Comp	15 448,1	1,4%	19,9%
Bovespa	105 705,0	-0,8%	-11,2%
Nikkei225	28 820,1	-1,0%	5,0%
Shanghai Comp.	3 518,4	-1,2%	1,3%
S&P/ASX 200	7 430,4	-0,2%	12,8%
EUR/PLN	4,63	0,1%	1,4%
USD/PLN	3,96	-0,6%	6,1%
CHF/PLN	4,34	0,1%	2,9%
EUR/USD	1,17	0,7%	-4,4%
USD/JPY	113,58	-0,2%	10,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 410	-18	-0,74%
Kurs zamknięcia	2 404	-11	-0,46%
Kurs min.	2 397	2	0,08%
Kurs max.	2 413	-16	-0,66%
Wolumen obrotu	11 789	-10 856	-47,94%
Otwarte pozycje	41 718	-121	-0,29%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 405,5	2 391,9	2 411,6	2 392,7	-0,5%	788
WIG30	2 936,2	2 926,0	2 946,2	2 928,6	-0,3%	870
MWIG40	5 638,5	5 638,5	5 638,5	5 663,0	0,6%	170
SWIG80	21 381,8	5 602,0	5 674,0	21 366,9	0,2%	43
WIG-PL	74 848,5	74 825,9	74 854,8	74 825,9	-0,2%	1 020
WIG	73 349,9	73 133,4	73 524,3	73 217,4	-0,2%	1 057

WIG20

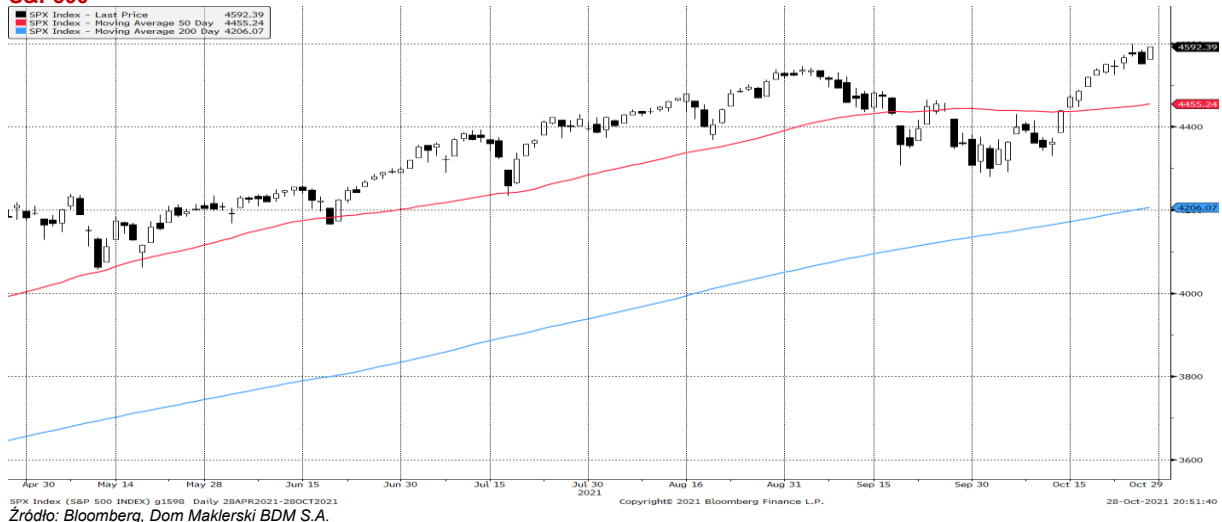
	Close	MC	1D	YTD
Allegro	45,95	47 019	-3,0%	-45,7%
Asseco Poland	98,90	8 209	2,3%	45,2%
CCC	122,70	6 732	1,0%	40,2%
CD Projekt	172,82	17 410	-2,9%	-37,1%
Cyfrowy P.	35,50	22 704	0,3%	17,2%
Dino	358,00	35 098	0,3%	23,7%
JSW	50,72	5 955	-1,1%	95,5%
KGHM	154,60	30 920	-0,3%	-15,5%
Lotos	62,92	11 632	-0,4%	51,8%
LPP	14 110,00	26 138	0,1%	70,3%
Mercator	105,20	1 120	-6,3%	-75,1%
Orange	7,70	10 105	-1,5%	16,8%
Pekao	124,00	32 546	-1,1%	102,9%
PGE	9,99	18 675	1,0%	53,7%
PGNiG	6,12	35 352	-2,9%	10,4%
PKN Orlen	87,46	37 407	-1,8%	51,5%
PKOBP	47,68	59 600	1,0%	66,0%
PZU	39,60	34 196	0,2%	22,4%
Santander Polska	372,90	38 106	1,6%	100,8%
Tauron	3,33	5 836	-4,1%	22,3%

mWIG40										Surowce						
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R	
11 bit st.	419,00	991	-0,2%	-11,6%	Handlowy	57,70	7 539	0,9%	64,2%	Ropa Brent [USD/bbl]	84,5	-0,1%	-0,2%	7,6%	63,1%	124,4%
Alior	59,70	7 794	4,7%	251,8%	Huuuge	34,34	2 893	-1,8%	-31,3%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	77,9	-9,3%	-11,8%	-8,1%	306,5%	440,6%
Amica	125,00	972	0,2%	-14,9%	ING BSK	265,00	34 477	0,0%	55,0%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	76,2	-11,9%	-13,1%	-16,5%	299,5%	429,2%
Amrest	31,68	6 955	-1,0%	14,4%	Inter Cars	457,00	6 475	0,2%	93,6%	CO2 [EUR/t]	58,6	-2,2%	1,0%	-5,1%	79,7%	154,3%
Asbis	24,10	1 338	5,5%	198,3%	Kernel	61,90	5 202	1,3%	25,6%	Węgiel ARA [USD/t]	234,6	0,7%	2,6%	7,5%	238,7%	316,6%
Asseco	48,00	2 491	0,6%	11,6%	Kęty	613,00	5 915	-0,5%	24,7%	Miedź LME [USD/t]	9 855,5	1,9%	-2,2%	10,2%	27,2%	46,4%
Azoty	30,62	3 037	0,1%	11,5%	Kruk	341,00	6 390	4,7%	140,1%	Aluminium LME [USD/t]	2 735,5	2,6%	-5,6%	-3,8%	38,6%	52,2%
Benefit	827,00	2 394	2,7%	-0,8%	Livechat	127,40	3 281	2,9%	21,3%	Cynk LME [USD/t]	3 430,0	1,5%	-1,3%	15,3%	25,7%	36,1%
Biomed-L.	9,32	596	-1,2%	4,0%	Mabion	75,50	1 220	-4,2%	263,9%	Olów LME [USD/t]	2 460,8	1,7%	1,3%	16,1%	24,5%	37,9%
Budimex	258,00	6 587	-0,6%	-16,1%	mBank	552,50	23 413	-0,1%	208,3%	Stal HRC [USD/t]	1 798,0	1,2%	-5,5%	-5,4%	78,9%	157,6%
Celon	36,10	1 625	-2,0%	-11,0%	Millennium	8,66	10 506	0,2%	164,8%	Ruda żelaza [USD/t]	119,1	-2,3%	-1,7%	-0,5%	-23,6%	-0,8%
Ciech	36,80	1 939	-1,3%	14,3%	Neuca	938,00	4 156	0,0%	44,1%	Węgiel koksujący [USD/t]	377,7	1,1%	5,6%	8,7%	250,5%	225,2%
Comarch	230,00	1 871	-1,7%	18,3%	OncoArendi	41,65	581	2,8%	-17,7%	Złoto [USD/oz]	1 794,2	-0,1%	0,6%	2,1%	-5,5%	-3,9%
Datawalk	241,50	1 180	-3,8%	25,8%	Polenergia	82,80	3 763	0,4%	52,8%	Srebro [USD/oz]	23,9	-0,7%	-1,1%	7,8%	-9,5%	2,7%
Develia	3,69	1 649	0,4%	87,1%	PKP Cargo	18,40	824	1,1%	34,3%	Platyna [USD/oz]	1 017,7	0,5%	-3,3%	5,2%	-5,1%	19,9%
Dom Dev.	134,60	3 419	-0,7%	18,1%	PlayWay	458,00	3 023	1,0%	-27,6%	Pallad [USD/oz]	1 991,5	0,9%	-1,3%	4,8%	-18,8%	-9,4%
Enea	10,00	4 414	-1,8%	53,0%	Selvita	80,20	1 472	-0,2%	62,7%	Bitcoin USD	61 432,5	4,3%	-2,0%	41,4%	111,9%	355,5%
Eurocash	10,01	1 393	-3,8%	-28,8%	TEN	364,00	2 658	2,7%	-33,9%	Pszenica [USD/bu]	778,8	2,5%	5,1%	7,3%	21,6%	29,0%
Famur	3,14	1 805	-0,6%	39,6%	WP.PL	146,00	4 269	0,8%	57,0%	Kukurydza [USD/bu]	564,8	1,3%	6,1%	5,2%	16,7%	41,7%
GPW	44,10	1 851	-1,6%	-3,5%	XTB	16,34	1 918	0,9%	-8,7%	Cukier ICE [USD/lb]	19,6	-0,4%	3,6%	-3,5%	37,5%	48,2%

WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Lotos

Zysk netto Grupy Lotos w trzecim kwartale 2021 roku wyniósł 810 mln zł i był zgodna z wcześniejszymi szacunkami podanymi przez spółkę. Telekonferencja z zarządem dziś o 10:00.

Grupa Azoty, Police, Puławy

Spółka późnym wieczorem w czwartek opublikowała szacunkowe dane za 3Q'21 „(...) W 2Q'21 ZAT zaprzestał prowadzenia działalności w zakresie produkcji POM i dokonał zbycia części aktywów, co miało pozytywny wpływ na wynik segmentu”. **Więcej w Komentarzu Analityka**

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

GRUPA AZOTY	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21S 28.10.21	r/r	3Q'21P BDM 14.10.2021	różnica	3Q'21P BDM (RA 22.02.21)
Przychody	2 563,9	2 641,5	3 103,7	2 268,9	2 416,0	2 735,9	3 362,0	3 172,7	3 882,0	60,7%	4 423,5	-12,2%	2 843,3
Wynik brutto na sprzedaży	542,4	543,9	692,4	486,3	437,2	557,6	668,1	622,5			550,7		502,2
EBITDA	331,8	216,3	437,7	315,1	250,1	318,6	405,1	361,3	300,0	19,9%	148,6	101,9%	235,9
<i>Azoty Tarnów</i>	53,0	34,5	69,0	25,1	37,4	34,2	63,7	17,4			2,0		13,1
<i>ZAK</i>	79,0	63,0	91,0	81,0	32,0	60,0	100,0	77,0			20,1		27,9
<i>Police</i>	21,6	37,6	42,8	56,4	36,0	59,6	61,2	68,2	69,3	92,4%	15,5	346,5%	25,0
<i>Puławy</i>	122,6	129,2	169,4	117,8	99,9	134,7	107,7	121,4	35,3	-64,7%	33,7	4,9%	110,2
<i>Siarkopol</i>	2,3	-2,6	-5,3	-3,6	-7,5	-4,4	-11,6	3,9			3,7		1,8
<i>Compo</i>	16,9	19,1	60,9	31,8	31,0	58,0	83,0	35,0			52,6		36,8
<i>Nawozy</i>	214,6	162,9	292,3	161,5	198,9	167,6	261,5	153,9	1,0	-99,5%	6,4	-84,4%	94,8
<i>Tworzywa</i>	6,5	-10,8	2,0	-13,8	-8,2	-11,9	7,8	25,4	76,0		33,7	125,2%	44,7
<i>Chemia</i>	33,8	25,6	93,7	108,6	0,5	62,9	80,0	101,4	134,0	269x	78,3	71,1%	66,2
<i>Pozostałe/wyłączenia</i>	77,0	38,6	49,7	58,8	58,9	100,1	55,7	80,5	89,0	51,2%	30,1	195,5%	30,2
EBITDA adj.	378,8	245,1	437,7	229,2	165,3	244,0	401,1	354,3			148,6		235,9
r/r	758,7%	28,1%	-25,8%	-27,3%	-56,4%	-0,4%	-8,4%	54,6%					
EBIT	121,1	21,1	248,1	124,3	61,6	121,8	213,4	169,1	107,0	73,7%	-56,9		32,5
Zysk brutto	98,4	13,8	217,8	99,2	54,8	134,3	132,1	209,5			-67,1		18,6
Zysk netto	71,7	-11,2	151,1	44,1	31,3	85,1	87,6	143,1	14,0	-55,3%	-47,2		17,4
Mocznik [USD/t]	246,2	215,7	221,0	207,8	236,0	238,0	335,0	364,9	449,3	90,4%	449,3		280,0
Saletra [EUR/t]	282,2	254,0	238,8	231,8	233,8	243,2	309,3	325,7	398,2	70,3%	398,2		280,0
DAP [USD/t]	316,0	282,2	292,5	290,5	307,7	347,3	484,0	575,0	638,5	107,5%	638,5		380,0
Gaz TTF [EUR/MWh]	10,2	12,8	9,7	5,3	7,8	14,7	18,6	25,2	47,3	504,4%	47,3		16,9
CO2 [EUR/t]	26,9	24,8	22,8	21,2	27,4	27,6	37,6	50,2	57,1	108,5%	57,1		30,0
FCF	199,2	554,1	-114,2	285,9	-267,1	-202,3	-715,3	1 335,1					
Dług netto	3 026,1	2 806,8	3 290,9	3 240,3	3 262,9	4 275,6	5 402,9	5 573,8					
/EBITDA	2,1	1,8	2,4	2,5	3,0	4,0	5,2	4,8					
P/E 12m						9,7	12,2	8,8	9,2				
EV/EBITDA 12m						6,8	8,1	7,4					
GA POLICE													
Przychody	546,5	583,0	648,2	567,0	549,0	663,7	718,1	686,6	812,7	48,0%	921,2	-11,8%	606,7
Wynik brutto na sprzedaży	56,0	77,2	84,7	83,0	73,4	87,1	89,9	100,0			68,2		62,4
EBITDA	21,6	37,6	42,8	56,4	36,0	59,6	61,2	68,2	69,3	92,4%	15,5	346,5%	25,0
<i>Nawozy</i>	7,2	18,1	28,8	36,2	27,0	25,2	38,0	44,8	37,0	36,8%	-2,5		18,2
<i>Pigmenty</i>	14,8	9,4	17,9	16,0	12,7	24,9	16,2	19,8	25,2	98,9%	18,1	39,5%	6,8
<i>Polimery</i>	-3,7	-5,9	-4,1	-5,1	-7,1	-2,9	0,0	0,0			0,0		0,0
<i>Pozostałe</i>	3,2	15,9	0,1	9,2	3,4	12,4	7,0	3,6	7,1	109,8%	0,0		0,0
EBITDA adj.	68,6	37,6	42,8	44,2	33,1	40,6	61,2	68,2			15,5		25,0
r/r	1055,8%	66,7%	-52,3%	32,4%	-51,7%	7,9%	43,2%	54,3%					
EBIT	-11,3	4,5	9,2	22,4	2,4	25,2	27,1	33,9	35,5	15x	-18,4		-8,9
Zysk brutto	-10,9	4,7	29,6	6,5	20,6	90,8	20,7	45,7			-20,4		-14,8
Zysk netto	-9,3	3,4	13,9	16,0	13,7	72,9	15,0	37,8	13,7	-0,1%	-16,5		-12,0
NPK [USD/t]	256,8	236,7	232,2	231,2	230,3	231,8	289,0	344,8	450,0	95,4%	450,0		280,0
DAP [USD/t]	316,0	282,2	292,5	290,5	307,7	347,3	484,0	575,0	638,5	107,5%	638,5		380,0
Amoniak [USD/t]	214,3	221,8	220,0	198,0	184,8	209,0	328,9	467,8	577,5	212,5%	577,5		250,0
Biel tytanowa [EUR/t]	2 650,0	2 631,3	2 565,0	2 550,0	2 477,0	2 425,0	2 567,7	2 775,0	2 978,3	20,2%	2 978,3		2 500,0
FCF	-13,2	159,3	-498,4	-3,1	-415,8	-677,5	21,4	424,6					
Dług netto	332,5	312,5	446,4	593,0	757,6	682,3	780,4	649,4					
/EBITDA	1,6	1,4	2,4	3,1	4,8	4,2	4,4	3,2					
P/E 12m						13,3	13,1	11,1	11,1				
EV/EBITDA 12m						13,9	13,0	10,8					
GA PUŁAWY													
Przychody	776,9	856,5	953,7	653,3	740,3	859,0	1 011,8	1 076,3	1 262,9	70,6%	1 404,1	-10,1%	948,2
Wynik brutto na sprzedaży	170,7	191,1	234,6	148,9	138,9	167,4	168,5	189,9			106,5		166,7
EBITDA	122,6	129,2	169,4	117,8	99,9	134,7	107,7	121,4	35,3	-64,7%	33,7	4,9%	110,2
<i>Agro</i>	146,0	119,0	228,0	168,0	127,0	146,0	139,0	152,5	56,9	-55,2%	-8,5		120,0
<i>w tym melamina</i>	35,3	7,9	64,3	51,4	34,1	1,9	61,3	56,6			21,6		40,8
<i>Tworzywa</i>	-3,0	-7,0	5,0	-10,0	-15,0	1,0	-10,0	1,6	-2,1		18,0		15,9
<i>Pozostałe/Wyłączenia</i>	-20,4	17,2	-63,6	-40,2	-12,1	-12,3	-21,3	-32,7	-19,5		24,1		-25,6
EBITDA adj.	122,6	129,2	169,4	84,4	60,5	79,7	107,7	121,4			33,7		110,2
r/r	920,1%	72,0%	-32,2%	-40,1%	-50,6%	-38,3%	-36,4%	43,7%					
EBIT	61,6	68,4	109,2	57,1	38,9	71,8	45,0	57,3	-28,8		-29,4	-2,2%	48,3
Zysk brutto	62,6	70,9	99,5	58,9	37,7	74,0	41,9	60,3			-23,9		53,8
Zysk netto	49,6	56,4	80,9	59,0	28,5	47,4	33,5	49,4	-25,1		-24,3	3,1%	50,8
RSM [USD/t]	127,3	123,0	118,0	144,7	106,7	101,0	187,3	243,0	283,0	165,3%	283,0		161,9
AN [EUR/t]	282,2	254,0	238,8	231,8	233,8	243,2	309,3	325,7	398,2	70,3%	398,2		280,0
Melamina [EUR/t]	1 496,0	1 456,7	1 412,7	1 397,0	1 340,0	1 381,7	1 561,7	1 965,0	2 306,7	72,1%	2 306,7		1 600,0
Kaprolaktam [EUR/t]	1 906,7	1 779,8	1 763,3	1 400,2	1 426,8	1 526,8	1 868,5	2 537,8	2 489,7	74,5%	2 489,7		1 800,0
Benzen [EUR/t]	691,7	618,3	672,0	230,0	370,0	430,7	684,3	1 081,0	856,3	131,4%	856,3		740,6
FCF	88,3	133,0	-68,2	37,4	61,4	-36,3	-359,9	277,7					
Dług netto	-298,6	-405,1	-317,1	-358,8	-312,1	-243,8	153,2	374,5					
P/E 12m						7,6	9,8	10,4	15,6				
EV/EBITDA 12m						3,6	5,4	5,5					

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

Grupa Azoty

W czwartek późnym wieczorem spółka opublikowała założenia nowej strategii 2021-2030

Obszar AGRO

Priorytetem Grupy Azoty w Segmencie AGRO będzie wzmocnienie pozycji lidera obszaru produkcji i sprzedaży nawozów poprzez rozszerzenie portfolio produktowego. W perspektywie 2030 roku Grupa Kapitałowa Grupa Azoty będzie postrzegana nie tylko jako dostawca nawozów, ale również jako dostawca kompleksowych systemów nawożenia.

Obszar Tworzywa

W ramach Segmentu TWORZYWA _POLIAMIDOWE_ Grupa Azoty, jako producent przyjazny środowisku, będzie podejmować działania mające na celu obniżenie zużycia energii i surowców, a rozszerzanie portfolio produktowego będzie odbywać się przy zachowaniu idei Gospodarki Obiegu Zamkniętego.

Produkty tworzywowe wprowadzane do oferty Grupy będą powstawać również przy udziale recyklingu tworzyw - zarówno z własnych instalacji produkcyjnych Grupy Azoty, jak również tych pozyskiwanych z rynku zewnętrznego.

W segmencie POLIOLEFINY Grupa Azoty realizuje jedną z największych inwestycji w europejskim przemyśle chemicznym, dzięki której Polska dołączy do czołowych producentów polipropylenu w Europie.

Obszar Chemia

Priorytetem Strategii w segmencie MOCZNIK TECH będzie utrzymanie pozycji lidera sprzedaży produktów z Segmentu w Polsce, wdrażanie inicjatyw mających na celu osiągnięcie doskonałości operacyjnej oraz bieżące dostosowywanie portfolio do potrzeb rynku.

Priorytetem w segmencie PIGMENTY będzie utrzymanie zaufania klientów, rozpoznawalności marki Grupy Azoty oraz terminowe dostarczanie produktu o najwyższej jakości.

W segmencie OXOPLAST ekspozycja na zmiany regulacyjne, szczególnie w obszarze plastyfikatorów, skłania Grupę Azoty do bieżącego monitorowania potrzeb rynku oraz planowania zmian i podejmowania odpowiednich działań dostosowujących portfolio produktowe.

Strategiczny obszar działalności Energetyka

- dywersyfikacja źródeł energii, a następnie stopniowe **odchodzenie od źródeł węglowych na rzecz gazu ziemnego** i alternatywnych źródeł ekologicznych OZE, w celu obniżenia śladu węglowego organizacji,

- obniżenie wskaźników jednostkowego zużycia energii, w tym obniżenie energochłonności procesu reformingu parowego do 2024 roku o 30%,

- wprowadzenie nowych rozwiązań technicznych,

- dostosowanie instalacji energetycznych w poszczególnych spółkach Grupy Azoty do wymogów konkluzji BAT.

Strategiczny projekt korporacyjny "Zielone Azoty" jako kluczowy element Strategii ESG Grupy Azoty

Działania podejmowane przez Grupę Azoty będą pierwszym krokiem w kierunku uzyskania zeroemisyjności do 2050 roku. Celem Grupy Azoty jest redukcja udziału energii elektrycznej z węgla do poziomu poniżej 50% łącznej energii zużywanej w 2030 roku.

Program dekarbonizacyjny

W perspektywie najbliższej dekady Grupa wdroży własny program dekarbonizacyjny. Realizacja planowanych projektów dekarbonizacyjnych pozwoli Grupie Azoty na **obniżenie szacowanej emisji CO2 w 2030 roku o ponad 800 tys. ton względem 2020 roku.**

Planowane poziomy wskaźników redukcji emisji w 2030 roku względem 2020 roku:

- 34% redukcji CO2 dla emisji energetyki wewnętrznej

- 51% redukcji CO2 dla emisji energii elektrycznej kupowanej

- 65% redukcja zużycia węgla w Grupie Azoty

Planowane nakłady inwestycyjne na projekty "zielone" i dekarbonizacyjne w perspektywie 2030 roku wyniosą blisko 2,7 mld zł, w tym OZE. Kluczowe plany strategiczne zakładają 40% udział OZE w produkcji energii elektrycznej w Grupie Azoty w perspektywie 2030 roku. Udział OZE w nakładach na energetykę zakładany jest na poziomie 17,3%.

Wodór

W perspektywie horyzontu czasowego Strategii, Grupa Azoty skupi się na realizacji prac badawczo-rozwojowych związanych z wytworzeniem i wykorzystywaniem zielonego wodoru.

Atom

Do 2024 roku Grupa Azoty planuje przeprowadzić analizy dot. budowy elektrowni atomowej SMR, która mogłaby pozwolić na stabilizację miks energetyczny bazującego w głównej mierze na OZE.

Strategia finansowa

Najważniejsze cele finansowe to osiągnięcie marży EBITDA powyżej 16% w perspektywie 2030 roku oraz uzyskanie od 2025 roku poziomu wskaźnika długu netto do EBITDA na poziomie poniżej 3,0.

Polityka dywidendowa w przypadku Grupy Azoty S.A. zakłada zapewnienie **zdolności do wypłaty dywidendy po zakończeniu programu inwestycji strategicznych** na poziomie powyżej 40% skonsolidowanego zysku netto.

Realizacja nowych zadań wymaga pozyskania dodatkowego finansowania (zielone obligacje, środki z KPO, kredyty)

Strategia innowacyjności

Planowany poziom wydatków na B+R+I w Grupie Azoty w 2030 roku szacowany jest na 2-3% przychodów. Rentowność całego portfela nowych projektów zakładana jest na poziomie IRR>15%.

Dzisiaj o 8:45 transmisja z ogłoszenia nowej strategii grupy <https://infostrefa.tv/azoty/>

Komentarz BDM: nowa strategia kładzie duży nacisk na dekarbonizację, co nie jest zaskoczeniem, choć mały na wodór, gdzie zaangażowanie grupy ma się ograniczać gł. do działalności B&R. Podkreślamy, że Polska jest trzecim w Europie producentem wodoru (1 mln ton), a Grupa Azoty największym w kraju (>400 tys. ton sprężonego H) i oczekiwaliśmy większego skupienia na tym obszarze. **Strategia niewiele mówi o CAPEX. Wiemy, że dekarbonizacja grupy ma kosztować 2,7 mld PLN w perspektywie do 2030 roku, co wydaje się niskim nakładem w relacji do zapowiadanych celów.** Zwracamy uwagę, że **strategia odchodzenia od węgla nie wspólna na razie z realnymi działaniami**, gdzie w Puławach w 2022 roku spółka oddaje nowy węglowy blok na ok. 400 tys. ton węgla (jaki będzie koszt dostosowania do gazu/wodoru?). **Cele finansowe są powyżej celów z poprzedniej strategii z 2014 roku (marża EBITDA 16% vs 14% poprzednio) i powyżej celów w naszej ostatniej rekomendacji z lutego 2021 roku (Grupa Azoty Kupuj 34,9 PLN (<14% po oddaniu Polimerów Police)). Uzyskanie wskaźnika Net Debt/EBITDA <3,0x do 2025 roku będzie wymagać sporo wysiłku i będzie zależę od skutecznego wybudowania i szybkiego wdrożenia kluczowej inwestycji Polimerów Police (jeszcze 4-5 mld PLN do wydania). W rekomendacji oczekiwaliśmy, że spółka osiągnie ten cel w 2026 roku, ale przy założeniu że wszystko pójdzie zgodnie z planem. Tymczasem inwestycja w międzyczasie złapała półroczny poślizg (do 3Q'23) i wzrost budżetu (o 0,6 mld PLN do 7,8 mld PLN).**

OncoArendi Therapeutics

Sprzedaż w 1Q-3Q'21 wyniosła 0,9 mln PLN w stosunku do 1,3 mln PLN rok wcześniej, EBIT ukształtował się na poziomie 6,9 mln PLN (2,2 mln PLN w roku ub.). Spółka wypracowała w podanym okresie stratę netto w wysokości 6,8 mln PLN w stosunku do straty 2,1 mln PLN rok wcześniej.

Stalprofil

Spółka przed czwartkową sesją opublikowała szacunkowe dane za 3Q'21. Kurs akcji zyskiwał 4%.

Uzyskany, kwartalny wolumen sprzedaży był zbliżony do 3Q'20. Dynamiczny wzrost wyników Spółki jest efektem dobrej koniunktury na rynku stali oraz utrzymujących się wysokich cen wyrobów hutniczych. Pomimo spadku cen, jaki miał miejsce w 3Q'21. (wg PUDS ceny podstawowych dla Spółki asortymentów: profili HEB 200 i kształtowników giętych na zimno, spadły w tym okresie odpowiednio o 2% i 25%), to na koniec 3Q'21 ceny wyrobów hutniczych w w/w grupach asortymentowych nadal były wyższe, niż w analogicznym okresie roku ubiegłego odpowiednio o 84% i 96%.

Zdaniem Spółki, trudno przewidzieć, jak długo utrzymany zostanie obserwowany od grudnia 2020 r. roku wysoki poziom cen wyrobów hutniczych. Uzasadnieniem dla bieżących poziomów cen stali jest utrzymująca się na rynku stali równowaga pomiędzy popytem a podażą oraz wyższy, niż w ubiegłym roku poziom kosztów produkcji wyrobów hutniczych, w tym kosztów podstawowych surowców (rudę żelaza, węgla koksującego i złomu) oraz kosztów energii i emisji CO2. W związku z tym, europejskie huty wprowadzają dopłaty do cen sprzedaży wyrobów hutniczych, wyrównujące ponoszone przez nie zwiększone koszty energii. 3Q'21 przyniósł korektę cen, jednak korekta ta nie była gwałtowna. Ewentualny, głębszy spadek cen wyrobów hutniczych, mógłby odbić się negatywnie na wynikach podmiotów z branży stalowej w kolejnych okresach.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21S	zmiana r/r	zmiana q/q
Przychody	410,5	356,3	365,8	383,5	411,4	390,0	423,2	344,6			
jednostkowe	264,2	155,1	176,8	184,5	202,2	195,9	198,4	240,7	265,1	31%	10%
s. stalowy	239,2	130,2	155,8	123,4	142,5	142,6	171,9	213,0			
s. infrastruktura	171,3	226,1	210,1	260,1	268,9	247,4	251,3	131,5			
Wynik brutto	24,1	27,7	31,3	34,2	28,3	34,4	49,6	82,2			
s. stalowy	10,9	7,7	11,8	9,1	9,2	13,7	27,0	64,9			
s. infrastruktura	13,2	20,0	19,5	25,1	19,1	20,6	22,6	17,3			
EBITDA	10,1	8,6	14,8	13,9	9,5	11,7	27,8	59,5	29,3	962%	-46%
jednostkowe	3,4	5,2	4,0	7,0	2,8	6,5	17,8	54,4			
EBIT	6,8	5,3	11,3	10,2	6,0	8,0	23,9	55,7			
Wynik netto	2,7	4,4	5,5	7,0	2,7	6,0	16,1	45,9	24,6	794%	-43%
jednostkowe	3,9	2,5	3,1	4,3	2,8	3,7	12,7	42,8			
Marża brutto	5,9%	7,8%	8,6%	8,9%	6,9%	8,8%	11,7%	23,8%			
s. stalowy	4,6%	5,9%	7,6%	7,4%	6,5%	9,6%	15,7%	30,5%			
s. infrastruktura	7,7%	8,9%	9,3%	9,7%	7,1%	8,3%	9,0%	13,1%			
Marża EBITDA	2,5%	2,4%	4,0%	3,6%	2,3%	3,0%	6,6%	17,3%			
jednostkowa	1,3%	3,4%	2,3%	3,8%	1,4%	3,3%	9,0%	22,6%	11,0%		
Dług netto	211,2	185,9	196,1	82,4	54,5	114,1	84,4	26,7			
/EBITDA	4,9	4,5	4,6	1,7	1,2	2,3	1,3	0,2			
P/E 12m							6,0	2,7	2,0		
EV/EBITDA 12m							4,4	2,0			

Źródło: BDM, spółka

Unicredit

Sprzedaż w 3Q'21 wyniosła 4,4 mld EUR (+1,9% r/r), zysk netto wzrósł do 1,1 mld EUR (+60% r/r) w stosunku do 0,7 mld EUR w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Marie Brizard Wine & Spirits

Sprzedaż w 3Q'21 wzrosła do 40,8 mln EUR (+2,7% r/r). We Francji spadek 1,2% r/r, do poziomu 17,7 mln EUR, w pozostałych krajach wzrost 5,8% do poziomu 23,1 mln EUR. Sprzedaż w 1Q-3Q'21 wyniosła 121,9 mln EUR (-3,1% r/r).

Prairie Mining

Przychody w 1Q-4Q'21 wyniosły 0,3 mln AUD (0,5 mln AUD rok wcześniej). Strata netto wyniosła 0,9 mln AUD w stosunku do straty 3,3 mln AUD w 2020.

Radpol

Sprzedaż w 3Q'21 ukształtowała się na poziomie 46,3 mln PLN (+20,2% r/r), EBIT wyniósł 6,4 mln PLN (+18,7% r/r), zysk netto wzrósł do 4,8 mln PLN (+19,4%). Zysk netto w 1Q-3Q'21 wyniósł 10,5 mln PLN (+60%).

PKN Orlen

Podsumowanie konferencji po wynikach za 3Q'21 (28.10.21)

- CAPEX zgodnie z planem 9,5 mld PLN w '21 (6,6 mld PLN po 1-3Q'21);
 - w 4Q'21 dotychczas marża downstream spada q/q do 8,6 USD/bbl z 9,8 USD/bbl po 3Q'21;
 - w 4Q'21 dotychczas marża rafineryjna 8,1 USD/bbl vs 5,4 USD/bb w 3Q'21 po 3Q'21;
- Q&A:
- koszty energii i gazu w 4Q'21? Czy jest tu hedging jeśli chodzi o gaz? Spółka ma politykę zabezpieczającą na ok. 2 lata (na ile pozwala krzywa), ale na rynek spot też ma ekspozycję. W rafinerii można zamienić część gazu na ciężki olej. Jednostki CCGT odpowiadały za ok. połowę EBITDA w segmencie energii;
 - popyt w detalu i marże przy obecnych cenach? W październiku sprzedaż +6% r/r, ale znaczący spadek marż detalicznych na wszystkich rynkach w efekcie wysokich cen ropy i wysokiego USD/PLN. Przy cenie >6 PLN/litr może osłabić się popyt, ale marże powinny się lekko poprawić;
 - kiedy informacja ws. partnera Lotos i parytet wymiany? Zbliża się deadline, za wcześnie informować. Parytet w połowie 1Q'22;
 - czy będzie negatywny wpływ gazu po wygaśnięciu hedgingu w 1Q'22? W rafinerii gaz to nie jest istotna część OPEX. W petrochemii spółka nie jest w stanie odzwierciedlić pełnego kosztu gazu w cenach. Spółka oczekuje istotnego spadku cen gazu. Spółka unikała odpowiedzi na pytanie o korzystny hedging gazu;
 - wpływ kosztów CO2 na zadłużenie netto i EBITDA po wyższych cenach? Koszt już jest widoczny. W 3Q'21 1,4 mld PLN co pomniejszyło wartość przyznaną bezpłatnych uprawnień. Jak cena się utrzyma to nie będzie zysku na zapadających kontraktach;
 - wpływ premii lądowej na wyniki? Marża handlowa w rafinerii 0,2 mld PLN;
 - jaki będzie wpływ kosztów gazu/CO2 (delta) na wyniki w perspektywie 2 lat (na obecnej krzywej)? Ceny gazu są wysokie na krótki termin, ale w 2Q'22 ceny spadają mocno. Wpływ obecnych cen gazu jest krótkoterminowy. Obecnie szybko spadają po informacji o wypełnianiu magazynów;
 - zakup aktywów wydobywczych w Rumunii? Spółka również zaskoczona tym artykułem, nie ma planów. Czy jest jakaś logika nabywania takich aktywów? Oprócz geografii nie ma;
 - premie lądowe wyższe/nizsze obecnie? w 4Q'21 na benzynie podobna, na dieslu 30% niższe r/r. Rekordowe premie lądowe rok temu i teraz się normalizują;
 - spółka ma rocznie emisję 16 mln ton rocznie i ekspozycję na 8-9 mln ton CO2 (po korekcie o darmowe uprawnienia) i 19 mln ton zabezpieczone na więcej niż 2 lata. Utrzymuje politykę na 2 lata w przód. Ceny zabezpieczone znacząco poniżej rynku (obecnie >30 EUR/t), powoli rosną;
 - pytanie o detal? Część pozapaliwowa jest bardzo istotna. W zasadzie rośnie tylko marża na produktach pozapaliwowych;
 - pytanie o kapitał obrotowy? Związany z cenami produktów. Spółka nie obserwuje pogorszenia rotacji;
 - ile gazu do rafinerii? 1-1,2 bcm rocznie;
 - pytanie o prawa do emisji CO2? do 2025 roku 7-7,5 mln darmowych, 19 mln PLN zahedgowanych (otwarta pozycja)

Wypowiedzi prasowe

- PKN Orlen spodziewa się "bardzo dobrego wyniku" w całym 2021 roku, o ile w IV kwartale nie nastąpi załamanie rynkowe, poinformował członek zarządu ds. finansowych Janusz Szewczak.
- Rozmowy PKN Orlen z potencjalnymi partnerami w związku z planowanym połączeniem z Grupą Lotos trwają, ale nie są łatwe w obecnych warunkach makroekonomicznych - poinformował wiceprezes Orlenu Janusz Szewczak.

Solvay, Ciech

Podsumowanie konferencji Solvay po wynikach za 3Q'21 (28.10.2021)

- w celu osiągnięcia neutralności klimatycznej do 2040 roku spółka zainwestuje do 1 mld EUR dla wszystkich segmentów z wyjątkiem sody kalcynowanej i 1 mld EUR w samej sodzie kalcynowanej;
- od 2022 roku spółka dostarczy 170 tys. ton sody kalcynowanej do chilijskiej kopalni litu, a od 2023 roku będzie to 200 tys. ton rocznie;
- wg IHS ceny sody muszą wzrosnąć o 40-80 USD/t wskutek surowców czyli o ok. 20%? Dla Europy IHS podaje +40 EUR/t (+20%) w 2022 roku. Solvay renegecuje już kontrakty tegoroczne pierwszy raz w historii z uwagi na wzrost kosztów i klienci to rozumieją;
- biznes sodowy to 64% wszystkich emisji CO2 Solvaya;
- dlaczego większość aktywów sodowych (gł. w USA) wystawionych na sprzedaż? Spółka nie będzie spekulować, skupia się na swoim wydzieleniu;
- opcje da segmentu sodowego Solvay? Covid-19 opóźnił plany spółki, wydzielenie biznesu sodowego może potrwać 12-15 miesięcy do końca 2Q'22;

Komentarz BDM: informacje mówiące o wzroście sody o 40 EUR/t w 2022 roku i w zasadzie renegecji tegorocznych umów wraz z dobrym wolumenem (+10% r/r) odbieramy pozytywnie. Na konferencji Ciechu 24.09 zarząd wskazywał na „tylko 25 EUR/t” podwyżki cen sody, co nie pokrywałoby kosztów. Choć wciąż jest wiele niewiadomych (ceny gazu+ brak zabezpieczonych cen CO2 i węgla energetycznego), to wydaje się, że podwyżka o 40 EUR/t mogłaby chronić marże w 2022 roku. Ciekawe jest też rosnące znaczenie sody w produkcji tlenu litu, czego zarząd Ciechu nie potwierdzał pytany o to na konferencji po 1Q'21 (Krystian Brymora)

PGNiG

Spółka złożyła do Gazpromu pismo modyfikujące wniosek z listopada'20 o zmianę ceny gazu dostarczanego w ramach umowy kupna-sprzedaży gazu ziemnego (tzw. kontrakt jamalski) w kierunku jej obniżenia tak, aby w procesie renegecji mogła zostać uwzględniona aktualna sytuacja rynkowa.

BIULETYN PORANNY

piątek, 29 października 2021, 07:20 CEST

Budimex	Oferta Budimeksu o wartości 397,7 mln PLN netto na zaprojektowanie i wykonanie odcinka drogi S1 Kosztowy – Bielsko-Biała została oceniona najwyżej. Oferta dotyczy odcinka węzeł "Kosztowy II" (z węzłem) – węzeł "Bieruń" (bez węzła). Nie oznacza to wyboru oferty Budimeksu, ponieważ postępowanie dotyczące ofert jeszcze trwa.
Oponeo.pl	Spółka, której przychody wzrosły od stycznia do września o 17%, spodziewa się w całym 2021 roku wypracowania dwucyfrowego wzrostu z "2" z przodu. Spółka szacuje wyżkę cen opon na 10%. Prezes spodziewa się kilkunastoprocentowej wyżki przychodów Oponeo .pl w '22. – PAP Biznes
Mostostal Zabrze	Spółka szacuje wielkość sprzedaży w 3Q'21 na 203,4 mln PLN, EBIT 8,2 mln PLN, a zysk netto na poziomie 4,1 mln PLN.
iFirma	Spółka wypłaci akcjonariuszom zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 0,17 zł na akcję. Całkowita kwota zaliczki wyniesie 1,09 mln PLN. Łączna kwota zaliczek za 2021 wynosi 34 gr i stanowi prawie 65% wyniku netto.
Erbud	Zarząd spółki zaproponował podjęcie uchwały dotyczącej skupu akcji własnych na co trafić ma 50 mln PLN. Cena nabycia jednej akcji ma być nie niższa niż 350 PLN.
Marvipol Development	Spółka nabyła niezabudowaną nieruchomość gruntową położoną we Wrocławiu. Zamierza zrealizować inwestycję mieszkaniową. Wartość transakcji wyniosła 31,1 mln PLN netto.
Creotech (NC)	W czasie targów International Astronautical Congress spółka podpisała porozumienie o współpracy z bułgarską firmą Endurosat, które zakłada włączenie do portfolio produktowego nanosatelitarnych produktów spółki Endurosat. Spółka ta włączy do swojego portfolio produkty mikrosatelitarne spółki Creotech. Zarząd uznaje porozumienie za istotne, gdyż zwiększy ono zakres produktów oferowanych przez spółkę oraz otworzy nowy kanał sprzedaży mikrosatelitów HyperSat. Porozumienie obejmuje również współpracę stron w procesie ubiegania się o projekty realizowane w ramach programów Europejskiej Agencji Kosmicznej, Komisji Europejskiej czy na rynku prywatnym.
Labocanna (NC)	Spółka banyła nieruchomość o łącznej powierzchni 13,8 tys. m ² w celu uruchomienia projektu związanego z uprawą marihuany medycznej. Łączna cena wyniosła 5,5 mln PLN. Obecnie wg obowiązujących w Polsce przepisów uruchomienie takiej uprawy jest zakazane, jednak spółka oczekuje na określenie ram prawnych, aby odpowiednio zaadaptować nabyty obiekt. Do tego czasu nieruchomość będzie wykorzystywana w celach komercyjnych (wynajem i dzierżawa powierzchni handlowych).
Tamex (NC)	Spółka wraz z Budimexem zbuduje wielofunkcyjną treningową halę sportową w Wałczu. Wartość kontraktu przypadająca na Tamex wynosi 27,8 mln PLN.

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](#)

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

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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 29.10.2021 roku, 07:20 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 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 dodatniej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakiegokolwiek strategii inwestycyjnej dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatniej 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 do celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.