

Redaktor wydania: Anna Madziar/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

12. dzień walk, złotówka najtańsza w historii

Wojna na Ukrainie nie spowalnia tempa. Według doniesień do Unii uciekło już ponad milion Ukraińców, w większości do Polski. Rosyjskie wojska nadal okupują i ostrzeliwiają główne miasta. Kijów, Charków i Mariupol pozostają niezdołowane. Złotówka na wydarzenia na wschodzie nie zareagowała dobrze, cena jest bardzo bliska historycznych szczytów sprzed paru dni. Euro w poniedziałek rano kosztuje aż 4,94 PLN a dolar 4,54 PLN. W piątek na rynku mocne spadki, WIG20 (-4,5%), mWIG40 (-4,8%), a sWIG80 (-1,9%). Wszystkie indeksy branżowe zakończyły piątek na minusie. WIG Banki spadł o 7,6%, WIG spożywczy o 7,9%. Na europejskich giełdach piątek był najgorszy od marca 2020, a więc od wybuchu pandemii. Euro Stoxx 50 zniżkowało o 5%, DAX o 4,4%, CAC 40 spadł o prawie 5%, a FTSE o 3,5%. W Ameryce piątek był spokojniejszy, jednak również czerwony. Dow Jones Industrial (-0,5%), S&P 500 (-0,8%) oraz Nasdaq (-1,7%) zamknęły się poniżej kreski. W niedzielę USA z sojusznikami dyskutowało nad skoordynowaniem embargo na Rosję. W międzyczasie kolejne firmy dołączają się do bojkotu największego kraju świata. Uzależnienie Europy od rosyjskich paliw, oraz ich ceny mogły być powodem obaw o europejską ekonomię w wyniku czego staniały waluty oraz spadły kursy akcji. Przez agresję oraz odizolowanie gospodarcze Rosji surowce mocno podrożały. Ropa Brent kosztuje już 130 USD/baryłka. Węgiel ICE 424 USD/t, pszenica zdrożała o ponad 53% w ciągu ostatnich 10. Złoto notowane jest po 1984 USD/oz. Dzisiaj zostanie podany wskaźnik nastrojów inwestorów Sentix dla strefy Euro. Poniedziałkowe notowania w Europie rozpoczynają kontrakty terminowe na DAX spadkiem o 2,8%.

Kajetan Sroczyński

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Ukraina-Rosja:** Podsumowanie wydarzeń w związku z wojną na Ukrainie;
- Asseco Poland:** Spółka szacuje zysk netto w 4Q'21 na 105 mln PLN; konsensus 108,1 mln PLN;
- Benefit Systems:** Szacunkowa EBITDA w 4Q'21 wyniosła 93,4 mln PLN vs konsensus 76,1 mln PLN [tabela BDM];
- Kruk:** Szacunkowy zysk netto za 2021 wynosi 695 mln PLN (+754% r/r);
- PGNiG:** Spółka zawrze z Rządową Agencją Rezerw Strategicznych umowę sprzedaży gazu;
- LPP:** Spółka zawiesza działalność operacyjną w Rosji;
- PGE:** Zarząd złoży wniosek o przerwę w obradach WZ zwołanego na 7 marca;
- Neuca:** UOKiK wszczął postępowanie antymonopolowe przeciwko spółce;
- Famur:** Spółka zgłosiła odbiór urzędów wystąpienie siły wyższej w realizacji umów;
- ZE PAK:** PAK-PCE kupił projekt budowy farmy wiatrowej o łącznej mocy 42 MW;
- FM Forte:** Spółka zależna Forte ma oddać 62,1 mln PLN pomocy publicznej;
- PZ Cormay:** Spółka spodziewa się spadku sprzedaży na rynkach Ukrainy, Rosji i Białorusi;
- Śnieżka:** Działalność operacyjna ukraińskiej spółki Śnieżki pozostaje ograniczona, ale aktywa nie są zagrożone;
- BoomBit:** Spółka szacuje, że miała w lutym 19,7 mln PLN przychodów (-19,9% m/m), przychody oczyszczone o UA i prowizję platform wyniosły 7,1 mln PLN (-13,3% m/m) - neutralne [komentarz BDM];
- Rynek stali:** w 9. tygodniu roku mocne, dwucyfrowe wzrosty cen wyrobów stalowych – PUDES. Udział Rosji w światowej podaży surowców zbyt duży [komentarz BDM];
- ZUE:** Spółka ma umowy na przebudowę torowiska tramwajowego za 76 mln PLN brutto;
- Polwax:** Spółka widzi ryzyko dla wyników i działalności w związku z wojną w Ukrainie i sytuacją gospodarczą na Wschodzie;
- Mostostal Zabrze:** Spółka ma umowę na prace przy fabryce LG Chem Wrocław za 18,8 mln PLN netto;
- Forever Entertainment (NC):** Premiera gry „The House of The Dead: Remake” ustalona na 7.04.2022r. [komentarz BDM];
- Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM];
- AGP (NC):** Spółka rozpoczyna sprzedaż filamentu z grafenem na Amazon w tym miesiącu.

WYKRES DNIA

Ropa Brent wzrosła o 8% po krótkotrwałym osiągnięciu poziomu 139 USD/bbl zbliżając się do rekordów wszechczasów z 2008 roku. Pallad i miedź osiągnęły najwyższe poziomy w historii. Sekretarz stanu Antony Blinken powiedział w niedzielę, że USA i ich sojusznicy rozważają wprowadzenie skoordynowanego embarga w związku z inwazją Rosji na Ukrainę.

Ropa naftowa Brent- daily



Notowania: piątek, 4 marca 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 918,8	-4,5%	-15,4%
WIG30	2 328,3	-4,7%	-15,8%
mWIG40	4 237,7	-4,8%	-19,9%
sWIG80	18 141,3	-1,9%	-9,5%
WIG	58 386,2	-4,3%	-15,7%
NC Index	320,1	-1,0%	-17,9%
WIG Banki	6 668,1	-7,6%	-22,8%
WIG Bud	3 378,0	-2,5%	-10,2%
WIG Chemia	9 495,2	-3,3%	-3,3%
WIG Dew	2 612,1	-1,8%	-8,1%
WIG Energia	2 550,7	-2,3%	5,6%
WIG Games	17 351,1	-1,3%	-22,2%
WIG IT	3 922,7	-2,4%	-16,6%
WIG Media	7 191,8	-2,2%	-17,9%
WIG Paliwa	6 551,8	-4,7%	0,9%
WIG Spoż	2 326,5	-7,9%	-48,1%
WIG Surowce	6 130,0	1,9%	35,0%
WIG Odzież	4 796,4	-3,8%	-49,4%
DAX	13 094,5	-4,4%	-17,6%
FTSE100	6 987,1	-3,5%	-5,4%
CAC40	6 061,7	-5,0%	-15,3%
BUX	40 246,7	-3,4%	-20,7%
S&P500	4 328,9	-0,8%	-9,2%
DJIA	33 614,8	-0,5%	-7,5%
Nasdaq Comp	13 313,4	-1,7%	-14,9%
Bovespa	114 473,8	-0,6%	9,2%
Nikkei225	26 577,3	0,7%	-7,7%
Shanghai Comp.	3 481,1	-0,1%	-4,4%
S&P/ASX 200	7 151,4	0,5%	-3,9%
EUR/PLN	4,81	1,6%	5,0%
USD/PLN	4,35	2,0%	7,8%
CHF/PLN	4,74	2,4%	7,2%
EUR/USD	1,11	-0,5%	-2,7%
USD/JPY	115,46	-0,1%	0,3%

FW20

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
Kurs otwarcia	1 986	-77	-3,73%
Kurs zamknięcia	1 917	-92	-4,58%
Kurs min.	1 890	-111	-5,55%
Kurs max.	1 996	-70	-3,39%
Wolumen obrotu	55 033	10 374	23,23%
Otwarte pozycje	33 779	-3 127	-8,47%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 000,2	1 894,9	2 000,2	1 918,8	-4,5%	1 921
WIG30	2 416,8	2 303,1	2 425,4	2 328,3	-4,7%	2 041
MWIG40	4 434,4	18 069,2	18 496,7	4 237,7	-4,8%	204
sWIG80	18 452,3	4 197,8	4 434,4	18 141,3	-1,9%	212
WIG-PL	61 137,4	59 953,7	61 137,4	59 953,7	-4,3%	2 324
WIG	60 402,8	57 768,4	60 556,1	58 386,2	-4,3%	2 365

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	26,31	26 917	-5,2%	-32,3%
Asseco Poland	72,05	5 980	-2,0%	-16,7%
CCC	51,30	2 815	-2,7%	-51,4%
CD Projekt	161,28	16 247	-1,1%	-16,4%
Cyfrowy P.	27,12	17 344	-1,8%	-21,9%
Dino	270,60	26 530	-6,7%	-26,3%
JSW	71,60	8 407	5,8%	105,3%
KGHM	178,20	35 640	1,1%	27,8%
Lotos	54,50	10 076	-5,4%	-10,7%
LPP	8 120,00	15 042	-3,9%	-52,8%
Mercator	67,00	713	-9,8%	-30,9%
Orange	7,67	10 059	-2,4%	-9,3%
Pekao	91,52	24 021	-12,2%	-25,0%
PGE	9,13	17 067	-3,9%	13,2%
PGNiG	6,83	39 454	-2,5%	8,4%
PKN Orlen	74,42	31 830	-5,9%	0,1%
PKOBP	35,06	43 825	-5,1%	-22,0%
PZU	29,26	25 267	-6,2%	-17,2%
Santander Polska	275,00	28 102	-8,7%	-21,1%
Tauron	2,72	4 758	0,6%	2,3%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	500,00	1 184	-0,6%	-9,7%	Handlowy	54,50	7 121	-4,2%	-7,6%
Alior	38,00	4 961	-9,6%	-30,5%	Huuuge	18,50	1 559	-0,5%	-26,3%
Amica	89,00	692	-3,3%	-21,2%	ING BSK	220,00	28 622	-4,8%	-17,6%
Amrest	20,30	4 457	-3,3%	-26,8%	Inter Cars	410,00	5 809	-4,7%	-13,3%
Asbis	10,02	556	-6,0%	-53,8%	Kernel	23,50	1 975	-11,0%	-60,0%
Asseco	46,30	2 403	-2,1%	-10,3%	Kęty	526,00	5 076	-6,4%	-13,8%
Azoty	34,04	3 377	-4,9%	0,7%	Kruk	254,60	4 841	-1,8%	-22,1%
Benefit	550,00	1 613	-8,9%	-13,5%	Livechat	87,00	2 240	-4,1%	-25,5%
Biomed-L.	3,01	196	-0,3%	-32,2%	Mabion	25,35	410	-2,1%	-58,5%
Budimex	221,00	5 642	-2,0%	-2,6%	mBank	336,00	14 241	-7,6%	-22,4%
Celon	22,95	1 170	-7,6%	-30,8%	Millennium	5,50	6 672	-10,3%	-32,9%
Ciech	39,00	2 055	-0,8%	-7,1%	Neuca	760,00	3 396	-1,9%	-9,5%
Comarch	176,00	1 431	0,6%	-2,2%	Pepco	40,76	23 434	-5,2%	-12,4%
Datawalk	160,00	782	-4,8%	-29,2%	Polenergia	62,10	4 133	-1,4%	-15,6%
Develia	2,93	1 311	-6,5%	-1,3%	PKP Cargo	11,90	533	-2,5%	-15,1%
Dom Dev.	102,00	2 606	-1,0%	-15,0%	PlayWay	294,00	1 940	-8,7%	-29,7%
Enea	8,72	3 847	-1,0%	2,4%	Selvita	63,30	1 162	-0,9%	-22,8%
Eurocash	9,05	1 259	-0,8%	-16,6%	TEN	203,00	1 482	-3,3%	-41,8%
Famur	2,79	1 601	-4,6%	-16,9%	WP.PL	113,00	3 306	-2,6%	-19,9%
GPW	37,04	1 555	-3,3%	-10,6%	XTB	15,74	1 848	-3,5%	-6,2%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	118,1	6,9%	20,6%	17,0%	51,9%	77,0%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	5,0	6,2%	12,2%	13,9%	34,5%	82,7%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	192,0	26,3%	113,3%	96,9%	150,2%	1108,3%
CO2 [EUR/t]	64,8	-3,4%	-26,2%	-20,8%	-19,2%	70,1%
Węgiel ARA [USD/t]	453,0	0,0%	141,9%	141,9%	193,2%	587,4%
Miedź LME [USD/t]	10 702,0	3,1%	7,9%	7,9%	9,9%	19,8%
Aluminium LME [USD/t]	3 877,5	3,7%	14,5%	14,4%	38,2%	80,0%
Cynk LME [USD/t]	4 071,3	3,5%	11,9%	10,4%	13,4%	49,2%
Ołów LME [USD/t]	2 454,8	2,1%	3,6%	2,8%	5,0%	22,9%
Stal LME [USD/t]	1 175,0	8,3%	16,3%	11,3%	-18,1%	-7,3%
Ruda żelaza [USD/t]	155,9	1,0%	10,1%	9,8%	38,6%	-9,7%
Węgiel koksujący [USD/t]	586,7	-2,8%	37,2%	30,8%	66,9%	354,8%
Złoto [USD/oz]	1 970,7	1,8%	4,3%	3,2%	7,7%	16,1%
Srebro [USD/oz]	25,7	2,1%	5,9%	5,1%	10,3%	1,4%
Platyna [USD/oz]	1 128,1	4,1%	6,5%	7,7%	16,4%	-0,1%
Pallad [USD/oz]	2 979,9	9,2%	26,2%	19,2%	55,8%	27,4%
Bitcoin USD	38 352,2	-8,9%	-1,6%	-7,9%	-17,2%	-21,1%
Pszenica [USD/bu]	1 348,0	4,6%	59,9%	45,3%	74,9%	107,5%
Kukurydza [USD/bu]	756,5	0,7%	14,7%	8,5%	27,5%	38,5%
Cukier ICE [USD/lb]	19,4	2,2%	9,9%	9,3%	4,0%	29,8%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

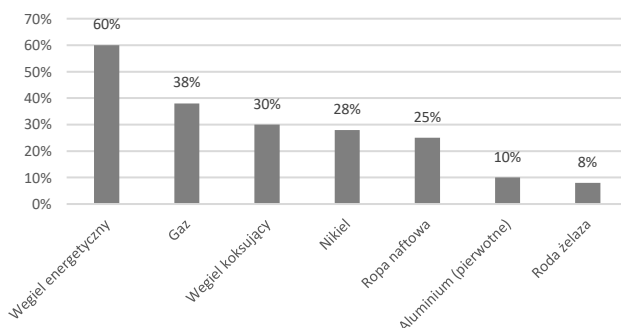
INFORMACJE ZE SPÓLEK

Ukraina-Rosja

Podsumowanie wydarzeń w związku z konfliktem Ukraina-Rosja:

- 11 dnia inwazji doszło ponownie do zintensyfikowania walk. **Wojska ukraińskie**, wykorzystując spowolnienie ofensywy przez Rosjan w piątek i sobotę, próbowały przejąć inicjatywę w okolicach Charkowa i w Mikołajowie, ale **w niedzielę przeszły do obrony**. Najtrudniejsza sytuacja wciąż jest na froncie południowym, w otoczonym Mariupolu, gdzie w niedzielę miała odbyć się ewakuacja ok. 400 tys. miasta. Niestety została ona przerwana przez rosyjski ostrzał. Powszechne stały się ataki na cele cywilne w obliczu oporu jaki stawiają Ukraińcy. Rosjanie dalej mają problem z logistyką/łącznością. Ściągane są wojska z Dalekiego Wschodu;
- Ukraiński operator sieci gazowej OGTSU poinformował, że setki tysięcy gospodarstw domowych jest pozbawionych gazu. Wznowienie dostaw nie jest możliwe ze względu na znaczne uszkodzenia w sieciach operatorów regionalnych;
- **moskiewska giełda była zamknięta cały ubiegły tydzień. Pozostanie zamknięta do środy** - Interfax. Wyceny spółek rosyjskich w Londynie spadły już o ponad -90%;
- Kijów i Moskwa zaznaczyły, że do dalszych rozmów pokojowych może dojść w poniedziałek. Wszelkie negocjacje napotykają na ogromne przeszkody, w tym dotyczące potencjalnych korytarzy humanitarnych;
- Visa i MasterCard zawieszają działalność w Rosji. Wszystkie transakcje dokonane kartami Visa wydanymi w Rosji nie będą już działać za granicą. Wszystkie karty Visa wydane przez instytucje finansowe poza Rosją nie będą już działać na terenie tego kraju;
- NATO odrzuciło w piątek wezwanie Zelenskigo do wprowadzenia strefy zakazu lotów nad Ukrainą ze względu na możliwość wybuchu szerszego konfliktu z Rosją.
- **W ciągu 10 dni ponad 1,5 miliona uchodźców z Ukrainy przedostało się do krajów sąsiednich** - jest to najszybciej rozwijający się kryzys uchodźczy w Europie od czasów II wojny światowej. **Ponad 60% z nich uciekło do Polski**, gdzie według szacunków władz na początku niedzieli granicę przekroczyło 922 400 osób (w sobotę rekord 129 tys.), oraz do Mołdawii, gdzie według prezydenta Maia Sandu uciekło ponad 250 000 osób. **W niedzielę wieczorem liczba uchodźców do Polski przekroczyła 1 mln!**
- Prezydent Władimir Putin podpisał dekret zezwalający rządowi i firmom na płacenie zagranicznym wierzycielom w rublach, chcąc w ten sposób zapobiec niewypłacalności przy jednoczesnym utrzymaniu kontroli kapitału.
- **Cena ropy wzrosła do 140 dolarów za baryłkę** po tym, jak Biały Dom ogłosił, że rozważa wprowadzenie embarga na rosyjskie dostawy.
- **Ceny pszenicy są najwyższe od czasu światowego kryzysu żywnościowego w 2008 r.** i wygląda na to, że w tym tygodniu przekroczą ten poziom (ograniczenie dostaw w Rosji i wstrzymanie z Ukrainy, wpływ na niskie zasiewy);

Udział Rosji w europejskim imporcie gł. surowców [% , 2021 rok]



Źródło: BDM, Wood Mackenzie

Postęp operacji militarnej można śledzić na <https://liveuamap.com/>

Asseco Poland

Spółka szacuje, że zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej grupy w 4Q'21 wyniósł 105 mln PLN. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk w wysokości 108,1 mln PLN.

Benefit Systems

Spółka podała szacunkowe wyniki za 4Q'21.

Wybrane dane finansowe za 4Q'21 [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2021	r/r
Przychody	378,6	351,4	7,70%	119,10%	27,40%	954,9	-7,60%
EBITDA	93,4	76,1	22,70%	1147,00%	63,00%	204,6	-1,60%
EBIT	37,5	24	56,00%	-	501,90%	-4,4	27,80%
marża EBITDA	24,70%	21,70%	2,99	20,34	5,4	21,43%	1,32
marża EBIT	9,90%	6,90%	3,05	36,45	7,81	-0,46%	-0,13

Źródło: BDM, PAP

Szacunkowa liczba aktywnych kart sportowych w marcu'22 wynosi 939,4 tys. szt. w segmencie Polska oraz 316,4 tys. szt. w segmencie Zagranica.

Kruk	Wstępny, szacunkowy skonsolidowany zysk netto grupy za 2021 rok wynosi 695 mln PLN wobec 81,4 mln PLN rok wcześniej. Zarząd zarekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 13 PLN na jedną akcję.
PGNiG	Zarząd PGNiG zgodził się na zawarcie przez spółkę umowy sprzedaży gazu na potrzeby wykonywania przez Rządową Agencję Rezerw Strategicznych zadań w zakresie utrzymywania zapasów obowiązkowych gazu ziemnego. Spółka planuje odebrać w marcu pięć ładunków skroplonego gazu ziemnego (LNG). Pierwszy z nich, który dostarczył 120 mln m3 paliwa po regazyfikacji, został już przyjęty w terminalu LNG w Świnoujściu.
LPP	Zarząd spółki, uwzględniając ograniczenia nałożone na Rosję przez UE, podjął decyzję o zawieszeniu działalności operacyjnej w Rosji. LPP zatrzyma rozwój swoich marek w Rosji oraz dostarczanie towarów handlowych do Rosji.
PGE	Zarząd, w związku z "przyczynami zewnętrznymi i niezależnymi od spółki", zwróci się do walnego zgromadzenia z wnioskiem o ogłoszenie przerwy w obradach zwołanych na 7 marca do 6 kwietnia 2022 r. Spółka sfinalizowała sprzedaż udziałów Elbest na rzecz Polskiego Holdingu Hotelowego. PGE została partnerem głównym nowej specjalności "projektowanie i budowa morskich systemów energetycznych" na kierunku oceanotechnika na Politechnice Gdańskiej.
Orlen, Lotos, PGNiG	Bojkotu ropy i gazu z Rosji na razie nie będzie. Orlen, Lotos i PGNiG mają zapewnione alternatywne kierunki dostaw. Same do szybkiego przerwania importu ze Wschodu zdają się jednak nie zmierzać. – Rzeczpospolita
KGHM	KGHM zastąpi Rosję na rynku miedzi, srebra czy niklu. Agresja Rosji na Ukrainę rodzi pytania o stabilność gospodarki światowej. Nie widać jednak obecnie symptomów, które mogą zachwiać rynkiem miedzi. Nasze kontakty z Rosją są wstrzymane – mówi Marcin Chludziński, prezes KGHM. – Rzeczpospolita
Neuca	Prezes UOKiK wszczął przeciwko spółce postępowanie antymonopolowe w związku z podejrzeniem zawarcia porozumienia lub praktyki uzgodnionej, polegających na wymianie mających wartość gospodarczą informacji handlowych dotyczących hurtowni farmaceutycznych.
Famur	Spółka zgłosiła spółce Polskie Maszyny Group wystąpienie siły wyższej w realizacji dwóch z szeregu zawartych umów na łączną kwotę ok. 100 mln PLN. Umowy dotyczyły dostaw urządzeń do eksploatacji na terytorium Federacji Rosyjskiej.
Action	Zarząd podjął decyzję o połączeniu spółki ze spółką zależną Activebrand. Łączenie nastąpi przez przejęcie spółki zależnej przez spółkę dominującą. Action posiada 100% udziałów w Activebrand.
ZE PAK	PAK-Polska Czysta Energia spółka zależna ZE PAK, nabyła od KI Foundation 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki projektowej Farma Wiatrowa Przyrów. PAK-PCE zamierza wybudować farmę wiatrową składającą się z 14 turbin wiatrowych o łącznej mocy 42 MW w miejscowości Przyrów, w powiecie częstochowskim.
FM Forte	Spółka Tanne z grupy kapitałowej Fabryki Mebli Forte ma oddać z odsetkami całą uzyskaną pomoc publiczną w wysokości 62,1 mln PLN. Komentarz BDM: informacja neutralna, sygnalizowana w ESPI 09.02.2022
PZ Cormay	Zarząd spółki w krótkim horyzoncie spodziewa się istotnego spadku sprzedaży do odbiorców z Ukrainy w związku rosyjską inwazją na ten kraj. Spadek sprzedaży jest także spodziewany na rynkach rosyjskim i białoruskim m.in. w związku z nałożonymi na te kraje sankcjami. Spółki zależne grupy w Rosji i na Białorusi nadal prowadzą działalność.
Śnieżka	Działalność operacyjna spółki Śnieżka-Ukraina pozostaje ograniczona, ale aktywa spółki ukraińskiej nie są zagrożone. Obecnie spółka nie widzi przesłanek, które wskazywałyby na utratę możliwości kontynuacji działalności grupy kapitałowej Śnieżka w Ukrainie.
Pekabex	Wielkość produkcji w lutym'22 wyniosła 23.891 m3. 102 pracowników pochodzenia ukraińskiego, którzy opuścili miejsca pracy w polskich zakładach produkcyjnych spółek zależnych, stanowi 6,4% wszystkich miejsc pracy w tych fabrykach.
Stalexport Autostrady	Rada Nadzorcza spółki pozytywnie oceniła wniosek zarządu w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2021 oraz wypłaty dywidendy.

BoomBit

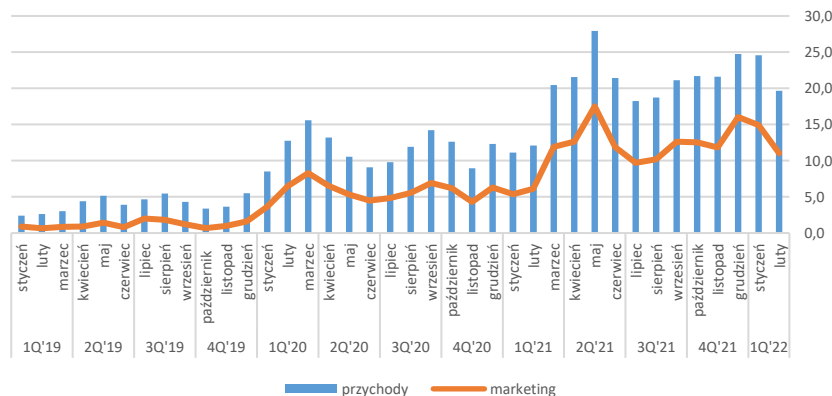
BoomBit szacuje, że przychody z gier wyniosły w lutym 19,68 mln PLN, co oznacza spadek m/m o 19,9%. Nakłady marketingowe wyniosły w tym okresie ok. 11,01 mln PLN (spadek o 26,1% m/m), natomiast koszty prowizji platform 1,58 mln PLN (wzrost o 5,8% m/m). Przychody pomniejszone o UA i prowizje platform wyniosły około 7,09 mln PLN (-13,3% m/m). Łączna liczba pobrań gier grupy wyniosła 18 mln.

„Luty to najkrótszy miesiąc w roku z prawie 10% mniejszą liczbą dni niż w pozostałych miesiącach. W przeliczeniu na liczbę dni wyniki są porównywalne lub nawet lepsze w porównaniu do ostatnich kilkunastu miesięcy. Dlatego uważamy, że lutowe wyniki są bardzo dobre, tym bardziej, że nie wydaliśmy ostatnio dużych gier, które generowałyby dodatkowe, znaczące przychody. Ta sytuacja ostatnio się zmieniła, ponieważ **w czwartek 3 marca uruchomiliśmy Baseball Club, nową grę Mid-Core stworzoną przez doświadczony zespół wewnętrzny. Mocno liczymy na ten tytuł w kontekście tegorocznych wyników.** Dodatkowo, zgodnie z naszą długoterminową strategią trzech filarów, w lutym stworzyliśmy nowe Joint Venture. Tym razem nawiązaliśmy współpracę z Cherrypick Games, doświadczoną i znaną polską firmą zajmującą się grami mobilnymi. Wspólnie będziemy pracować nad grami z gatunku Merge, których tej pory nie mieliśmy w naszym portfolio i uważamy, że będzie to mocny i ciekawy dodatek do naszej oferty. Chcemy też wykorzystać nasze doświadczenie i narzędzia w celu promocji kilku starszych tytułów z ich portfolio - prezes Marcin Olejarsz.

Przychody z gier Hyper-Casual, wyniosły w lutym 9,7 mln PLN i podobnie jak w poprzednim miesiącu stanowiły połowę wszystkich przychodów. Wśród najpopularniejszych tytułów pozostały dwie gry Mid-Core Hunt Royale i Darts Club oraz osiągające dobre wyniki, popularne wśród graczy gry Hyper-Casual Crazy Plane Landing, Car Driving School Simulator czy Jump Into The Plane.

W lutym'22 „Hunt Royal” wypracował 5,2 mln PLN przychodów, „Darts Club” 2,3 mln PLN, „Crazy Plane Landing” 0,9 mln PLN, „Car Driving School Simulator” 0,9 mln PLN oraz „Jump Into The Plane” 0,6 mln PLN.

Przychody/marketing [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM: neutralna informacja. Spółka wypracowała w lutym 19,7 mln PLN przychodów, co jest 19,9% mniej m/m, zwracamy jednak uwagę, że jest to miesiąc o 10% krótszy niż styczeń. Za ok. połowę odpowiadały gry Hyper-Casual generując 9,7 mln PLN (-21,8% m/m), natomiast za resztę odpowiadały non-HC (10,0 mln PLN, -18,2% m/m). Obniżeniu uległy koszty UA, które wyniosły 11,0 mln PLN (-26,1% m/m), a ich udział w przychodach wyniósł 55,9% (vs 60,7% w styczniu'22). Prowizje platform wyniosły 1,6 mln i były o 5,8% wyższe m/m (w styczniu BBT mniej płacił w związku z polityką Google dotyczącą osiągnięcia progu 1 mln USD przychodów z mikropłatności). Przychody po oczyszczeniu o koszty UA i prowizje platform wyniosły 7,1 mln (-13,3% m/m). Ponadto warto zwrócić uwagę na nowo uruchomioną grę Mid-Core „Baseball Club” (jej performance można już śledzić m.in. na portalu Sensor Tower: <https://tinyurl.com/24hxwunv>).

Grodno

Pan Jarosław Jurczak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Emitenta z dniem 31 marca 2022 r.

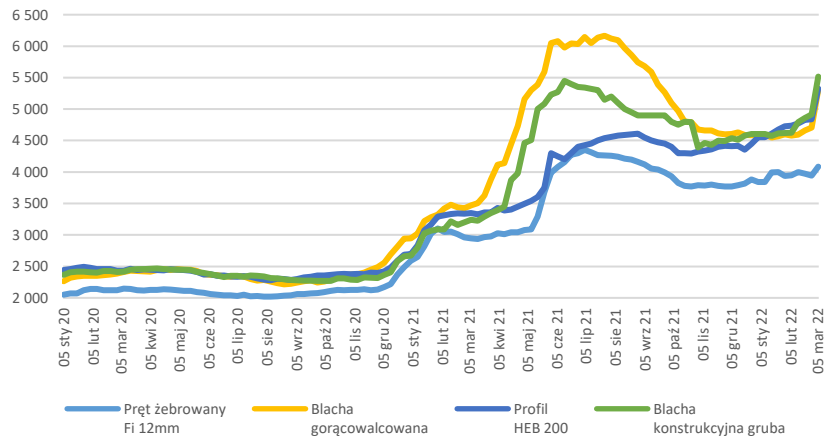
IMC

Wszystkie działania produkcyjne i eksportowe na terenie Ukrainy są zawieszono (zakłady produkcyjne i grunty uprawne znajdują się w obwodach Czernichowa, Sumy i Połtawy). Głównym priorytetem firmy jest ratowanie życia pracowników.

Branża stalowa

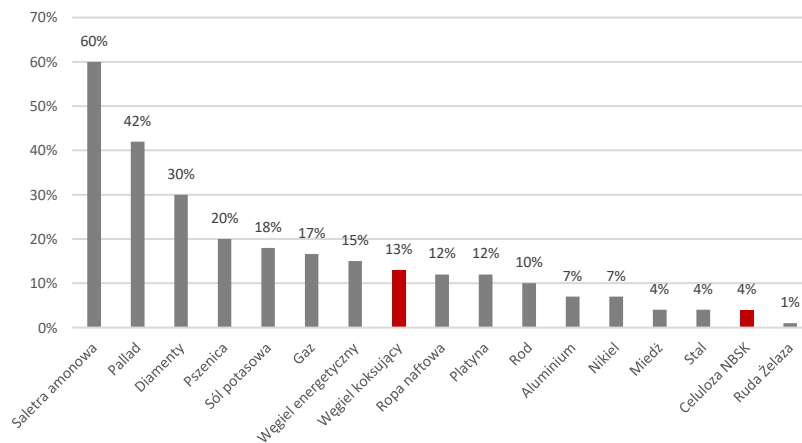
Komentarz BDM: W 9 tygodniu roku (koniec 06.03.22) **obserwowane duże wzrosty cen wyrobów stalowych**. Największy wzrost obserwowany w przypadku blachy HRC (+13% w/w, +153% r/r) do średnio 5310 PLN/t (max 5460 PLN/t), gdzie Rosja jest kluczowym importem. W 2021 roku import stali do Polski z Rosji wyniósł 1,36 mln ton, a z Ukrainy 1,37 mln ton. Również **zdecydowana większość rudy żelaza wykorzystywanej w wielkopiecowym procesie produkcji stali (BOF) pochodzi z Ukrainy** (gł. zagłębie Krzyworoskie na terenie obwodu dnipropropetrowskiego, Polska to trzeci największy odbiorca rudy żelaza z Ukrainy). Obserwowane również **duże wzrosty cen profili stalowych do rekordowych poziomów** (+10% w/w, +160% r/r), blach zimnowalcowanych (+9% w/w), kształtowników (+4,7% w/w) i prętów żebrowanych (+3,6% w/w, +139% r/r). Jednocześnie średnie ceny wszystkich wyrobów stalowych są powyżej październikowych dołków, a ceny profili śrubują kolejne rekordy. (Krystian Brymora).

Ceny wybranych asortymentów stalowych [PLN/t]



Źródło: BDM, PUDS

Udział Rosji w światowej produkcji surowców [% 2021 rok]



Źródło: BDM, Bloomberg

ZUE

Spółka zawarła umowy na przebudowę torowiska tramwajowego w Dąbrowie Górniczej. Łączna wartość kontraktu wynosi 61,8 mln PLN netto, czyli 76 mln PLN brutto.

Polwax

Spółka widzi ryzyko, że konflikt zbrojny w Ukrainie oraz sytuacja polityczno-gospodarcza Rosji i Białorusi mogą wpłynąć na przyszłe wyniki i działalność spółki. Jak podano, ryzyko w szczególności związane jest ze spadkiem dostępności gączy parafinowych z kierunków wschodnich oraz z prawdopodobnym brakiem dostaw z Rosji i Ukrainy określonych komponentów do produkcji zniczy.

Mostostal Zabrze

Mostostal Zabrze Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego, spółka zależna Mostostalu Zabrze zawarła z S&I Poland umowę na realizację robót żelbetowych dla tzw. Budyńku Testów w ramach budowy Fabryki Baterii Samochodowych LG Chem Wrocław Energy w Biskupicach Podgórnym, za 18,8 mln PLN netto.

WODKAN

Spółka odstąpiła od umowy w zakresie dotychczas niezrealizowanym zawartej z IDS-BUD S.A. ze względu na bierność wykonawcy w końcowym etapie realizacji zadania stanowiącym około 15% całego kontraktu.

Wasko	Centrum Informatyki Resortu Finansów wybrało ofertę spółki, jako najkorzystniejszej w przetargu na rozbudowę infrastruktury systemu składowania danych dla centralnego systemu kopii zapasowych. Maksymalna łączna wartość przedmiotu zamówienia wynosi 13,5 mln PLN brutto.																														
KGL	W ocenie Zarządu, wojna w Ukrainie nie przekłada się w bezpośredni sposób na działalność spółki. Wielkość sprzedaży na rynkach ukraińskim, białoruskim i rosyjskim nie jest istotna, spółka nie przewiduje żadnych perturbacji w przerwaniu łańcucha dostaw surowców. Wraz z momentem agresji Rosji na Ukrainę, rosyjski kanał zakupowy został całkowicie zatrzymany.																														
Krka	Krka z najwyższą sprzedażą w swojej historii. Spółka nie jest zadłużona, z nawiązką spełnia wymogi kapitałowe. Może sfinansować potrzeby w zakresie kapitału obrotowego, pokryć nakłady inwestycyjne, a nawet zainwestować w potencjalne projekty akwizycyjne. – Parkiet																														
Forever Entertainment (NC)	<p>- Spółka poinformowała o ustaleniu daty premiery gry „The House of The Dead: Remake” na konsolę Nintendo Switch na dzień 7.04.2022 r., tydzień wcześniej (31.03.2022) rozpocznie się pre-order gry. Cena gry ustalona jest na poziomie 24,99 EUR.</p> <p>- Twórcy obiecują klasyczną strzelankę na szynach z „nowoczesną grafiką i sterowaniem”. Gameplay będzie wierny oryginałowi, a podczas rozgrywki będzie można zagrać ze znajomymi na jednym ekranie. Do pozycji zostaną dodane nowy tryb z hordą nieumarłych, opcja przygotowywania zdjęć, różne zakończenia, zbrojownie z bronią do odblokowania, a także galeria wrogów i bossów.</p> <p>- Najnowszy zwiastun gry: https://www.youtube.com/watch?v=nBrizCvbVku ;</p> <p>Komentarz BDM: Na ostatniej konferencji zarząd spółki potwierdził premierę gry „The House of The Dead: Remake” jeszcze w 1Q’22, ostatecznie gra zadebiutuje kilka dni później (07.04.2022 r.), na to drobne przesunięcie i wybranie lepszego okienka wydawniczego mogła mieć wpływ aktualna sytuacja geopolityczna na wschodzie. Zwracamy uwagę na sprzyjający spółce wysoki kurs USD, EUR.</p>																														
Gaming – podsumowanie tygodnia	<p>Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia</p> <p>Gaming 28/02.2022-07/03.2022</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Kraj</th> <th>Link</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>CD Projekt – decyzja o wstrzymaniu sprzedaży produktów grupy w Rosji i Białorusi.</td> <td>https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,503761</td> </tr> <tr> <td>11 bit studios – nabycie udziałów w spółce Fool’s Theory.</td> <td>https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,503419</td> </tr> <tr> <td>CI Games – aktualizacja informacji na temat procesu przeglądu opcji strategicznych.</td> <td>https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,503588</td> </tr> <tr> <td>Huuuge Games - zawiadomienie o zniesieniu ograniczeń zbywalności akcji spółki.</td> <td>https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,503572</td> </tr> <tr> <td>PCF Group - rezygnacja członka Rady Nadzorczej PCF Group.</td> <td>https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,503776</td> </tr> <tr> <td>Zagranica</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Elden Ring z gigantycznym sukcesem na PC.</td> <td>https://tinyurl.com/3d4pkh8m</td> </tr> <tr> <td>Sony liderem na rynku konsol – firma wygenerowała 46% wszystkich dochodów.</td> <td>https://tinyurl.com/2p83dvwa</td> </tr> <tr> <td>Netflix przejmuje kolejne studio. W planach rozwój katalogu gier.</td> <td>https://tinyurl.com/bdecx6ua</td> </tr> <tr> <td>Returnal oraz It Takes Two z największą liczbą nominacji do BAFTA 2022.</td> <td>https://tinyurl.com/4msf5wru</td> </tr> <tr> <td>Steam Deck może mieć poważny problem z analogami?</td> <td>https://tinyurl.com/2p8ze5n2</td> </tr> <tr> <td>FIFA 23 z oczekiwaną od lat funkcją? EA ma zapewnić znacząco ulepszoną technologię.</td> <td>https://tinyurl.com/2kx25ptf</td> </tr> <tr> <td>Back 4 Blood wielkim sukcesem.</td> <td>https://tinyurl.com/yk8vna7</td> </tr> <tr> <td>Xbox w 20 lat sprzedał zaledwie 2,3 mln egzemplarzy konsol w Japonii.</td> <td>https://tinyurl.com/yeb68v2e</td> </tr> </tbody> </table> <p><small>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, PlanetaGracza.pl, stoaq.pl, yahoo.com</small></p>	Kraj	Link	CD Projekt – decyzja o wstrzymaniu sprzedaży produktów grupy w Rosji i Białorusi.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,503761	11 bit studios – nabycie udziałów w spółce Fool’s Theory.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,503419	CI Games – aktualizacja informacji na temat procesu przeglądu opcji strategicznych.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,503588	Huuuge Games - zawiadomienie o zniesieniu ograniczeń zbywalności akcji spółki.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,503572	PCF Group - rezygnacja członka Rady Nadzorczej PCF Group.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,503776	Zagranica		Elden Ring z gigantycznym sukcesem na PC.	https://tinyurl.com/3d4pkh8m	Sony liderem na rynku konsol – firma wygenerowała 46% wszystkich dochodów.	https://tinyurl.com/2p83dvwa	Netflix przejmuje kolejne studio. W planach rozwój katalogu gier.	https://tinyurl.com/bdecx6ua	Returnal oraz It Takes Two z największą liczbą nominacji do BAFTA 2022.	https://tinyurl.com/4msf5wru	Steam Deck może mieć poważny problem z analogami?	https://tinyurl.com/2p8ze5n2	FIFA 23 z oczekiwaną od lat funkcją? EA ma zapewnić znacząco ulepszoną technologię.	https://tinyurl.com/2kx25ptf	Back 4 Blood wielkim sukcesem.	https://tinyurl.com/yk8vna7	Xbox w 20 lat sprzedał zaledwie 2,3 mln egzemplarzy konsol w Japonii.	https://tinyurl.com/yeb68v2e
Kraj	Link																														
CD Projekt – decyzja o wstrzymaniu sprzedaży produktów grupy w Rosji i Białorusi.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,503761																														
11 bit studios – nabycie udziałów w spółce Fool’s Theory.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,503419																														
CI Games – aktualizacja informacji na temat procesu przeglądu opcji strategicznych.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,503588																														
Huuuge Games - zawiadomienie o zniesieniu ograniczeń zbywalności akcji spółki.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,503572																														
PCF Group - rezygnacja członka Rady Nadzorczej PCF Group.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,503776																														
Zagranica																															
Elden Ring z gigantycznym sukcesem na PC.	https://tinyurl.com/3d4pkh8m																														
Sony liderem na rynku konsol – firma wygenerowała 46% wszystkich dochodów.	https://tinyurl.com/2p83dvwa																														
Netflix przejmuje kolejne studio. W planach rozwój katalogu gier.	https://tinyurl.com/bdecx6ua																														
Returnal oraz It Takes Two z największą liczbą nominacji do BAFTA 2022.	https://tinyurl.com/4msf5wru																														
Steam Deck może mieć poważny problem z analogami?	https://tinyurl.com/2p8ze5n2																														
FIFA 23 z oczekiwaną od lat funkcją? EA ma zapewnić znacząco ulepszoną technologię.	https://tinyurl.com/2kx25ptf																														
Back 4 Blood wielkim sukcesem.	https://tinyurl.com/yk8vna7																														
Xbox w 20 lat sprzedał zaledwie 2,3 mln egzemplarzy konsol w Japonii.	https://tinyurl.com/yeb68v2e																														
AGP (NC)	Spółka rozpoczyna sprzedaż filamentu do drukarek 3D z grafenem na Amazon w tym miesiącu. AGP wysłał swój grafen do testowania jednemu z koncernów chemicznych w Japonii.																														
Prymus (NC)	Spółka zawarła umowę na zakup 3.800 ton polichloru winylu w miesięcznych partiach. Szacunkowa wartość umowy wynosi 29 mln PLN.																														
MBF (NC)	Spółka zakontraktowała sprzedaż 250 tys. testów diagnozujących występowanie wirusa Sars-CoV-2 z przeznaczeniem i pozwoleniami wyłącznie na rynek Stanów Zjednoczonych. Szacowany przychód wynosi 0,55 mln EUR (ok. 2,9 mln PLN).																														
Genomtec (NC)	Genomtec spieszy się z komercjalizacją. Producent urządzenia do szybkich testów diagnostycznych szuka inwestorów, a za kilka miesięcy ma się przenieść z NewConnect na główny parkiet. – Puls Biznesu																														
New Tech Venture, Bras (NC)	KDPW zarejestrował 17.412.280 akcji spółki New Tech Venture, na które spółka Bras złożyła zapisy i zostały jej przydzielone. Cena emisyjna jest równa cenie nominalnej i wynosi 0,10 PLN. Bras posiada 221,2 tys. akcji spółki New Tech Venture, stanowiące 51,11% wszystkich akcji oraz głosów na WZA.																														

Transport	Transport wraca ze wschodu. Właściciele tirów boją się blokady wschodniej granicy, ale domagają się jej organizację przewoźników kolejowych. Decyzja będzie należeć do władz UE. – Rzeczpospolita
Handel	Żywność na świecie rekordowo droga. Indeks globalnych cen żywności FAO wystrzelił w lutym do 140,7 pkt, bijąc rekord sprzed 11 lat. A to dane jeszcze sprzed wybuchu wojny. – Rzeczpospolita Wojna widoczna na półkach. Konflikt na Wschodzie zaczyna się przekładać na dostępność towarów po polskiej stronie. Niektóre zyskały status deficytowych. – Dziennik Gazeta Prawna
Gaming	Branża na wojnie ucierpieć nie powinna. CD Projekt i Bloober Team to przykłady studiów, które zawiesiły sprzedaż swoich gier w Rosji i na Białorusi. W pierwszej dziesiątce największych globalnych rynków gier Rosji nie ma. – Parkiet
Energetyka	Miliardy dla energetyki pod znakiem zapytania. PGE przesuwając decyzję o emisji akcji, a Enea zaraz to robi. Skarb nie jest jeszcze gotowy dać im blisko 4 mld zł na zielone inwestycje. Liczy na powrót węgla do łask? – Puls Biznesu Niepodległość energetyczna UE ma być zielona. Bruksela chce uwolnić się z surowcowego uścisku Kremla, zaostrzając transformacyjny kurs. – Dziennik Gazeta Prawna
Motoryzacja	Nadchodzą czasy niskiej podaży aut. Kurczy się polski segment samochodów premium. Powodem są ograniczenia w dostawach półprzewodników. Rosyjska agresja znacznie spotęguje ten problem. – Puls Biznesu
Surowce	Wojna gigantów wstrząsnęła rynkiem. Surowce rolne gwałtownie drożeją na świecie, bo Ukraina i Rosja to znaczący eksporterzy zbóż i roślin oleistych. Słaby złoty i ceny paliw potęgują problem w Polsce. – Dziennik Gazeta Prawna
Stal	Brak stali i drożyzna zagrażą inwestycjom. Część przedsięwzięć budowlanych z powodu braku dostaw stali ze wschodu Europy może być tymczasowo zatrzymana. Ceny wielu materiałów wystrzelą w górę. – Dziennik Gazeta Prawna

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 07.03.2022 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 uwzględniać, że struktura portfela 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 portfela 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.