

Redaktor wydania: Anna Madziar/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Wzrosty blue chipów i spółek technologicznych

W środę byki pokazały siłę, nie tylko na polskiej giełdzie, ale prawie na całym świecie. W Polsce blue chipy zanotowały drugi dzień wzrostu. WIG20 zyskał +1%, ale gorzej wypadły małe i średnie spółki: mWIG40 (-0,3%), sWIG80 (+0,4%). W ujęciu sektorowym zyskało 10 z 14 indeksów. Najlepiej sesję zakończył WIG Energia (+3,9%), następnie WIG Górnicstwo i WIG Games notując po 2,3% wzrostu. JSW (+6,1%) znalazło się na trzymiesięcznym szczycie. W Europie Zachodniej wzrostom na głównych indeksach towarzyszył spadek rentowności obligacji. Euro Stoxx 50 (+1,8%), DAX (+1,6%), CAC 40 (+1,5%) i FTSE (+1%) mają za sobą solidną sesję. Środowa sesja była także bycza za oceanem, inwestorzy wrócili do kupna spółek technologicznych i Nasdaq (+2,1%) zanotował wzrost już drugi dzień z rzędu. Dow Jones Industrial zamknął się 0,9% poniżej wrotku, a S&P 500 zwiększył o 1,5%. Dobre wyniki wielu spółek w trakcie sezonu raportowania za 4Q'21 pozwoliły złagodzić rynkowe obawy o bardziej agresywną politykę pieniężną. Dzisiaj o 14:30 zostanie podana inflacja konsumencka USA. Rynek spodziewa się CPI na poziomie ponad 7%. Ropa nadal utrzymuje poziom ok 90 USD za baryłkę, złoto na dwutygodniowym szczycie, notowane po 1834 USD na uncję. Złotówka nadal stabilnie, USD/PLN 3,93, EUR/PLN 4,49. W czwartek rano kontrakty terminowe na DAX rozpoczynają dzień na lekkim plusie (+0,3%) po przeważających wzrostach w Azji.

Kajetan Sroczyński

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Stalprofil:** mocne wyniki za 4Q'21 (jednostkowa EBITDA +18% q/q)- pozytywne [komentarz BDM];
- **ArcelorMittal, ThyssenKrupp:** wyniki producentów stali za kalendarzowy 4Q'21;
- **CCC:** Eobuwie. pl wchodzi na Łotwę;
- **PGE:** Spółka złożyła do tej pory siedem wniosków o pozwolenia lokalizacyjne dla morskich farm wiatrowych;
- **Orlen:** Spółka rozpoczęła czwartą rundę Orlen Skylight Accelerator;
- **Inter Cars:** Skonsolidowana sprzedaż w styczniu'21 wzrosła 24,9% r/r [wykres BDM];
- **Budimex:** Oferta spółki na fragment S10 Bydgoszcz-Toruń została odrzucona;
- **Develia:** Forseti IV, Invest Line E oraz BEKaP FIZ podniosły cenę w wezwaniu na Develię do 3,9 PLN za akcję;
- **Neuca:** UOKiK nałożył ponad 3 mln PLN kary na spółkę za zatory płatnicze;
- **Forte:** perspektywa zwrotu dotacji (61,7 mln PLN z odsetkami, -2,58 PLN/akcję) i rezerwa w ciężar 4Q'21 -8,5 mln PLN – negatywne [komentarz BDM];
- **PKP Cargo:** Spółka kupi od konsorcjum spółek Siemens 5 lokomotyw za kwotę do 139,13 mln PLN netto;
- **Wielton:** Rekordowy styczeń pod względem rejestracji naczepr/przyczep marki Wielton (344 szt., +74% r/r) [wykres BDM];
- **Decora:** Spółka zainwestuje w linię produkcyjną dla podłóg winylowych SPC; wartość inwestycji szacuje na 38,5 mln PLN;
- **Unibep:** Oferta konsorcjum Unibepu za 63,2 mln PLN netto wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA;
- **Przemysł:** Sejm przyjął nowelizację ustawy o systemie rekompensat dla sektorów i podsektorów energochłonnych [komentarz BDM];
- **Forever Entertainment (NC):** Rozpoczęcie kampanii reklamowej gry „FRONT MISSION” na pokazie NINTENDO DIRECT [komentarz BDM];
- **Big Cheese Studio:** Spółka liczy, że ten rok będzie dla „Cooking Simulator” lepszy niż poprzedni – wywiad z CFO;
- **Dekpol:** Spółka chce w 2022 r. sprzedać 460 lokali;
- **Medialgorithmics:** MediLynx rozpoczyna współpracę z Narodowym Instytutem Zdrowia w USA;
- **T-Bull:** Gra „Interastra” zadebiutowała we wczesnym dostępie na platformie Steam;
- **Columbus Energy (NC):** Spółka kupiła projekt farmy fotowoltaicznej o mocy 28 MW.

WYKRES DNIA

Środowa konferencja prezesa NBP w dużej mierze dotyczyła potencjalnego umocnienia złotego. Cykl zacieśniania ma trwać „dłużej niż oczekuje rynek”, a prezes nie wykluczył wzrostu stóp powyżej 4% (2,75% obecnie, rynek wycenia już podwyżki do 4,6%). Wg niego dwa główne ryzyka (osłabiające) dla złotego to brak KPO i wojna na Ukrainie. W reakcji złotówka umacnia się do euro o ponad 0,6% poniżej 4,5 EUR/PLN. To najniższy kurs od czerwca 2021.

EUR/PLN- intraday



Notowania: środa, 9 lutego 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 235,9	0,9%	-1,4%
WIG30	2 726,9	0,9%	-1,4%
mWIG40	5 244,8	-0,3%	-0,9%
sWIG80	19 820,4	0,4%	-1,2%
WIG	68 491,4	0,6%	-1,2%
NC Index	390,6	0,8%	0,2%
WIG Banki	9 412,3	0,0%	8,9%
WIG Bud	3 722,2	-0,7%	-1,1%
WIG Chemia	10 182,2	-0,3%	3,7%
WIG Dew	2 911,2	-0,3%	2,5%
WIG Energia	2 396,6	3,9%	-0,8%
WIG Games	19 935,9	2,3%	-10,6%
WIG IT	4 355,9	0,3%	-7,4%
WIG Media	7 710,8	-1,7%	-12,0%
WIG Paliwa	6 121,6	1,3%	-5,7%
WIG Spoż	4 244,0	0,7%	-5,4%
WIG Surowce	4 875,1	2,3%	7,4%
WIG Odzież	8 365,8	0,6%	-11,7%
DAX	15 482,0	1,6%	-2,5%
FTSE100	7 643,4	1,0%	3,5%
CAC40	7 130,9	1,5%	-0,3%
BUX	52 930,3	0,1%	4,4%
S&P500	4 587,2	1,5%	-3,8%
DJIA	35 768,1	0,9%	-1,6%
Nasdaq Comp	14 490,4	2,1%	-7,4%
Bovespa	112 461,4	0,2%	7,3%
Nikkei225	27 579,9	1,1%	-4,2%
Shanghai Comp.	3 479,9	0,8%	-4,4%
S&P/ASX 200	7 268,3	1,1%	-2,4%
EUR/PLN	4,49	-0,8%	-2,1%
USD/PLN	3,93	-0,9%	-2,5%
CHF/PLN	4,26	-0,7%	-3,8%
EUR/USD	1,14	0,1%	0,5%
USD/JPY	115,52	0,0%	0,4%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 231	58	2,67%
Kurs zamknięcia	2 236	16	0,72%
Kurs min.	2 223	55	2,54%
Kurs max.	2 242	22	0,99%
Wolumen obrotu	20 487	-9 761	-32,27%
Otwarte pozycje	36 435	-1 310	-3,47%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 220,5	2 216,9	2 236,5	2 235,9	0,9%	976
WIG30	2 712,2	2 704,6	2 726,9	2 726,9	0,9%	1 062
MWIG40	5 266,4	5 266,4	5 244,8	5 244,8	-0,3%	160
SWIG80	19 772,1	19 772,1	19 820,4	19 820,4	0,4%	42
WIG-PL	69 853,3	69 853,3	70 081,0	70 081,0	0,6%	1 171
WIG	68 280,7	68 149,7	68 567,2	68 491,4	0,6%	1 187

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	35,16	35 978	4,5%	-9,5%
Asseco Poland	80,80	6 706	2,1%	-6,5%
CCC	65,26	3 581	4,7%	-38,1%
CD Projekt	183,60	18 496	2,9%	-4,8%
Cyfrowy P.	30,44	19 468	0,1%	-12,3%
Dino	299,40	29 353	-1,8%	-18,5%
JSW	48,80	5 730	6,1%	39,9%
KGHM	145,65	29 130	1,8%	4,5%
Lotos	55,10	10 187	1,3%	-9,7%
LPP	16 000,00	29 639	0,1%	-7,0%
Mercator	75,60	805	0,1%	-22,1%
Orange	8,21	10 774	1,5%	-2,8%
Pekao	137,90	36 195	0,2%	13,0%
PGE	8,10	15 145	3,4%	0,5%
PGNIG	5,40	31 203	-0,8%	-14,3%
PKN Orlen	73,26	31 334	2,3%	-1,5%
PKOBP	49,00	61 250	0,1%	9,1%
PZU	36,53	31 544	-0,6%	3,3%
Santander Polska	358,90	36 676	0,1%	3,0%
Tauron	2,54	4 453	5,5%	-4,3%

mWIG40					Surowce											
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R		
11 bit st.	569,00	1 347	0,7%	2,7%	Handlowy	66,10	8 637	-3,5%	12,0%	Ropa Brent [USD/bbl]	91,5	0,7%	2,2%	0,3%	17,6%	48,8%
Alior	58,70	7 664	1,1%	7,3%	Huuge	20,00	1 685	1,0%	-20,3%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,0	-5,1%	-26,7%	-17,3%	8,1%	38,5%
Amica	108,60	844	0,0%	-3,9%	ING BSK	284,00	36 948	0,9%	6,4%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	75,6	0,0%	-2,3%	-10,9%	-1,5%	291,7%
Amrest	26,66	5 853	-3,0%	-3,8%	Inter Cars	480,00	6 801	0,6%	1,5%	CO2 [EUR/t]	90,4	-6,3%	-3,6%	1,7%	12,7%	136,6%
Asbis	18,30	1 016	4,6%	-15,7%	Kernel	54,70	4 597	0,6%	-6,8%	Węgiel ARA [USD/t]	187,5	0,8%	5,7%	5,2%	37,1%	173,5%
Asseco	49,20	2 553	-1,4%	-4,7%	Kęty	600,00	5 790	-1,0%	-1,6%	Miedź LME [USD/t]	10 103,0	3,0%	2,3%	5,5%	3,7%	23,8%
Azoty	35,94	3 565	0,2%	6,3%	Kruk	302,00	5 742	-4,1%	-7,6%	Aluminium LME [USD/t]	3 282,8	2,1%	9,3%	7,6%	17,0%	60,2%
Benefit	675,00	1 980	3,1%	6,1%	Livechat	102,00	2 627	-3,8%	-12,7%	Cynk LME [USD/t]	3 643,8	1,4%	0,8%	1,0%	1,5%	36,1%
Biomed-L.	4,33	283	2,4%	-2,5%	Mabion	43,95	710	1,9%	-28,1%	Ołów LME [USD/t]	2 252,3	2,0%	0,3%	0,0%	-3,7%	8,9%
Budimex	232,00	5 923	-1,3%	2,2%	mBank	484,00	20 514	-2,2%	11,7%	Stal HRC [USD/t]	1 143,0	-1,8%	-4,4%	-1,9%	-20,3%	-2,5%
Celon	28,00	1 428	1,4%	-15,5%	Millennium	9,31	11 288	0,1%	13,5%	Ruda żelaza [USD/t]	150,2	0,8%	6,9%	14,5%	33,5%	-6,8%
Ciech	43,00	2 266	-1,4%	2,4%	Neuca	771,00	3 445	-0,1%	-8,2%	Węgiel koksujący [USD/t]	397,0	-0,1%	-2,8%	-9,3%	12,9%	164,1%
Comarch	194,50	1 582	1,3%	8,1%	Pepco	41,00	23 572	0,2%	-11,9%	Złoto [USD/oz]	1 834,5	0,5%	1,5%	2,1%	0,3%	-0,5%
Datawalk	180,00	879	1,7%	-20,4%	Polenergia	72,00	3 272	1,4%	-2,2%	Srebro [USD/oz]	23,3	0,4%	2,7%	3,6%	-0,1%	-13,9%
Develia	3,57	1 598	0,7%	20,2%	PKP Cargo	13,20	591	1,7%	-5,8%	Platylna [USD/oz]	1 034,9	-0,1%	-0,2%	1,3%	6,8%	-17,0%
Dom Dev.	109,60	2 784	-1,4%	-8,7%	PlayWay	359,40	2 372	0,1%	-14,0%	Pallad [USD/oz]	2 280,0	0,7%	-3,8%	-3,2%	19,2%	-3,1%
Enea	8,30	3 664	6,9%	-2,5%	Selvita	78,00	1 432	0,6%	-4,9%	Bitcoin USD	43 877,7	-0,8%	18,8%	14,2%	-5,3%	-2,6%
Eurocash	10,99	1 529	-0,2%	1,4%	TEN	250,20	1 827	3,8%	-28,3%	Pszonica [USD/bu]	787,8	1,2%	4,3%	3,5%	2,2%	24,0%
Famur	2,61	1 500	4,4%	-22,1%	WP.PL	119,60	3 499	-2,1%	-15,2%	Kukurydza [USD/bu]	648,3	2,5%	4,1%	3,6%	9,3%	21,3%
GPW	40,76	1 711	1,3%	-1,6%	XTB	15,90	1 866	-2,6%	-5,2%	Cukier ICE [USD/lb]	18,5	2,2%	3,1%	1,4%	-2,1%	21,1%

WIG20



S&P500



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.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Stalprofil

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 4Q'21.

Dobrym wynikiem segmentu stalowego sprzyjały stabilne, wysokie ceny wyrobów hutniczych oraz utrzymujący się popyt ze strony konsumentów stali. Wolumen sprzedaży wyrobów hutniczych w 4Q'21 był wyższy o 20% r/r, natomiast narastająco za 12 miesięcy br. był wyższy o 12% r/r.

W 4Q'21 spółka uzyskała także istotny wzrost wyników w segmencie infrastruktury sieci przesyłowych gazu. Było to głównie efektem wykonanych poniżej założonych budżetów kosztów dwóch kontraktów zawartych z OGP Gaz-System S.A.,

Zaprezentowane szacunkowe wyniki uwzględniają dokonane przez Spółkę odpisy i rezerwy, w tym w segmencie stalowym odpisy na towary słabo rotujące oraz w segmencie infrastruktury rezerwy na ewentualne koszty w okresie gwarancji udzielonych na zbudowane gazociągi.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21S	zmiana q/q	zmiana r/r
Przychody	410,5	356,3	365,8	383,5	411,4	390,0	423,2	344,6	370,0			
<i>jednostkowe</i>	264,2	155,1	176,8	184,5	202,2	195,9	198,3	240,8	265,1	336,0	27%	72%
s. stalowy	239,2	130,2	155,8	123,4	142,5	142,6	171,9	213,0	249,7			
s. infrastruktura	171,3	226,1	210,1	260,1	268,9	247,4	251,3	131,5	120,3			
Wynik brutto	24,1	27,7	31,3	34,2	28,3	34,4	49,6	82,2	52,6			
s. stalowy	10,9	7,7	11,8	9,1	9,2	13,7	27,0	64,9	40,3			
s. infrastruktura	13,2	20,0	19,5	25,1	19,1	20,6	22,6	17,3	12,3			
EBITDA	10,1	8,6	14,8	13,9	9,5	11,7	27,8	59,5	36,7			
<i>jednostkowe</i>	3,4	5,2	4,0	7,0	2,8	6,5	17,8	54,4	29,3	34,6	18%	429%
EBIT	6,8	5,3	11,3	10,2	6,0	8,0	23,9	55,7	32,7			
Wynik netto	2,7	4,4	5,5	7,0	2,7	6,0	16,1	45,9	25,2			
<i>jednostkowe</i>	3,9	2,5	3,1	4,3	2,8	3,7	12,7	42,8	24,6	26,8	9%	616%
Marża brutto	5,9%	7,8%	8,6%	8,9%	6,9%	8,8%	11,7%	23,8%	14,2%			
s. stalowy	4,6%	5,9%	7,6%	7,4%	6,5%	9,6%	15,7%	30,5%	16,1%			
s. infrastruktura	7,7%	8,9%	9,3%	9,7%	7,1%	8,3%	9,0%	13,1%	10,2%			
Izostal	8,0%	8,0%	10,6%	10,1%	8,4%	8,4%	8,4%	13,5%	9,7%			
Oddział Zabrze	6,2%	12,1%	5,5%	8,8%	3,9%	8,1%	11,8%	12,1%	12,5%			
Marża EBITDA	2,5%	2,4%	4,0%	3,6%	2,3%	3,0%	6,6%	17,3%	9,9%			
<i>jednostkowa</i>	1,3%	3,4%	2,3%	3,8%	1,4%	3,3%	9,0%	22,6%	11,0%	10,3%		
Dług netto	211,2	185,9	196,1	82,4	58,8	114,1	84,4	47,5	63,2			
/EBITDA	4,9	4,5	4,6	1,7	1,3	2,3	1,3	0,4	0,5			
P/E 12m							5,8	2,6	2,0			
EV/EBITDA 12m							4,3	2,1	1,8			

Źródło: BDM, spółka

Komentarz BDM: wyniki są powyżej naszych wstępnych założeń (ok. 25 mln PLN EBITDA w 4Q'21) jak i mocnego 3Q'21 +18% q/q EBITDA (mimo spadków cen wyrobów stalowych), co odbieramy pozytywnie. W ostatnich tygodniach obserwujemy lekkie wzrosty cen wyrobów hutniczych z rekordowymi cenami profili stalowych. (Krystian Brymora)

Branża stalowa (ArcelorMittal, Thyssenkrupp)

EBITDA ArcelorMittal w 4Q'21 wyniosła 5,05 mld USD wobec oczekiwań 5,2 mld USD. Cały rok (19,4 mld USD) najlepszy od 2008.

Światowe zużycie stali bez Chin („ASC”) w 2022 r. vs. 2021 r. ma wzrosnąć o 2,5-3%. Spółka oczekuje wzrostu dostaw stali w 2022 r. o 3% w porównaniu do 2021 r.21. Spółka spodziewa się silnego wzrostu EBITDA i FCF w 2022 r.

EBIT Thyssenkrupp w 1Q'21/22 378 mln EUR vs 289 mln EUR oczek. Wyniki pobiły konsensus po tym, jak rosnące ceny stali zrównoważyły negatywne skutki wyższych kosztów energii i zakłóceń w łańcuchu dostaw. Firma podała, że EBIT działu stali wzrósł do 124 mln EUR z 20 mln EUR rok wcześniej, mimo że niedobór półprzewodników zakłócił zamówienia od producentów samochodów. Dział usług materiałowych również skorzystał na wzroście cen metali, a jego zysk operacyjny wzrósł do 219 mln EUR z 5 mln EUR rok temu.

Firma potwierdziła również swoje całoroczne prognozy i powtórzyła, że dąży do uzyskania dodatnich wolnych przepływów pieniężnych po latach strat. Podkreśliła, że rosnące koszty produkcji i wąskie gardła w dostawach nadal stanowią przeszkodę dla firmy, co skłania do ostrożnych prognoz.

CCC

Eobuwie. Pl, jedna z platform e-commerce należąca do Modivo, wchodzi na Łotwę. To 18. Rynek, na którym platforma wystartowała ze sprzedażą pod lokalną domeną.

CCC nie rezygnuje z planów. Obuwniczo-odzieżowej grupie trudno będzie osiągnąć obiecany poziom zadłużenia – uważają analitycy. Prezes spółki zapewnia, że emisji akcji grupa nie planuje. Przyznaje natomiast, że rentowność będzie pod presją. – Parkiet

PGE

Spółka złożyła kolejny wniosek do Ministerstwa Infrastruktury o nowe pozwolenie lokalizacyjne na budowę morskiej farmy wiatrowej na Morzu Bałtyckim. Ujęty w nim obszar (14.E.2) zlokalizowany jest na Ławicy Odrzanej i to już siódmy taki wniosek.

Orlen

Spółka rozpoczęła czwartą rundę naboru projektów w ramach programu Orlen Skylight Accelerator, skierowanego do startupów z całego świata. Koncern będzie szukał odpowiedzi na technologiczne i biznesowe wyzwania w czterech obszarach: przemysł 4.0, cyfrowa i bezpieczna organizacja, nowoczesna stacja i klient przyszłości.

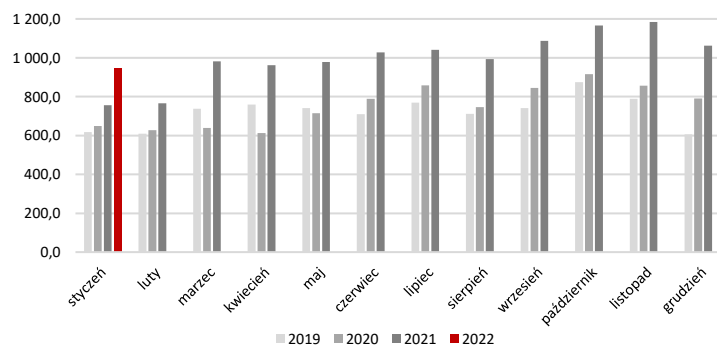
Tauron

Kto winien podwyżkom? Pod lupę UOKiK trafiła kampania informacyjna o przyczynach podwyżek cen energii. Tauron i inne spółki tłumaczą się i kierują wzrok na ministerstwo klimatu i środowiska. – Parkiet

Inter Cars

Szacunkowa sprzedaż w styczniu'22 wyniosła 943,7 mln PLN (+24,9% r/r).

Przychody ze sprzedaży [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Budimex

Spółka otrzymała informację o odrzuceniu przez zamawiającego oferty w postępowaniu przetargowym na „Projekt i budowę drogi ekspresowej S10 Bydgoszcz – Toruń, odcinek 1 od węzła Bydgoszcz Południe do węzła Emilianowo wraz z rozbudową DK 25” za 333,22 mln PLN netto.

Develia

Forseti IV S.a r.l., Invest Line E S.A. oraz BEKaP Fundusz Inwestycyjny Zamknięty podniosły cenę akcji w wezwaniu na 295,4 mln akcji Develii do 3,90 PLN z 3,34 PLN za sztukę oferowanych wcześniej.

Develia wybrała Rothschild & Co Polska na doradcę w rozpoczętym procesie przeglądu opcji strategicznych związanych z dalszym długoterminowym rozwojem spółki.

Neuca

Prezes UOKiK nałożył ponad 3 mln PLN kary na spółkę z powodu nadmiernego opóźniania się ze spełnianiem świadczeń pieniężnych na rzecz kontrahentów. To dotychczas najwyższa kara nałożona w postępowaniach antyuzurpatorskich.

Forte

MriT nie zgodził się na odstąpienie od jednego warunku zatrudnienia w związku z przyznaniem 46,06 mln PLN dotacji dla Tanne (fabryka płyt wiórowych) w latach 2017-2020. Niewypełnienie warunku zatrudnienia wynika z odstąpienia od budowy 5-tej fabryki mebli. W związku z tym zarząd zidentyfikował ryzyko zwrotu dotacji wraz z odsetkami (15,68 mln PLN). Wpływ utworzonej rezerwy w ciężar wyników 4Q'21 to -8,5 mln PLN.

Komentarz BDM: informacja negatywna. Spółka sygnalizowała wcześniej ryzyko zwrotu wspomnianej dotacji, ale z uwagi na siłę wyższą (wybuch pandemii COVID-19) wydawało się, że MriT zaakceptuje wniosek zarządu o odstąpienie od niewypełnienia jednego z warunków. Łączna wartość dotacji wynosiła 57,1 mln PLN, z czego spółka otrzymała 46,1 mln PLN. Perspektywa zwrotu dotacji wraz z odsetkami to kwota 61,74 mln PLN czyli -2,58 PLN/akcję Forte. (Krystian Brymora).

PKP Cargo

Spółka ma zgodę rady nadzorczej na podpisanie umowy z konsorcjum w składzie: Siemens Mobility oraz Siemens Mobility na dostawę 5 fabrycznie nowych elektrycznych lokomotyw wielosystemowych wraz ze świadczeniem usług utrzymania. Wartość umowy nie przekroczy 139,13 mln PLN netto.

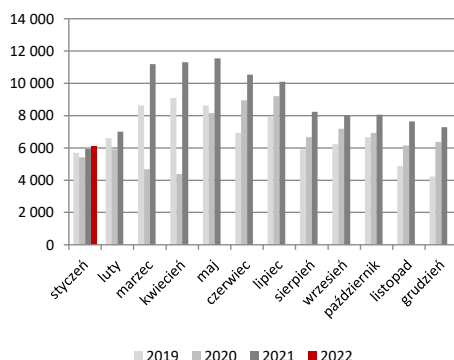
Wielton

W 01.2022 rejestracje przyczep/naczep ogółem wzrosły o +3% r/r (+3% r/r YTD) w tym przyczepy/naczepy >3,5T +29,5% r/r (+29,5% r/r YTD)

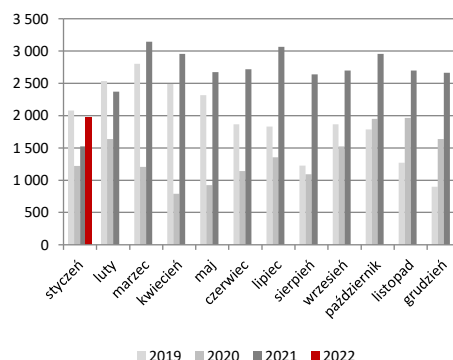
W 01.2022 zarejestrowano 344 przyczep/naczep marki Wielton, co oznacza wzrost o 73,7% r/r (+73,7% r/r YTD). Tym samym udział spółki w rynku wzrósł do 17% (13% rok temu, 17% YTD) wyprzedzając w rankingu KOEGEL trzeci miesiąc z rzędu (obecnie P2 w rankingu).

Jak podaje PZPM, rejestracje ciągników samochodowych, które sygnalizują z wyprzedzeniem sytuację na rynku przyczep i naczep, zwiększyły się w styczniu b.r. o 64,7% r/r (+706 szt.) do poziomu 1 797 szt. i jednocześnie zmniejszyły się o 34,9% m/m (-964 szt.).

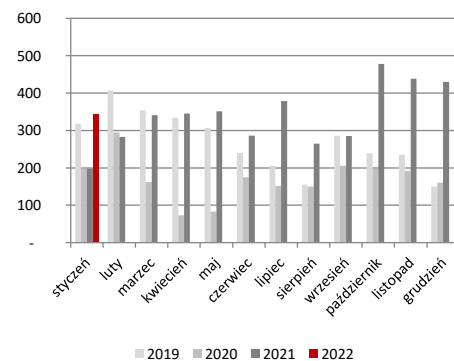
W świetle badań koniunktury GUS (styczeń 2022r.) – klimat koniunktury w większości badanych obszarów gospodarki był słabszy od notowanego w ostatnich kilku miesiącach i poniżej średniej długookresowej. Oceny w transporcie i gospodarce magazynowej ukształtowały się na poziomie -6 pkt wobec -2,9 w grudniu ub.r., której funkcjonowanie rzutuje na kształtowanie się popytu w szeroko pojętej grupie pojazdów wykorzystywanych do transportu – samochodów ciężarowych i przyczep/naczep.

Rynek przyczep i naczep ogółem [szt.]


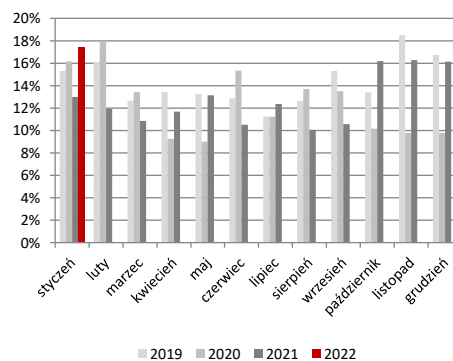
Źródło: BDM, PZPM

Rynek przyczep i naczep >3,5T [szt.]


Źródło: BDM, PZPM

Rejestracje przyczep/naczep Wielton [szt.]


Źródło: BDM, PZPM

Udział Wielton w rynku przyczep/naczep [%]


Źródło: BDM, PZPM

Decora

AP Plast, spółka zależna Decory, zrealizuje inwestycję obejmującą w szczególności zakup i budowę linii produkcyjnej dla podłóg winylowych SPC. Wartość inwestycji szacowana jest na 38,5 mln PLN netto.

PGNiG, G-Energy (NC)

PGNiG Technologie zawarła z G-Energy umowę podwykonawczą, dotyczącą projektu budowy infrastruktury technologicznej sieci gazowej w Ciepłowni Kawęczyn. Przedmiotem umowy jest kompleksowe wykonanie m. in. Prac projektowych, robót budowlanych i ziemnych. Wynagrodzenie należne G-Energy wynosi 11,1 mln PLN netto.

Unibep

GDDKiA Oddział w Białymstoku wybrała jako najkorzystniejszą ofertę za ok. 63,2 mln PLN netto złożoną przez konsorcjum Unibepu w przetargu na realizację obwodnicy Bielska Podlaskiego. W skład konsorcjum wchodzi też Budrex i Value Engineering. Na Unibep przypada wynagrodzenie w kwocie ok. 49,9 mln PLN netto, a kwota ok. 11,8 mln PLN netto stanowi wynagrodzenie Budreksu.

Przemysł

Sejm przyjął nowelizację ustawy o systemie rekompensat dla sektorów i podsektorów energochłonnych, która ma na celu poprawę konkurencyjności krajowego przemysłu energochłonnego, zmianę formuły obliczania maksymalnej kwoty rekompensaty oraz dostosowanie listy sektorów i podsektorów energochłonnych do nowych wytycznych Komisji Europejskiej. Nowe przepisy mają umożliwić uprawnionym przedsiębiorstwom uzyskanie rekompensat na zasadach określonych przez KE na kolejny okres, tj. do 2030 roku. Zgodnie z m.in. 5 projektu ustawa wejdzie w życie po upływie 7 dni od dnia ogłoszenia.

Limit wydatków przeznaczonych na wypłatę rekompensat z Funduszu wynosi w 2022 roku 1,767 mld PLN (vs 890 mln PLN w 2020) i 4,189 mld PLN w 2023 roku.

Komentarz BDM: informacja pozytywna, ale oczekiwana. Tzw. Ustawa Emilewicz musiała zostać znowelizowana z uwagi na nowe wytyczne KE z września 2020. Pisaliśmy wówczas, że z listy uprawnionych do wsparcia wypadł m.in. sektor nawozowy (Grupa Azoty), która nie jest uprawniona do wsparcia za 2021 rok. Na wspomnianej liście utrzymał za to m.in. sektor produkcji miedzi, ale także sektor produkcji aluminium, papieru i tektury czy produkcja surówki żelazostopów, żeliwa i stali oraz wyrobów hutniczych czy chemii nieorganicznej (produkty Ciechu i PCC Rokity). W rezultacie konsultacji publicznych i przyjętej metodologii do listy dodano sektor wytwarzania i przetwarzania produktów rafinacji ropy naftowej oraz produkcję masy włóknistej. Zmieniły się też wskaźniki emisyjności. Niektóre są pozytywne, inne negatywne. W rezultacie nie da się jednoznacznie określić wpływu tej zmiany na całkowitą kwotę rekompensat – w przypadku niektórych przedsiębiorstw będzie to prowadziło do zwiększenia wysokości, w przypadku innych – do spadku. Swoje spostrzeżenia przedstawimy w osobnym materiale. (Krystian Brymora)

Forever Entertainment (NC)

W dniu 9 lutego 2022 roku zapowiedziano remake dwóch pierwszych części tytułu FRONT MISSION na konsolę Nintendo Switch.

Nastąpiło to w trakcie prezentacji Nintendo Direct, na której zapowiedziano premiery najważniejszych gier na konsolę Nintendo Switch na rok 2022. Tym samym rozpoczęła się kampania marketingowa i ujawnienie tytułów gier, o realizacji których Forever Entertainment poinformowało w raporcie bieżącym z dnia 1 marca 2021 roku.

Tytuł FRONT MISSION 1st: Remake swoją premierę ma zaplanowaną na lato 2022 roku, a FRONT MISSION 2: Remake będzie dostępny na Nintendo Switch w późniejszym terminie.

FRONT MISSION to jeden z najbardziej rozpoznawanych IP w bogatym portfolio gier Square Enix. Jest to klasyczna, taktyczna japońska gra RPG, z dziesiątkami interesujących bohaterów i dojrzałą historią, która po wielu latach, jako remake, będzie w końcu dostępna dla graczy na całym świecie. Cechami odnowionej wersji będzie między innymi nowy tryb gry z ulepszonym sterowaniem czy legendarny soundtrack w nowej aranżacji.

„Rozpoczęcie kampanii marketingowej „FRONT MISSION 1st: Remake” to kolejny milowy krok w rozwoju Forever Entertainment. Produkcja gier typu remake wyróżnia nas na tle całej branży gamingu w Polsce, a także w perspektywie globalnej. Zapewniam, że nie jest to ostatnie słowo w zakresie pozyskiwania coraz bardziej atrakcyjnych IP do produkcji i publishingu przez Forever Entertainment.” – prezes spółki.

Komentarz BDM: 01.03.2021 spółka poinformowała o umowie ze Square Enix Japan na stworzenie i wydanie kilku remake'ów gier opartych o jedno IP. Za swój udział w projekcie Forever Entertainment otrzyma znaczącą część przychodu (ponad 50%) z każdego sprzedanego egzemplarza gry na wszystkich platformach. Do wczorajszego dnia szczegóły umowy owiane były tajemnicą. Na wydarzeniu Nintendo Direct zapowiedziano remake dwóch pierwszych części tytułu „Front Mission”, tym samym rozpoczęto kampanię marketingową i ujawnienie tytułów. Tytuł „FRONT MISSION 1st: Remake” swoją premierę ma zaplanowaną na lato 2022 roku, a „FRONT MISSION 2: Remake” będzie dostępny na Nintendo Switch w późniejszym terminie. Trailer gry w od momentu publikacji zobaczyło już ponad 52 tys. osób (<https://tinyurl.com/2p9b6ae7>).

Dekpol

Spółka planuje, że na podstawie umów rezerwacyjnych, deweloperskich i przedwstępnych sprzeda w 2022 roku 460 lokali. Grupa zakłada, że w segmencie deweloperskim jej przychody wyniosą w tym roku 250 mln PLN.

Miraculum

Szacowana sprzedaż w styczniu'22 wyniosła 4,3 mln PLN (+59% r/r).

Medicalgorithmics

MediLynx podjął współpracy z amerykańską Siecią Badań Kardiochirurgicznych (CTSN), finansowaną przez instytucje rządowe Narodowy Instytut Serca, Płuc i Krwi (NHLBI) oraz Narodowe Instytuty Zdrowia (NIH). MediLynx będzie dostawcą rozwiązań do zdalnej diagnostyki w prowadzonym przez renomowane ośrodki badawcze badaniu klinicznym.

T-Bull

Gra "Interastra" - nowy tytuł studia T-Bull - zadebiutowała we "wczesnym dostępie" na platformie Steam. Wydanie pełnej wersji gry planowane jest na 4Q'22.

3R Games

Zarząd spółki podjął decyzję o zamiarze podwyższenia kapitału zakładowego o 0,2 mln PLN, tj. do kwoty 7,6 mln PLN, w drodze emisji 2 mln akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,2 PLN każda.

Columbus Energy (NC)

Spółka kupiła od trzech firm 100% udziałów w spółce realizującej projekt farmy fotowoltaicznej posiadającej wydane warunki przyłączenia do sieci elektroenergetycznej na moc 28 MW, w tym 20 MW posiada prawomocne pozwolenie na budowę.

Big Cheese Studio

Podsumowanie wywiadu z CFO:

- Big Cheese Studio liczy, że w tym roku pierwsza część gry "Cooking Simulator", wraz z dodatkami oraz wersjami VR, osiągnie lepsze wyniki niż w 2021. Spółka ma duże oczekiwania wobec wersji na gogle Oculus Quest 2. Studio pracuje nad trzema nowymi produkcjami, w tym drugą częścią swojej debiutanckiej gry.

- Spółka miała bardzo dobry 4Q 21 oraz styczeń, a wolumen sprzedaży istotnie się zwiększył wobec danych, które podawali w perspektywie.

- Big Cheese spodziewa się, że płatne dodatki będą wspierać sprzedaż również w tym roku. W krótkiej perspektywie nowy dodatek daje spółce wyróżnienie na stronie Steam oraz dotarcie do swoich graczy oraz nowych osób. W dłuższym terminie natomiast kolejne dodatki powiększają pakiet, który zawiera podstawową wersję gry i rozszerzenia, który spółka sprzedaje kilkakrotnie drożej niż sama wersja podstawowa. Sprzedaż pakietu istotnie poprawia średnią cenę gry. Pakiet stanowi ok. 30% wolumenowej sprzedaży gry.

- Do tej pory pojawiły się cztery dodatki do "Cooking Simulator", a ostatni z nich, listopadowy "Shelter" - miał podobny start jak rozszerzenie "Pizza" wydane rok wcześniej. Kolejna płatna zawartość, nad którego koncepcją spółka pracuje obecnie, ma zadebiutować na przełomie półroczu.

„Cooking Simulator” VR:

- W styczniu „Cooking Simulator” VR otrzymał nagrodę dla najlepszej gry VR Steam. To wyróżnienie przełożyło się na „bardzo mocną” sprzedaż gry. Na koniec września sprzedano ok. 35 tys. kopii, teraz szacują, że mogą mieć 2x więcej. Gra ma ponadto jedno z najwyższych ocen wśród wszystkich tytułów VR na Steam - to pokazuje ogromny potencjał przed kluczową platformą VR jaką jest Oculus Quest 2”.

- Obecnie przygotowana jest wersja gry na najpopularniejsze urządzenia VR, tj. Oculus Quest 2, który posiada zdecydowanie powyżej 50% udział w rynku VR. Big Cheese ma wobec tego produktu duże oczekiwania. Oculus Quest 2 to dziś ponad 10 mln sprzętu. Spółka walczy o wyróżnienie na głównej stronie sklepu Oculus po premierze gry, BCS jest dobrej myśli. Uważa, że jest tam deficyt dobrych gier, stąd potencjał jest olbrzymi.

- Dodatkowo w tym roku sprzedaż gogli Oculus Quest 2 jest prognozowana na 20 mln sztuk, czyli na koniec 2022 może być ich na rynku 30 mln. Gra ma trafić do certyfikacji przez Oculus w najbliższych miesiącach, a za chwilę będzie wewnętrznym testowana wersją Oculus Quest 2.

„Cooking Simulator 2”:

- W grudniu spółka udostępniła w „Cooking Simulator” elementy gry dla wielu graczy (multiplayer), które mają być istotną częścią rozgrywki w przygotowywanej kontynuacji tytułu. Odbiór trybu multiplayer w grze, nie zaskoczył bardzo spółki. BCS wielokrotnie komunikował się ze swoją społecznością oraz wysłał ankiety z prośbą o uwagi. Będą przekładać te doświadczenia na drugą część 'Cooking Simulatora'. Widzą, że ludzie wola w ich grze współpracować niż rywalizować.

- Obecnie produkcja gry przebiega zgodnie z planami spółki.

- Cele związane z drugą częścią gry mają zostać zawarte w planowanym programie motywacyjnym, do ustanowienia którego zobowiązał się większościowy akcjonariusz BCS, PlayWay. Jednym z warunków przyznania akcji pracownikom ma być sprzedaż o 20% więcej sztuk "dwójki" od wyniku pierwszego "Cooking Simulatora".

- Gra będzie miała o 20-25% wyższą cenę niż 'jedynka'. Nawet przy wzroście wolumenu sprzedaży o minimum 20% - który jest jednym z celów programu motywacyjnego - to przełożyłoby się na znaczący wzrost wyników.

- Nowa gra ma mieć też co najmniej 75% pozytywnych ocen graczy na Steam. Program ma zostać ustanowiony na WZ, które zostanie zwolone do pół roku od dopuszczenia akcji Big Cheese do obrotu na GPW.

- Budżet "Cooking Simulator 2", łącznie z działaniami marketingowymi, to mniej więcej 2,5 mln PLN. "Dwójka" ma zawierać dużo nowych elementów, których nie ma w pierwszej części, a o które prosili gracze. W związku z tym, że gry będą się różnić, Big Cheese liczy na kontynuację wysokiej sprzedaży pierwszej gry po premierze sequela.

Kolejne gry:

- BCS ogłosiło, że kolejnymi grami spółki po drugim "Cooking Simulator" będą "B17 Squadron", gra oparta na połączeniu symulacji i warstwy emocjonalnej i "Pizza Empire", tycoon, gra ekonomiczna związana z zarządzaniem siecią restauracji.

- Wejście w nietypowe nisze rynkowe i połączenia gatunków mają zapobiec bezpośredniej konkurencji z rynkowymi gigantami. Nie chcą robić np. po prostu symulatora latania, bo uważają, że nie przebiją 'Flight Simulator' Microsoftu.

- Każda kolejna gra studia ma ponadto rozszerzyć grupę docelową wobec poprzedniego tytułu. Dobrym przykładem jest 'Cooking Simulator 2', który trafi do graczy pierwszej części, ale też do szerokiej grupy graczy multiplayer, takich jak np. 'Overcooked'. 'Pizza Empire' to również coś dla fanów 'Cooking Simulator', ale też tzw. tycoon, które potrafią sprzedawać się w nakładzie przekraczającym milion sztuk.

- W przypadku 'B17 Squadron' spółka chce, by była to gra oparta o emocje. Uważa, że to bardzo ważny czynnik, który pozwoli jej się wyróżnić wśród wielu gier debiutujących każdego dnia na Steam.

- Planowany program motywacyjny Big Cheese Studio zakłada wydanie co najmniej trzech własnych gier do końca 2023 roku. Według analityków "Pizza Empire" zostanie wydana w tym roku, a "B17 Squadron" już w przyszłym. Spółka uważa, że w tej chwili można tak zakładać, ale do momentu kiedy jesteś w trakcie produkcji nie może niczego zagwarantować. Będzie to zależne od wielu czynników.

- Spółka nie zdecydowała jeszcze czy debiuty nowych gier będą poprzedzały darmowe wersje demonstracyjne (demo lub prolog). Budżety obu gier mieszczą się w przedziale 1-1,5 mln PLN.

- Big Cheese ma plan na czwartą produkcję. Spółka zrobiła 'Sheltera' właśnie po to, by wypróbować elementy, które mogą użyć przy nowej produkcji w tym survivalu i FPS.

Wydawnictwo:

- Poza produkcją własnych gier, Big Cheese rozpoczął również poszukiwania gier zewnętrznych studiów, które mógłby wydać. Jednym z warunków planowanego programu motywacyjnego jest wydanie w ten sposób co najmniej dwóch tytułów do końca 2023 roku.

- W segmencie wydawniczym spółka zaczęła już wcześniej z kimś rozmawiać, ale musi jeszcze dużo rzeczy ustalić, sprawdzić każdy pomysł od strony biznesowej, tak by wygenerować na nim odpowiednią stopę zwrotu oraz wartość dla akcjonariuszy.

- Będą celowali w gry, na które znajdziemy pomysł oraz będą mogli wspólnie dołożyć odpowiedniej jakości i rozszerzyć rynek potencjalnych graczy. Przeglądają bardzo różne projekty.

Powiększanie zespołu:

- Gry BCS tworzy obecnie ponad 40 osób, łącznie z osobami pracującymi w tzw. outsourcingu. Spółka nadal chce zwiększać tę liczbę.

- Już tym zespołem jest w stanie robić wszystkie zapowiedziane gry, a gdy powiększy się do 60 osób - tyle zakłada docelowo w Łodzi - będzie mogła robić jednocześnie trzy gry, wielkości „Cooking Simulator 2”.

- Spółce jest teraz łatwiej rekrutować ze względu na sukces gry oraz fakt, że rynek łódzki jest dosyć duży. Otworzyli też rekrutację w Warszawie, mają tam kilka osób i chcą za jakiś czas otworzyć małe biuro. Studio opuszcza bardzo niewiele pracowników, rotacja kadry jest niska. Na 9 głównych osób, które tworzyło pierwszą część gry, 8 jest nadal z nimi i pracuje nad 'dwójką'.

- Firma stara się pracować stacjonarnie, w biurze, w związku z czym obecna sytuacja pandemiczna nie pomaga. Całej branży COVID nie pomaga, BCS konkuruje dzisiaj o pracowników z firmami z całego świata. Dodatkowo zdarzają się sytuacje, że kilka osób jest na kwarantannie, co wpływa na samą produkcję.

Termoexpert (NC)

Spółka przystąpiła do realizacji działań polegających na usługach serwisu, konserwacji i nadzoru nad pracą węzłów cieplnych, w związku z podpisaniem łącznie czterech umów o łącznej wartości 0,5 mln PLN.

Logistyka

Coraz więcej chętnych na paczki z automatów. Pod względem dynamiki rozwoju sieci maszyn do odbioru przesyłek Polska należy do europejskich liderów. Eksperti szacują, że w ciągu paru lat nad Wisłą może przybyć nawet 50 tys. takich urzędzeń. – Rzeczpospolita

OZE

Na początku roku rozpoczął się wyścig po nowe pozwolenia lokalizacyjne dla kolejnych projektów morskich farm wiatrowych. Nim jednak projekty te przejdą do fazy realizacji, prąd z pierwszych morskich farm wiatrowych popłynie już do sieci. – Parkiet

Metale

Niszowym metalom sprzyja ekologia. Zbyt mała podaż i rosnące koszty dostaw, a przede wszystkim polityka klimatyczna krajów rozwiniętych windują ceny litu, niklu i kobaltu. Na ekotrendzie zyskuje też miedź. – Puls Biznesu

Investeko (NC)

Spółka zawarła z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej umowę o dofinansowanie w formie dotacji projektu pn. "Rozwiązanie do oceny podatności/ryzyka zmiany klimatu i planowania adaptacji w dużej architekturze komercyjnej". Przewidywany koszt realizacji przedsięwzięcia wynosi 10,5 mln PLN. Dofinansowanie z NFOŚiGW wyniesie maksymalnie 4,2 mln PLN, a z Komisji Europejskiej 1,3 mln EUR.

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](#)

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

e-mail: anna.madziar@bdm.pl

Kajetan Sroczyński

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: kajetan.sroczyński@bdm.pl

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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 10.02.2022 roku, 07:55 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 odnoszonymi 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.