

Redaktor wydania: Anna Madziar/ Krystian Brymora

## KOMENTARZ PORANNY

### Kolejny dzień odreagowania

Wtorkową sesję główne indeksy w Stanach, Europie oraz Polsce zakończyły na plusie. Warszawska giełda kontynuowała poniedziałkowe wzrosty, liderem wśród indeksów był mWIG40 (+1,4%) któremu sprzyjały wyższe notowań banków. WIG20 po zawirowaniach w ciągu dnia zakończył dzień 0,7% powyżej poniedziałku. WIG zwiększył o 1,4%, sWIG80 wzrósł o ok. 1%. Obroty wyniosły niecały 1,1 mld PLN, z czego 860 mln przypadło na WIG20. Z 14 indeksów 9 zakończyło sesję na plusie. Liderem był WIG Górnictwo (+2,6%) i WIG Chemia (+2,3%). WIG Media oraz WIG Odzież były jedynymi indeksami które straciły ponad 1%. W międzyczasie europejskie indeksy również zwiększyły, DAX (+1%), Euro Stoxx 50 (+1,2%), CAC 40 (+1,4%), FTSE (+1%). Ryzyka związane z geopolityką, wysoką inflacją oraz wariantem Omikron nadal pozostają aktualne, lecz uwaga inwestorów jest ponownie skierowana na wyniki finansowe spółek. W USA mimo spadków w ciągu dnia sesja zakończyła się umiarkowanymi wzrostami. Już trzeci dzień z rzędu główne amerykańskie indeksy zamykają się na plusie. Dow Jones Industrial wzrósł o 0,8%, S&P 500 o 0,7%, a NASDAQ Composite o 0,8%. Najnowszy komentarz Rezerwy Federalnej wskazywał na wyważone podejście do podnoszenia stóp procentowych w celu walki z wysoką inflacją, potencjalnie łagodząc obawy inwestorów, że gospodarka odczuje cios zaostrzonej polityki pieniężnej. Żaden z sześciu przedstawicieli Fed przemawiających do tej pory w tym tygodniu nie poparł pomysłu podwyżki stóp o pół punktu procentowego w marcu. Rentowność amerykańskich dziesięciolatków wzrosła o 3 p. b. do 1,8%. Rano złotych nadal względnie stabilnie: EUR/PLN 4,57, USD/PLN 4,06. Ropa ustabilizowała się na siedmioletnich maksimach przed dzisiejszym spotkaniem OPEC. Oprócz tego dzisiaj o 11 zostanie podany zharmonizowany CPI dla strefy Euro. W środę rano kontrakty terminowe na DAX zyskują ok. +0,8%.

Kajetan Sroczyński

## SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- CCC:** Spółka miała w 4Q'21/22 26 mln PLN zysku EBITDA i 2,04 mld PLN przychodów – szacunki;
- XTB:** Zysk netto spółki wzrósł w 4Q'21 o 71,4% do 68,9 mln PLN – szacunki;
- Lotos:** Marża rafinerijna w styczniu 2022 rośnie z -2,5 USD/bbl do 1,81 USD/bbl (-5% r/r) [wykresy BDM];
- Millennium:** Bank spodziewa się, że marża odsetkowa w 1Q'22 wyraźnie przekroczy 3%;
- Eurocash:** Spółka negocjuje z podmiotami, które złożyły wstępne oferty wejścia kapitałowego do spółki lub jej segmentu;
- PGNIG:** Spółka kupiła ładunek gazu LNG z USA dla Ukrainy;
- KGHM:** KE wydała zgodę na wspólną kontrolę KGHM i South32 nad Sierra Gorda;
- Grupa Azoty:** Rosja wprowadza zakaz eksportu saletry amonowej na 2 miesiące; Notowania amerykańskich producentów nawozów gwałtownie wzrosły we wtorek (+8/9%), z uwagi na potencjalne sankcje na producentów rosyjskich/białoruskich – pozytywne [tabela BDM];
- Huuge Games:** Portal Sensor Tower szacuje 17 mln USD przychodów z portfela gier spółki w styczniu - neutralne [komentarz BDM];
- Ten Square Games:** Portal Sensor Tower szacuje 7 mln USD przychodów z portfela gier spółki w styczniu - neutralne [komentarz BDM];
- AmRest:** Burger King rozwiązał umowy z AmRest dotyczące rozwoju marki Burger King w pięciu krajach;
- Biomed Lublin:** Spółka dostarczy szczepionkę przeciwgruźliczą dla Ministerstwa Zdrowia za 4,65 mln PLN;
- Selvita:** Spółka ma przedwstępną umowę kupna działki w Krakowie za 8,74 mln PLN netto;
- Grodno:** Szacunkowe przychody w styczniu'22 wyniosły 76 mln PLN (+82% r/r) [wykres BDM];
- Synektyk:** Spółka wypłaci 0,45 PLN dywidendy na akcje;
- Alumetal:** Podsumowanie konferencji po szacunkowy wynikach za 4Q'21 (01.02.2022);
- Sescom:** Podsumowanie konferencji wynikowej za rok obrotowy 2020/2021 (01.02.2022);
- Echo Investment:** Celem spółki na '22 jest wzrost sprzedaży i obrona marży;
- Mirbud:** Konsorcjum Mirbudu ponownie wybrane na odcinek S10 za 425,9 mln PLN;
- GPM Vindexus:** Akcjonariusze spółki decydują 1 marca o przeliczeniu na buyback do 15 mln PLN;
- Open Finance:** Spółka sprzedała w 4Q'21 kredyty o wartości 598 mln PLN wobec 1,72 mld PLN rok wcześniej;
- Sunex:** Spółka rozpoczyna prace koncepcyjne związane z nową inwestycją; jej wartość szacuje na 30 mln PLN;
- Alumast (NC):** Heart wzywa do sprzedaży 1.002.732 akcji Alumastu, po 1,55 PLN za sztukę;
- Passus (NC):** Akcjonariusze spółki decydują w sprawie przeniesienia notowań na rynek główny GPW i nowej emisji akcji.

## WYKRES DNIA

Ceny gazu ziemnego w Europie spadły o ok. 10% po zwiększeniu dostaw przez kluczowy szlak przecinający Ukrainę. Dodatkowo łagodna pogoda ogranicza popyt, a w Niemczech i Wielkiej Brytanii rośnie produkcja energii z wiatru, co odciąża elektrownie gazowe. Na razie luty zapowiada się cieplej niż przeciętnie. Tym samym dzięki pogodzie Europa może uniknąć najgorszego w historii kryzysu energetycznego.

### Ceny gazu w Europie TTF 1M [EUR/MWh]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg.

### Notowania: wtorek, 1 lutego 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 224,3	0,7%	-1,9%
WIG30	2 708,1	0,9%	-2,1%
mWIG40	5 176,8	1,4%	-2,2%
sWIG80	19 688,4	1,1%	-1,8%
WIG	67 972,3	0,8%	-1,9%
NC Index	391,7	0,8%	0,5%
WIG Banki	9 225,8	1,4%	6,8%
WIG Bud	3 722,4	0,6%	-1,1%
WIG Chemia	10 226,0	2,3%	4,1%
WIG Dew	2 881,9	0,0%	1,4%
WIG Energia	2 234,3	-0,4%	-7,5%
WIG Games	20 017,0	0,1%	-10,3%
WIG IT	4 407,8	0,8%	-6,3%
WIG Media	8 201,9	-2,0%	-6,4%
WIG Paliwa	6 019,5	0,6%	-7,3%
WIG Spoż	4 071,5	1,6%	-9,2%
WIG Surowce	4 713,1	2,6%	3,8%
WIG Odzież	8 364,4	-1,5%	-11,8%
DAX	15 619,4	1,0%	-1,7%
FTSE100	7 535,8	1,0%	2,0%
CAC40	7 099,5	1,4%	-0,7%
BUX	52 959,3	-0,9%	4,4%
S&P500	4 546,5	0,7%	-4,6%
DJIA	35 405,2	0,8%	-2,6%
Nasdaq Comp	14 346,0	0,7%	-8,3%
Bovespa	113 228,3	1,0%	8,0%
Nikkei225	27 078,5	0,3%	-6,0%
Shanghai Comp.	3 394,2	-1,8%	-6,7%
S&P/ASX 200	7 006,0	0,5%	-5,9%
EUR/PLN	4,57	-0,3%	-0,4%
USD/PLN	4,06	-0,6%	0,5%
CHF/PLN	4,40	0,0%	-0,5%
EUR/USD	1,13	0,3%	-0,9%
USD/JPY	114,71	-0,3%	-0,3%

### FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 230	7	0,31%
Kurs zamknięcia	2 233	13	0,59%
Kurs min.	2 219	19	0,86%
Kurs max.	2 245	17	0,76%
Wolumen obrotu	19 709	-4 590	-18,89%
Otwarte pozycje	37 268	54	0,15%

### Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 220,0	2 210,4	2 238,6	2 224,3	0,7%	859
WIG30	2 708,2	2 691,1	2 721,2	2 708,1	0,9%	951
MWIG40	5 123,3	19 556,2	19 695,0	5 176,8	1,4%	148
SWIG80	19 556,2	5 123,3	5 200,1	19 688,4	1,1%	38
WIG-PL	69 428,4	69 428,4	69 640,1	69 610,3	0,8%	1 041
WIG	67 968,3	67 671,9	68 235,0	67 972,3	0,8%	1 069

### WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	38,84	39 738	3,3%	-0,1%
Asseco Poland	81,35	6 752	-0,9%	-5,9%
CCC	76,00	4 170	-1,0%	-28,0%
CD Projekt	180,94	18 228	0,5%	-6,2%
Cyfrowy P.	30,86	19 736	-1,9%	-11,1%
Dino	312,50	30 638	-0,5%	-14,9%
JSW	42,04	4 936	6,3%	20,6%
KGHM	142,75	28 550	2,3%	2,4%
Lotos	54,62	10 098	0,1%	-10,5%
LPP	15 630,00	28 953	-1,6%	-9,1%
Mercator	72,76	775	-1,7%	-25,0%
Orange	7,91	10 381	0,1%	-6,4%
Pekao	136,95	35 945	1,1%	12,3%
PGE	7,56	14 135	-1,2%	-6,2%
PGNIG	5,32	30 752	0,1%	-15,5%
PKN Orlen	71,72	30 675	1,0%	-3,5%
PKOBP	48,00	60 000	0,8%	6,8%
PZU	36,68	31 674	1,3%	3,8%
Santander Polska	352,30	36 001	0,6%	1,1%
Tauron	2,40	4 211	0,0%	-9,5%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	569,00	1 347	2,4%	2,7%	Handlowy	64,00	8 362	1,7%	8,5%
Alior	58,06	7 580	3,5%	6,1%	Huuge	22,10	1 862	0,4%	-12,0%
Amica	110,00	855	1,9%	-2,7%	ING BSK	271,50	35 322	0,6%	1,7%
Amrest	25,40	5 577	1,1%	-8,4%	Inter Cars	450,00	6 376	0,0%	-4,9%
Asbis	17,00	944	0,5%	-21,7%	Kernel	53,30	4 479	2,3%	-9,2%
Asseco	49,80	2 584	4,6%	-3,5%	Kęty	606,00	5 848	-0,2%	-0,7%
Azoty	36,46	3 617	3,0%	7,9%	Kruk	320,80	6 099	-2,1%	-1,9%
Benefit	639,00	1 875	4,9%	0,5%	Livechat	110,00	2 833	1,7%	-5,8%
Biomed-L.	4,33	283	4,1%	-2,5%	Mabion	47,80	773	-0,4%	-21,8%
Budimex	234,00	5 974	1,1%	3,1%	mBank	489,80	20 760	5,3%	13,1%
Celon	29,00	1 479	0,0%	-12,5%	Millennium	8,60	10 433	4,6%	4,9%
Ciech	42,80	2 256	1,4%	1,9%	Neuca	775,00	3 463	4,6%	-7,7%
Comarch	187,00	1 521	3,3%	3,9%	Pepco	39,50	22 713	0,6%	-15,1%
Datawalk	178,60	873	0,6%	-21,0%	Polenergia	57,90	2 631	-0,5%	-21,3%
Develia	3,39	1 517	0,4%	14,1%	PKP Cargo	13,38	599	2,0%	-4,6%
Dom Dev.	113,40	2 880	-1,4%	-5,5%	PlayWay	380,80	2 513	0,6%	-8,9%
Enea	7,68	3 390	0,0%	-9,8%	Selvita	71,10	1 305	1,3%	-13,3%
Eurocash	10,91	1 518	5,9%	0,6%	TEN	244,00	1 782	-3,2%	-30,1%
Famur	2,75	1 581	1,7%	-17,9%	WP.PL	130,00	3 803	-2,8%	-7,8%
GPW	40,60	1 704	0,3%	-2,0%	XTB	16,11	1 891	-2,8%	-4,0%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	89,5	-1,8%	1,5%	-1,8%	15,1%	55,8%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	5,0	1,7%	22,3%	1,7%	32,9%	74,3%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	75,7	-10,8%	-17,6%	-10,8%	-1,4%	321,2%
CO2 [EUR/t]	89,2	0,3%	2,3%	0,3%	11,2%	171,8%
Węgiel ARA [USD/t]	174,5	-2,1%	6,2%	-2,1%	27,6%	167,6%
Miedź LME [USD/t]	9 737,5	1,7%	-1,0%	1,7%	0,0%	24,8%
Aluminium LME [USD/t]	3 050,8	0,0%	-1,7%	0,0%	8,7%	54,8%
Cynk LME [USD/t]	3 622,0	0,4%	0,7%	0,4%	0,9%	42,2%
Ołów LME [USD/t]	2 242,0	-0,5%	-4,4%	-0,5%	-4,1%	10,9%
Stal HRC [USD/t]	1 180,0	1,3%	-17,5%	1,3%	-17,8%	2,4%
Ruda żelaza [USD/t]	139,4	6,3%	7,0%	6,3%	23,9%	-5,9%
Węgiel koksujący [USD/t]	406,7	-7,1%	-6,7%	-7,1%	15,7%	157,7%
Złoto [USD/oz]	1 798,8	0,1%	-2,7%	0,1%	-1,7%	-2,1%
Srebro [USD/oz]	22,7	1,0%	-4,7%	1,0%	-2,6%	-14,9%
Platyna [USD/oz]	1 032,4	1,0%	0,4%	1,0%	6,6%	-6,0%
Pallad [USD/oz]	2 355,5	0,0%	7,6%	0,0%	23,2%	5,7%
Bitcoin USD	38 405,7	-0,1%	5,0%	-0,1%	-17,1%	7,6%
Pszenica [USd/bu]	762,0	0,1%	-6,8%	0,1%	-1,1%	18,2%
Kukurydza [USd/bu]	635,3	1,5%	2,5%	1,5%	7,1%	17,0%
Cukier ICE [USD/lb]	18,5	1,4%	-1,6%	1,4%	-2,1%	23,7%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

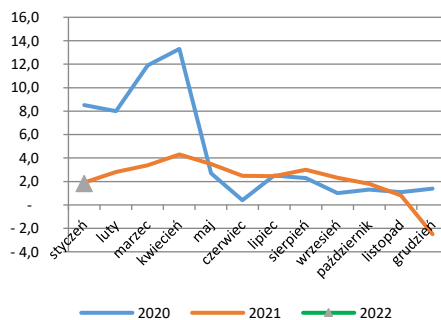
INFORMACJE ZE SPÓLEK

**CCC** Grupa wstępnie szacuje, że w 4Q'21/22 miała 26 mln PLN zysku EBITDA i 113 mln PLN straty operacyjnej. Przychody grupy wzrosły o 46% do 2,04 mld PLN. Przed rokiem CCC miało 166 mln PLN straty operacyjnej i -39 mln PLN wyniku EBITDA.

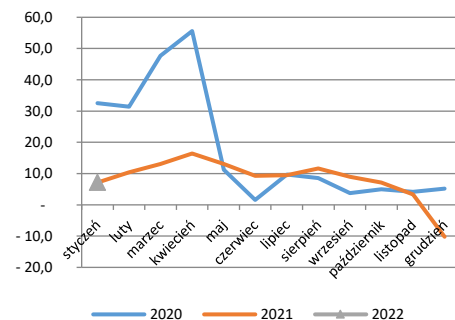
**XTB** Zysk netto X-Trade Brokers Dom Maklerski wzrósł w 4Q'21 o 71,4% do 68,9 mln PLN. W całym ubiegłym roku wynik netto zmniejszył się o 40,7% do 238,3 mln PLN.

**Lotos** W 01.22 marża rafinerijna (bez dyferencjału) wzrosła z -2,5 USD/bbl do 1,81 USD/bbl (-5% r/r). Dyferencjał spadł z 1,48 do 1,29 USD/bbl (vs 0,8 USD/bbl rok temu).

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

**Millennium** Bank spodziewa się w 1Q'22 poprawy marży odsetkowej netto, powinna ona wyraźnie przekroczyć poziom 3%. Ocenia, że dalszy wzrost stóp procentowych nie powinien być zagrożeniem dla jakości portfela kredytowego i będzie dążył do zawarcia jak największej liczby ugod z frankowiczami.

Bank planuje międzynarodową emisję obligacji nieuprzywilejowanych senioralnych, która ma mieć miejsce w 1H'22.

**Eurocash** Zarząd podjął decyzję o rozpoczęciu negocjacji z wybranymi potencjalnymi inwestorami, którzy złożyli wstępne niewiążące oferty wejścia kapitałowego do spółki, lub wybranego segmentu jej. W celu dalszego prowadzenia rozmów spółka udostępnia oferentom możliwość zbadania stanu finansowego i prawnego grupy lub jej wybranych segmentów.

**KGHM** Komisja Europejska wyraziła zgodę na przejęcie wspólnej kontroli nad kopalnią Sierra Gorda w Chile przez KGHM Polska Miedź i australijski concern South32.

**Grupa Azoty** Rosja wprowadziła zakaz eksportu saletry amonowej na dwa miesiące, do 2 kwietnia - poinformowała we wtorek służba prasowa rządu. "Jest to środek tymczasowy. Pozostała ilość może być eksportowana od 2 kwietnia, kiedy rosyjskie firmy otrzymają azotan amonu w wymaganej ilości, a popyt na niego na rynku krajowym przekroczy wartości szczytowe" - powiedział pierwszy wicepremier Andrey Belousov.

Notowania amerykańskich producentów nawozów gwałtownie wzrosły we wtorek (+8/9%), z uwagi potencjalny kryzys podaży, ponieważ konkurenci z Rosji i z Białorusi stoją w obliczu możliwości sankcji w przypadku wojny na Ukrainie. Nutrien wskazał, że zwiększy produkcję, jeśli konkurenci w Rosji i na Białorusi zostaną objęci długoterminowymi sankcjami- Reuters

Notowania producentów nawozów

	Kurs	Kapitalizacja	Zmiana kursu akcji						
			1D	1W	MTD	1M	QTD	YTD	1R
YARA INTERNATIONAL ASA	461,9	117 658	1,6%	3,5%	1,6%	3,8%	3,8%	3,8%	24,6%
ACRON PJSC	13800	559 369	6,0%	8,5%	6,0%	11,7%	11,7%	11,7%	127,6%
PHOSAGRO PJSC	5501	712 380	1,1%	3,1%	1,1%	-5,7%	-5,7%	-5,7%	65,6%
URALKALI PJSC	119,04	151 012	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
NUTRIEN LTD	73,11	40 826	4,7%	0,2%	4,7%	-2,8%	-2,8%	-2,8%	46,2%
MOSAIC CO/THE	43,59	16 146	9,1%	2,1%	9,1%	10,9%	10,9%	10,9%	55,2%
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	74,46	15 970	8,1%	0,7%	8,1%	5,2%	5,2%	5,2%	70,3%
<b>GRUPA AZOTY SA</b>	<b>36,46</b>	<b>3 617</b>	<b>3,0%</b>	<b>7,1%</b>	<b>3,0%</b>	<b>7,9%</b>	<b>7,9%</b>	<b>7,9%</b>	<b>22,1%</b>
ZAKLADY CHEMICZNE POLICE SA	11	1 366	1,9%	1,9%	1,9%	-2,2%	-2,2%	-2,2%	-11,5%
ZAKLADY AZOTOWE PULAWY SA	76,4	1 460	0,5%	5,3%	0,5%	-3,0%	-3,0%	-3,0%	-15,9%
ICL GROUP LTD	2882	37 009	1,5%	-6,1%	1,5%	-4,7%	-4,0%	-4,0%	70,6%

Źródło: BDM, spółka

#### Huuuge Games

Według portalu Sensor Tower, w styczniu spółka wygenerowała 17 mln USD przychodów (vs 18 USD w grudniu vs 17 mln USD w listopadzie). Najbardziej dochodową i aplikacją w poprzednim miesiącu było „Huuuge Casino Slots” (10 mln USD vs 11 mln USD w grudniu, 350 tys. pobrań). Drugi największy tytuł, „Billionaire Casino”, osiągnął ok. 6 mln USD przychodów, 120 tys. pobrań). Gra „Traffic Puzzle” wypracowała 1,2 mln USD przychodów (0,4 mln pobrań).

**Komentarz BDM:** *neutralne. Spodziewaliśmy się, że ograniczanie nakładów na kampanie marketingowe w 4Q'21, przełoży się na spadek przychodów na flagowych tytułach. Pozytywnie wyróżnia się „Traffic Puzzle”, którego monetyzacja urosła z 1,1 mln USD w grudniu do 1,2 mln USD w styczniu'22.*

#### Ten Square Games

Według portalu Sensor Tower, w styczniu spółka wygenerowała 7 mln USD (vs 8 mln USD w grudniu vs 7 mln USD w listopadzie). „Fishing Clash” wygenerował 5 mln USD (pobrany 1,3 mln razy), „Hunting Clash” 1,6 mln USD (pobrany 0,9 mln razy) + inne (>0,2 mln USD). Spółka Rortos wypracowała 0,5 mln USD (vs 0,4 mln USD w grudniu). „Fishing Clash” w Chinach (iOS) wypracował 0,2 mln USD (pobrany 0,2 mln razy).

**Komentarz BDM:** *neutralne. Po bardzo dobrych wynikach za grudzień'21 przy bardzo ograniczonym UA, spodziewaliśmy się przełożenia tego zabiegu na spadek dynamik w styczniu. Od początku 2022r. widać, powrót do zwiększonych wydatków na kampanie marketingowe, stąd liczymy na lepsze odczyty już w lutym/marcu. Dodatkowo zwracamy uwagę na grę „Hunting Clash”, której monetyzacja wzrosła z 1,4 mln USD w grudniu do 1,6 mln USD w styczniu oraz progres odczytów spółki Rortos – 0,5 mln USD vs 0,4 mln USD w grudniu.*

#### AmRest

Burger King poinformował o rozwiązaniu od 1 lutego 2022 roku umów z AmRest dotyczących rozwoju marki Burger King w Polsce, Czechach, Słowacji, Rumunii i Bułgarii. AmRest poinformował, że będzie kontynuował prowadzenie 93 restauracji Burger King na wymienionych rynkach, z zachowaniem najlepszych standardów obsługi i jakości, zgodnie z podpisanymi umowami franczyzowymi, które pozostaną w mocy.

#### Biomed Lublin

Dyrektor Zakładu Zamówień Publicznych przy Ministrze Zdrowia rozstrzygnął przetarg na dostawę szczepionki przeciwgruźliczej w roku 2022 i jako najkorzystniejszą wybrał ofertę szczepionki przeciwgruźliczej BCG 10 wytwarzanej przez Biomed Lublin. Zlecenie dotyczy dostarczenia 72 tys. dawek o łącznej wartości 4,65 mln PLN. Partnerem Biomedu w przetargu jest Centrala Farmaceutyczna Cefarm.

#### Selvita

Spółka zawarła z Ringier Axel Springer Polska przedwstępną umowę kupna niezabudowanej nieruchomości położonej w Krakowie. Cena zakupu wyniesie 8,74 mln PLN netto.

#### PGNiG

Spółka kupiła ładunek LNG z USA, który po regazyfikacji zostanie dostarczony gazociągami do granicy polsko-ukraińskiej dla ERU Europe. Zamówiony przez PGNiG statek z amerykańskim LNG przyplynie do terminalu LNG w Świnoujściu pod koniec lutego bieżącego roku. Po regazyfikacji paliwo zostanie wprowadzone do polskiego systemu przesyłowego. ERU Europe odbierze zakupiony gaz na połączeniu międzysystemowym Polski i Ukrainy do końca marca 2022 roku.

#### Polenergia

Spółka utworzyła spółki zależne Polenergia Fotowoltaika i Polenergia Pompy Ciepła na bazie przejętej w styczniu'22 Edison Energia. Nowe spółki oferują klientom indywidualnym i biznesowym m.in. przydomowe elektrownie fotowoltaiczne, magazyny energii oraz pompy ciepła.

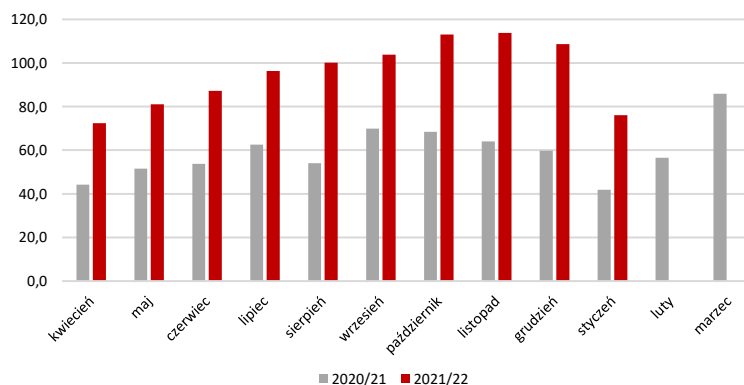
#### Ciech

Ciech stawia na wzrost rynku opakowań. Sprzyjająca koniunktura ma pomóc grupie kapitałowej rozwijać produkcję i sprzedaż szklanych lampionów i słoików. Z drugiej jednak strony mogą je hamować wysokie ceny surowców i energii, w tym zwłaszcza gazu ziemnego, oraz koszty transportu. – Parkiet

#### Grodno

Szacowana sprzedaż w styczniu'22 wyniosła 76 mln PLN (+82% r/r);

#### Przychody ze sprzedaży [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

<b>Synektik</b>	Akcjonariusze spółki zdecydowali o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy z zysku za rok obrotowy 2020/2021 kwotę 3,84 mln PLN, czyli 0,45 PLN na akcję.
<b>Alumetal</b>	<p>Podsumowanie konferencji po szacunkowy wynikach za 4Q'21 (01.02.2022) – 53 uczestników</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- spółka jest II w Europie refinierem aluminium, udział rynkowy wzrósł do 8,5%;</li><li>- w 2022 roku otoczenie rynkowe powinno sprzyjać (polityka klimatyczna UE- zużycie energii do aluminium pierwotnego kilkanaście razy wyższe niż z recyklingu, niska podaż aluminium pierwotnego – wysokie ceny e.e., odbudowa w przemyśle motoryzacyjnym);</li><li>- spółka zbliżyła się do swojego celu 250 tys. ton (231 tys. ton w 2021 roku), <b>spółka przekonana że uda się osiągnąć ten cel (albo przebić) w 2022 roku;</b></li><li>- <b>celem na 2022 rok obrona wyników z 2021 roku</b> (spółka po trwałych zmianach, z lepszą konkurencyjnością);</li><li>- spółka podtrzymuje politykę dywidendową min. 75% zysku netto (rekomendacja w II połowie marca);</li></ul> <p>Q&amp;A:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- poziom marży benchmarkowej? ok. 660 EUR/t w 4Q'21, w styczniu wzrost m/m (w grudniu &lt;500 EUR/t);</li><li>- wzrosty płac i energii? płace zgodnie z rynkiem, koszty energii rosną dla każdego;</li><li>- udział motoryzacji spadł &lt;80%? To w związku z rozbudową zakładu w Gorzycach;</li><li>- spółka przygotowana na finansowanie swoich planów mimo wysokiego zaangażowania w KON;</li><li>- zakończenie inwestycji w Nowej Soli w 4Q'22 (automatyzacja procesów i poprawa efektywności);</li><li>- guidance na 1Q'22? kwartał pokryty zamówieniami na dobrym poziomie (spółka chce przebić wolumen z 1Q'21);</li><li>- rośnie wykorzystanie aluminium wtórnego m.in. w felgach aluminiowych (producenci zwracają na to coraz większą uwagę);</li><li>- rosną premie na aluminium/cynku za fizyczną dostawę w związku z ograniczeniem podaży? Rosnące premie nie dają marży, ale rekompensują wzrost kosztów. Wzrost premii wlewkowej dotyczy też stopów aluminiowych; (Krystian Brymora).</li></ul>
<b>Echo Investment</b>	Celem spółki na 2022 r. jest wzrost sprzedaży i obrona marży. Zdaniem dyrektora sprzedaży – Dawida Wrony, wyższe stopy procentowe ochłodzą popyt, ale nadal będzie on przewyższał podaż, a ten rok będzie spokojniejszy dla deweloperów niż poprzednie dwa lata.
<b>Agora</b>	Spółka rozpoczęła negocjacje z większościowym wspólnikiem spółki Eurozet w sprawie zmiany postanowień umowy wspólników, w szczególności w zakresie warunków wykonania uprawnienia Agory do nabycia wszystkich pozostałych udziałów Eurozet należących do SFS Ventures – kwestia wydłużenia okresu realizacji opcji.
<b>Mirbud</b>	Oferta konsorcjum firm Kobyłarnia (lider) i Mirbud (partner), warta 425,87 mln PLN brutto, została ponownie wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na projekt i budowę 21-kilometrowej drogi ekspresowej S10 Solec - Toruń Zachód.
<b>Trakcja</b>	Akcjonariusze spółki zdecydują podczas walnego zgromadzenia zwołanego na 8 kwietnia o emisji 250 mln akcji serii E w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Cena emisyjna akcji serii E została ustalona na 0,8 PLN za sztukę (i jest równa wartości nominalnej akcji). Oferta kierowana jest do jednego inwestora - PKP PLK.
<b>CI Games</b>	Rada nadzorcza odwołała członka zarządu Ido Hochmana ze składu zarządu. Prezes CI Games Marek Tymiński zapowiedział powołanie nowego członka zarządu odpowiedzialnego za finanse.
<b>Lubawa</b>	Lubawa z kolejnymi zamówieniami. Spółka obserwuje sytuację na ukraińskim rynku. Kontrakty zawiera jednak w Polsce. – Parkiet
<b>GPM Vindexus</b>	Akcjonariusze spółki zdecydują 1 marca o przeznaczeniu do 15 mln PLN na zakup akcji własnych, po maksymalnej cenie 10 PLN za sztukę.
<b>Open Finance</b>	Wartość kredytów udzielonych za pośrednictwem spółki w 4Q'21 wyniosła 598 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej było to 1,72 mld PLN.
<b>Sunex</b>	Spółka rozpoczyna prace koncepcyjne związane z realizacją nowej inwestycji w obszarze automatyzacji procesów wytwarzania zbiorników przeznaczonych do instalacji pomp ciepła oraz wdrożenia źródła OZE w postaci systemu kogeneracji lub innego, której wartość wstępnie szacuje na 30 mln PLN.
<b>STS</b>	Jarosław Walaszek został powołany na stanowisko Chief Information Officera w Grupie STS. Jest on odpowiedzialny za wsparcie zarządu spółki w rozwoju technologii oraz całego środowiska cyfrowego w grupie.
<b>Ronson Development</b>	Spółka zawarła umowy inwestycyjne typu SAFE, na podstawie których inwestorzy zobowiązali się, z zastrzeżeniem określonych warunków, do zainwestowania w spółkę łącznej kwoty o wartości 45 mln ILS.



**Gaming Factory** Premiera gry Ironsmith Medieval Simulator w wersji na PC została ustalona na 9.03.22. Cena gry wynosi 9,99 USD.

**Sescom** Podsumowanie konferencji wynikowej za rok obrotowy 2020/2021 (01.02.2022)

- Spółka ma dwa nowe segmenty: usługi serwisowe dla małego biznesu i konsumentów (Spółka FIXFM), oraz spółka odpowiedzialna za technologie wodorowe (SES Hydrogen).
- Spółka zależna FIXFM zaczęła zarabiać dopiero w lutym 2021, lecz zrealizowała już 2 398 prac serwisowych. Wolumen rośnie z miesiąca na miesiąc i zarząd jest pod wrażeniem potencjału w sektorze. Obecnie działa na terenie 13 województw, jednak do końca tego roku jest założenie świadczenia usług w całym kraju.
- Na ostatni rok obrotowy bardzo mocno wpłynęła pandemia, widać różnicę we wpływach za okresy w których panował lockdown. Z tego względu wyniki oraz wolumeny za pierwsze półrocze okresu 2021/2022 były znacząco gorsze. Wyniki w drugim półroczu się poprawiły. W Q1 2021/22 (paź-gru 2021) przychody spółki wzrosły o 13% r/r, w tym okresie poza Polską wykonano o 31% więcej prac serwisowych r/r.
- Za 60% przychodów odpowiedzialne jest facility management, IT Infrastructure w tym roku przekroczyła 30% łącznej sprzedaży. IT Infrastructure jest beneficjentem pandemii.
- Przez twardy lockdown spadły przychody w Niemczech oraz Holandii. Spółka uważa, że zmniejszone inwestycje ze strony klientów nie są jedynie związane z administracją. Spółka uważa, że widać zmianę trendu i przy otwartej gospodarce klienci chętnie wracają do zakupów stacjonarnych.
- Spółka zanotowała kolejny wzrostowy rok na Węgrzech (+20% r/r). Wynik osiągnęła dzięki lżejszym restrykcjom niż w Europie zachodniej, oraz dzięki segmentowi klientów tj. hipermarkety oraz dyskonty niespożywcze.
- Spółka zanotowała zwiększone o 1,9 mln PLN przepływy pieniężne ze względu na zdarzenia jednorazowe, czyli 1,2 mln PLN przychodu z tytułu tarczy antycydowej oraz transzy dotacji na realizację procesu business intelligence.
- Koszty wynagrodzeń znacząco wzrosły m.in. ze względu na przejście wielu wykonawców w umów b2b na umowy cywilnoprawne oraz ze względu na zwiększone zatrudnienie o 10%. Zatrudnienie zostało zwiększone w związku ze stworzeniem dwóch nowych podmiotów.
- Spadek marż wynika między innymi z powstaniem dwóch kapitałochłonnych technologicznych segmentów.
- Wzrost wolumen prac zrealizowanych przez linię IT Infrastructure, w roku obrotowym 2020/21 Sescom zainstalował 1292 kas samoobsługowych, co stanowi 14% wszystkich kas samoobsługowych zainstalowanych w Polsce. Trend wskazuje na to, że liczba instalacji się zwiększy. Do tego Spółka prowadzi rutynowe działania związane z tym sprzętem.
- Mocno spadła ilość wykonanych prac w ramach Sescom Store. W Lipcu oraz Sierpniu było widać powrót do prac modernizacyjnych, sam Q4 odpowiadał za 40% zrealizowanych prac. Spółka jest nastawiona optymistycznie do powrotu dobrych wyników i wolumenów w ramach Sescom Store. Zarząd ma również świadomość trudnej sytuacji na rynku budowlanym, lecz mimo wszystko zakładają, że ta linia biznesowa w obecnym roku będzie rosła.
- Wzrost wolumen prac w ramach linii Logistics Process Support. Spadła sprzedaż nowych wózków widłowych, lecz wzrosła sprzedaż usług serwisowych. Zarząd informował również, że rośnie zainteresowanie wynajmem wózków. Spółka planuje odnaleźć się w tym trendzie i zakłada, że jest w stanie uzyskać wyższe marże za najem oraz serwis niż za sprzedaż.
- Zwiększyła się liczba obiektów objętych usługą Sescom Energy. Wzrost zainteresowania był wynikiem wzrost cen prądu i gazu. Spółka chwali się tym, że dzięki usłudze zaoszczędziła klientom ok. 2 mln PLN w ciągu ostatnich dwóch lat. Spółka na dzisiaj ma 15 umów pilotażowych, z której duża część już jest prawie zakończona. Zarząd ma nadzieję, że zakończone umowy pilotażowe przeniosą usługę na większe struktury oraz całe sieci klientów.
- Spółka objęła 30% akcji Nephthys, który zajmuje się projektem produkcji wodoru na morzu z farm wiatrowych offshore. Będzie to mała skala produkcji, a wodór ma zasilać statki obsługujące te farmy.
- Spółka planuje akwizycję na rynku zagranicznym. Jest już po umowie wstępnej na nabycie 100% udziałów w działającej na terenie UK w obszarze usług technicznych FM spółce Enertech FM. Zarząd zaznacza, że cały czas się uczy procesu oraz podejścia do przejęć. Liczy na to, że do końca roku będzie mógł pochwalić się pierwszym przejęciem zagranicznym. W przyszłości planuje również przejęcia w Niemczech oraz krajach Beneluxu.

Q&A

- Poprawa przychodów w kolejnych kwartałach? Zarząd zaznaczył, że sezonowo Q2 jest najslabszy, lecz patrząc na przebieg Q1 można założyć, że przyszłe kwartały pozytywnie zaskoczą, o ile nie będzie hamulca dla spółki w postaci obostrzeń covidowych. Spółka spodziewa się, że ten rok będzie zdecydowanie lepszy. FIXFM to segment który przy obecnym wzroście poziomów sprzedaży może być czynnikiem dodatnim do sprzedaży w ujęciu r/r.
- Czy można liczyć, że większe przychody rozwodnią koszty sprzedaży i zarządu? Zarząd zakłada, że to naturalne oczekiwanie. Zwraca uwagę, na większe koszty bezpośrednie przy zwiększonych wolumenach, mówi też, że koszty zarządu nie rosną proporcjonalnie do kosztów przychodów, więc można zakładać wzrost marży. (Kajetan Sroczyński).

**Groclin** Zarząd spółki podjął uchwałę o rozpoczęciu procedury podwyższenia kapitału zakładowego oraz wystąpił z wnioskiem do RN o wyrażenie zgody na podwyższenie kapitału o kwotę 2,5 mln PLN w drodze emisji akcji.

**ONE** Spółka zawarła przedwstępną umowę nabycia pakietu wierzytelności z Tarinvest o wartości nominalnej 49,4 mln PLN.

**ATC Cargo (NC)** Spółka w 4Q'21 miała 129,8 mln PLN przychodów, 13,3 mln PLN EBITDA i 9,4 mln PLN zysku netto – szacunki.

**Alumast (NC)** Heart wzywa do sprzedaży 1.002.732 akcji (12,71% kapitału i głosów) Alumastu, po 1,55 PLN za akcję.

<b>Prefa Group (NC)</b>	Nowa Dąbrowa podpisała umowę przyrzeczoną nabycia nieruchomości gruntowych o obszarze 15 ha w miejscowości Dąbrowa pod Poznaniem. Cena nieruchomości wynosi 7 mln PLN.
<b>Passus (NC)</b>	Akcjonariusze spółki zdecydują w sprawie przeniesienia notowań z NewConnect na rynek regulowany prowadzony przez GPW. Przenosinom towarzyszyć ma nowa emisja do 500 tys. akcji serii G.
<b>Play2Chill (NC)</b>	Spółka podpisała umowę z Atomic Jelly na produkcję, wydanie oraz dystrybucję gry "Rally Mechanic Simulator". Dodatkowo spółka ma możliwość przygotowania portów na konsole PlayStation, Xbox i Nintendo Switch oraz wersji tytułu na urządzenia mobilne z systemem Android i iOS. Budżet projektu wyniesie 0,7 mln PLN.
<b>Blobber Team (NC)</b>	Premiera gry "The Medium" na platformie Amazon Luna została ustalona na 17 lutego 2022 r.
<b>Astro (NC)</b>	Spółka rozpoczęła emisję techniczną kanału News24 wczoraj o godzinie 7:00. W kolejnych tygodniach Spółka będzie systematycznie uruchamiała umowy z operatorami telewizyjnymi na nadawanie stacji News24.
<b>Lukardi (NC)</b>	Spółka otrzymała zlecenie w ramach umowy ramowej z OpenText Corporation. Wartość zlecenia wynosi ok 0,3 mln PLN. W ciągu ostatnich 14 dni spółka otrzymała zamówienia na realizację prac konsultacyjno-wdrożeniowych dla Klientów OpenText Professional Services na rynkach międzynarodowych na łączną kwotę około 1,4 mln PLN.  Spółka SI-eCommerce otrzymała zlecenie dotyczące realizacji systemu ecommerce dla międzynarodowego klienta z branży maszynowej. Wartość zamówienia wynosi ok. 1,3 mln PLN.
<b>mPay (NC)</b>	Liczba użytkowników w aplikacji mPay na koniec stycznia'22 wynosiła 750,3 tys (+59,5% r/r).
<b>Oxygen (NC)</b>	Spółka Mousetrap Games złożyła wypowiedzenie umowy dystrybucyjnej zawartej w lutym'21 z App Central. Umowa zostanie rozwiązana po upływie 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia.
<b>Polyslash (NC)</b>	Premiera wersji demo gry Tribe: Primitive Builder została przesunięta, nowa data nie jest jeszcze znana.
<b>Biotechnologia</b>	Polska biotechnologia się rozpędza. Giełdowi producenci leków są w trakcie realizacji inwestycji liczonych łącznie w setkach milionów złotych. Liczą na dalszy wzrost popytu na ich produkty. – Parkiet
<b>Przemysł</b>	Wysokie koszty frachtu wspierają polski przemysł. Wzrost aktywności w polskim przemyśle przetwórczym w styczniu zwolnił, ale patrząc w szerokiej perspektywie – pozostał szybki. Popytowi na polskie produkty sprzyjają coraz droższe dostawy z Azji. – Parkiet
<b>Energetyka</b>	Bruksela: nie odpowiadamy za ceny energii elektrycznej. Komisja Europejska odrzuca polityczną narrację Warszawy, ale może zgodzić się na korytarz cenowy dla praw do emisji CO2. – Dziennik Gazeta Prawna
<b>IPO</b>	Rynek IPO w tym roku błyszczał już nie będzie. Statystyki za zeszły rok wyglądają imponująco. W najbliższych miesiącach debiutantów też nie zabraknie, ale przy rosnących stopach procentowych atrakcyjność nowych emisji się obniża. Czy spadną też wyceny? – Parkiet

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](mailto:krystian.brymora@bdm.pl)

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

**Krzysztof Tkocz**

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: [krzysztof.tkocz@bdm.pl](mailto:krzysztof.tkocz@bdm.pl)

[gry komputerowe](#)

**Anna Madziar**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 35

e-mail: [anna.madziar@bdm.pl](mailto:anna.madziar@bdm.pl)

**Kajetan Sroczyński**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: [kajetan.sroczyński@bdm.pl](mailto:kajetan.sroczyński@bdm.pl)

**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**

**Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: [leszek.mackiewicz@bdm.pl](mailto:leszek.mackiewicz@bdm.pl)

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: [tomasz.ilczyszyn@bdm.pl](mailto:tomasz.ilczyszyn@bdm.pl)

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto:maciej.fink-finowicki@bdm.pl)

**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851

e-mail: [piotr.komorowski@bdm.pl](mailto: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 02.02.2022 roku, 07:15 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 dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową 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-rynku>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.