

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Anna Madziar

KOMENTARZ PORANNY

Podwyżka stóp w USA i globalne wzrosty na indeksach

Środowa sesja przyniosła na GPW, jak i na świecie, kolejne wzrosty. Możliwe, że jest to rezultatem optymizmu inwestorów wobec progressu rozmów pokojowych pomiędzy Ukrainą i Rosją. WIG i WIG20 zyskały po ok. 3%. mWIG40 zakończył dzień na ponad 4% plusie, a sWIG80 wzrósł o 1,3%. Obroty wyniosły 2,1 mld PLN. Zyskało 12 z 14 indeksów, najwięcej WIG Odzież (+7,6%), WIG Media (+5,4%) oraz WIG Spożywczy (+5,3%). Na wartości straciły jedynie WIG Paliwa (-1%) i WIG Energetyka (-0,6%). Zdecydowanym liderem wśród blue chipów było LPP, które wczoraj zamknęło sesję 10,9% na plusie. JSW straciła w środę za to 4,9% kapitalizacji. Europejskie indeksy również sobie świetnie poradziły. Euro Stoxx 50 wzrósł o ponad 4%. DAX zyskał 3,8%, CAC 40 zwyżkował 3,7%, a FTSE zamknęło się o 1,8% wyżej niż dzień wcześniej. W USA FED nie zaskoczył inwestorów, podniósł główną stopę procentową w Stanach do przedziału 0,25-0,5%. FED spodziewa się dalszych podwyżek stóp w przyszłości. Amerykańskie indeksy S&P 500 (+2,2%) i Nasdaq (+3,8%) zanotowały najlepszy dwudniowy wzrost od 2020 r. Dow Jones Industrial (+1,6%) też dobrze zareagował na decyzję. Akcje Azji i Pacyfiku wzrosły o prawie 3%, czego motorem napędowym były technologiczne spółki z Hong Kongu. Indeks Hang Seng zanotował wzrost aż o 6,3%. Ropa Brent jest notowana za ok. 100 USD/baryłka, złoto kosztuje obecnie 1932 UDS za uncję, a węgiel ICE mocno staniał i kosztuje 245 USD/t. Na rynku walutowym rano EUR/PLN jest notowane po 4,67, a USD/PLN 4,24. Dzisiaj zostanie podjęta decyzja ws. stóp procentowych w Wielkiej Brytanii oraz zostanie podana inflacja konsumencka w strefie euro. Czwartkowe notowania w Europie rozpoczynają kontrakty terminowe na DAX lekką zniżką (-0,2%).

Kajetan Sroczyński

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Ukraina-Rosja:** Podsumowanie wydarzeń w związku z wojną na Ukrainie;
- **PCC Rokita:** Rekordowe ponad 221 mln PLN EBITDA w 4Q'21, +30/40% powyżej naszych oczekiwań/konsensusu. Wysokie zamówienia na poliole w 1Q'22 i dalsze wzrosty cen sody kaustycznej. Zarząd zatwierdza strategię dekarbonizacyjną z celem neutralności klimatycznej. FCF yield 12m to 22% kapitalizacji, a potencjał wydawcy nawet 23%! – pozytywne [komentarz BDM];
- **Inter Cars:** Spółka szacuje zysk netto w 4Q'21 na 225 mln PLN, powyżej konsensusu;
- **Sfinks:** Strata netto w '21 wyniosła 19,4 mln PLN – szacunki;
- **Ronson Development:** Spółka wypracowała 40,3 mln PLN zysku netto (+0,3% r/r);
- **MLP Group:** Zysk netto grupy wzrósł w 2021 182% r/r;
- **PEPEES:** Spółka wypracowała w 2021 3,2 mln PLN straty netto, wobec 7,5 mln PLN zysku przed rokiem;
- **PKN Orlen:** UOKiK wydał warunkową zgodę na połączenie PKN Orlen z PGNiG;
- **Kruk:** Spółka chce w '22 zainwestować w portfele ok. 1,5 mld PLN, liczy na wzrost wyników;
- **Amica:** Spółka wstrzymała produkcję przeznaczoną na rynek rosyjski;
- **Grupa Azoty:** Spółka uruchomiła instalację odsiarczania spalin;
- **Comarch:** NFZ wybrał ofertę spółki na wdrożenie systemu ERP Egeria wartą 18,45 mln PLN brutto;
- **Alior:** Bank odstąpił od budowy księgi popytu na obligacje;
- **Alumetal:** Podsumowanie konferencji po finalnych wynikach za 4Q'21 (16.03.2022);
- **BNP Paribas:** Bank oferuje kredyt hipoteczny z 10-letnią stałą stopą procentową;
- **Atal:** Spółka rozpoczęła sprzedaż 69 mieszkań w Warszawie;
- **Trakcja:** Wojna na Ukrainie rodzi ryzyka dot. m.in. wyceny i tempa realizacji kontraktów;
- **Mercor:** Spółka wycofała wyłączność negocjacyjną ws. zbycia jednego z segmentów;
- **Cavatina Holding:** Spółka ma pozwolenie na użytkowanie biurowców Global Office Park w Katowicach;
- **Spyrosoft (IPO):** Spółka zadebiutuje dzisiaj na rynku głównym GPW;
- **SimFabric (NC):** Spółka uruchomiła pierwszy projekt gry w oparciu o model "Play to Earn" i technologię blockchain;
- **Woodpecker (NC):** Akcjonariusze planują sprzedaż akcji poza rynkiem NewConnect;
- **Movie Games (NC):** Nowy zespół Exiles Studio zrealizuje dla Movie Games grę "Drug Dealer Manager".

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym pierwszy raz od 2018 r. Fed podniósł stopy procentowe. Główna stopa procentowa została podniesiona o 25 pb., do przedziału 0,25-0,5%. Do końca roku Fed zapowiada sześć kolejnych podwyżek po 25 pb. każda oraz rozpoczęcie ilościowego zacieśnienia polityki monetarnej.

Stopa funduszy federalnych w USA [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., tradingeconomics.com

Notowania: środa, 16 marca 2022

| | Wartość | Zmiana | |
|----------------|-----------|--------|--------|
| | | 1D | YTD |
| WIG20 | 2 060,1 | 3,0% | -9,1% |
| WIG30 | 2 500,5 | 3,0% | -9,6% |
| mWIG40 | 4 562,8 | 4,0% | -13,8% |
| sWIG80 | 18 923,5 | 1,3% | -5,6% |
| WIG | 62 488,8 | 3,0% | -9,8% |
| NC Index | 351,0 | 3,1% | -9,9% |
| WIG Banki | 7 598,3 | 4,9% | -12,1% |
| WIG Bud | 3 375,5 | 0,2% | -10,3% |
| WIG Chemia | 9 896,4 | 0,1% | 0,8% |
| WIG Dew | 2 648,6 | 1,0% | -6,8% |
| WIG Energia | 2 611,9 | -0,6% | 8,1% |
| WIG Games | 18 130,3 | 1,9% | -18,7% |
| WIG IT | 4 127,0 | 1,4% | -12,3% |
| WIG Media | 7 133,7 | 5,4% | -18,6% |
| WIG Paliwa | 6 484,4 | -1,0% | -0,2% |
| WIG Spoz | 2 787,9 | 5,3% | -37,8% |
| WIG Surowce | 5 822,7 | 2,8% | 28,3% |
| WIG Odzież | 5 529,9 | 7,6% | -41,7% |
| DAX | 14 440,7 | 3,8% | -9,1% |
| FTSE100 | 7 291,7 | 1,6% | -1,3% |
| CAC40 | 6 588,6 | 3,7% | -7,9% |
| BUX | 44 126,4 | 2,8% | -13,0% |
| S&P500 | 4 357,9 | 2,2% | -8,6% |
| DJIA | 34 063,1 | 1,5% | -6,3% |
| Nasdaq Comp | 13 436,6 | 3,8% | -14,1% |
| Bovespa | 111 112,4 | 2,0% | 6,0% |
| Nikkei225 | 25 762,0 | 1,6% | -10,5% |
| Shanghai Comp. | 3 170,7 | 3,5% | -12,9% |
| S&P/ASX 200 | 7 175,2 | 1,1% | -3,6% |
| EUR/PLN | 4,66 | -1,0% | 1,6% |
| USD/PLN | 4,22 | -1,8% | 4,7% |
| CHF/PLN | 4,49 | -1,8% | 1,5% |
| EUR/USD | 1,10 | 0,7% | -2,9% |
| USD/JPY | 118,73 | 0,4% | 3,2% |

FW20

| | Wartość | | Zmiana |
|-----------------|---------|--------|--------|
| Kurs otwarcia | 2 028 | 70 | 3,58% |
| Kurs zamknięcia | 2 053 | 45 | 2,24% |
| Kurs min. | 2 024 | 75 | 3,85% |
| Kurs max. | 2 066 | 45 | 2,23% |
| Wolumen obrotu | 65 805 | -2 143 | -3,15% |
| Otwarte pozycje | 37 499 | 3 030 | 8,79% |

Indeksy GPW

| Indeks | Open | Low | High | Close | 1D | Obrót |
|--------|----------|----------|----------|----------|------|-------|
| WIG20 | 2 019,0 | 2 019,0 | 2 067,1 | 2 060,1 | 3,0% | 1 732 |
| WIG30 | 2 478,3 | 2 463,8 | 2 505,8 | 2 500,5 | 3,0% | 1 860 |
| MWIG40 | 4 410,4 | 4 410,4 | 4 562,8 | 4 562,8 | 4,0% | 274 |
| sWIG80 | 18 814,3 | 18 814,3 | 18 923,5 | 18 923,5 | 1,3% | 69 |
| WIG-PL | 63 722,4 | 63 634,3 | 64 126,5 | 64 126,5 | 3,0% | 2 034 |
| WIG | 61 763,4 | 61 635,1 | 62 488,8 | 62 488,8 | 3,0% | 2 096 |

WIG20

| | Close | MC | 1D | YTD |
|------------------|----------|--------|-------|--------|
| Allegro | 30,90 | 31 613 | 5,0% | -20,5% |
| Asseco Poland | 75,20 | 6 242 | 0,1% | -13,0% |
| CCC | 56,00 | 3 073 | -2,6% | -46,9% |
| CD Projekt | 170,30 | 17 156 | 2,0% | -11,7% |
| Cyfrowy P. | 27,70 | 17 715 | 2,1% | -20,2% |
| Dino | 296,70 | 29 088 | 7,9% | -19,2% |
| JSW | 64,02 | 7 517 | -4,8% | 83,6% |
| KGHM | 171,05 | 34 210 | 4,2% | 22,7% |
| Lotos | 55,86 | 10 327 | -1,4% | -8,4% |
| LPP | 9 705,00 | 17 978 | 10,9% | -43,6% |
| Mercator | 78,80 | 839 | -2,1% | -18,8% |
| Orange | 7,74 | 10 151 | 0,8% | -8,5% |
| Pekao | 112,75 | 29 593 | 4,1% | -7,6% |
| PGE | 9,42 | 17 609 | 0,2% | 16,8% |
| PGNiG | 6,46 | 37 328 | -2,2% | 2,5% |
| PKN Orlen | 74,48 | 31 856 | -0,7% | 0,2% |
| PKOBP | 39,74 | 49 675 | 5,0% | -11,6% |
| PZU | 34,36 | 29 671 | 3,3% | -2,8% |
| Santander Polska | 290,50 | 29 686 | 3,4% | -16,6% |
| Tauron | 2,67 | 4 672 | -2,4% | 0,5% |

| mWIG40 | | | | | | | | | |
|------------|--------|-------|-------|--------|------------|--------|--------|-------|--------|
| | Close | MC | 1D | YTD | | Close | MC | 1D | YTD |
| 11 bit st. | 510,50 | 1 209 | 1,5% | -7,9% | Handlowy | 59,20 | 7 735 | 8,8% | 0,3% |
| Alior | 45,28 | 5 911 | 5,4% | -17,2% | Huuge | 19,50 | 1 643 | 5,4% | -22,3% |
| Amica | 96,00 | 746 | -1,0% | -15,0% | ING BSK | 245,50 | 31 940 | 3,6% | -8,1% |
| Amrest | 19,75 | 4 336 | 6,8% | -28,8% | Inter Cars | 410,00 | 5 809 | 0,7% | -13,3% |
| Asbis | 12,30 | 683 | 7,5% | -43,3% | Kernel | 30,00 | 2 521 | 7,5% | -48,9% |
| Asseco | 46,00 | 2 387 | 0,0% | -10,9% | Kęty | 566,00 | 5 462 | 4,8% | -7,2% |
| Azoty | 36,80 | 3 650 | -0,5% | 8,9% | Kruk | 288,80 | 5 491 | 12,2% | -11,7% |
| Benefit | 557,00 | 1 634 | 3,1% | -12,4% | Livechat | 94,20 | 2 426 | 5,8% | -19,3% |
| Biomed-L. | 3,68 | 240 | 5,6% | -17,2% | Mabion | 35,50 | 574 | 11,3% | -41,9% |
| Budimex | 210,50 | 5 374 | -0,5% | -7,3% | mBank | 365,20 | 15 479 | 12,4% | -15,7% |
| Celon | 25,85 | 1 319 | 4,2% | -22,0% | Millennium | 6,36 | 7 715 | 4,0% | -22,4% |
| Ciech | 37,95 | 2 000 | 0,7% | -9,6% | Neuca | 795,00 | 3 552 | 0,9% | -5,4% |
| Comarch | 171,50 | 1 395 | 0,9% | -4,7% | Pepco | 42,40 | 24 380 | 0,7% | -8,8% |
| Datawalk | 180,00 | 879 | 6,1% | -20,4% | Polenergia | 65,00 | 4 342 | 1,6% | -11,7% |
| Develia | 3,15 | 1 410 | 1,9% | 6,1% | PKP Cargo | 12,20 | 546 | 1,8% | -13,0% |
| Dom Dev. | 99,00 | 2 529 | 0,3% | -17,5% | PlayWay | 335,00 | 2 211 | -3,4% | -19,9% |
| Enea | 9,13 | 4 028 | -0,8% | 7,2% | Selvita | 66,00 | 1 211 | 1,1% | -19,5% |
| Eurocash | 11,30 | 1 573 | 0,0% | 4,2% | TEN | 206,00 | 1 504 | -0,7% | -41,0% |
| Famur | 2,70 | 1 552 | 0,7% | -19,4% | WP.PL | 110,80 | 3 242 | 6,7% | -21,4% |
| GPW | 40,52 | 1 701 | 0,7% | -2,2% | XTB | 18,00 | 2 113 | 0,1% | 7,3% |

| Surowce | | | | | | |
|--------------------------|----------|-------|--------|-------|--------|--------|
| | Cena | 1D | 1W | MTD | YTD | 1R |
| Ropa Brent [USD/bbl] | 99,8 | -0,1% | -10,2% | -1,2% | 28,3% | 46,8% |
| Gaz USA HH [USD/MMBTu] | 4,7 | 3,0% | 4,0% | 6,9% | 26,2% | 86,2% |
| Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh] | 102,5 | -8,5% | -30,5% | 5,1% | 33,6% | 488,2% |
| CO2 [EUR/t] | 77,8 | 0,9% | 6,9% | -4,9% | -3,1% | 87,5% |
| Węgiel ARA [USD/t] | 310,0 | -9,1% | -24,8% | 21,7% | 126,7% | 367,2% |
| Miedź LME [USD/t] | 10 056,0 | 2,0% | 0,9% | 1,4% | 3,2% | 12,2% |
| Aluminium LME [USD/t] | 3 235,8 | -0,3% | -2,5% | -4,5% | 15,3% | 48,6% |
| Cynk LME [USD/t] | 3 807,0 | 0,7% | -2,8% | 3,2% | 6,0% | 36,4% |
| Ołów LME [USD/t] | 2 235,5 | 0,8% | -6,0% | -6,4% | -4,4% | 17,1% |
| Stal HRC [USD/t] | 1 100,0 | -2,2% | 0,9% | 4,2% | -23,3% | -12,6% |
| Ruda żelaza [USD/t] | 148,0 | 3,3% | -6,8% | 4,2% | 31,6% | -11,6% |
| Węgiel koksujący [USD/t] | 617,5 | -1,4% | -2,8% | 37,7% | 75,7% | 433,7% |
| Złoto [USD/oz] | 1 933,3 | 0,8% | -2,9% | 1,3% | 5,7% | 10,8% |
| Srebro [USD/oz] | 25,2 | 1,2% | -2,3% | 3,0% | 8,1% | -4,3% |
| Platyna [USD/oz] | 1 019,5 | 3,1% | -5,9% | -2,7% | 5,2% | -16,1% |
| Pallad [USD/oz] | 2 363,4 | -1,8% | -19,7% | -5,5% | 23,6% | -5,0% |
| Bitcoin USD | 40 892,0 | 3,7% | -2,4% | -1,8% | -11,7% | -29,2% |
| Pszonica [USD/bu] | 1 041,5 | -9,8% | -13,2% | 12,2% | 35,1% | 62,7% |
| Kukurydza [USD/bu] | 734,3 | -3,1% | -0,1% | 5,3% | 23,8% | 31,6% |
| Cukier ICE [USD/lb] | 18,6 | -0,9% | -2,0% | 4,9% | -0,2% | 22,0% |

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 17SEP2021-17MAR2022
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 17SEP2021-17MAR2022
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Ukraina-Rosja

Podsumowanie wydarzeń w związku z konfliktem Ukraina-Rosja:

- 21 dnia siły rosyjskie kontynuowały uderzenia na cele infrastrukturalne, a ogólna sytuacja wojskowa pozostała bez większych zmian, podała Ukraina. Ministerstwo Obrony Rosji podało, że jej siły posuwają się naprzód przez tereny miejskie w obwodzie ługańskim, w mieście Siewierodoneck;
- W przemówieniu wygłoszonym w Białym Domu Biden szczegółowo przedstawił plany przekazania Ukrainie 800 mln dolarów nowej pomocy, w tym dronów, zaledwie kilka godzin po tym, jak prezydent Zelenskiy zaapelował o większą pomoc w emocjonalnym wirtualnym przemówieniu do Kongresu USA.
- w południe w środę Financial Times poinformował, że Ukraina i Rosja poczyniły "znaczące postępy" w sprawie wstępnego 15-punktowego planu pokojowego;
- wg twittera Mychajło Podoljaka: „FT opublikowała projekt, który przedstawia stanowisko strony rosyjskiej w sprawie wniosków. Nic więcej. Strona ukraińska ma swoje własne stanowiska. Jedyne, co potwierdzamy na tym etapie, to zawieszenie broni, wycofanie wojsk rosyjskich i gwarancje bezpieczeństwa ze strony kilku państw.”
- Europejskie akcje wzrosły w środę wobec oczekiwań na dyplomatyczne rozwiązanie konfliktu na Ukrainie. **DAX zyskał +3,8%, a WIG20 ponad +3%. Tym samym gł. indeksy giełdowe odrobiły straty i wróciły do poziomów sprzed wojny;**
- Ukraina próbnie połączyła swoją sieć energetyczną z Europą, co ma pomóc w zwiększeniu niezależności od Rosji. Prace nad połączeniem systemów trwały już od 2017 roku, ale zostały przyspieszone po rozpoczęciu wojny.

Zachowanie gł. indeksów od wybuchu wojny na Ukrainie [%]

| Indeksy | Poziom pkt | 1D | MTD | od wybuchu wojny* | od 12.11.21** | YTD | 1R |
|-----------------------|------------|-------|-------|-------------------|---------------|--------|--------|
| DAX INDEX | 14 440,74 | 3,8% | -0,1% | -1,3% | -10,3% | -9,1% | -3,8% |
| S&P 500 INDEX | 4 307,93 | 1,0% | -1,6% | 2,0% | -8,0% | -9,7% | 8,9% |
| NASDAQ 100 STOCK INDX | 13 839,86 | 2,8% | -2,8% | 2,4% | -14,6% | -15,2% | 3,6% |
| WIG 20 | 2 060,07 | 3,0% | 3,0% | 1,0% | -12,6% | -9,1% | 2,1% |
| WSE mWIG40 INDEX | 4 562,83 | 4,0% | -0,6% | -5,3% | -19,8% | -13,8% | 1,0% |
| WSE sWIG80 INDEX | 18 923,45 | 1,3% | 3,7% | 1,0% | -11,4% | -5,6% | 5,8% |
| WSE WIG INDEX | 62 488,80 | 3,0% | 2,2% | -0,5% | -13,9% | -9,8% | 1,9% |
| Indeksy sektorowe | Poziom pkt | 1D | MTD | od wybuchu wojny* | od 12.11.21** | YTD | 1R |
| WIG Banki | 7 598,34 | 4,9% | -3,3% | -8,2% | -16,5% | -12,1% | 31,1% |
| WIG Budownictwo | 3 375,52 | 0,2% | -3,8% | -8,6% | -15,3% | -10,3% | -15,5% |
| WIG Chemia | 9 896,41 | 0,1% | 5,9% | 4,2% | 6,4% | 0,8% | 14,9% |
| WIG Deweloperzy | 2 648,59 | 1,0% | 0,1% | -3,8% | -9,8% | -6,8% | -1,9% |
| WIG Energetyka | 2 611,92 | -0,6% | 9,8% | 20,6% | -7,3% | 8,1% | 24,6% |
| WIG Games | 18 130,26 | 1,9% | -0,9% | -0,1% | -15,1% | -18,7% | -31,9% |
| WIG Informatyka | 4 127,02 | 1,4% | 2,2% | -1,2% | -17,8% | -12,3% | 0,8% |
| WIG Media | 7 133,73 | 5,4% | -5,5% | -9,2% | -24,3% | -18,6% | 6,5% |
| WIG Paliwa | 6 484,36 | -1,0% | 7,5% | 10,5% | -9,0% | -0,2% | 15,8% |
| WIG Spożywczy | 2 787,87 | 5,3% | -0,6% | -24,6% | -41,3% | -37,8% | -36,9% |
| WIG Górnictwo | 5 822,66 | 2,8% | 6,5% | 17,1% | 10,8% | 28,3% | -3,1% |
| WIG Odzież | 5 529,88 | 7,6% | 10,0% | -19,2% | -33,8% | -41,7% | -4,3% |
| WIG Leki | 3 842,52 | 3,8% | 13,3% | 2,3% | -34,8% | -24,6% | -57,6% |
| WIG Moto | 6 087,48 | 1,9% | 1,0% | -5,6% | -7,3% | -9,5% | 13,7% |
| WIG Ukraina | 386,48 | 7,0% | 0,2% | -22,8% | -46,6% | -41,4% | -36,8% |

Źródło: BDM, Bloomberg. *- od 24.02.2022. **- USA po raz pierwszy oficjalnie ostrzegają Europę, że Rosja rozważa atak na Ukrainę

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

PCC Rokita

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'21.

Więcej w **Komentarzu Analityka**

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

| | 4Q'20 | 4Q'21 | zmiana r/r | 2020 | 2021 | zmiana r/r | 4Q'21P BDM | różnica | 4Q'21P konsensus* | różnica | Zakres* |
|---------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------------|--------------|--------------------|
| Przychody | 430,2 | 606,7 | 41% | 1 475,9 | 2 203,3 | 49% | 534,2 | 13,6% | 537,8 | 12,8% | 530,8-548,4 |
| Wynik brutto na sprzedaży | 129,9 | 204,2 | 57% | 343,6 | 705,8 | 105% | 147,2 | 38,7% | | | |
| EBITDA | 120,3 | 221,5 | 84% | 326,3 | 651,5 | 100% | 165,6 | 33,7% | 155,2 | 42,7% | 140,1-165,6 |
| Poliuretany | 64,3 | 76,6 | 19% | 118,7 | 359,7 | 203% | 53,7 | 42,7% | | | |
| Chloropochodne | 36,8 | 107,5 | 192% | 129,6 | 206,1 | 59% | 88,6 | 21,4% | | | |
| Inna działalność chemiczna | 6,7 | 19,3 | 188% | 17,2 | 58,6 | 240% | 10,5 | 82,8% | | | |
| Energetyka | 9,4 | 10,5 | 11% | 27,7 | 41,8 | 51% | 13,5 | -22,4% | | | |
| Pozostałe/korekty | 3,1 | 7,6 | 147% | 33,0 | -14,7 | | -0,6 | | | | |
| EBITDA Adj. | 116,2 | 180,8 | 56% | 285,7 | 616,6 | 116% | 133,2 | 35,7% | | | |
| EBIT | 83,2 | 187,2 | 125% | 179,7 | 482,9 | 169% | 122,4 | 53,0% | 108,9 | 71,9% | 95,3-122,4 |
| Zysk brutto | 76,7 | 183,0 | 138% | 153,0 | 466,8 | 205% | 115,6 | 58,3% | | | |
| Zysk netto | 58,0 | 181,0 | 212% | 117,4 | 417,3 | 255% | 93,6 | 93,3% | 95,5 | 89,5% | 79,1-113,8 |
| Marża zysku brutto ze sprzedaży | 30,2% | 33,7% | | 23,3% | 32,0% | | 27,6% | | | | |
| Marża EBITDA Adj. | 27,0% | 29,8% | | 19,4% | 28,0% | | 24,9% | | 28,9% | | |
| Marża EBIT | 19,3% | 30,9% | | 12,2% | 21,9% | | 22,9% | | 20,2% | | |
| Marża zysku netto | 13,5% | 29,8% | | 8,0% | 18,9% | | 17,5% | | 17,8% | | |
| P/E 12m | | 4,1 | | | | | | | | | |
| EV/EBITDA 12m | | 3,2 | | | | | | | | | |
| EV/EBITDA adj. 12m | | 3,4 | | | | | | | | | |

Źródło: BDM, spółka. *- PAP

| | |
|---------------------------|---|
| Inter Cars | Spółka szacuje, że zysk netto grupy w 4Q'21 wyniósł 225 mln PLN i był o 103% wyższy niż przed rokiem. Wynik jest o 10,7% wyższy od konsensusu PAP Biznes. Szacunkowe przychody grupy w 4Q'21 wyniosły 3,491 mld PLN i były o 34,5% wyższe r/r oraz o 1,3% wyższe od oczekiwań analityków. |
| Sfinks | Spółka szacuje, że jednostkowa strata netto w 2021 roku wyniosła 19,4 mln PLN. Ubiegłoroczne wyniki obniżyły o 4,9 mln PLN zmniejszenie wartości należności. Szacunkowe przychody Sfinksa sięgnęły 60,7 mln PLN. |
| Ronson Development | W 2021 spółka wypracowała 480,9 mln PLN przychodów (+19,9% r/r), 59,2 mln PLN EBIT (+7,4% r/r) oraz 40,3 mln PLN zysku netto (+0,3% r/r). |
| MLP Group | W 2021 spółka miała 200,6 mln PLN przychodów (+5,2% r/r), 632,3 mln PLN EBIT (+112,3% r/r) oraz 480,5 mln PLN zysku netto wobec 170,4 mln PLN rok wcześniej. |
| PEPEES | Spółka w 2021 miała 220,8 mln PLN przychodów (+8,2% r/r), -5,7 mln PLN EBIT, wobec 10,7 mln PLN rok wcześniej, oraz 3,2 mln PLN straty netto, wobec 7,5 mln PLN zysku przed rokiem. |
| PKN Orlen | <p>UOKiK wydał pozytywną warunkową decyzję na połączenie PKN Orlen z PGNiG. Spółka liczy na finalizację fuzji do końca 2022 roku. Zdaniem prezesa Obajtko fuzja jest kluczowa dla zagwarantowania bezpieczeństwa energetycznego Polski w obecnej sytuacji międzynarodowej.</p> <p>Orlen rośnie. Dostał zielone światło dla przejęcia PGNiG. Warunkowa zgoda na wchłonięcie gazowego koncernu przez paliwową grupę i zmiana operatora magazynów gazu może uruchomić liberalizację tzw. ustawy o zapasach gazu. Nowy podmiot – decyzją UOKiK – będzie musiał jednak sprzedać spółkę Gas Storage Poland (PGNiG), która zarządza magazynami gazu w Polsce. Zdaniem analityków naturalnym nabywcą spółki operatorskiej będzie Gaz-System, operator gazowego systemu przesyłowego w Polsce. – Rzeczpospolita</p> <p>PKN Orlen obniża cenę oleju napędowego na stacjach o 0,2 PLN/l do średniego poziomu 7,35 PLN, a benzyny – o 0,15 PLN/l do średniego poziomu 6,64 PLN.</p> |
| PKO BP | Limitowana wymiana hrywny w PKO BP. Być może już w przyszłym tygodniu bank będzie gotów do przyjmowania hrywn w ramach wymiany walutowej uzgodnionej ze stroną ukraińską. – Puls Biznesu |
| Kruk | <p>- Spółka spodziewa się, że w 2022 roku inwestycje w nowe portfele wyniosą ok. 1,5 mld PLN, rok może przynieść spadek inwestycji na polskim rynku. W tym roku Kruk spodziewa się wyższej zyskowości, w najbliższych latach spółka może mieć apetyt na zyskowość powyżej 1 mld PLN. 2022 rok przynieść może istotne dodatnie rewaluacje w Rumunii i w Polsce, prawdopodobnie także we Włoszech.</p> <p>- Kruk liczy, że także w kolejnych okresach jego wszystkie rynki geograficzne będą pozytywnie kontrybuowały do EBITDA grupy.</p> <p>- Spółka w najbliższych tygodniach nie planuje emisji obligacji.</p> |
| Alior | Bank odstąpił od budowy księgi popytu związanej z planowaną emisją obligacji. Zamierza powrócić do planów przeprowadzenia emisji obligacji, kiedy sytuacja na rynkach finansowych będzie bardziej sprzyjająca. |
| Amica | Z powodu ataku zbrojnego Rosji na Ukrainę Amica wstrzymała produkcję przeznaczoną na rynek rosyjski. Spółka nie importuje komponentów z Federacji Rosyjskiej. |
| Grupa Azoty | Grupa zakończyła prace rozruchowe na instalacji odsiarczania spalin dla kotła K-5. Tym samym osiągnięte zostały przewidziane założenia projektowe dla instalacji, ze szczególnym uwzględnieniem poziomów emisji gazów do powietrza, zgodnie z wymaganiami konkluzji BAT. |
| Comarch | Oferta spółki na realizację projektu "System wspomagania zarządzania zasobami klasy ERP wraz z 4-letnim utrzymaniem" została wybrana przez NFZ. Umowa zakłada wdrożenie systemu w ciągu 30 miesięcy od daty zawarcia kontaktu. Wartość projektu to 18,45 mln PLN brutto. |
| BNP Paribas | Bank wprowadza do oferty pierwszy w Polsce kredyt hipoteczny z 10-letnią stałą stopą procentową. Klienci mogą liczyć na oprocentowanie na poziomie już 6,3%, czyli takie samo jak dla stałej stopy na 5 lat. |
| Atal | Spółka rozpoczęła sprzedaż 69 mieszkań w ramach drugiego etapu inwestycji Apartamenty Ostródzka w Warszawie. |
| Trakcja | Wydarzenia wojenne na Ukrainie rodzą ryzyka dla działalności spółki związane m.in. ze wzrostem cen materiałów, co może przełożyć się na wycenę kontraktów budowlanych realizowanych przez grupę w br., a także z ich tempem - ze względu na mobilizację pracowników będących obywatelami Ukrainy. |

| | |
|-----------------------------------|--|
| Alumetal | <p>Podsumowanie konferencji po finalnych wynikach za 4Q'21 (16.03.2022), 51 uczestników</p> <ul style="list-style-type: none">- 2021 to trudny rok gł. z uwagi na problemy logistyczne i ograniczoną dostępność komponentów, ale mimo to okazał się rekordowy dla spółki (231 tys. ton wolumenu, +47%, 214 mln PLN EBITDA +119% r/r);- produkcja samochodów w UE to najgorszy poziom od 15 lat;- plan produkcji na 2022 to wyraźne przekroczenie 250 tys. ton (cel strategiczny);- udział automotive systematycznie spada (<80% ogółu);- plan CAPEX 2022 ok. 75 mln PLN (większość dotyczy projektu w Nowej Soli);- konflikt na Ukrainie w krótkim terminie generuje ryzyka (problemy automotiv z łańcuchem dostaw), ale w długim terminie sytuacja może być korzystna (rynek pracy, skracanie łańcuchów, zastępowanie aluminium pierwotnego z Rosji);- 2022 rok spółka rozpoczęła dobrze, czuje się komfortowo z celem sprzedaży >250 tys. ton w 2022 roku;- konkurencja ma problemy z płynnością, przejęcie niemieckiego konkurenta (Real Alloy 79 tys. ton wtórnych stopów odlewniczych) przez producenta blach aluminiowych; <p><u>Q&A:</u></p> <ul style="list-style-type: none">- spółka zwiększa udziały szczególnie na rynku niemieckim następuje substytucja aluminium pierwotnego tym z recyklingu;- zwiększenie mocy AML >300 tys. ton ? spółka nie ma sygnałów o relokacji produkcji klientów z Rosji. Zbyt wcześnie na deklaracje kierunków nowej strategii. Po rozbudowie Gorzyc ok. 282 tys. ton zdolności;- wpływ na materiały wsadowe w związku z wojną ?- aluminium z Rusal może być zastąpione z rynku azjatyckiego/chińskiego.- spółka nie kupuje materiałów bezpośrednio ze stron objętych wojną (Ukraina, Białoruś, Rosja);- średnie ceny sprzedaży w 1Q'22 bardzo wysokie, kontrakty na 2Q'22 jeszcze wyższe;- 2022 rok zabezpieczony pod względem gł. surowców, niewielka część energii na 2023 rok. |
| Dekora | <p>Spółka, jako następstwo wojny na Ukrainie, podjęła decyzję o zakończeniu działalności spółki zależnej IP Decora East z siedzibą w Witebsku (Białoruś). W związku z decyzją spółka planuje zawiązać rezerwę w kwocie 2,5 mln PLN i obciążyć nią wyniki 2021 r.</p> |
| Oponeo.pl | <p>Spółka odstąpiła od umowy inwestycyjnej z panem Arkadiuszem Młynarczykiem oraz FAASSH z uwagi na najlepiej pojęty interes spółki.</p> |
| Polimex-Mostostal | <p>Dokonano zamiany 3 obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 1,5 mln PLN (0,5 mln PLN każda) na 750 tys. akcji zwykłych o wartości nominalnej 2 PLN każda (łączna wartość nominalna wynosi 1,5 mln PLN).</p> |
| Wielton | <p>Choć ZBM Zremb-Chojnice dostrzega większe zainteresowanie swoją ofertą, to o natychmiastowej realizacji zamówień, na co liczą kontrahenci, nie ma mowy. Spółka oferuje głównie kontenery specjalistyczne, skrojone pod oczekiwania klientów, a nie gotowe produkty. Z tego względu trudno będzie odpowiedzieć na popyt już teraz. – Parkiet</p> |
| Mercor | <p>Spółka wycofała wyłączność negocjacyjną w sprawie zbycia jednego z segmentów w następstwie decyzji inwestora o zawieszeniu procesu negocjacji potencjalnego nabycia przez tego inwestora aktywów spółki i spółek z grupy z uwagi na toczącą się wojnę na Ukrainie.</p> |
| Cavatina Holding | <p>Spółka trzymała pozwolenie na użytkowanie wież biurowych Global Office Park w Katowicach. Dwie 104-metrowe wieże biurowe dostarczą 55,2 tys. m2 nowoczesnej powierzchni biurowej. Stopień przynajmniej obu budynków oraz części usługowo-handlowej to 70%.</p> |
| BioMaxima | <p>Zarząd GPW podjął decyzję o dopuszczeniu i wprowadzeniu do obrotu 8,5 tys. akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,00 PLN każda, z dniem 21.03.2022.</p> |
| ZBM Zremb-Chojnice | <p>Choć ZBM Zremb-Chojnice dostrzega większe zainteresowanie swoją ofertą, to o natychmiastowej realizacji zamówień, na co liczą kontrahenci, nie ma mowy. Spółka oferuje głównie kontenery specjalistyczne, skrojone pod oczekiwania klientów, a nie gotowe produkty. Z tego względu trudno będzie odpowiedzieć na popyt już teraz. – Parkiet</p> |
| Kredyt Inkaso | <p>Prokuratura prześwietla Kredyt Inkaso. Giełdowy windykator wdrożył audyt wewnętrzny, mający wyjaśnić sprawę podarowania 2,2 mln PLN fundacji doradcy, który pomagał spółce w pozyskaniu inwestora. – Puls Biznesu</p> |
| Interma Trade w likwidacji | <p>W 2021 spółka miała -49,8 mln PLN EBIT i 83,1 mln PLN straty netto.</p> |
| Spyrosoft (IPO) | <p>Spółka zadebiutuje dzisiaj na głównym rynku GPW – 2 lata po wejściu spółki na NewConnect.</p> |
| Woodpecker.co (NC) | <p>Woodpecker zwolnił troje akcjonariuszy oraz spółkę Tar Hell Capital Pathfider z umów ograniczenia zbywalności łącznie do 11,3% akcji spółki. Zwolnienie jest związane z zamiarem sprzedaży przez akcjonariuszy akcji poza rynkiem NewConnect, pod warunkiem, że ich nabywcy podpiszą z firmą nową umowę lock-up.</p> |

- SimFabric (NC)** Spółka uruchomiła pierwszy projekt gry w oparciu o model "Play to Earn" i technologię blockchain.
- Pierwszy projekt gry, będący realizacją nowego VI filaru strategii spółki będzie finansowany z grantu na rozwój technologii blockchain, przyznanego spółce przez szwajcarską Fundację DFINITY w dniu 9 marca 2022 r. w wysokości 25 tys. USD.
- Projekt gry po zakończeniu 3-miesięcznej fazy prototypowej planowany jest do przeniesienia do kolejnej fazy grantowej na rozwój technologii w wysokości 100 tys. USD. Po tej fazie projekt gry planowany jest do dalszej komercjalizacji już do pełnego produktu w modelu "Play to Earn".
- Projekt gry jest pierwszym z trzech planowanych do realizacji przez grupę. Pierwszy projekt gry jest realizowany przez zespół SimFabric, kolejne dwa planowane projekty gier, mają być realizowane przez zespoły VRFabric oraz MobileFabric. Na każdy z trzech projektów planowane jest pozyskanie dwustopniowych grantów Fundacji DFINITY w wysokości 25 tys. USD na fazę prototypową i 100 tys. USD na fazę rozwojową. Łącznie grupa w ramach trzech projektów grantowych planuje pozyskać sumę 375 tys. USD.
- Spółka rozpoczyna realizację VI filaru rozszerzonej strategii od gotowego środowiska programistycznego, stworzonego przez Fundację DFINITY, w oparciu o technologię IC _Internet Computer_ oraz natywną kryptowalutę ICP _Internet Computer_, notowaną na giełdach Coinbase oraz Binance.
- Grupa zamierza w swoich projektach wykorzystać zarówno technologię blockchain Internet Computer, jak i kryptowalutę ICP, za pomocą której będą możliwe zakupy w grach spółki, wdrożenie modelu "Play to Earn" oraz dystrybucję tokenów NFT do dalszej odsprzedaży.
- Movie Games (NC)** Spółka zawarła współpracę z Exiles Studio - nowym zespołem deweloperskim złożonym z doświadczonych twórców gier. Jego pierwszym projektem realizowanym dla Movie Games jest "Drug Dealer Manager" skierowany m.in. do odbiorców wcześniejszego hitu wydawnictwa – "Drug Dealer Simulator".
- Cherrypick Games (NC)** Spółka odwołała ofertę publiczną akcji ze względu na aktualną sytuację geopolityczną, wstrzymanie rozmów z potencjalnymi inwestorami o ich uczestnictwie w emisji, a także z powodu obecnych notowań akcji, które są znacznie niższe niż cena emisyjna.
- Platige Image (NC)** Spółka chce wypłacić z zysku netto za 2021 rok prawie 2,1 mln PLN dywidendy, co dawałoby 0,6 PLN na jedną akcję.
- True Games Syndicate, Pyramid Games (NC)** Spółki zawarły umowę na produkcję gry typu symulator o roboczym tytule "District". Na podstawie umowy Pyramid Games zobowiązany jest do stworzenia gry w wersji na PC, natomiast True Games Syndicate zobowiązany jest do jej komercjalizacji. Planowany termin ukończenia Gry to 2024 rok.
- Inteliwise (NC)** Spółka zawarła umowę podwykonawczą z Comarch Polska na dostarczenie automatycznego programu konwersującego dla jednostki samorządu terytorialnego. Termin realizacji umowy jest określony na przełom 2 i 3Q'22. Całkowite wynagrodzenie wpółki wynosi 0,6 mln PLN brutto.
- Columbus Energy (NC)** W najbliższych tygodniach Columbus przedstawi aktualizację strategii. - Przedstawimy w niej uporządkowaną strukturę grupy, nasze ambicje finansowe, a także plan wyjścia na rynki zagraniczne – zapowiada prezes Dawid Zieliński. – Puls Biznesu
- Banki** Los banków w rękach TSUE. Trybunał ma do rozstrzygnięcia 10 spraw frankowych. W tym trzy o fundamentalnym znaczeniu. Taki jest też kaliber sprawy, którą w czwartek będzie zajmować się Trybunał. Chodzi o pytania dotyczące zapisów umów kredytowych mBanku i Deutsche Banku. – Puls Biznesu
- Handel** W Polsce nie zabraknie żywności. W kończącym się wkrótce sezonie spadki eksportu żywności na świecie nie będą zbyt dotkliwe, bo większość dostaw jest już zrealizowana. Obawy budzi następny sezon. – Rzeczpospolita
- Rynek pracy** Po silnym odbiciu w pracy tymczasowej i boomie rekrutacyjnym w 2021 roku, agencje zatrudnienia liczą na utrzymanie wzrostowego trendu także w 2022 r. O miliard złotych, czyli o jedną piątą wzrosła w ubiegłym roku wartość rynku pracy tymczasowej - wynika z danych Polskiego Forum HR. – Rzeczpospolita
- Nieruchomości** Długi krążą po galeriach i biurach. Ponad 2 tys. firm zarządzających nieruchomościami komercyjnymi nie spłaca długów. To wynik kryzysu związanego z pandemią, gdy zaległe zobowiązania sektora gwałtownie wzrosły. – Puls Biznesu
- Hotelarstwo** Ceny noclegów w branży hotelowej pozostają w ciągłym trendzie wzrostowym. – PAP Biznes

Gastronomia

Wielki powrót do lokali, spada wartość dostaw. W 2021 r. wartość zamówień posiłków spadła o 11 proc., ten rok zapowiada się podobnie. To efekt rosnących cen, ale także powrotu do stacjonarnych punktów. Wartość rynku gastronomicznego wzrosła w 2021 r. o 14,1 proc., do 25,9 mld zł - wynika z raportu firmy Stava. – Rzeczpospolita

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 17.03.2022 roku, 07:48 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 wahanom 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 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 dodatniej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfela inwestycji i jakiegokolwiek strategii inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatniej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszonymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania załączników - 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-ryнку>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.