

Redaktor wydania: Anna Madziar/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Spokojne zakończenie poprzedniego tygodnia

Indeks polskich blue chipów zakończył piątkową sesję spadkiem o 1,1%, mWIG40 zniżył o 0,8%, a małych spółek zyskał 0,2%. Szeroki rynek stracił 0,8%. Obroty wyniosły 1,2 mld PLN, z czego oprawie 1 mld przypadło na 20 największych spółek. W ujęciu tygodniowym najlepiej poradził sobie sWIG80 (+2,3%), a najgorzej WIG20 (+0,8%). W piątek zyskało 5 z 14 indeksów, powyżej procenta urosł jedynie WIG Media (+3,7%). Najwięcej straciły WIG Energetyka (-2,9%), WIG Leki (-2,9%) oraz WIG Spożywczy (-2,8%). Na europejskim rynku indeksy zanotowały bardzo kosmetyczne zmiany. Euro Stoxx 50 zwyżkował tylko o 0,1%, DAX i FTSE wzrosły o 0,2%. CAC 40 stracił jedynie 0,03%. Na Wall Street zakończył się drugi wzrostowy tydzień z rządu. Indeksy Dow Jones Industrial (+0,4%) oraz S&P 500 (+0,5%) w piątek delikatnie wzrosły. Nasdaq stracił 0,2%. Głównymi tematami nadal pozostaje wojna na Ukrainie, która wciąż destabilizuje rynki surowców, jastrzębi FED i widmo stagflacji. Ropa Brent w poniedziałek rano kosztuje 114 USD/bbl. Węgiel ICE w piątek zakończył notowania na poziomie 272 USD/t. Złoto nie było podatne na zmienność i obecnie kosztuje 1943 USD/oz. Złotówka utrzymuje nadal poziomy z końca poprzedniego tygodnia USD/PLN 4,29, EUR/PLN 4,69. Dzisiaj Joe Biden ma ogłosić budżet na 2023 r., a Gubernator Banku Anglii ma wygłosić przemówienie. O 9 rano zostanie podany polski wskaźnik wyprzedzający koniunktury BIEC za marzec. Europejskie notowania w tym tygodniu rozpoczynają kontrakty futures na DAX w okolicach punktu odniesienia.

Kajetan Sroczyński

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Lubawa:** Zysk netto w 2021 spadł 21,9% r/r – szacunki;
- Izoblok:** Strata netto w 3Q'21/22 wyniosła 7,3 mln PLN wobec 1,1 mln PLN straty rok wcześniej;
- Teogas:** Zysk netto w 2021 wyniósł 6,5 mln PLN wobec 6,6 mln PLN w 2020;
- Atrem:** Spółka w 2021 miała 6,2 mln PLN zysku netto wobec 2,4 mln PLN rok wcześniej;
- ED Invest:** Zysk netto spółki w 2021 spadł 15,5% r/r;
- Izostal:** Spółka w piątek przed sesją opublikowała wyniki za 4Q'21 [komentarz BDM];
- JSW:** Podsumowanie konferencji po strategii do 2030 roku;
- PGE:** Spółka i Orsted ogłosily przetarg na lądowe przyłącze Morskiej Farmy Wiatrowej Baltica;
- CD Projekt:** Spółka zakłada lokowanie w dłużne papiery wartościowe do 80% bieżących środków finansowych;
- PZU:** Akcjonariusze zdecydowali o emisji obligacji podporządkowanych o wart. do 3 mld PLN;
- PGNiG:** Prezes spółki Paweł Majewski zrezygnował ze stanowiska ze skutkiem od 8 kwietnia;
- CCC:** Eobuwie.pl wchodzi do Austrii;
- Grupa Azoty Police:** Zakłady Chemiczne Police wstrzymały przywracanie częściowej produkcji po awarii;
- Sanok Rubber:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 4Q'21 (25.03.2022);
- Unimot:** Grupa opublikowała strategię ESG; chce dążyć do neutralności emisyjnej;
- ML System:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 4Q'21 (25.03.2022 r.);
- Agora:** Spółka liczy na szybką decyzję sądu w sprawie przejęcia Eurozetu;
- Cognor:** Spółka ma umowę zakupu nieruchomości za 61,48 mln PLN pod budowę zakładu walcowniczego;
- Vercom:** Spółka chce wykorzystać środki z IPO do maja;
- Alumetal:** Akcjonariusze zdecydowali o 6,8 PLN dywidendy na akcje 21 kwietnia;
- Wojas:** Spółka otrzymała 10,7 mln PLN pożyczki preferencyjnej z PFR;
- Unima 2000:** Spółka ma list intencyjny ws. strategicznej współpracy z Grupą Euvic;
- Elektroim:** Prezes o przełomowej umowie z KSG za 270 mln PLN netto – pozytywne [komentarz BDM];
- Rynek stali:** stabilizacja cen wyrobów stalowych na wysokich poziomach w 12. tygodniu – PUDES [komentarz BDM];
- Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM];
- Robinson Europe (NC):** Spółka wypłaci 0,1 PLN dywidendy na akcje;
- Excellence (NC):** KNF zawiesiła prace nad prospektem Excellence, spółka chce uwzględnić w nim sprawozdanie finansowe za 21;
- Bioceltix (NC):** Spółka złożyła do KNF prospekt w związku z przeniesieniem notowań na rynek regulowany;
- Infoscan (NC):** Spółka przedłużyła zapisy na akcje serii O do 1 kwietnia.

Notowania: piątek, 25 marca 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 115,6	-1,1%	-6,7%
WIG30	2 573,9	-1,2%	-6,9%
mWIG40	4 771,9	-0,5%	-9,8%
sWIG80	19 465,5	0,2%	-2,9%
WIG	64 420,1	-0,8%	-7,0%
NC Index	353,6	1,1%	-9,3%
WIG Banki	7 356,5	-0,5%	-14,9%
WIG Bud	3 633,8	0,5%	-3,4%
WIG Chemia	11 311,5	-2,0%	15,2%
WIG Dew	2 710,5	0,5%	-4,6%
WIG Energia	2 698,8	-2,9%	11,7%
WIG Games	18 992,3	0,4%	-14,9%
WIG IT	4 406,3	-0,4%	-6,4%
WIG Media	7 611,0	3,7%	-13,1%
WIG Paliwa	6 770,2	-0,6%	4,2%
WIG Spoż	2 870,5	-2,8%	-36,0%
WIG Surowce	6 144,5	-2,5%	35,4%
WIG Odzież	6 143,6	-2,6%	-35,2%
DAX	14 305,8	0,2%	-9,9%
FTSE 100	7 483,4	0,2%	1,3%
CAC40	6 553,7	0,0%	-8,4%
BUX	43 983,4	0,4%	-13,3%
S&P500	4 543,1	0,5%	-4,7%
DJIA	34 861,2	0,4%	-4,1%
Nasdaq Comp	14 169,3	-0,2%	-9,4%
Bovespa	119 081,1	0,0%	13,6%
Nikkei225	28 110,4	0,3%	-2,4%
Shanghai Comp.	3 250,3	-0,6%	-10,7%
S&P/ASX 200	7 387,1	0,1%	-0,8%
EUR/PLN	4,77	1,2%	4,0%
USD/PLN	4,34	1,2%	7,5%
CHF/PLN	4,67	1,3%	5,5%
EUR/USD	1,10	-0,1%	-3,3%
USD/JPY	122,35	1,0%	6,3%

	Wartość		Zmiana
Kurs otwarcia	2 161	21	0,98%
Kurs zamknięcia	2 132	-31	-1,43%
Kurs min.	2 116	-7	-0,33%
Kurs max.	2 164	-8	-0,37%
Wolumen obrotu	24 398	1 470	6,41%
Otwarte pozycje	29 296	-622	-2,08%

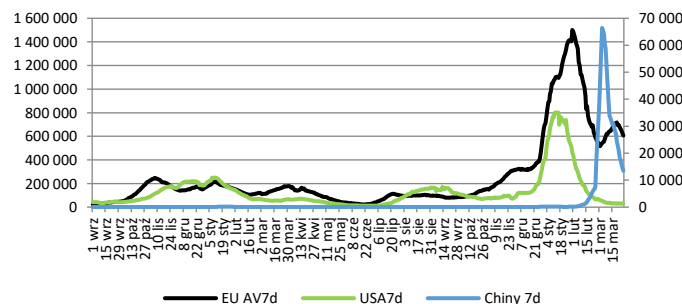
Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 142,2	2 099,0	2 147,2	2 115,6	-1,1%	953
WIG30	2 613,4	2 555,3	2 613,4	2 573,9	-1,2%	1 048
MWIG40	4 809,2	4 739,7	4 814,8	4 771,9	-0,5%	172
SWIG80	19 458,0	19 458,0	19 465,5	19 465,5	0,2%	67
WIG-PL	66 533,2	65 790,2	66 533,2	66 065,2	-0,8%	1 188
WIG	65 178,5	63 988,1	65 178,5	64 420,1	-0,8%	1 222

WIG20				
	Close	MC	1D	YTD
Allegro	33,00	33 767	-1,2%	-15,1%
Asseco Poland	80,60	6 690	-2,1%	-6,8%
CCC	59,66	3 273	-1,7%	-43,5%
CD Projekt	175,44	17 674	-0,3%	-9,1%
Cyfrowy P.	28,20	18 035	0,1%	-18,8%
Dino	333,90	32 736	1,3%	-9,1%
JSW	75,24	8 834	-2,1%	115,8%
KGHM	177,35	35 470	-2,7%	27,2%
Lotos	59,80	11 055	-1,3%	-2,0%
LPP	10 930,00	20 247	-3,0%	-36,5%
mBank	329,80	13 979	-2,6%	-23,9%
Orange	8,10	10 630	-0,8%	-4,1%
Pekao	107,80	28 294	-2,1%	-11,6%
Pepco	46,56	26 772	0,5%	0,1%
PGE	9,43	17 628	-4,4%	16,9%
PGNiG	6,68	38 588	0,1%	6,0%
PKN Orlen	77,66	33 216	-0,7%	4,5%
PKO BP	38,65	48 313	0,1%	-14,0%
PZU	33,93	29 299	-1,3%	-4,0%
Santander Polska	287,10	29 339	-0,3%	-17,6%

WYKRES DNIA

Szanghaj zamknie miasto w dwóch fazach, aby przeprowadzić masowe testy na obecność wirusa Covid-19. O 5 rano w poniedziałek 25-milionowe miasto zamknęło na cztery dni obszary na wschód od rzeki Huangpu, w tym **dzielnice finansową i parki przemysłowe**. Następnie blokada zostanie przeniesiona do drugiej połowy miasta, na zachodzie, na kolejne cztery dni, zgodnie z niedzielnym oświadczeniem władz lokalnych. **Produkcja w fabryce Tesla Inc. w Szanghaju zostanie zawieszona** z powodu ograniczeń, jak powiedziałoby osoby zaznajomione z tym posunięciem.

Średnia 7d liczba przypadków COVID-19 w Chinach (PS) vs EU/USA (LS) [os.]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A. Bloomberg

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzającego raport.

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	580,00	1 373	2,1%	4,7%	Huuuge	18,65	1 571	1,8%	-25,7%
Alior	42,95	5 607	-1,6%	-21,5%	ING BSK	235,50	30 639	-1,9%	-11,8%
Amrest	19,50	4 281	0,0%	-29,7%	Inter Cars	440,00	6 234	-0,7%	-7,0%
Asbis	13,58	754	2,7%	-37,4%	Kernel	33,50	2 815	4,0%	-42,9%
Asseco	52,20	2 709	2,4%	1,2%	Kęty	661,00	6 379	1,5%	8,4%
Azoty	43,76	4 341	-2,1%	29,5%	Kruk	315,00	5 989	4,0%	-3,7%
Benefit	590,00	1 731	1,9%	-7,2%	Livechat	97,50	2 511	1,4%	-16,5%
Biomed-L.	3,60	235	0,6%	-18,9%	Mabion	32,10	519	-3,9%	-47,5%
Budimex	225,00	5 744	0,9%	-0,9%	Mercator	71,72	764	-1,5%	-26,1%
Celon	27,00	1 378	-1,6%	-18,6%	Millennium	6,18	7 491	-1,2%	-24,6%
Ciech	40,85	2 153	-3,0%	-2,7%	Mo-Bruk	406,00	1 426	4,1%	5,5%
Comarch	192,00	1 562	5,2%	6,7%	Neuca	824,00	3 683	1,2%	-1,9%
Datawalk	200,00	977	0,7%	-11,5%	Polenergia	69,70	4 701	-1,4%	-5,3%
Develia	3,34	1 495	3,1%	12,5%	PKP Cargo	13,16	589	1,9%	-6,1%
Dom Dev.	101,00	2 580	-1,0%	-15,8%	PlayWay	333,00	2 198	-0,6%	-20,3%
Enea	9,01	3 977	-3,3%	5,9%	Selvita	65,40	1 200	0,0%	-20,2%
Eurocash	12,67	1 763	-2,1%	16,9%	Tauron	3,09	5 407	2,5%	16,2%
Famur	2,78	1 598	-3,8%	-17,0%	TEN	219,20	1 601	3,1%	-37,2%
GPW	41,04	1 723	-1,6%	-0,9%	WP.PL	118,00	3 452	0,7%	-16,3%
Handlowy	61,70	8 062	-0,5%	4,6%	XTB	18,98	2 228	0,2%	13,1%

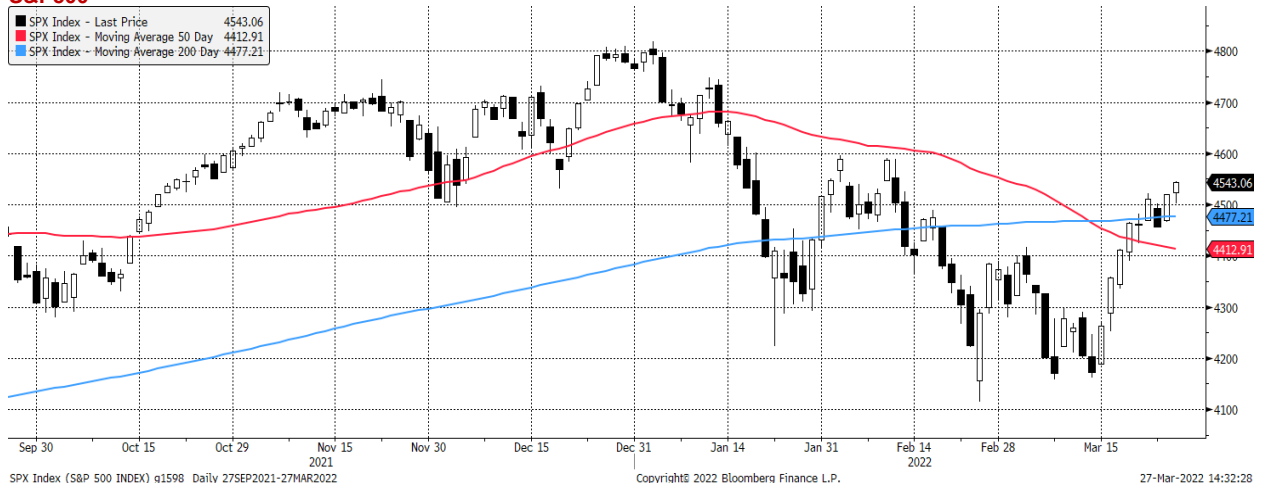
Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	120,7	1,4%	11,8%	19,5%	55,1%	94,8%
Gaz USA HH [USD/MMBTU]	5,6	3,1%	14,6%	26,6%	49,4%	116,8%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	98,1	-11,7%	-2,7%	0,6%	27,8%	436,5%
CO2 [EUR/t]	78,3	0,5%	-0,3%	-4,3%	-2,4%	94,4%
Węgiel ARA [USD/t]	272,0	-16,3%	-17,6%	6,8%	98,9%	297,7%
Miedź LME [USD/t]	10 249,0	-0,8%	-0,8%	3,3%	5,2%	16,7%
Aluminium LME [USD/t]	3 592,3	-0,5%	6,9%	6,0%	28,0%	61,8%
Cynk LME [USD/t]	4 075,3	0,6%	6,6%	10,5%	13,5%	47,9%
Ołów LME [USD/t]	2 353,3	1,7%	5,3%	-1,5%	0,7%	24,2%
Stal HRC [USD/t]	1 123,0	0,5%	-1,0%	6,3%	-21,7%	-11,7%
Ruda żelaza [USD/t]	150,2	0,8%	-0,8%	5,8%	33,5%	-9,4%
Węgiel koksujący [USD/t]	478,3	-1,5%	-19,3%	6,7%	36,1%	324,5%
Złoto [USD/oz]	1 958,3	0,0%	1,9%	2,6%	7,1%	13,4%
Srebro [USD/oz]	25,5	0,0%	2,3%	4,4%	9,5%	1,9%
Platyna [USD/oz]	1 005,4	-1,8%	-2,1%	-4,0%	3,8%	-12,7%
Pallad [USD/oz]	2 390,4	-5,4%	-4,0%	-4,4%	25,0%	-8,4%
Bitcoin USD	44 529,4	1,4%	6,6%	6,9%	-3,9%	-20,3%
Pszonica [USD/bu]	1 102,3	1,5%	3,6%	18,8%	43,0%	80,0%
Kukurydza [USD/bu]	754,0	0,8%	1,7%	8,1%	27,1%	38,0%
Cukier ICE [USD/lb]	19,6	1,8%	3,6%	10,8%	5,4%	34,6%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Lubawa	Spółka wg szacunków w 2021 wypracowała 265,4 mln PLN przychodów (+11,7% r/r), 29,4 mln PLN zysku netto ze sprzedaży (-23,8% r/r) oraz 24,3 mln PLN zysku netto (-21,9% r/r).
Izoblok	Spółka w 3Q'21/22 miała 44,0 mln PLN przychodów, -7,5 mln PLN EBIT oraz 7,3 mln PLN straty netto wobec 1,1 mln PLN straty rok wcześniej;
Tesgas	Spółka w 2021 miała 113,6 mln PLN przychodów, 7,2 mln PLN EBIT oraz 6,5 mln PLN zysku netto (-2,6% r/r).
Atrem	Spółka w 2021 miała 100,6 mln PLN przychodów, 6,5 mln PLN EBIT (+539% r/r) oraz 6,2 mln PLN zysku netto (+167% r/r).
ED Invest	Spółka w 2021 miała 59,7 mln PLN przychodów, 10,7 mln PLN EBIT (-24,4% r/r) oraz 8,8 mln PLN zysku netto (-15,5% r/r).
Izostal	Spółka w piątek przed sesją opublikowała raport za 4Q'21. Więcej w Komentarzu Analityka.
Lentex	Spółka w piątek przed sesją opublikowała wyniki za 2021. Spółka w 2021 miała 412,2 mln PLN przychodów, 54,8 mln PLN EBIT (+4,4% r/r) oraz 40,5 mln PLN zysku netto (-6,5% r/r).
JSW	Podsumowanie konferencji nt. założeń strategicznych do 2030 roku (25.03.2022) Prezentacja dostępna pod linkiem <i>- globalne zużycie stali do 2050 r. wzrośnie o ok. 60%, a w UE wzrośnie o ok. 30% - do ok. 200 mln ton rocznie. - UE potrzebuje rocznie ok. 55 mln ton węgla koksowego, z czego JSW produkuje ok. 11-11,5 mln ton, a w całej Unii produkcja wynosi ok. 14-15 mln ton. Dotąd główne kierunki importu to Stany Zjednoczone, Australia, Kanada; ok. 10 mln ton napływa z Federacji Rosyjskiej. - "Na dzisiaj nie ma innej realnej alternatywy, niż wytop stali z użyciem konwencjonalnej metody" - zaznaczył Bartos uściślając, że w ocenie JSW skalę wzrostu wypełni produkcja stali wtórnej, z zastosowaniem złomu przetapianego w piecach elektrycznych, a produkcja stali pierwotna z rudy, w procesie wielkopiecowym, będzie stabilna. JSW planuje spadek kosztów produkcji węgla koksowego z 485 PLN do 383 PLN na tonę; spodziewany jest natomiast wzrost kosztu produkcji koksu z 240 PLN na tonę do 302 PLN na tonę. - program inwestycyjny grupy JSW zakłada realizację w latach 2022-30 projektów inwestycyjnych o łącznej wartości ok. 22,4 mld PLN. Inwestycje w spółce JSW SA, czyli segmencie węglowym, wyniosą ok. 17,8 mld PLN, czyli 80 % nakładów w grupie; inwestycje w segmencie koksowym zakładane są na 2,7 mld PLN, a pozostałe - na blisko 2 mld PLN. Ogółem inwestycje środowiskowe planowane są na poziomie 4,3 mld PLN. Q&A: -Wzrost produkcji węgla i spadek robót korytarzowych ? Jest etap udostępniania nowych pokładów gdzie robót korytarzowych jest więcej. Plan na 2022 to 14,5 mln ton (84% węgla koksującego) i wydobyte będzie systematycznie wzrastać (cel 16,1 mln ton w 2030 roku); -Wzrost kosztów w 2022 i CAGR w okresie strategii ? Plan przygotowywany w stabilnym otoczeniu w końcu 2021 roku. Obecnie rynki bardzo niestabilne. Spółka jest tego beneficjentem. -Czy spółka spłaci pożyczki PFR w 2022 ? Pożyczki mają swój harmonogram spłat. FIZ w najwyższym poziomie 1,8 mld PLN, a przy dekonstrukcji spadek o - 1,3 mld PLN, co zapewniło ciągłość funkcjonowania. Spółka będzie odbudowywać FIZ, zasili kwotą do 700 mln PLN. Nadwyżki gotówki na FIZ co najmniej do kwoty 1,8 mld PLN; - Rozwój nowych aktywności poza produkcją węgla/koksu? Spółka tworzy III segment w obszarze energii (np. farmy PV); - obniżka MCC w horyzoncie 2030 roku ? Spółka kładzie nacisk na dźwignię operacyjną i optymalizację zatrudnienia (naturalne odejścia emerytalne); - Koszty CCC ? Dlaczego inny trend niż MCC ? Koksownie kupują uprawnienia do emisji CO2, do duży komponent kosztowy. - Dług netto/EBITDA 3,3x czy to efekt słabszych cen czy akwizycji ? Spółka nie zakłada akwizycji. Poziom DN/EBITDA wynika z umów finansowych. Punkt odniesienia dla nowych umów; (Krystian Brymora).</i>
PGE	PGE i Ørsted ogłosiły przetarg na generalnego wykonawcę przyłącza lądowego dla Morskiej Farmy Wiatrowej Baltica. Postępowanie dotyczy lądowej infrastruktury niezbędnej do wyprowadzenia mocy z obu etapów farmy, czyli Baltica 2 i Baltica 3. Przetarg ma zostać rozstrzygnięty do końca bieżącego roku. PGE ogłosiła przetarg na zakup i wdrożenie komponentów sieci radiowej LTE pracujących w paśmie 450 MHz przeznaczonym dla sektora energetycznego. Sieć ma zostać wykonana do stycznia 2025 r., a gwarancja i utrzymanie sieci będą świadczone przez wykonawcę do sierpnia 2033 r.

CD Projekt	Spółka zdecydowała o zmianie obowiązującej dotychczas polityki dywersyfikacji inwestycji bieżących nadwyżek gotówkowych i obecnie zakłada możliwość utrzymywania w dłużnych papierach wartościowych nie więcej niż 80% wartości bieżących środków finansowych. Wcześniej CD Projekt zakładał lokowanie w dłużne papiery wartościowe do 50% bieżących środków finansowych.
PZU	Akcjonariusze spółki podjęli uchwałę w sprawie emisji obligacji podporządkowanych na rynku krajowym o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 3 mld PLN.
PGNiG	Prezes spółki Paweł Majewski zrezygnował ze stanowiska ze skutkiem od 8 kwietnia.
CCC	Eobuwie. pl wchodzi do Austrii. To 19. rynek, na którym platforma wystartowała ze sprzedażą.
Grupa Azoty Police	Po osiągnięciu parametrów ruchowych kotła OP 230 znajdującego się w Centrum Energetyki i rozpoczęciu częściowego przywracania produkcji na najważniejszych instalacjach spółki wystąpiła awaria tego urządzenia, co skutkuje zatrzymaniem przywracania częściowej produkcji.
Sanok Rubber	<p>Podsumowanie konferencji dla analityków Sanok Rubber po 4Q'21 (25.03.2022) – 10 uczestników</p> <ul style="list-style-type: none">- w 2021 powrót do poziomów marż i środków z działalności operacyjnej sprzed pandemii;- w 4Q'21 dynamika wzrostu kluczowych surowców związanych z branżą oraz z szerokim rynkiem metali dotknęła spółkę, nie ma na razie zmiany trendu;- 2021 – powrót motoryzacji do oczekiwanych poziomów, ale niższe marże; w pozostałych segmentach rozwój w budownictwie, dobra sprzedaż w przemyśle, powrót do mocy produkcyjnej sprzed pandemii w mieszkankach; powrót do funkcjonowania w 2H'21 sanatorium w Rymanowie i Wojniczu;- słaba kondycja przemysłu motoryzacyjnego we Francji przełożyła się na spadek zamówień z tamtego obszaru;- rynek chiński nie jest obiecujący, wynik testów (odpisy) negatywnie wpłynął na wynik grupy;- zwiększenie poziomu zapasów o ponad 44 mln PLN – przesunięcie zamówień motoryzacyjnych na poziomie wyrobów gotowych i półproduktów (ok. 20 mln PLN) oraz zabezpieczenie zapasów, które mogą być przetrzymywane dłużej niż 3 miesiące – materiały i surowce bezpośrednie (ponad 20 mln PLN);- słabszy złoty sprzyjał spółce, ale nie kompensował wzrostu w surowcach. <p>Q&A:</p> <ul style="list-style-type: none">- sytuacja na rynku motoryzacyjnym? W tym okresie ciężko to ocenić, pewne przestoje występowały jeszcze przed wojną, skala zakłóceń u klientów, którzy są w portfelu spółki może być większa niż dotychczas; przestoje klientów były związane z brakiem komponentów; ciężko powiedzieć w jakim stopniu Ukraina przyczyniła się do przestoju i braku komponentów;- możliwość przerzucenia wzrostu cen na klientów? Spółka obserwuje poprawę zachowań klientów, przystępują do negocjacji; Sanok nie jest tak dużym potentatem jak niektórzy w konkurencji, którym być może udaje się nabyć surowce po niższych cenach, ale niezależnie od tego negocjacje z niektórymi klientami zaczynają się posuwać;- konkurencja – występuje nadpodaż mocy? Tak, część konkurentów bankrutuje, wycofuje się z segmentu gumowego; realnie mimo wzrostu przychodów, ilościowo produkcja jest mniejsza, niż oczekiwała spółka, pomógł kurs, ale mimo istniejącego popytu na rynku, realna produkcja jest niższa od oczekiwań i założeń przyjętych co do planów produkcyjnych przez większość produkcyjnych – niższa produkcja i wyższe koszty surowców, energii, pracy;- poziom marż w segmencie motoryzacyjnym? Przewidywania spółki co do 2022 nie są optymistyczne, przewidywalność jeśli chodzi o łańcuchy dostaw surowców jest ograniczona; 1Q'22 jest trudniejszy niż 4Q'21;- w budownictwie do tej pory wszystko się kształtuje w miarę pozytywnie, łatwiej jest przełożyć wzrost kosztów na klienta, podobnie w mieszkankach;- rolnictwo – pogoda nie sprzyja, wzrost cen nawozów? Z pogodą bywa różnie – spółka nie ocenia; w rolnictwie dwa elementy – sprzedaż maszyn rolniczych – ostatnio szła lepiej, ale ten obszar ma niskie marże, pozostałe elementy związane z pasami mogą mieć problem w związku z sytuacją na Wschodzie;- CAPEX w 2022? Konserwatywny, ok 40 mln PLN, jak w ostatnich dwóch latach; spółka realizuje to, co rozpoczęła, ale ostrożnie podchodzi do nowych projektów; minimalny CAPEX do końca 2023 w ramach kosztów kwalifikowanych wynosi 60 mln PLN, więc w 2022 minimum 30 mln PLN będzie pochodziło z tych projektów;- Chiny? Perspektywa nie jest rozwojowa, natomiast założenie jest takie, że spółka jest istotna, żeby ją posiadać, ale na razie nie można wykluczać różnych scenariuszy, również z formułą zmiany jej funkcjonowania;- wyniki kluczowych spółek zależnych w 2021? Poprawa w Draftexie na poziomie EBITDA, ale ciągle jest to strata ok 1 mln EUR; spółka chińska też na minusie ok. 1 mln PLN;- sanatorium w 2H'21 odżył, wrócił do w miarę normalnego funkcjonowania i spółka zakłada, że w tym roku już będzie w porządku. (Anna Madziar).
Unimot	Grupa opublikowała strategię ESG, która opiera się na pięciu filarach w ramach każdego z głównych obszarów raportowania ESG: środowisko (E), społeczeństwo (S) i ład korporacyjny (G). Spółka zadeklarowała, że będzie dążyć do neutralności emisyjnej.

ML System

Podsumowanie konferencji po wynikach za 4Q'21 (25.03.2022 r.):

- W ramach badań rozwojowych spółka realizuje kontrakt z firmą Pilkington, dotyczący doprowadzenia do masowej produkcji szyb z powłokami kwantowymi dla branży automotive – projekt realizowany jest zgodnie z planem, pod koniec tego roku spółka zamierza pokazać pierwsze prototypy na konkretnych markach samochodowych;
- Projekt fotowoltaicznych ogniw tandemowych – połączenie zalet kropki kwantowej i tradycyjnego krzemu, po to żeby stworzyć masowy produkt do klasycznej fotowoltaiki;
- Dzisiaj spółka „żyje” z klasycznej fotowoltaiki (BIPV) natomiast dojdą produkty „Nowej Ery Kwantowej”;
- Potencjał produkcyjny spółki wynosi 5 budynków o łącznej powierzchni 25 tys. m². Posiadają potencjał rozbudowy o kolejne 20 tys. m²;
- Q Glass -> zakończony, poniesione wydatki = 45,5 mln PLN (z czego 19,6 mln dofinansowanie UE);
- 2D Glass -> spółka jest na ukończeniu tego projektu, uruchamiają ostatnie urządzenia;
- Active Glass -> rozpoczęto realizację tego projektu, największe wydatki jeszcze przed spółką;
- Q Drive -> rozpoczęto realizację projektu w 2021 r., planują zakończyć realizację tego projektu w 2023 r.;
- Fotowoltaiczne Ogniwo Tandemowe -> projekt w realizacji;
- W 2021 r. za ok. 60% struktury sprzedażowej odpowiadały usługi kontraktowe;
- Wpływ wojny na wschodzie -> z negatywnych: 1)ryzyko inwestycyjne (zamrożenie decyzji inwestycyjnych); 2)zawężenie potencjalnego rynku zbytu; 3)zerwane łańcuchy dostaw; 4)rosnące ceny surowców; z pozytywnych: 1)przyspieszony proces transformacji energetycznej; 2)szybszy zwrot w inwestycji w OZE; 3)brak bezpośrednich działań spółki na terenie Rosji i Ukrainy;
- Szkoło podrożało przez ostatni rok o ok. 90%;

Q&A:

- Emisja akcji -> spółka nie podjęła żadnej decyzji na dzień dzisiejszy co do emisji, nie planowano tego robić; robią szybki research i będą się zastanawiać czy będzie potrzebna dodatkowa emisja, na dziś takiej nie zakładają;
- Dofinansowanie w 2021 r. -> Q Glass (70%), 2D Glass (60%), Active Glass – nie mają rozpoznanej dotacji w 2021 r.;
- Spółka podjęła decyzję, że w związku z mało przewidywalną sytuacją związaną z rosnącymi cenami materiałów, nie podpisują w tym momencie kontraktów długoterminowych; ryzyko kursowe starają się niwelować przez to, że duże dostawy ofertują w EUR, również udaje się to na rynku zamówień publicznych;
- Spółka nie identyfikuje w tej chwili takich materiałów, których nie jest w stanie zamówić. Natomiast są materiały, na które się bardzo długo czeka (np. profile aluminiowe -> kiedyś czekało się w tłoczni ok. 8-12 tyg., w tej chwili ok. pół roku);
- Active Glass -> zrealizowano 7 mln dostaw; nie mają kamieni miłowych, których niedowieszenie mogłoby wpłynąć na cofnięcie dotacji; projekt zostanie zakończony do końca 2023 r.;
- Quantum Glass -> uzyskanie 10 mln sprzedaży w pierwszym roku działalności, potem regularne zwiększanie w 2023 r. ok. 30-40 mln;
- Active Glass -> raczej ostrożnie zakładać, że wejdzie w 2024 r., może końcówką 2023 r.;
- W związku z tym, iż ceny komponentów, energii rośnie, spółka też może sobie pozwolić na wzrost cen, mimo iż ceny bazowe szkła aż tak bardzo nie wpływają na cenę produktu. Szacują, że w 2H'22 cena przyjmowana przez rynek będzie bliżej 400 EUR (a nie 300 EUR).
- marża na Quantum Glass -> wyższa niż na wszystkich produktach do tej pory spółka miała; klasyczna fotowoltaika ok 10%, BIPV od 20% do 40%, a w przypadku szyb z powłokami kwantowymi spodziewają się od 50% do 100%. (Krzysztof Tkocz).

Agora

Spółka liczy na szybkie rozpatrzenie przez sąd pierwszej instancji odwołania od decyzji UOKiK zakazującej przejęcia Eurozetu.

Cognor

Cognor - spółka zależna Cognor Holding - podpisał umowę z Towarzystwem Finansowym Silesia na zakup nieruchomości w Siemianowicach Śląskich za 61,48 mln PLN. Nieruchomość ma być przeznaczona pod budowę zakładu walcowniczego.

Vercom

Spółka potwierdziła, że zamierza wykorzystać środki pozyskane z ubiegłorocznego IPO do maja tego roku. W najbliższych tygodniach firma chce poinformować o akwizycjach.

Alumetal

Akcjonariusze spółki zdecydują na walnym zgromadzeniu, zwołanym na 21 kwietnia, w sprawie wypłaty dywidendy w łącznej kwocie 105,96 mln PLN, czyli 6,8 PLN na jedną akcję, wynika z projektów uchwał.

Rainbow Tours

Jednostkowe przychody spółki w lutym'22 wyniosły 114,8 mln PLN (+391% r/r, +27% w porównaniu do lutego'19).

Wojas

PFR udzielił spółce pożyczki preferencyjnej w ramach programu rządowego "Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Dużych Firm" w kwocie 10,69 mln PLN.

Unima 2000

Spółka podpisała list intencyjny dotyczący strategicznej współpracy z Grupą Euvic. Spółka w ciągu 90 dni przedstawi "ambitne założenia strategiczne na najbliższe dwa lata".

4Fun Media

Szacunkowe przychody w lutym'22 wyniosły 2,9 mln PLN (+52% r/r).

Wasko

Skarb Państwa wybrał ofertę spółki jako najkorzystniejszą w przetargu na rozbudowę obiektywnego systemu składowania danych Hitachi Content Platform. Maksymalna wartość przedmiotu zamówienia wynosi 6 mln PLN brutto.

Elektrotim

Udana realizacja umowy na budowę bariery elektronicznej na granicy z Białorusią wyraźnie poprawi wyniki spółki, zarówno na poziomie przychodów (umowa zrealizowana w 2022 roku), jak i zysku netto (**podwojony wynik w relacji do lat 2020/2021**) – prezes Ariusz Bober. Prezes ocenił, że dzięki temu kontaktowi portfel zamówień spółki jest rekordowy i wynosi obecnie ponad 500 mln PLN. „Kolejnym zadaniem dla nas będzie utrzymanie wysokiego poziomu obrotów i zysku w kolejnych latach. Tak jak zapowiadaliśmy segment związany z systemami bezpieczeństwa będzie wsparciem, ale mamy też inne pomysły” – dodał Bober.

Prezes poinformował, że w realizacji umowy będą uczestniczyć wszystkie spółki grupy - OSTOYA Data System dostarczy system integrujący, ZEUS wykona część prac montażowych, a PROCOM SYSTEM pomoże również w obszarze informatyki i transmisji danych, więc wszystkie mają szansę na poprawienie wyników.

Bober zaznaczył, że umowa jest duża, a jej realizacja niesie za sobą zidentyfikowane przez spółkę ryzyka. Spółka będzie zarządzać tymi ryzykami m.in. poprzez możliwość otrzymania 15-proc. zaliczki oraz dzięki płatnościom przejściowym z relatywnie krótkim, **14-dniowym terminem płatności**. Działania te zapewnią odpowiedni kapitał obrotowy do realizacji umowy.

Jak powiedział, marża na kontrakcie jest podobna do innych kontraktów budowlanych tego typu. „Budżet tego zadania został opracowany na podstawie bieżących cen materiałów, urządzeń i usług, a **relatywnie krótki termin realizacji pozwoli z dużym prawdopodobieństwem zachować budżetowane marże. Ryzyko techniczne jest ograniczone**” – powiedział prezes.

Spółka, aby zminimalizować ryzyko braku materiałów i urządzeń potrzebnych do realizacji umowy, chce złożyć na nie zamówienia już na początku kwietnia. „Zestawienie materiałów, których potrzebujemy do realizacji umowy nie jest „krytyczne” – nie ma w nim np. stali czy miedzi. Koszt materiałów i urządzeń to ok. 100 mln PLN (gł. elektronika). Mamy przyrzeczenia ze strony dostawców, że materiały z zakresu elektroniki będą dostępne. Jeżeli łańcuch dostaw nie będzie zakłócony, to termin realizacji zamówień będzie zachowany” – dodał.

Ponieważ umowa ma termin realizacji uzależniony od terminu wykonania barier fizycznych przez inne firmy – zdaniem prezesa – kluczowe będzie zgranie logistyczno-organizacyjne. „Dzisiaj rozpoczęło się projektowanie, w ciągu 60 dni mamy wykonać projekt, następnie mamy 14 dni na zatwierdzenie dokumentacji przez straż graniczną, a później będziemy oczekiwali na przekazanie gotowych odcinków bariery fizycznej. Wtedy rozpoczynamy prace - na wykonanie każdego odcinka mamy 60 dni” – dodał.

Komentarz BDM: informacja pozytywna, potwierdzająca nasze założenia przedstawione w Komentarzu Analityka z 24.03.2022 ([LINK](#)). Pełna umowa ze Strażą Graniczną pod [LINKIEM](#). Oprócz wskazanych w ESPI i wywiadzie prezesa parametrów zwracamy uwagę na relatywnie niskie kary za opóźnienia w wysokości 5 tys. PLN/dzień. (Krzysztof Brymora).

Interbud-Lublin

Spółka wygrała licytację nieruchomości zlokalizowanej w Lublinie. Została ona wylicytowana za kwotę 1,3 mln PLN brutto. Na nieruchomości spółka planuje w 2023 r. rozpoczęcie inwestycji deweloperskiej mieszkaniowej.

OT Logistics

Zwiększa się skala przeładunków portowych. W portach przestaną pojawiać się rosyjskie statki i towary. Będą one jednak zastępowane sukcesywnie towarami z innych stron świata - mówi Konrad Hernik, prezes OT Logistics. - W zaktualizowanych założeniach strategii rozwoju grupy OT Logistics zaplanowaliśmy możliwość realizacji dość szerokiego programu inwestycyjnego. (...) Rozpoczęliśmy proces planowania większości inwestycji, ale ich przygotowanie i realizacja będzie wymagała czasu. Obecna perspektywa ponadplanowego obłożenia portów w zakresie towarów masowych skłoniła nas już teraz do przyspieszenia zakupów części urządzeń przeładunkowych - dodaje. - Rzeczpospolita

Gaming – podsumowanie tygodnia

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 21/03.2022-28/03.2022

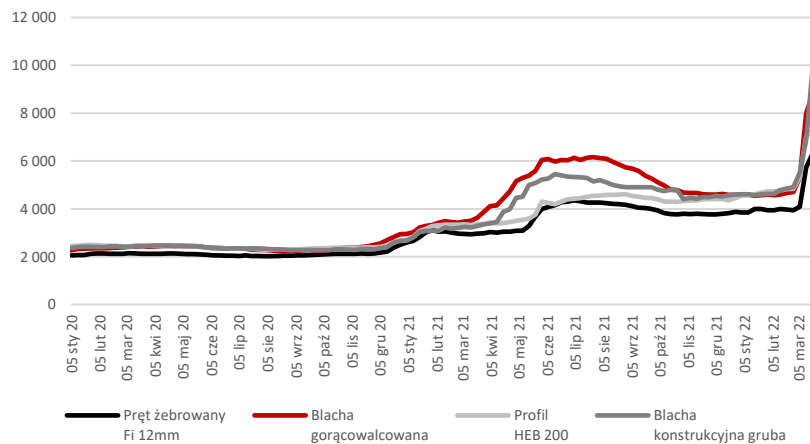
Kraj	Link
11 bit studios – spółka w 2021 r. miała 28,7 mln PLN zysku netto.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,505167
CD Projekt - zawarcie umowy z Epic Games.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,504837
CD Projekt - Wiedźmin 4 oficjalnie! „Nowa saga rozpoczęta”.	https://tinyurl.com/yvbsr8bu
CI Games - zmiana terminu publikacji raportu rocznego za 2021 rok.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,505315
Zagranica	
Team17 nabiera prędkości. 9 gier zaprezentowanych podczas Future Games Show.	https://tinyurl.com/3tapauyn
Sons of The Forest ponownie opóźnione.	https://tinyurl.com/mrxmedxz
Microsoft musi przedstawić konkrety o transakcji Activision Blizzard.	https://tinyurl.com/2p8zhn2z
Microsoft zaatakowany przez hakerów.	https://tinyurl.com/2766np6b
Xbox Game Pass osiąga znakomite wyniki.	https://tinyurl.com/5n7mrakj
Nowy Battlefield powstaje. EA nie rezygnuje z marki i wyciąga „cenną lekcję”.	https://tinyurl.com/34ayu3cx
God of War: Ragnarok zadebiutuje w 2022 roku.	https://tinyurl.com/yc54483w
PlayStation Spartacus zapowiadany przez Sony?	https://tinyurl.com/mpuf22yj

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, PlanetaGracza.pl, stoaq.pl, yahoo.com

Branża stalowa

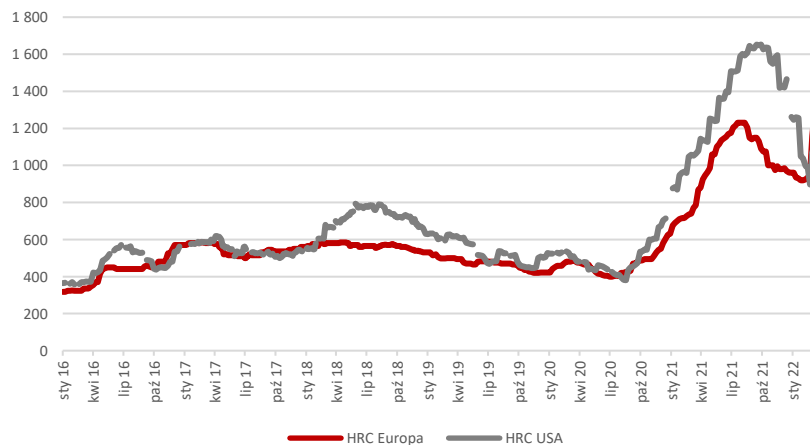
Komentarz BDM: W 12 tygodniu roku (koniec 27.03.22) stabilizacja cen wyrobów stalowych na wysokich poziomach po kilkudziesięcioprocentowych wzrostach w poprzednich 2 tygodniach. Średnie ceny prętów żebrowanych wzrosły o 1,5% w/w do 6 411 PLN/t (+216% r/r), a blach zimno/gorącocalcowanych spadły o -4,9%/-5,4% w/w do 8 660/8 305 PLN/t (+214% r/r). Blisko 10% w/w wzrost cen blach grubych do ok. 10 810 PLN/t (+323% r/r). Stabilne notowania profili i kształtowników. Na europejskim rynku HRC również stabilizacja. (Krystian Brymora).

Geny wybranych asortymentów stalowych [PLN/t]



Źródło: BDM, PUDS

Geny stali HRC w Europie i USA [EUR/t]



Źródło: BDM, Bloomberg

Robinson Europe (NC)	Akcjonariusze spółki zdecydowali o przeznaczeniu na dywidendę 0,2 mln PLN z zysku za rok obrotowy 2020/21, czyli 0,1 PLN dywidendy na akcję.
Excellence (NC)	KNF na wniosek spółki zawiesiła postępowanie administracyjne dotyczące zatwierdzenia prospektu Excellence. Spółka chce uwzględnić w prospekcie dane finansowe za 2021 rok.
Bioceltix (NC)	Spółka złożyła do KNF prospekt w związku z przejściem na rynek regulowany.
Infoscan (NC)	Spółka przedłużyła zapisy na akcje serii O nieobjęte w wykonaniu prawa poboru i w zapisach dodatkowych do 1 kwietnia.
West Real Estate (NC)	Spółka zawarła umowę o współpracy na usługi w zakresie realizacji prac budowlanych. Wynagrodzenie spółki wynosi 0,1 mln PLN.
Turystyka	Hotele borykają się z falą odwoływanych rezerwacji. Potencjalnych gości z zagranicy odstrasza wojna blisko polskich granic. Niektórym przeszkadzają zakwaterowani w hotelach uchodźcy. Przy słabnącej frekwencji hotelarzy dobiega wzrost kosztów. – Rzeczpospolita
Energetyka	<p>UE uniezależnia się od energii Putina. Amerykański gaz w ciągu najbliższych lat zastąpi jedną trzecią rosyjskiego. Ma być też import z nowych kierunków. – Rzeczpospolita</p> <p>W całej Europie trwają przygotowania do całkowitego odejścia od importu węgłowodorów z Rosji. Polski plan rezygnacji z rosyjskich surowców przedstawi w tym tygodniu premier Mateusz Morawiecki wraz z szefową resortu środowiska Anną Moskwą. – Dziennik Gazeta Prawna</p> <p>Krajowe wydobycie ropy i gazu spada. PGNiG, Lotos i Orlen pozyskały łącznie w ubiegłym roku o 3,1% mniej obu surowców niż w 2020 r. W tym tendencja spadkowa może być kontynuowana, co jest złą informacją w obliczu możliwego nałożenia sankcji na import z Rosji i bojkotu dostaw z tego kraju. – Parkiet</p>
OZE	Dać zielone światło zielonej energii. Będą ułatwienia dla OZE – odpowiada rząd na obawy branży energetyki odnawialnej, że reforma zasad planowania przestrzennego skomplikuje realizację projektów słonecznych i wiatrowych. – Dziennik Gazeta Prawna
Banki	Banki na razie nie będą się konsolidować. Zdaniem ekspertów w najbliższym czasie dużych, spektakularnych transakcji fuzji i przejęć w polskim sektorze bankowym nie będzie. Wydaje się, że docelowo muszą się ustabilizować oczekiwania co do poziomu stóp procentowych. – Parkiet
Transport	Urosną długi transportowców. Łączny dług branży transportowej nieco zmalał w porównaniu z sytuacją sprzed roku. Niestety, na horyzoncie czają się poważne kłopoty przewoźników. – Puls Biznesu
Telekomunikacja	Podmioty zrzeszone w Konfederacji Lewiatan, której członkami są m.in. Orange, Plus i T-Mobile oraz Huawei, w piątek po południu zaapelowały do premiera o pilne opublikowanie aktualnej wersji projektu nowelizacji ustawy o krajowym systemie cyberbezpieczeństwa (KSC) oraz przeprowadzenie jego konsultacji. Projekt opublikowano tego samego dnia wieczorem. Brak jednak informacji o konsultacjach. – 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.sroczynski@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 28.03.2022 roku, 07:40 CEST.

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez uprzedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatniej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakiegokolwiek strategii inwestycyjnej 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 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 do celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.