

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński/ Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Surowce energetyczne kontynuują zwyżki. Amerykańska inflacja nie zaskakuje

Wtorek na GPW upłynął pod znakiem czerwieni. Relatywna siła z początku tygodnia przerodziła się w słabość. WIG20 stracił -1,3% (-1,8% MTD, -7,6% YTD) przy ok. -0,5% stracie europejskich benchmarków. Spośród indeksów sektorowych negatywnie wyróżniły się banki (-3,1%), szczególnie PKO (-4,3%) oraz gaming (-3,2%) z niskiem na CDR (-4%) i TEN (-6,6%), który w szybkim tempie wraca do niedawnych minimów na 153,1 PLN. Pozytywnie zachowywały się spółki paliwowe, szczególnie Lotos, który zyskał w tym miesiącu już 20% MTD. WIG-Paliwa to najlepszy sektor w tym miesiącu na GPW (+7,4% MTD). Dobrze performują spółki energetyczne (+3,4% MTD) czy medyczne (+2,3% MTD). W sWIG80 wyróżnił się Auto Partner (+5,9%, +4,9% MTD). Po sesji spółka poinformowała o sprzedaży 10,5 mln akcji (8%) w ABB. Średnie dyskonto w takich transakcjach to historycznie -10%. Z kolei zarząd PCC Rokita rekomenduje przeznaczenie 13,23 PLN/akcję (13,5%) na dywidendę, co powinno wspierać dzisiejsze notowania. Ostatnie spółki publikują raporty za 4Q'21. Po Świętach będziemy płynnie przechodzić w raportowanie 1Q'22. Na Wall Street również spadki. S&P500 po początkowych wzrostach stracił 0,3% (-2,9% MTD). Wtorkowa sesja przebiegała pod znakiem danych o inflacji, która wyniosła 8,5% w przypadku wskaźnika zasadniczego - najwięcej od czterech dekad - ale była lepsza od oczekiwań dla inflacji bazowej, która nie uwzględniła zmiennych cen żywności i energii. W sektorze surowców ropa przekroczyła poziom 100 dolarów za baryłkę (+6,1%, +34% YTD) po tym, jak prezydent Rosji Władimir Putin zapowiedział kontynuację wojny na Ukrainie. Wzrosły kontynuował również węgiel energetyczny i koksujący. Gaz stabilnie. Nastroje o poranku środowej sesji są neutralne.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Auto Partner:** Akcjonariusze APR chcą sprzedać w procedurze ABB do 8% akcji spółki;
- Polwax:** wyniki za 4Q'21 ok. 20% powyżej naszych oczekiwań gl. wskutek wyższych cen sprzedaży (ceny parafiny zniczewej +95% r/r) - pozytywne [tabela BDM];
- Forte:** finalne wyniki za 4Q'21 zgodnie ze wstępnymi, rekordowe 233 mln PLN EBITDA i znacząca redukcja zadłużenia - neutralne;
- Auto Partner:** EBIT w 4Q'21 wyniósł 55 mln, 6% poniżej konsensusu [tabela BDM];
- Wielton:** Spółka w 2021r. wypracowała 47,3 mln PLN zysku netto n.j.d.;
- Best:** Zysk netto w '21 wyniósł 28 mln PLN w porównaniu do 35 w '20 - wyniki;
- Lotos:** Produkcja w Grupie wzrosła w marcu o 16% r/r do 871 tys. ton [tabela BDM];
- Orzeł Biały:** Spółka osiągnęła zysk netto na poziomie 63,4 mln PLN - wyniki [tabela BDM];
- Atlas Estates:** Spółka w '21 miała zysk netto na poziomie 13,1 mln EUR - wyniki;
- Allegro:** Liczba użytkowników allegro. pl i aplikacji Allegro wzrosła w marcu do 22,03 mln z 21,77 mln w lutym;
- Famur:** podsumowanie konferencji po wynikach za 4Q'21 (12.04.2022);
- Voxel:** Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'21;
- Big Cheese Studio:** Podsumowanie webinaru ze spółką po wynikach za 2021r. (12.04.2022r.);
- OEX:** Spółka chce wypłacić 5,85 PLN dywidendy na akcję;
- PCC Rokita:** zarząd rekomenduje 13,23 PLN dywidendy/akcję (13,5% kapitalizacji), powyżej oczekiwań - pozytywne [komentarz BDM];
- PKO BP:** Akcjonariusze zdecydowali ws/ skupu do 125 mln akcji własnych;
- PGE:** Spółka rozpoczyna realizację projektu PV o mocy 153 MW;
- KGHM:** Spółka wraz z TotalEnergies chce rozwijać offshore w Polsce;
- PKN Orlen:** Grupa przejmuje 25 stacji paliw na Słowacji;
- Enea:** Zarząd chce przeznaczyć zysk netto z '21 na kapitał rezerwowany w celu realizacji inwestycji;
- PCC Exol:** Spółka wypłaci 0,12 PLN dywidendy na akcję za '21;
- OEX:** Spółka chce wypłacić 5,85 PLN dywidendy na akcję;
- Atal:** Deweloper przekazał 1Q'22 719 lokali (-9% r/r) [wykres BDM];
- Stalprofil:** Spółka ma umowę na budowę odcinka gazociągu za 46,3 mln PLN;
- PKP Cargo:** Związkowcy i zarząd bez porozumienia ws. podwyżek wynagrodzeń;
- Develia:** Deweloper rozpoczyna sprzedaż 146 mieszkań w Gdańsku;
- Sonei:** Spółka chce wypłacić 0,5 PLN dywidendy na akcję;
- Skotant:** Największy akcjonariusz - Roman Karkosik - zadeklarował objęcie ok 8 mln nowych akcji;
- Azoty:** Spółka jest bezpieczna. UE nałożyła sankcje na rosyjskiego udziałowca. To nie powinno jednak wpłynąć na działalność spółki - Parkiet.
- Banki:** Rosnące raty, mizerne lokaty. Banki mają nadmiar gotówki, nie muszą więc zabiegać o nowe depozyty. Ubywa też chętnych na kredyty. - Rzeczpospolita;
- Deweloperzy:** Ostry spadek sprzedaży. Większość giełdowych deweloperów w I kwartale zanotowała mocne dwucyfrowe spadki liczby podpisanych umów. Podobnie może być w kolejnych kwartalach. - Rzeczpospolita;
- Spółki odzieżowe:** Widoczne w 2020 i 2021 roku problemy firm zaopatrujących się w Azji nie minęły. Zapewniają, że radzą sobie z lockdownem w Szanghaju, a większe zakupy wynikają z planów rozwoju - Parkiet.

WYKRES DNIA

Inflacja w USA w marcu 2022 r. wyniosła 8,5%, (zgodnie z oczekiwaniami ekonomistów), co jest najwyższym poziomem od grudnia 1981 roku. Wskaźnik przyspieszył kolejny miesiąc z rzędu, w lutym wyniósł 7,9%.

USA - inflacja CPI r/r [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., tradingeconomics.com, Bureau of Labor Statistics

Notowania: wtorek, 12 kwietnia 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 094,0	-1,3%	-7,6%
WIG30	2 544,4	-1,1%	-8,0%
mWIG40	4 709,1	-0,2%	-11,0%
sWIG80	19 524,3	-0,5%	-2,7%
WIG	63 863,2	-1,0%	-7,8%
NC Index	354,0	-0,7%	-9,2%
WIG Banki	7 422,3	-3,1%	-14,1%
WIG Bud	3 558,8	-1,2%	-5,4%
WIG Chemia	11 408,3	1,1%	16,1%
WIG Dew	2 718,2	0,2%	-4,3%
WIG Energia	2 738,3	0,6%	13,4%
WIG Games	17 329,6	-3,2%	-22,3%
WIG IT	4 373,3	-0,5%	-7,1%
WIG Media	7 574,3	-1,3%	-13,6%
WIG Paliwa	7 039,5	1,9%	8,4%
WIG Spoż	2 940,6	0,8%	-34,4%
WIG Surowce	5 848,5	-0,7%	28,8%
WIG Odzież	5 936,3	-1,1%	-37,4%
DAX	14 125,0	-0,5%	-11,1%
FTSE100	7 576,7	-0,5%	2,6%
CAC40	6 537,4	-0,3%	-8,6%
BUX	41 767,0	-0,5%	-17,7%
S&P500	4 397,5	-0,3%	-7,7%
DJIA	34 220,4	-0,3%	-5,8%
Nasdaq Comp	13 371,6	-0,3%	-14,5%
Bovespa	116 146,9	-0,7%	10,8%
Nikkei225	26 335,0	-1,8%	-8,5%
Shanghai Comp.	3 213,3	1,5%	-11,7%
S&P/ASX 200	7 454,0	-0,4%	0,1%
EUR/PLN	4,64	-0,2%	1,2%
USD/PLN	4,28	0,1%	6,1%
CHF/PLN	4,60	0,1%	4,0%
EUR/USD	1,08	-0,3%	-4,6%
USD/JPY	125,24	-0,2%	8,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 129	43	2,06%
Kurs zamknięcia	2 111	-28	-1,31%
Kurs min.	2 105	32	1,54%
Kurs max.	2 130	-9	-0,42%
Wolumen obrotu	24 432	-2 581	-9,55%
Otwarte pozycje	31 736	-1 327	-4,01%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 115,3	2 091,8	2 115,3	2 094,0	-1,3%	994
WIG30	2 555,2	2 540,2	2 565,9	2 544,4	-1,1%	1 064
MWIG40	4 726,7	4 726,7	4 726,7	4 709,1	-0,2%	127
sWIG80	19 632,8	4 689,1	4 729,2	19 524,3	-0,5%	39
WIG-PL	65 833,8	65 505,0	65 833,8	65 505,0	-1,0%	1 158
WIG	64 182,8	63 811,0	64 289,5	63 863,2	-1,0%	1 182

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	27,80	28 447	-2,0%	-28,5%
Asseco Poland	81,00	6 723	-1,2%	-6,3%
CCC	52,80	2 897	-2,8%	-50,0%
CD Projekt	168,80	17 005	-4,0%	-12,5%
Cyfrowy P.	27,60	17 651	-3,0%	-20,5%
Dino	333,90	32 736	1,3%	-9,1%
JSW	70,78	8 310	-0,4%	103,0%
KGHM	168,75	33 750	-0,7%	21,1%
Lotos	70,50	13 034	3,2%	15,6%
LPP	10 790,00	19 988	-0,7%	-37,3%
mBank	345,40	14 640	-3,2%	-20,3%
Orange	8,06	10 571	-0,1%	-4,7%
Pekao	111,25	29 200	-2,9%	-8,8%
Pepco	45,03	25 892	-1,4%	-3,2%
PGE	9,43	17 636	0,3%	17,0%
PGNIG	6,60	38 137	0,6%	4,8%
PKN Orlen	80,38	34 379	2,1%	8,1%
PKO BP	38,25	47 813	-4,3%	-14,9%
PZU	33,75	29 144	-1,2%	-4,5%
Santander Polska	295,00	30 146	-3,3%	-15,4%

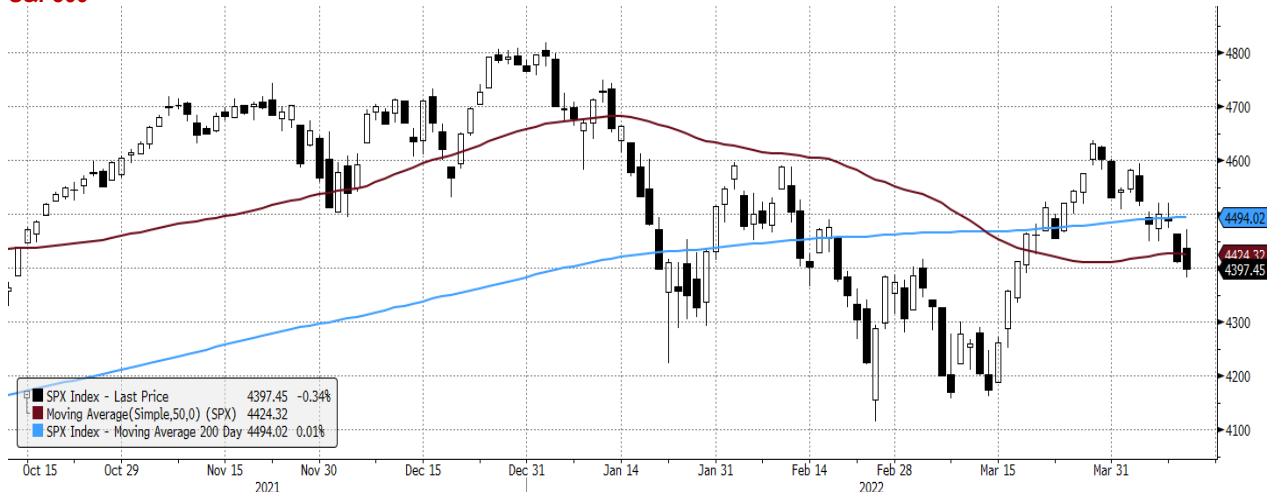
mWIG40				Surowce												
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R		
11 bit st.	567,00	1 350	-1,2%	2,3%	Huuuge	17,18	1 447	-0,4%	-31,6%	Ropa Brent [USD/bbl]	104,5	6,1%	-2,0%	-3,2%	34,3%	64,1%
Alior	44,11	5 759	-2,1%	-19,4%	ING BSK	232,00	30 183	-1,3%	-13,1%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	6,7	0,6%	10,8%	18,4%	79,1%	155,1%
Amrest	18,78	4 123	-0,1%	-32,3%	Inter Cars	436,00	6 177	0,0%	-7,8%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	103,0	1,5%	-4,2%	-15,6%	34,2%	422,0%
Asbis	11,26	625	-3,9%	-48,1%	Kernel	32,60	2 739	1,9%	-44,5%	CO2 [EUR/t]	78,8	1,3%	1,2%	3,3%	-1,7%	77,5%
Asseco	52,80	2 740	-0,4%	2,3%	Kęty	630,00	6 080	0,8%	3,3%	Węgiel ARA [USD/t]	319,7	6,5%	8,6%	16,9%	133,7%	367,0%
Azoty	42,50	4 216	1,6%	25,7%	Kruk	294,60	5 635	0,6%	-9,9%	Miedź LME [USD/t]	10 326,3	1,4%	-1,0%	-0,4%	6,0%	16,5%
Benefit	642,00	1 883	0,0%	0,9%	Livechat	97,00	2 498	-1,0%	-17,0%	Aluminium LME [USD/t]	3 235,1	0,5%	-6,1%	-7,1%	15,3%	44,1%
Biomed-L.	3,59	234	-0,4%	-19,3%	Mabion	32,20	520	8,1%	-47,3%	Cynk LME [USD/t]	4 416,8	1,9%	2,0%	4,4%	23,0%	61,5%
Budimex	216,50	5 527	-1,8%	-4,6%	Mercator	66,88	712	-1,6%	-31,1%	Ołów LME [USD/t]	2 405,5	1,0%	-0,8%	-0,6%	2,9%	23,1%
Celon	25,00	1 276	-1,0%	-24,6%	Millennium	6,30	7 637	-0,6%	-23,2%	Stal HRC [USD/t]	1 470,0	-0,3%	-3,9%	-4,6%	2,4%	8,6%
Ciech	44,75	2 358	1,6%	6,5%	Mo-Bruk	407,00	1 430	0,2%	5,7%	Ruda żelaza [USD/t]	154,4	0,8%	-4,9%	2,3%	37,2%	-9,7%
Comarch	192,00	1 562	1,1%	6,7%	Neuca	802,00	3 585	-1,2%	-4,5%	Węgiel koksujący [USD/t]	500,0	8,1%	28,8%	-4,0%	42,2%	328,3%
Datawalk	181,80	888	1,6%	-19,6%	Polenergia	71,40	4 911	-0,8%	-3,0%	Złoto [USD/oz]	1 968,8	1,4%	2,4%	1,3%	7,6%	13,0%
Develia	3,30	1 477	0,2%	11,1%	PKP Cargo	12,00	537	-1,5%	-14,4%	Srebro [USD/oz]	25,5	2,6%	4,5%	2,3%	9,3%	0,6%
Dom Dev.	95,00	2 427	-0,7%	-20,8%	PlayWay	290,60	1 918	-3,1%	-30,5%	Platyna [USD/oz]	976,9	-0,1%	0,4%	-1,6%	0,8%	-15,5%
Enea	9,34	4 121	-0,3%	9,7%	Selvita	77,50	1 423	1,2%	-5,5%	Pallad [USD/oz]	2 381,0	-1,5%	6,5%	5,6%	24,5%	-11,7%
Eurocash	13,74	1 912	1,2%	26,8%	Tauron	3,05	5 342	1,8%	14,8%	Bitcoin USD	40 076,7	-1,7%	-12,7%	-12,3%	-14,8%	-36,5%
Famur	2,95	1 695	-2,3%	-11,9%	TEN	157,00	1 146	-6,5%	-55,0%	Pszenica [USD/bu]	1 093,5	1,1%	4,6%	8,7%	41,9%	73,6%
GPW	39,90	1 675	-0,3%	-3,7%	WP.PL	112,40	3 288	-1,1%	-20,3%	Kukurydza [USD/bu]	771,0	0,9%	1,5%	3,0%	30,0%	32,9%
Handlowy	62,10	8 114	-1,4%	5,3%	XTB	21,80	2 559	3,8%	29,9%	Cukier ICE [USD/lb]	20,2	-0,1%	3,5%	4,5%	9,7%	39,6%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 13OCT2021-13APR2022
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 13OCT2021-13APR2022
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Auto Partner

Akcjonariusze Auto Partner - Aleksander Górecki i Katarzyna Górecka - zapowiedzieli rozpoczęcie przez Trigon Dom Maklerski procesu przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB), którego celem jest sprzedaż przez nich łącznie do 10 449 600 akcji spółki uprawniających do 8% głosów na walnym zgromadzeniu.

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'21

Wyniki za 4Q'21 [mln PLN]

	4Q'21	kons.	różnica	r/r
Przychody	588	585	0,4%	37%
EBITDA	62	65	-4%	30%
EBIT	55	58	-6%	32%
zysk netto j.d.	42	45	-7%	43%
marża EBITDA	10,5%	11,0%	-0,5	-0,5
marża EBIT	9,4%	10,0%	-0,7	-0,3
marża netto	7,1%	7,6%	-0,6	0,4

Źródło: Spółka, PAP, BDM

Polwax

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'21

W LdA prezes podkreśla, że spółka poradziła sobie w trudnym otoczeniu 2021 roku. „Jako firma dążymy do nieustannego rozwoju i podejmujemy inwestycje, które mają na celu zwiększenie zdolności wytwórczych, głównie poprzez udoskonalanie i optymalizację procesów produkcyjnych”.

Wybrane dane finansowe [mln PLN] i operacyjne

	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	zmiana r/r	4Q'21P BDM	różnica	2019	2020	2021	zmiana r/r
Przychody	36,4	28,7	73,8	77,6	38,2	33,2	88,8	111,8	44,0%	96,0	16,4%	215,5	216,5	271,9	25,6%
w tym znicze/świece	17,5	9,7	55,2	60,6	21,9	15,4	71,0	86,2	42,1%			137,3	143,0	194,6	36,1%
w tym przemysł	18,0	17,4	17,4	16,0	15,4	16,8	16,1	24,4	52,3%			73,9	68,9	72,7	5,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	2,5	3,7	13,2	14,8	2,4	4,7	10,9	15,7	5,6%	13,6	15,5%	21,7	34,3	33,6	-2,1%
EBITDA	-0,7	-4,7	6,7	8,3	-1,7	-0,4	5,0	8,1	-2,2%	6,7	20,8%	-54,3	9,6	11,1	15,7%
EBITDA adj.	-0,7	-2,3	6,7	8,6	-1,7	-0,4	5,0	8,1	-5,7%	6,7	20,8%	2,2	12,3	11,1	-9,7%
EBIT	-1,7	-5,6	5,7	7,4	-2,6	-1,3	4,1	7,3	-1,7%	5,9	24,7%	-58,5	5,9	7,6	29,3%
Wynik brutto	-1,3	-6,4	5,0	7,5	-2,8	-1,3	4,0	6,1	-18,8%	5,2	17,4%	-59,7	4,8	6,0	24,9%
Wynik netto	-1,1	-5,6	4,0	5,7	-2,2	-1,1	3,2	4,9	-13,6%	4,2	17,8%	-55,6	3,0	4,8	57,7%
Marża zysk brutto	6,9%	13,0%	17,9%	19,1%	6,3%	14,1%	12,2%	14,0%		14,1%		10,1%	15,8%	12,4%	
Marża EBITDA adj.	-2,0%	-8,1%	9,0%	11,1%	-4,4%	-1,2%	5,6%	7,3%		7,0%		1,0%	5,7%	4,1%	
Dług netto /EBITDA adj.	26,8	63,8	87,2	4,2	13,1	41,9	62,7	-0,2		9,1		30,7	4,2	-0,2	
/kapitał własny	8,4	16,1	12,4	0,3	1,2	3,2	5,4	0,0		0,9		13,7	0,3	0,0	
Wolumeny znicze/świece	9,8	7,4	10,0	9,5	10,5	6,8	8,3	9,1	-4,3%	8,8	3,8%	35,5	36,7	34,7	-5,5%
przemysł	5,1	2,8	5,5	5,3	6,2	2,8	4,8	3,8	-27,5%	4,7	-19,4%	17,2	18,7	17,6	-5,6%
	4,7	4,6	4,5	4,3	4,3	4,0	3,5	5,3	24,2%	4,1	30,8%	18,3	18,1	17,1	-5,3%
P/E 12m						13,3	15,2	17,7							
EV/EBITDA adj. 12m						9,6	12,8	7,6							

Źródło: BDM, spółka

Orzeł Biały

Spółka podała wyniki za 2021 r.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2021	2020	r/r
Przychody netto	662,7	512,4	29%
Zysk brutto ze sprzedaży	112,9	61,0	85%
Zysk (strata) netto	63,4	48,6	30%
Aktywa	82,7	57,9	43%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	63,4	48,6	30%

Źródło: Spółka, PAP, BDM

Wielton

Spółka w 2021 r. miała 2,7 mld PLN przychodów, 144,5 mln PLN EBITDA oraz 47,3 mln PLN zysku netto n.j.d.

Best Zysk netto w '21 wyniósł 28 mln PLN w porównaniu do 35 w '20. Przychody wyniosły 339 mln PLN w porównaniu do 295 mln PLN w roku 2020.

Lotos Produkcja w Grupie Lotos wzrosła w marcu 2022 roku o 16% r/r, do 871 tys. ton, a w całym pierwszym kwartale zwiększyła się o 4% i wyniosła 2,524 mln ton.

Produkcja Grupy [tys. ton]

	mar'22	mar'21	różnica	1Q'22	1Q'21	różnica
Przerób ropy	436	436	0%	1945	1975	-2%
Benzyny	129	83	55%	334	289	16%
Benzyna surowa	14	25	-44%	62	133	-53%
Oleje napędowe	537	456	18%	1473	1307	13%
Lekkie oleje opałowe	33	21	57%	92	88	5%
Paliwo lotnicze JET	13	13	0%	64	69	-7%
Produkty ciężkie	50	72	-31%	101	184	-45%
Koks naftowy	21	1	2000%	92	51	80%
Pozostałe	74	77	-4%	307	295	4%
Produkcja razem	871	749	16%	2524	2417	4%

Zródło: BDM, Spółka, PAP

Atlas Estates Spółka w '21 miała przychody na poziomie 15,5 mln EUR w porównaniu do 15,1 w '20. Zysk netto wyniósł 14,1 mln EUR w porównaniu do straty netto za poziomie 5 mln EUR w '20.

Famur Podsumowanie konferencji po wynikach za 4Q'21 (12.04.2022);

- wzrost zapytań z eksportu na maszyny górnicze, ale polski rynek wciąż w stagnacji, kopalnie wydają na OPEX a nie CAPEX z uwagi na brak zatwierdzenia planu likwidacji górnictwa;
- w OZE tylko w samym 4Q'21 58 MW PV wygrało aukcję, a całościowo portfel na różnych etapach rozwoju 1,6 GW;
- ceny stali wzrosły z ok. 4 PLN/kg, 5-6 PLN/kg w styczniu/lutym a po wojnie 10-11 PLN/kg;
- w stosunku do innych komponentów spółka oczekuje wzrostu o 30/40%, elektronika/hydraulika cykliczny wzrost cen 10-30%, część komponentów z Chin było dostarczanych koleją, co jest teraz utrudnione + nawrót COVID-19;
- spółka buduje „krok po kroku” pozycje na rynku azjatyckim (kontrakty do Chin i Indonezji);
- koszt budowy 1MW PV 2,3-2,6 mln PLN + sam koszt projektu z wygraną aukcją (z rynku) 170-200 tys. EUR vs 120-150 tys. EUR w styczniu 2021. Ceny sprzedaży wahają się między 3,6-4 mln PLN/MW za gotowa farmę;

Q&A:

- czy w wynikach 1-2Q'22 nie pojawią się nadzwyczajnie wysokie koszty surowcowe ? Nie, to będą przychody z kontraktów zawieranych w 2021 roku, a spółka przy podpisywaniu umów zabezpiecza sobie surowce/kluczowe komponenty. Wzrost kosztów surowców ma istotny wpływ na obecne oferty. Sporo polskich producentów stali musi szukać alternatywnych dostaw. Dostawca był m.in. ukraiński Metinvest. Wyzwanie w ofertowaniu na kolejne kwartały;
- czy spółka oczekuje szybkiego odbicia na krajowym rynku ? Na dzień dzisiejszy spółka nie widzi zmiany, większość zamówień to na OPEX a nie CAPEX. Przygotowanie nowych złóż wydobywczych to lata a nie miesiące. Ruszy eksport. W Australii ruszają zamknięte kopalnie, nowe inwestycje w Indonezji czy USA, ale generalnie kierunek polityki środowiskowej będzie wygaszał górnictwo. To raczej oportunistyczne projekty;
- rynek rosyjski ? w kolejnych okresach trzeba założyć zamarcie aktywności na rynku rosyjskim;
- odwrócenie odpisów 95 mln PLN ? To wartość firmy więc jest nieodwracalny z punktu widzenia rachunkowości;
- z backlogu 799 mln PLN wypadło 130 mln PLN z Rosji z oczywistych powodów;
- koszty sprzedaży wzrost ? to efekt zawierania kontraktów na rynku zagranicznym
- kontrakt z SUEK dostarczony przed wojną, zostało 2 mln EUR do zapłacenia (przypada na koniec kwietnia)
- cel 100 MW PV wybudowanych w 2022 roku ? cel podtrzymany, spółka zaczyna pozyskiwać projekty zagraniczne;
- sprzedaż 134 MW ? spółka chce sprzedać całość w jednej transakcji (projekty z aukcjami 2019-2020 roku). Spółka chce zamknąć projekt w 1H'21
- plany wobec Famaku ? cały czas spółka nad tym pracuje, nie ma decyzji jak ma wrócić do Famur, jeszcze nie jest gotowy;
- M&A ? spółkę interesują podmioty powyżej 100 mln PLN sprzedaży;
- wejście w segment oil&gas ? spółka nie wyklucza, wpisuje się to w trendy transformacji energetycznej. Spółka myśli o rynku modernizacji przekładni w turbinach wiatrowych (2-2,5 tys. turbin w Polsce), może to być 0,4-0,6 mln PLN za jedną przekładnię;
- spółka skupia się na części M&A, to gł. kierunek nad jakim obecnie pracuje. Może to być kilka podmiotów;
- spółka ma instalacje PV na 3 z 4 zakładów produkcyjnych (mniejsze prosumencie, dachowe), pracuje nad kolejnymi większymi z magazynem energii i docelowo ze stacją ładowania. Na etapie analiz lokalizacji. Jest stale rosnąca liczba zapytań o instalacje dla obiorców zewnętrznych. Przewagą spółki ma być kompleksowość oferty;

Voxel

Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'21 (12.04.2022) – 40 uczestników

- liczba badań SPECT +91% w ciągu dwóch lat – potencjał wzrostu;
- nowe umowy na MR i TK w Warszawie oraz na MR w Poznaniu; w sumie 5 nowych kontraktów (PET Rzeszów i Katowice);
- badania komercyjne wzrosły o 52% r/r – powrót do przychodów sprzed pandemii;
- dyskonto pożyczki (koszt ujęty częściowo w 2019), ze względu na sytuację dłużnika spółka zdecydowała się zwiększyć odpis, obejmuje już całą wartość pożyczki (w 4Q'21 1,1 mln PLN);
- one-offy w Alteris: odpis aktualizujący wartość zapasów i środków trwałych – 2 mln PLN, odpis należności w wysokości 1 mln PLN;
- zmniejszenie wydatków inwestycyjnych – w 4Q'20 przede wszystkim wydatki w Alterisie;
- zmniejszenie spłaty kredytów – w 4Q'20 Alteris po dużym zapotrzebowaniu na gotówkę i spływie należności spłacił większą część kredytów;
- EBITDA skorygowana w 2021 +86% r/r;
- celem na 2022 jest wyżej marżowa struktura badań (większy udział MR i PET);
- PET i SPECT dalej są limitowane, ale historycznie rozliczane były w całości;
- VITO-MED – zwiększenie zajętości łóżek w marcu'22 (ok. 90% vs ok. 40% rok wcześniej); na koniec bieżącego miesiąca spółka oczekuje pełnego obłożenia;
- backlog Alteris 99 mln PLN (67 mln PLN rok wcześniej);
- spółka przekazała ok 0,5 mln PLN na rzecz szpitali we Lwowie w zakresie dostawy leków i materiałów medycznych;
- zarząd będzie rekomendował wypłatę dywidendy za 2021.

Q&A:

- CAPEX w 2022? Co najmniej taki, jak w 2021; trudno określić precyzyjną kwotę, ponieważ przesunięcie otwarcia jednej pracowni (2-5 mln PLN) może istotnie zmienić kwotę; na razie widać, że będzie to raczej CAPEX inwestycyjny, nie akwizycyjny;
- przy 90% obłożeniu, jaki może być wynik netto szpitala? Nie wiadomo, szpital ma bardzo duży udział kosztów stałych – wynagrodzenia; umowy z NFZ określają jaka musi być konkretnie obsada lekarska do świadczenia usług;
- niższa ilość badań i wyższe przychody w diagnostyce, przyczyna? Generalnie 3Q jest okresem, gdy badań jest najwięcej – październik jest najdłuższym okresem, a w grudniu wypadają święta, więc ten spadek zawsze w 4Q był widoczny; w ostatnim kwartale zawsze rozliczane są nadwykonania PET i SPECT, dlatego dynamika przychodów jest wyższa niż dynamika wolumenu;
- dług netto/EBITDA<1; jaki w związku z tym jest stosunek do inwestycji/przejęć? Spółka nie zmienia podejścia, transza obligacyjna została zwiększona, środki będą przekazane na inwestycje; spółka ma strategię przejmowania małych podmiotów, nie ma planów przejęcia w najbliższym czasie (1-2 miesięcy); spółka intensywnie pracuje nad własnymi inwestycjami, nowymi pracownikami;
- jak koniec pandemii wpłynie na kwartalne wyniki? Spółka szacuje ten wpływ; od kwietnia ta liczba badań jest bardzo mała, nie ma osobnego finansowania badań Covid;
- jaki udział zobowiązań finansowych jest wrażliwy na WIBOR? Wszystkie zobowiązania finansowe, zobowiązania z tytułu leasingu związane z MSSF 16 stanowią największą część zobowiązań, są wyceniane w oparciu o WIBOR, natomiast realne stawki są indeksowane o inflację co roku 1 stycznia;
- testy genetyczne – kiedy? Skala prowadzenia testów genetycznych jest nieporównywalnie mniejsza niż Covid, ich rentowność jest wyższa – spółka rozpoznaje te możliwości cały czas, ale na tę chwilę nie wiadomo;
- plan zagospodarowania mobilnych punktów pobrań? Nie ma tych punktów, NFZ rozwiązał umowę ze wszystkimi punktami; nie stanowią one problemu kosztowego ani infrastrukturalnego; w laboratoriach spółka wprowadza zmiany organizacyjne (zamknięcie w Krośnie);
- przetarg w Arabii Saudyjskiej? Ze względu na wojnę w Ukrainie ten projekt nie idzie do przodu;
- spadek kosztów w związku z końcem pandemii i reorganizacją szpitala? Restrukturyzacja szpitala to proces na miesiące, większość kosztów to osobowe i stałe, spółka pracuje przede wszystkim nad przychodami;
- dodatkowe koszty w związku z reorganizacją w 2Q'22? Na ten moment spółka nie ma takiej wiedzy; mogą się pojawić koszty związane z odpisami, z inwestycjami w obcym środku trwałym.

OEX

Spółka chce wypłacić akcjonariuszom dywidendę w łącznej wysokości 40 mln PLN, co daje 5,85 PLN dywidendy na jedną akcję. Zarząd przyjął politykę dywidendową na lata 2022-2024, która zakłada przeznaczanie na dywidendę co najmniej 10 mln PLN rocznie.

Na dywidendę ma trafić cały zysk netto za 2021 rok, czyli 3,4 mln PLN, a także 36,6 mln PLN pochodzące z kapitału zapasowego oraz z kapitału rezerwowego przeznaczonego na skup akcji własnych, pozostałe po skupie akcji własnych. Ostateczna decyzja w przedmiocie podziału zysku netto spółki za 2021 r. i wysokości dywidendy zostanie podjęta przez WZA.

Big Cheese Studio

Podsumowanie webinaru ze spółką po wynikach za 2021r. (12.04.2022r.):

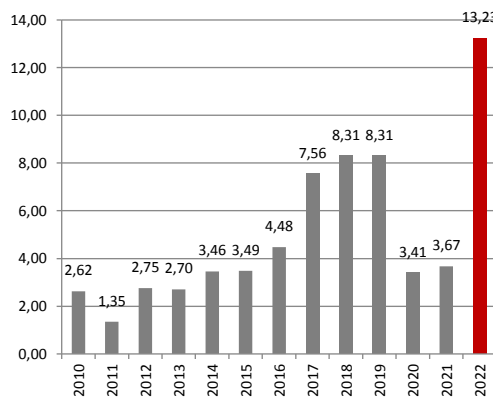
- **spółka stawia, że 2022 r. zdecydowanie będzie lepszy niż poprzedni;**
- podstawowa wersja CS cały czas bardzo dobrze się sprzedaje, grudzień'21 był drugim najlepszym w historii miesiącem przychodowym;
- „Cooking Simulator” VR na Oculus Quest ->premiera prawdopodobnie w pierwszej połowie 2Q'22, później gra zadebiutuje na PS VR, nad czym prace się rozpoczęły. Obecnie spółka wspólnie z właścicielem platformy Oculus planuje kampanię promocyjną, analizuje m.in. uruchomienie przedsprzedaży. Gra jest przygotowywana wspólnie z zespołem GameBoom, z którym Big Cheese współpracował również przy pierwszej wersji gry w VR na platformę PC. Wówczas podział przychodów pomiędzy partnerami wynosił 50/50, przy wersji na Oculus ma "nie być gorszy". Sam Oculus pobiera 30% prowizji od sprzedaży gry.
- „Cooking Simulator 2” – cały czas prace trwają, powoli zmierzają ku końcowi jeżeli chodzi o identyfikację wizualną loga i tytułu; najwięcej pracy pochłania obecnie zapowiedziany tryb dla wielu graczy (multiplayer); pierwsze materiały odnośnie gry będą prezentować w okresie wakacyjnym, również inne gry tworzone przez studio, w tym "Pizza Empire", zaczną być promowane w wakacje;
- „Pizza Empire” – trwają prace, bardzo dużo pracy wkładają w „assetowanie”;
- tematem otwartym jest pojawienie się CS1 w Game Passie;
- w ubiegłym roku wersja VR na platformie Steam wypracowała nieco mniej niż 10% łącznego zysku spółki, który wyniósł 12,4 mln PLN;
- BCS jest w tej chwili po optymalizacji 'Cakes&Cookies' na PlayStation i Xboxa oraz 'Pizza' na PS;
- spółka ma przynajmniej jeden projekt, który jest na końcowym etapie jeżeli chodzi o dogadanie umowy;
- w przyszłym tygodniu zarząd spółki planuje wydać rekomendację w sprawie podziału zysku za ubiegły roku.

PCC Rokita

Zarząd rekomenduje 262,7 mln PLN z przeznaczeniem na dywidendę, co daje 13,23 PLN/akcję. Proponowany dzień dywidendy 27.04.2022, a dzień wypłaty 05.05.2022. Ponadto Zarząd dopuszcza możliwość zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w celu rozważenia przez NWZA utworzenia kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na wypłatę zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy.

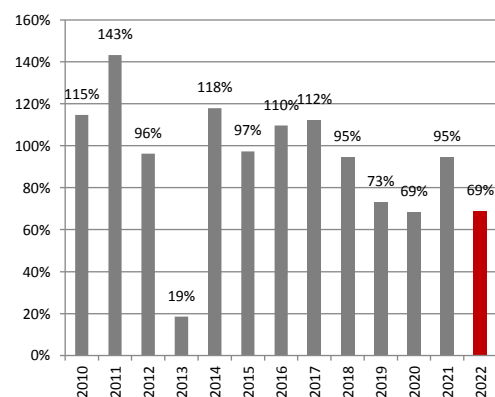
Komentarz BDM: informacja pozytywna. 13,23 PLN DPS implikuje DY 13,5%. W ostatniej rekomendacji z grudnia 2021 **PCC Rokita Kupuj 115 PLN/akcję** oczekiwaliśmy rekordowej dywidendy w wysokości 10 PLN/akcję. (Krystian Brymora).

Dywidenda na akcję w okresie (DPS) [PLN/akcję]



Źródło: BDM, spółka

Wskaźnik wypłaty dywidendy (DPR) [% zysku netto]



Źródło: BDM, spółka

PKO BP

Akcjonariusze zdecydowali w sprawie upoważnienia zarządu do nabywania do 125 mln akcji własnych - poinformowała spółka w projektach uchwał na ZWZ, zwołane na 12 maja. Akcjonariusze zdecydowali mają o utworzeniu w ramach kapitałów rezerwowych kapitału rezerwowego w wysokości 6,5 mld PLN z przeznaczeniem na rozliczenie nabycia akcji własnych, wraz z kosztami ich nabycia.

PGE

PGE Energia Odnawialna uruchamia postępowanie przetargowe na budowę elektrowni PV Jeziórko. Jej docelowa moc zainstalowana wyniesie 153 MW. Inwestycja powstanie w gminie Grębów w powiecie tarnobrzeskim na Podkarpaciu, głównie na terenach poeksploatacyjnych należących do spółki Siarkopol Tarnobrzeg.

Budowa będzie realizowana w kilku etapach. W pierwszej kolejności, do końca 2023 r. uruchomiona zostanie instalacja o mocy 100 MW i produkcji na poziomie ok. 100 tys. MWh rocznie. Rok później PV Jeziórko osiągnie docelową moc.

Grupa chce do 2030 r. zbudować instalacje słoneczne o łącznej mocy ok. 3 GW

KGHM

Spółka podpisała z TotalEnergies umowę o partnerstwie i chcą uczestniczyć na zasadach 50/50 w przetargu na rozwój morskich farm wiatrowych w Polsce. TotalEnergies chce wykorzystać wiedzę w zakresie offshore i doświadczenie w zarządzaniu projektami na dużą skalę. KGHM ma wnieść wiedzę o polskim rynku.

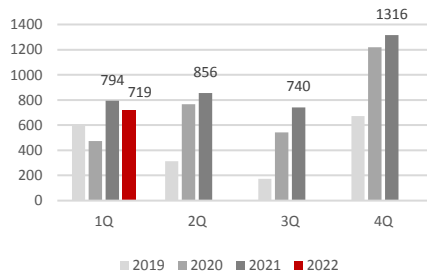
PKN Orlen Prezes Spółki Daniel Obajtek poinformował, że Grupa przejmuje 25 stacji paliw na Słowacji. Ma być to dwukrotne powiększenie sieci i wejście to top 5 największych graczy na tamtym rynku. Dzisiaj Spółka ma mieć już blisko 15% udziałów na słowackim rynku hurtowym.

Enea Zarząd proponuje przeznaczyć 442,1 mln PLN z zysku netto za 2021 rok na zwiększenie kapitału rezerwowego w celu realizacji zaplanowanych inwestycji. Według propozycji zarządu pozostałe 18,3 mln PLN ubiegłorocznego zysku miałyby trafić na zmniejszenie ujemnej wartości pozostałych kapitałów.

PCC Exol Akcjonariusze zdecydowali o przeznaczeniu na dywidendę za 2021 r. łącznie 20,8 mln PLN, co daje 0,12 PLN dywidendy na akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 21 kwietnia, natomiast wypłata dywidendy nastąpi w dwóch terminach: 28 kwietnia - wypłata 0,10 PLN na jedną akcję, a 19 lipca - wypłata 0,02 PLN na jedną akcję. Z zysku za 2020 rok na dywidendę trafiło 29,38 mln PLN, co dało 0,17 PLN dywidendy na akcję.

Atal Deweloper przekazał 1Q'22 719 lokali (-9% r/r)

Przekazania mieszkań



Źródło: Spółka, BDM

Stalprofil Spółka podpisała umowę na roboty budowlano-montażowe na odcinku gazociągu DN1000 MOP 8,4 MPa relacji Gustorzyn-Wronów. Zgodnie z umową Stalprofil ma wykonać do grudnia 2023 roku 50 km odcinek gazociągu. Wartość netto umowy to 46,3 mln PLN.

PKP Cargo W związku z brakiem porozumienia w sprawie podwyżek wynagrodzeń i odmową zarządu PKP Cargo podpisania protokołu rozbieżności, obecni na wtorkowym spotkaniu przedstawiciele związków zawodowych postanowili nie opuszczać siedziby spółki do czasu rozstrzygnięcia rokowań sporu zbiorowego.

Dodatkowo Komitet Protestacyjno-Strajkowy w PKP Cargo poinformował, że w związku z niepodpisaniem porozumienia w ramach sporu zbiorowego apeluje do pracowników zatrudnionych na stanowiskach wymagających szczególnych warunków psycho-fizycznych, aby od 13 kwietnia nie podejmowali pracy w godzinach nadliczbowych i nie wyrażali zgody na zmiany w harmonogramach pracy. Na początku marca związki zawodowe działające w PKP Cargo wszczęły spór zbiorowy z powodu braku zgody zarządu na spełnienie żądań dotyczących podwyżki wynagrodzeń w grupie.

Organizacje zawodowe żądały wdrożenia z dniem 1 kwietnia 2022 roku podwyżki wynagrodzeń w wynagrodzeniu zasadniczym w wysokości 600 PLN dla pracowników wynagradzanych według ZUZP oraz proporcjonalnej podwyżki dla pracowników wynagradzanych według wskaźnika. Zarząd odrzucił te żądania.

Develia Spółka wprowadziła do sprzedaży 146 mieszkań w ramach I etapu inwestycji Przemyska Vita w Gdańsku. Ukończenie I etapu zaplanowane jest na maj 2024 roku.

Sonel Zarząd rekomenduje wypłatę 7 mln PLN dywidendy za 2021 rok, co dałoby 0,5 PLN dywidendy na akcję. Rok temu spółka wypłaciła 1 PLN dywidendy na akcję.

Skotan Największy akcjonariusz Spółki, Roman Karkosik zadeklarował zamiar uczestnictwa w subskrypcji zamkniętej w ramach emisji akcji serii D Skotanu i objęcie 8.946.990 akcji przysługujących z praw poboru z posiadanych 5.964.660 akcji Spółki.

Skotan podał we wtorek, że obecna zmiana liczby akcji deklarowanej do objęcia przez Karkosika wiąże się z podjęciem w listopadzie 2021 roku przez NWZ uchwały zmieniającej prawo poboru przysługujące akcjonariuszowi za każdą akcję Skotanu z 1 (jak przewidywała uchwała z 31 maja 2021 roku) na 1,5 akcji serii D.

Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła na początku kwietnia prospekt emisyjny Skotanu sporządzony w związku z emisją od 38,88 do 40,5 mln akcji serii D oferowanych po 1 PLN za akcję. Zapisy rozpoczęły się 6 kwietnia i trwają do 20 kwietnia.

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 13.04.2022 roku, 07:59 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 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 jakkolwiek strategia 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 odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zażądań - 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, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi - informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-ryнку>
<https://newconnect.pl/członkowie-animatorzy-ryнку>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.