

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Oczy inwestorów zwrócone na Fed i Ukrainę

Piątkowe doniesienia o planowanych potencjalnych działaniach wojennych Rosji na Ukrainie doprowadziły do wyprzedzenia na giełdach u początku nowego tygodnia. Poniedziałkowa sesja, przy obrotach sięgających 998 mln PLN zakończyła się spadkiem WIG20 o 1,9%. 18 z 20 podmiotów tego indeksów finiszowało w czerwonych kolorach. Do najsłabszych blue chipów tego dnia należały takie walory jak: Mercator (-6,4%), JSW (-5,9%) oraz CCC (-5,0%). Na plusie uchowały się jedynie takie podmioty jak: Asseco PL (+0,6%) czy CD Projekt (+0,4%). Zacznie słabiej prezentowały się mniejsze i średnie spółki, które straciły odpowiednio po: 3,2%/2,7%. Wszystkie indeksy branżowe zakończyły notowania pod kreską, najsłabiej zachowywali się producenci leków, którzy tapnęli o 5,0%. Na europejskich parkietach panował kolor czerwony, DAX stracił 2,1%, CAC40 poszedł w dół o 2,3%, a FTSE100 finiszował 1,7% na minusie. Odczyt styczniowej inflacji z Czech i Słowacji negatywnie zaskoczył analityków, w przypadku pierwszego kraju wyniosła ona 9,9% (vs 9,3% konsensus), w przypadku drugiego 8,4%(vs 8,1% oczekiwania). Na Wall Street część z głównych indeksów zakończyła dzień lekkimi zniżkami. Najmocniej w dół poszedł Dow Jones (-0,5%), dalej był S&P500 (-0,4%), a swoje go położenia praktycznie nie zmienił Nasdaq. Wczoraj rozpoczęło się nadzwyczajne posiedzenie Fedu, część rynku spodziewa się, że może dojść przyspieszonej podwyżki stóp procentowych już na tym posiedzeniu. Zbliżamy się do końcówki sezonu wynikowego w USA, do tej pory ok. 75% spółek z S&P500 opublikowało swoje raporty, z czego 78% pobiła oczekiwania rynkowe. W poniedziałek rzecznik Kremla, oświadczył iż Putin jest gotów do rozmów na temat sytuacji wokół Ukrainy, a także na temat gwarancji bezpieczeństwa, o które zabiega Rosja. Dzisiaj przed nami o 11:00 odczyt Nastroju Ekonomicznego ZEW w Niemczech za luty, a o 14:30 wskaźnika PPI za styczeń w USA. W Azji Shanghai Composite Index finiszuje 0,2% na plusie, a Nikkei idzie w dół o 0,9%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy znajdują się na lekkim minusie.

Krzysztof Tkocz

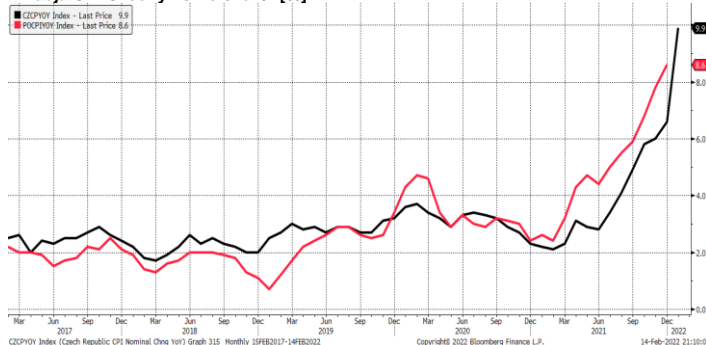
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Stalexport:** EBITDA w 4Q'21 spadła o -5% r/r- szacunki [tabela BDM];
- **Grodno:** Spółka w okresie kwiecień-grudzień osiągnęła 877 mln PLN przychodów (+67% r/r)- finalne dane;
- **Torpol:** Zysk netto w 2021 r. wyniósł 77,1 mln PLN (+58,6% r/r) – wstępne wyniki;
- **Vivid Games:** Wstępne przychody ze sprzedaży za styczeń '21 na poziomie 2,8 mln PLN;
- **Komputronik:** Spółka w 1-3Q'21 osiągnęła 1,3 mld przychodów (+23% r/r);
- **Helio:** Spółka szacuje zysk netto w 2Q'21/22 na 8 mln PLN;
- **KGHM:** Spółka podpisała umowę na rozpoczęcie prac nad wdrożeniem małych reaktorów modułowych (SMR);
- **Cyfrowy Polsat:** SOKIK utrzymał decyzję Prezesa UOKiK w sprawie kary na 35 mln PLN;
- **Budimex:** Podpisanie umowy na roboty budowlano- montażowe w kompleksie wojskowym w Siedlicach;
- **Lotos:** 9 marca rozpocznie się postój remontowy w rafinerii;
- **CD Projekt:** Dzisiaj o godzinie 16:00 odbędzie się transmisja poświęcona grze „CP2077” [komentarz BDM];
- **Ronson Development:** Amos Luzon ogłasza wykup akcji po cenie 2,51 PLN za sztukę;
- **Mercator Medical:** rozpoczęła się produkcja w trzeciej fabryce w Tajlandii;
- **GI Group:** GI International kupił w wyniku wezwania 7,6 mln akcji;
- **Photon Energy:** Spółka planuje zwiększyć portfel o 600 MW na koniec 2024 r.;
- **SimFabric (NC):** Spółka opublikowała wyniki za 4Q'21 [komentarz BDM];
- **Handel:** Obroty w centrach handlowych w grudniu osiągnęły poziom sprzed pandemii – PRCH;
- **Górnictwo:** Polska Grupa Górnicza otrzymała pierwszą transzę środków na tzw. dopłaty do redukcji zdolności produkcyjnych

WYKRES DNIA

W styczniu inflacja konsumencka w Czechach rośnie z 6,6% do 9,9% r/r (oczek. +9,3% r/r). Dziś o 10:00 poznamy dane z Polski. Grudniowy odczyt sięgnął 8,6% r/r. Konsensus wskazuje na wzrost cen o +9,3% r/r, ale po mocnych danych w Czechach niewykluczona jest dwucyfrowa dynamika..

Inflacja CPI Czechy vs Polska r/r [%]



Notowania: poniedziałek, 14 lutego 2022

| | Wartość | Zmiana | |
|----------------|-----------|--------|--------|
| | | 1D | YTD |
| WIG20 | 2 161,8 | -1,9% | -4,6% |
| WIG30 | 2 630,5 | -2,0% | -4,9% |
| mWIG40 | 5 014,6 | -3,2% | -5,2% |
| sWIG80 | 19 235,0 | -2,7% | -4,1% |
| WIG | 66 094,2 | -2,3% | -4,6% |
| NC Index | 380,9 | -3,1% | -2,3% |
| WIG Banki | 8 931,1 | -2,5% | 3,4% |
| WIG Bud | 3 659,5 | -2,0% | -2,8% |
| WIG Chemia | 9 779,1 | -3,8% | -0,4% |
| WIG Dew | 2 868,1 | -1,2% | 0,9% |
| WIG Energia | 2 288,5 | -2,9% | -5,2% |
| WIG Games | 19 087,2 | -1,9% | -14,4% |
| WIG IT | 4 220,1 | -1,6% | -10,3% |
| WIG Media | 7 558,9 | -1,3% | -13,7% |
| WIG Paliwa | 5 926,4 | -2,3% | -8,7% |
| WIG Spoż | 4 100,2 | -3,6% | -8,6% |
| WIG Surowce | 4 980,8 | -2,0% | 9,7% |
| WIG Odzież | 7 996,9 | -3,4% | -15,6% |
| DAX | 15 114,0 | -2,0% | -4,9% |
| FTSE100 | 7 531,6 | -1,7% | 2,0% |
| CAC40 | 6 852,2 | -2,3% | -4,2% |
| BUX | 51 262,0 | -1,7% | 1,1% |
| S&P500 | 4 401,7 | -0,4% | -7,6% |
| DJIA | 34 566,2 | -0,5% | -4,9% |
| Nasdaq Comp | 13 790,9 | 0,0% | -11,9% |
| Bovespa | 113 899,2 | 0,3% | 8,7% |
| Nikkei225 | 27 079,6 | -2,2% | -5,9% |
| Shanghai Comp. | 3 428,9 | -1,0% | -5,8% |
| S&P/ASX 200 | 7 243,9 | 0,4% | -2,7% |
| EUR/PLN | 4,55 | -0,3% | -0,8% |
| USD/PLN | 4,02 | -0,1% | -0,3% |
| CHF/PLN | 4,35 | 0,0% | -1,6% |
| EUR/USD | 1,13 | -0,4% | -0,6% |
| USD/JPY | 115,54 | 0,1% | 0,4% |

FW20

| | Wartość | Zmiana | |
|-----------------|---------|--------|--------|
| Kurs otwarcia | 2 165 | -35 | -1,59% |
| Kurs zamknięcia | 2 166 | -41 | -1,86% |
| Kurs min. | 2 125 | -56 | -2,57% |
| Kurs max. | 2 178 | -33 | -1,49% |
| Wolumen obrotu | 44 631 | 20 332 | 83,67% |
| Otwarte pozycje | 33 389 | -359 | -1,06% |

Indeksy GPW

| Indeks | Open | Low | High | Close | 1D | Obrót |
|--------|----------|----------|----------|----------|-------|-------|
| WIG20 | 2 154,9 | 2 119,7 | 2 172,6 | 2 161,8 | -1,9% | 1 056 |
| WIG30 | 2 628,0 | 2 582,2 | 2 646,0 | 2 630,5 | -2,0% | 1 152 |
| MWIG40 | 5 109,5 | 18 902,3 | 19 264,6 | 5 014,6 | -3,2% | 170 |
| sWIG80 | 19 264,6 | 4 949,7 | 5 109,5 | 19 235,0 | -2,7% | 65 |
| WIG-PL | 67 010,2 | 67 010,2 | 67 893,5 | 67 641,4 | -2,2% | 1 283 |
| WIG | 66 135,2 | 64 980,7 | 66 494,3 | 66 094,2 | -2,3% | 1 309 |

WIG20

| | Close | MC | 1D | YTD |
|------------------|-----------|--------|-------|--------|
| Allegro | 34,95 | 35 758 | -0,7% | -10,1% |
| Asseco Poland | 80,00 | 6 640 | 0,6% | -7,5% |
| CCC | 58,50 | 3 210 | -5,0% | -44,5% |
| CD Projekt | 178,80 | 18 012 | 0,4% | -7,3% |
| Cyfrowy P. | 29,50 | 18 867 | -1,7% | -15,0% |
| Dino | 281,50 | 27 598 | -0,3% | -23,4% |
| JSW | 45,47 | 5 339 | -5,9% | 30,4% |
| KGHM | 150,70 | 30 140 | -1,6% | 8,1% |
| Lotos | 53,98 | 9 979 | -3,3% | -11,5% |
| LPP | 15 400,00 | 28 527 | -3,3% | -10,5% |
| Mercator | 68,80 | 733 | -6,4% | -29,1% |
| Orange | 8,04 | 10 551 | -0,7% | -4,9% |
| Pekao | 131,00 | 34 384 | -1,6% | 7,4% |
| PGE | 7,77 | 14 536 | -2,8% | -3,6% |
| PGNIG | 5,25 | 30 336 | -4,0% | -16,7% |
| PKN Orlen | 70,58 | 30 188 | -1,5% | -5,1% |
| PKOBP | 46,39 | 57 988 | -2,6% | 3,2% |
| PZU | 35,17 | 30 370 | -2,9% | -0,5% |
| Santander Polska | 350,80 | 35 848 | -0,1% | 0,7% |
| Tauron | 2,40 | 4 206 | -2,8% | -9,6% |

| mWIG40 | | | | | | | | | |
|------------|--------|-------|-------|--------|------------|--------|--------|-------|--------|
| | Close | MC | 1D | YTD | | Close | MC | 1D | YTD |
| 11 bit st. | 550,00 | 1 302 | -0,5% | -0,7% | Handlowy | 64,00 | 8 362 | -3,6% | 8,5% |
| Alior | 53,44 | 6 977 | -5,4% | -2,3% | Huuuge | 18,60 | 1 567 | -4,6% | -25,9% |
| Amica | 102,60 | 798 | -2,3% | -9,2% | ING BSK | 270,00 | 35 127 | -4,3% | 1,1% |
| Amrest | 26,52 | 5 823 | -4,2% | -4,3% | Inter Cars | 457,00 | 6 475 | -2,8% | -3,4% |
| Asbis | 16,74 | 929 | -5,7% | -22,9% | Kernel | 53,00 | 4 454 | -3,8% | -9,7% |
| Asseco | 46,80 | 2 429 | -2,9% | -9,3% | Kęty | 592,00 | 5 713 | -1,2% | -3,0% |
| Azoty | 33,92 | 3 365 | -4,7% | 0,4% | Kruk | 292,60 | 5 563 | -6,2% | -10,5% |
| Benefit | 682,00 | 2 001 | 1,9% | 7,2% | Livechat | 97,60 | 2 513 | -3,2% | -16,4% |
| Biomed-L. | 3,89 | 254 | -7,2% | -12,4% | Mabion | 39,00 | 630 | -7,4% | -36,2% |
| Budimex | 230,00 | 5 872 | -0,9% | 1,3% | mBank | 459,60 | 19 480 | -3,3% | 6,1% |
| Celon | 26,70 | 1 362 | -3,6% | -19,5% | Millennium | 8,55 | 10 372 | -3,3% | 4,3% |
| Ciech | 42,00 | 2 213 | -2,8% | 0,0% | Neuca | 760,00 | 3 396 | -2,3% | -9,5% |
| Comarch | 183,00 | 1 488 | -1,6% | 1,7% | Pepco | 39,40 | 22 655 | -1,5% | -15,3% |
| Datawalk | 170,20 | 832 | -4,9% | -24,7% | Polenergia | 67,00 | 3 045 | 1,1% | -9,0% |
| Develia | 3,53 | 1 580 | -2,5% | 18,9% | PKP Cargo | 12,44 | 557 | -4,5% | -11,3% |
| Dom Dev. | 106,40 | 2 702 | -1,7% | -11,3% | PlayWay | 322,00 | 2 125 | -4,2% | -23,0% |
| Enea | 7,70 | 3 399 | -4,9% | -9,5% | Selvita | 74,20 | 1 362 | -2,4% | -9,5% |
| Eurocash | 10,50 | 1 461 | -1,4% | -3,1% | TEN | 231,20 | 1 688 | -6,8% | -33,8% |
| Famur | 2,64 | 1 517 | -3,6% | -21,2% | WP.PL | 117,80 | 3 446 | -0,7% | -16,6% |
| GPW | 40,44 | 1 697 | 0,7% | -2,4% | XTB | 15,70 | 1 843 | 0,0% | -6,4% |

| Surowce | | | | | | |
|--------------------------|----------|-------|-------|--------|--------|--------|
| | Cena | 1D | 1W | MTD | YTD | 1R |
| Ropa Brent [USD/bbl] | 96,1 | 1,7% | 3,6% | 5,3% | 23,5% | 51,8% |
| Gaz USA HH [USD/MMBTu] | 4,2 | 7,3% | 0,0% | -13,2% | 13,4% | 45,3% |
| Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh] | 76,0 | 0,0% | -1,9% | -10,4% | -1,0% | 327,6% |
| CO2 [EUR/t] | 91,3 | -1,3% | -5,1% | 2,7% | 13,8% | 128,5% |
| Węgiel ARA [USD/t] | 191,5 | 1,1% | 5,1% | 7,4% | 40,0% | 185,8% |
| Miedź LME [USD/t] | 9 984,5 | 0,9% | 1,8% | 4,2% | 2,5% | 19,5% |
| Aluminium LME [USD/t] | 3 265,8 | 3,8% | 3,0% | 7,1% | 16,4% | 56,5% |
| Cynk LME [USD/t] | 3 573,0 | -1,3% | -1,4% | -0,9% | -0,5% | 26,6% |
| Ołów LME [USD/t] | 2 311,5 | 1,1% | 5,1% | 2,6% | -1,1% | 9,5% |
| Stal HRC [USD/t] | 1 131,0 | 0,0% | -4,2% | -2,9% | -21,2% | -3,3% |
| Ruda żelaza [USD/t] | 140,8 | -6,0% | -5,2% | 7,3% | 25,1% | -12,7% |
| Węgiel koksujący [USD/t] | 390,7 | -0,9% | -3,5% | -10,7% | 11,1% | 167,8% |
| Złoto [USD/oz] | 1 878,3 | 1,1% | 3,2% | 4,5% | 2,7% | 3,3% |
| Srebro [USD/oz] | 23,8 | 1,0% | 3,5% | 6,0% | 2,2% | -13,8% |
| Platyna [USD/oz] | 1 031,6 | 0,1% | 0,7% | 1,0% | 6,5% | -21,0% |
| Pallad [USD/oz] | 2 346,0 | 6,9% | 3,8% | -0,4% | 22,7% | -1,5% |
| Bitcoin USD | 43 615,5 | 2,5% | -1,1% | 13,5% | -5,9% | -9,5% |
| Pszenica [USd/bu] | 791,3 | -0,8% | 2,9% | 3,9% | 2,7% | 24,3% |
| Kukurydza [USd/bu] | 653,0 | 0,3% | 2,8% | 4,3% | 10,1% | 21,2% |
| Cukier ICE [USD/lb] | 17,7 | -0,8% | -0,2% | -0,8% | -5,1% | 22,5% |

WIG20

■ WIG20 Index - Last Price 2161.79
 ■ WIG20 Index - Moving Average 50 Day 2244.27
 ■ WIG20 Index - Moving Average 200 Day 2271.17



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 14AUG2021-14FEB2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

14-Feb-2022 20:34:25

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500

■ SPX Index - Last Price 4401.6699
 ■ SPX Index - Moving Average 50 Day 4605.2407
 ■ SPX Index - Moving Average 200 Day 4453.1641



SPX Index (S&P 500 INDEX) g1598 Daily 13AUG2021-15FEB2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

15-Feb-2022 06:56:32

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Stalexport

Spółka pod koniec poniedziałkowej sesji opublikowała szacunkowe wyniki za 4Q'21

Wybrane dane finansowe

| | 4Q'19 | 1Q'20 | 2Q'20 | 3Q'20 | 4Q'20 | 1Q'21 | 2Q'21 | 3Q'21 | 4Q'21S | zmiana r/r | 2019 | 2020 | 2021S | zmiana r/r |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Przychody | 85,3 | 73,2 | 55,4 | 87,1 | 73,8 | 73,1 | 85,8 | 108,0 | 93,3 | 26% | 351,5 | 289,5 | 360,2 | 24% |
| w tym przychody z poboru opłat | 84,2 | 72,1 | 54,6 | 86,1 | 72,8 | 72,1 | 84,8 | 106,9 | 92,0 | 26% | 347,4 | 285,6 | 355,7 | 25% |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 60,7 | 49,2 | 34,9 | 55,9 | 53,5 | 46,1 | 58,9 | 72,7 | 57,3 | 7% | 262,4 | 193,5 | 235,0 | 21% |
| EBITDA | 57,6 | 56,5 | 22,7 | 57,6 | 22,4 | 57,7 | 46,9 | 79,7 | 21,2 | -5% | 186,2 | 159,1 | 205,6 | 29% |
| EBIT | 43,2 | 40,7 | 9,4 | 42,9 | 7,3 | 37,4 | 27,1 | 60,2 | 0,7 | -91% | 129,2 | 100,3 | 125,3 | 25% |
| płatności na rzecz SP | 0,0 | 0,0 | -14,9 | 0,0 | -29,7 | 0,0 | -20,9 | 0,0 | | | -88,8 | -44,6 | | |
| Zysk netto | 32,5 | 30,4 | 2,6 | 51,8 | 2,5 | 28,9 | 18,2 | 47,4 | -3,9 | | 75,5 | 87,3 | 90,6 | 4% |
| Marża brutto | 71% | 67% | 63% | 64% | 72% | 63% | 69% | 67% | 61% | | 75% | 67% | 65% | |
| Marża EBITDA | 68% | 77% | 41% | 66% | 30% | 79% | 55% | 74% | 23% | | 53% | 55% | 57% | |
| Marża netto | 38% | 41% | 5% | 59% | 3% | 40% | 21% | 44% | -4% | | 21% | 30% | 25% | |
| CFO | 42,5 | 14,0 | 8,5 | 65,8 | 45,3 | 47,4 | 37,9 | 59,7 | 35,6 | -21% | 226,6 | 133,7 | 180,5 | 35% |
| CFI | 16,7 | -82,2 | 67,8 | 5,1 | -246,1 | -5,5 | 143,9 | -4,5 | -55,6 | | -11,9 | -255,5 | 78,3 | |
| CFF | 0,0 | -0,1 | -5,4 | -12,4 | -3,4 | -0,1 | -160,0 | 0,0 | -2,4 | | -175,6 | -21,2 | -162,5 | |
| CF netto | 59,2 | -68,3 | 70,9 | 58,6 | -204,2 | 41,8 | 21,7 | 55,2 | -22,3 | | 39,1 | -143,0 | 96,3 | |
| Dług netto | -369,6 | -301,4 | -372,3 | -430,9 | -226,6 | -268,5 | -290,1 | -345,3 | -367,6 | | -369,6 | -226,6 | -367,6 | |
| | | | | | -258,5 | -161,1 | -174,1 | -207,2 | -220,5 | | | | | |
| ADT (cum) ogółem kszt. | 45,6 | 37,7 | 32,5 | 37,4 | 36,5 | 34,0 | 37,5 | 42,8 | 42,9 | 18% | 45,6 | 36,5 | 42,9 | 18% |
| P/E 12m | | | | | | | | | 8,9 | | | | 9,6 | |
| EV/EBITDA 12m | | | | | | | | | 2,5 | | | | 2,4 | |
| EV/EBITDA 12m skoryg | | | | | | | | | 3,2 | | | | 3,1 | |

Źródło: BDM, spółka

Grodno

Spółka w okresie kwiecień-grudzień osiągnęła 877 mln PLN przychodów (+67% r/r). Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 42 mln i był 178% wyższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Zysk netto wyniósł 32,6 mln PLN (+179% r/r) w stosunku do 11,6 mln PLN w 2020 r. EBITDA wyniosła 47 mln PLN (+142% r/r) w stosunku do 19,4 mln PLN. Aktywa trwałe Spółki wzrosły o 18% do 128,8 mln PLN, a aktywa obrotowe o 31% do 300 mln PLN. Zobowiązania wzrosły o 26 % r/r do 306 mln PLN, z czego długoterminowe o 44%, a krótkoterminowe o 23%.. Spółka osiągnęła 10 mln PLN pozytywnych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w porównaniu do 9,7 mln PLN w ubiegłym roku.

Torpol

Według wstępnych wyników zysk netto w 2021 r. wyniósł 77,1 mln PLN (+58,6% r/r). Przychody netto grupy ze sprzedaży wyniosły 1,1 mld PLN (-19,5 % r/r). Zysk ze sprzedaży brutto wyniósł 145,5 mln PLN (+46% r/r). Ostateczne wyniki finansowe za 2021 rok zostaną opublikowane 11 marca.

Vivid Games

Wstępne przychody ze sprzedaży za styczeń 2022 roku spodziewane są na poziomie 2,8 mln PLN. Wynik brutto na poziomie 0,25 mln PLN, wynik netto za styczeń 2022 roku spodziewany jest na poziomie 0,25 mln PLN, a EBITDA na poziomie 0,6 mln PLN. Stan środków pieniężnych na rachunkach bankowych Spółki wynosił na koniec stycznia 2022 3,43 mln PLN.

Ponadto Vivid Games zdecydował o dokonaniu odpisów aktualizujących na koniec grudnia 2021 r. na kwotę 12,29 mln PLN, wynikających z utraty wartości niektórych z projektów rozwojowych. Odpisy przełożą się pozytywnie na wynik w 2022 roku, dzięki zmniejszeniu rocznej wartości amortyzacji o ok. 2 mln PLN. Na kwotę odpisów składają się nakłady netto poniesione na gry w łącznej kwocie 8,2 mln PLN oraz na technologie w łącznej kwocie 4,1 mln PLN. W zakresie gier, największy udział w odpisie ma "Mayhem Combat" (4,5 mln PLN), która w ocenie zarządu nie prezentuje obecnie potencjału komercyjnego, także w zakresie dywersyfikacji tego tytułu na kolejnych platformach sprzętowych, takich jak Nintendo Switch. Mniej istotnie na łączną sumę odpisów wpłynęły inne tytuły i prototypy gier z segmentów mid-core oraz hyper-casual. Z kolei w zakresie technologii, największa suma odpisu wynika z technologii wspierającej silnik SWIM (2 mln PLN) oraz technologii związanej z tworzeniem gier z segmentu hyper-casual (0,3 mln PLN), które nie prezentują już wartości użytkowej, m.in. w związku z rezygnacją przez spółkę z zaangażowania w segment hyper-casual. Odpisy mają charakter jednorazowy oraz niepieniężny. Nie mają wpływu na stan środków pieniężnych, płynność finansową spółki lub możliwość realizacji celów strategicznych.

Komputronik

Spółka w 1-3Q'21 osiągnęła 1,3 mld przychodów (+23% r/r). Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 23,7 mln PLN (+65% r/r), a zysk netto wyniósł 10,5 mln PLN (+35% r/r). Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec 2021 roku sięgnęły 431,9 mln PLN wobec 404,9 mln PLN rok wcześniej.

Helio

Helio szacuje, że 2Q'21-22 (październik - grudzień 2021) zanotował zysk netto na poziomie 8,05 mln PLN wobec 6,66 mln PLN zysku w analogicznym okresie roku poprzedniego (+20% r/r). Spółka osiągnęła w II kwartale 115,15 mln PLN przychodów ze sprzedaży względem 97,73 mln PLN rok wcześniej (17,8% r/r). Według zarządu poprawa wyniku finansowego netto Spółki była możliwa przede wszystkim dzięki osiągniętemu efektowi ekonomii skali i optymalizacji kosztów operacyjnych..

KGHM

Spółka podpisała z NuScale Power umowę w sprawie rozpoczęcia prac nad wdrożeniem zaawansowanych małych reaktorów modułowych (SMR) w Polsce. Opracowana przez NuScale Power technologia modułowej elektrowni jądrowej z reaktorem lekkowodnym, dostarcza energię do wytwarzania energii elektrycznej, ciepłownictwa, odsalania, produkcji wodoru i innych zastosowań związanych z ciepłem procesowym. Budowa małych reaktorów jądrowych do 2029 roku jest bezpośrednio związana z Polityką Klimatyczną KGHM Polska Miedź oraz nowym kierunkiem strategicznym spółki – energią.

Cyfrowy Polsat

OKiK utrzymał decyzję Prezesa UOKiK w sprawie nałożonej na Cyfrowy Polsat kary w wysokości prawie 35 mln PLN za praktyki naruszające zbiorowe interesy konsumentów. Urząd podał, że praktyki te polegały na utrudnianiu w trakcie trwania Mistrzostw Europy w Płocie Nożnej 2016 przez Cyfrowy Polsat dostępu do kanałów ZDF oraz Das Erste, na których transmitowano Mistrzostwa. Decyzja UOKiK została wydana 19 grudnia 2019 roku.

Budimex

Spółka Podpisała umowę o wartości 215 mln PLN na roboty budowlano- montażowe w kompleksie wojskowym w Siedlicach. Termin zakończenia robót przewidywany jest na 17.01.2025 r.

| Lotos | Grupa rozpocznie 9 marca postój remontowy w rafinerii, szacowane koszty bezpośrednie związane z postojem, które wpłyną na obniżenie skonsolidowanego wyniku operacyjnego za 2022 rok to około 0,2 mld PLN. W ramach postoju remontowego spółka nie będzie ponosiła wydatków w postaci nakładów inwestycyjnych. Harmonogram zakłada, że do remontu zatrzymanych zostanie 50 z ponad 65 instalacji, a stopniowy ponowny ruch wyremontowanych instalacji zakończy się 16 kwietnia 2022 r. Postój remontowy spowoduje obniżenie potencjału przerobowego gdańskiej rafinerii w 2022 roku, co będzie miało przełożenie na niższą realizowaną marżę rafinerijną. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------|---|-------|------------|------------|------------|------------|---------|------------------------|-----|-----|--------|-----|-------|--------------------------|-----|-----|--------|-----|------|---------|-----|-----|---------|-----|---|--------|-----|-----|--------|-----|------|------|-----|-----|--------|-----|------|-----------------|-----|-----|---------|-----|---|-------------|-----|-----|--------|-----|-------|-------------------|-----|-----|-------|-----|-------|---------------------------|-------|-------|--|-------|--|--------------|-------|-------|--|-------|--|------------|-------|-------|--|-------|--|--------------------------|-------|-------|--|-------|--|
| CD Projekt | <p>W dniu wczorajszym spółka zaprosiła graczy na transmisję poświęconą grze „Cyberpunk 2077”, która odbędzie się w dniu 15.02.2022 r. o godzinie 16:00: https://www.twitch.tv/cdprojektred.</p> <p>Komentarz BDM: prawdopodobnie na dzisiejszym wydarzeniu zostanie podana data premiery kolejnego dużego patcha do gry „CP2077” oraz jej wersji na konsole nowej generacji.</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ronson Development | Amos Luzon ogłasza wykup akcji po cenie 2,51 PLN za sztukę. Przymusowym wykupem objętych jest łącznie 8.144.022 akcji spółki stanowiących 4,97 % kapitału zakładowego i głosów na WZ. Dzień wykupu został ustalony na 17 lutego 2022 r. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Mercartor Medical | <p>Została rozpoczęta produkcja w trzeciej fabryce w Tajlandii. Kolejne linie produkcyjne w nowym zakładzie będą sukcesywnie uruchomiane w kolejnych miesiącach. Ich łączna docelowa moc to około 1 mld rękawic rocznie, dzięki czemu zakładane zdolności wytwórcze trzech zakładów grupy dojdą do poziomu 4,2 mld sztuk rocznie.</p> <p>Ponadto Spółka prowadzi negocjacje ws. aktywów z segmentu oddymiania grawitacyjnego i doświetleń dachowych. Mercor udzielił inwestorowi wyłączności w zakresie prowadzenia negocjacji dotyczących nabycia aktywów spółki i spółek z grupy. Na początku lutego odpowiedziała na otrzymaną od inwestora ostateczną ofertę nabycia aktywów, potwierdzając zainteresowanie tą ofertą i wyrażając wolę prowadzenia negocjacji. Ponowny przegląd opcji strategicznych rozpoczął się w maju 2021 r. Wcześniej, przegląd opcji został zakończony w marcu 2020 r.</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| GI Group | GI International kupił w wyniku wezwania 7.648.138 akcji spółki Gi Group Poland. Ogłoszone w grudniu wezwanie obejmowało 16.328.099 akcji spółki. W grudniu 2021 r. Gi International wezwał do sprzedaży 16.328.099 akcji Gi Group Poland, stanowiących 24,83 % ogólnej liczby głosów na WZ, po cenie 1,45 PLN za sztukę. Wzywający zamierzał po przeprowadzeniu wezwania osiągnąć do 65.753.888 głosów na WZ, stanowiących 100 % ich ogólnej liczby. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Photon Energy | Spółka zakłada wzrost mocy portfela elektrowni PV do co najmniej 600 MW na koniec 2024 r. Prezes powiadomił, że już 2022 r. inwestorzy będą mogli zobaczyć wzrost mocy, ale w kolejnych latach ma być jeszcze wyższy. Jednocześnie, do końca 2024 r. firma zakłada rozszerzenie mocy portfela projektów fotowoltaicznych do 1,5 GWp oraz kontynuację rozwoju w obszarze O&M (obsługa i utrzymanie ruchu instalacji) do mocy 1,0 GWp. Efektem realizacji przyjętej strategii ma być osiągnięcie w 2024 r. 5-krotności wartości EBITDA z 2020 r. Prezes nie wykluczył, że cel EBITDA może być osiągnięty wcześniej dzięki wyższemu cenom energii. Obecnie w Polsce Photon Energy ma projekty fotowoltaiczne o mocy ok. 169 MWp, a w czerwcu 2021 roku było to ok. 93 MW. Spółka zamierza wybudować w Polsce pierwsze elektrownie słoneczne z własnego portfela w pierwszej połowie 2023 roku. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| SimFabric (NC) | <p>Spółka opublikowała wyniki za 4Q'21</p> <p>Wyniki za 4Q'2021 [mln PLN]</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>4Q'20</th> <th>4Q'21</th> <th>zmiana r/r</th> <th>4Q'21P BDM</th> <th>odchyl.</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody ze sprzedaży</td> <td>4,8</td> <td>3,2</td> <td>-32,7%</td> <td>3,6</td> <td>-9,6%</td> </tr> <tr> <td>Zysk brutto ze sprzedaży</td> <td>2,3</td> <td>1,8</td> <td>-20,1%</td> <td>1,8</td> <td>0,7%</td> </tr> <tr> <td>PPO/PKO</td> <td>0,1</td> <td>0,0</td> <td>-100,0%</td> <td>0,0</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>2,3</td> <td>1,8</td> <td>-18,4%</td> <td>1,8</td> <td>0,6%</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>2,3</td> <td>1,8</td> <td>-18,7%</td> <td>1,8</td> <td>0,7%</td> </tr> <tr> <td>Saldo finansowe</td> <td>0,1</td> <td>0,0</td> <td>-122,3%</td> <td>0,0</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Zysk brutto</td> <td>2,4</td> <td>1,8</td> <td>-23,5%</td> <td>1,8</td> <td>-0,7%</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto n.j.d.</td> <td>2,4</td> <td>2,2</td> <td>-8,7%</td> <td>1,6</td> <td>33,0%</td> </tr> <tr> <td>Marża brutto ze sprzedaży</td> <td>47,7%</td> <td>56,6%</td> <td></td> <td>50,9%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża EBITDA</td> <td>46,9%</td> <td>56,9%</td> <td></td> <td>51,1%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża EBIT</td> <td>46,8%</td> <td>56,6%</td> <td></td> <td>50,9%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża zysku netto n.j.d.</td> <td>49,7%</td> <td>67,3%</td> <td></td> <td>45,8%</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Źródło: BDM S.A., spółka</p> <p>Więcej w Komentarzu Analityka</p> | | 4Q'20 | 4Q'21 | zmiana r/r | 4Q'21P BDM | odchyl. | Przychody ze sprzedaży | 4,8 | 3,2 | -32,7% | 3,6 | -9,6% | Zysk brutto ze sprzedaży | 2,3 | 1,8 | -20,1% | 1,8 | 0,7% | PPO/PKO | 0,1 | 0,0 | -100,0% | 0,0 | - | EBITDA | 2,3 | 1,8 | -18,4% | 1,8 | 0,6% | EBIT | 2,3 | 1,8 | -18,7% | 1,8 | 0,7% | Saldo finansowe | 0,1 | 0,0 | -122,3% | 0,0 | - | Zysk brutto | 2,4 | 1,8 | -23,5% | 1,8 | -0,7% | Zysk netto n.j.d. | 2,4 | 2,2 | -8,7% | 1,6 | 33,0% | Marża brutto ze sprzedaży | 47,7% | 56,6% | | 50,9% | | Marża EBITDA | 46,9% | 56,9% | | 51,1% | | Marża EBIT | 46,8% | 56,6% | | 50,9% | | Marża zysku netto n.j.d. | 49,7% | 67,3% | | 45,8% | |
| | 4Q'20 | 4Q'21 | zmiana r/r | 4Q'21P BDM | odchyl. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Przychody ze sprzedaży | 4,8 | 3,2 | -32,7% | 3,6 | -9,6% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 2,3 | 1,8 | -20,1% | 1,8 | 0,7% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PPO/PKO | 0,1 | 0,0 | -100,0% | 0,0 | - | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| EBITDA | 2,3 | 1,8 | -18,4% | 1,8 | 0,6% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| EBIT | 2,3 | 1,8 | -18,7% | 1,8 | 0,7% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Saldo finansowe | 0,1 | 0,0 | -122,3% | 0,0 | - | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Zysk brutto | 2,4 | 1,8 | -23,5% | 1,8 | -0,7% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Zysk netto n.j.d. | 2,4 | 2,2 | -8,7% | 1,6 | 33,0% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Marża brutto ze sprzedaży | 47,7% | 56,6% | | 50,9% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Marża EBITDA | 46,9% | 56,9% | | 51,1% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Marża EBIT | 46,8% | 56,6% | | 50,9% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Marża zysku netto n.j.d. | 49,7% | 67,3% | | 45,8% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Handel | Obroty w centrach handlowych w okresie od maja do grudnia 2021 roku były o 0,75 % niższe niż w 2019 roku. W grudniu 2021 r. obroty osiągnęły poziom sprzed pandemii i były o 24 % wyższe niż w grudniu 2020 r. maja do grudnia 2021 roku średnia odwiedzalność centrów handlowych wyniosła odpowiednio 92 % i 127 % w porównaniu do 2019 i 2020 roku. W grudniu ruch w centrach był o 12 % niższy niż w 2019 roku i o 22,6 % wyższy niż w 2020 r., a w styczniu 2022 r. niższy o 2 % niż w analogicznym miesiącu 2019 r. Dane na temat odwiedzalności i obrotów w centrach handlowych pochodzą z ponad 100 obiektów handlowych, których powierzchnia stanowi ponad 33 % całego rynku w Polsce. – Polska Rada Centrów Handlowych | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Górnictwo | Największa spółka górnicza w Europie, Polska Grupa Górnicza otrzymała pierwszą transzę środków na tzw. dopłaty do redukcji zdolności produkcyjnych. Tę informację przekazał wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin. Bruksela nie komentuje i czeka na notyfikację i polski wniosek. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 15.02.2022 roku, 07:35 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 uwzględnić, 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-rynk>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.