

Redaktor wydania: Anna Madziar/ Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Polskie indeksy wyraźniej słabsze od zachodnioeuropejskich

Wczoraj na polskim parkiecie pomimo porannych wzrostów o 1,2% WIG20 zamknął się 1% na minusie. Podobnie zachowywał się mWIG40 (-0,5%), sWIG80 najlepiej poradził sobie w środę i urosł o 0,3%. W ujęciu sektorowym najmocniej stracił WIG Gry (-6,2%). Ponad 2% stracił WIG Paliwa, WIG Media oraz WIG Górnictwo. Żaden z branżowych indeksów nie zanotował wzrostu o ponad 1%. Drugi dzień z rzędu najmocniej zniżującym blue chipem były akcje CD Projekt (-8,3%), których wycena jest najniższa od 3 lat. Liderem wzrostów w WIG20 było Allegro (+3,3%). Mimo spadków w kraju, na indeksach europejskich wczoraj królowały byki. DAX wzrósł o 1,5%, CAC 40 poszedł w górę o 1,4%, a FTSE zamknął się o 0,4% wyżej niż we wtorek. Na Wall Street w centrum uwagi był spektakularny spadek cen akcji Netflix (-35%) na skutek informacji o zmniejszeniu liczby aktywnych subskrypcji. Nasdaq zakończył sesję 1,2% pod kreską. S&P 500 niewiele straciło, bo jedynie 0,1%. Dow Jones Industrial wzrósł o 0,7%. Chińskie akcje technologiczne spadły trzeci dzień z rzędu, ponieważ blokady na kontynencie zakłócają logistykę. Inwestorzy byli jak dotąd rozczarowani chińskimi próbami przeciwdziałania skutkom gospodarczym lockdownów. Debata na temat szczytu inflacji nasila się, jednak jest to prawdopodobne, że w obecnym środowisku makroekonomicznym ceny utrzymają się na wysokim poziomie. Złotówka przez ostatnie dni jest stabilna, euro kosztuje 4,64, a dolar 4,28. Dzisiaj o 11:00 podanie zostanie odczyt CPI w strefie Euro za marzec. W Polsce zostaną podane dane o cenach produkcji oraz produkcji przemysłowej. Dzisiaj publicznie wystąpi Jerome Powell, prezes FED. Rano notowania w Europie rozpoczynają kontrakty futures na DAX od lekkiego wzrostu o 0,2%.

Kajetan Sroczyński

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Lotos:** Oczyszczona EBITDA LIFO w 1Q22 wyniosła 1,33 mld PLN (+153% r/r) – szacunki [tabela BDM];
- LPP:** Grupa w 4Q'21/22 miała 154,7 mln PLN straty brutto wobec 44,4 mln PLN straty rok wcześniej [tabela BDM];
- CCC:** Grupa w FY 2021 miała 221 mln PLN straty netto wobec 988,9 mln PLN straty rok wcześniej;
- Pepco:** EBITDA za 1H'21/22 będzie kształtowała się w przedziale od 342 mln EUR do 350 mln EUR;
- Kęty:** Rekordowe wyniki za 1Q'22 (268 mln PLN EBITDA) pomimo odpisu na Ukrainie (-48,3 mln PLN), 17% powyżej szacunków z marca- pozytywne [tabela BDM];
- Alumeta:** Zysk netto w 1Q22 wzrósł 16% r/r – szacunki;
- Shoper:** W 2021 spółka wypracowała 25,3 mln PLN zysku netto na j.d. wobec 12,5 mln PLN rok wcześniej;
- Ultimate Games:** Spółka szacuje w 1Q'22 3 mln PLN zysku netto;
- Trakcja:** Spółka zmieniła szacunek wyników za '21, zysk brutto wzrósł w 4Q'21 wyniesie 28,2 mln PLN;
- Odlewnie Polskie:** Zysk netto w 2021 wzrósł 44,6% r/r;
- Grupa Żywiec:** Spółka w 1Q'22 miała 2 mln PLN straty netto – spółka podała wyniki w środę przed sesją;
- Octava:** Spółka w 2021 miała 2,3 mln PLN straty netto – raport opublikowany w środę przed sesją;
- KGHM, Tauron:** Spółki chcą współpracować przy budowie niskoemisyjnych źródeł energii, w tym z zastosowaniem reaktorów SMR;
- JSW:** Spółka utworzy dodatkowy odpis aktualizujący wartość aktywów w segmencie węgla w wys. 82,9 mln PLN;
- PKN Orlen:** Spółka chce w najbliższych tygodniach otworzyć pierwszą stację tankowania wodorem w Polsce;
- Asbis:** Spółka została dystrybutorem Leowe na wszystkich swoich rynkach;
- Celon Pharma:** Spółka złożyła wniosek do FDA dot. rozpoczęcia badania klinicznego Falkieri;
- 11 bit studios:** Spółka ma umowę z Netflix, gra "Moonlighter" będzie dostępna ramach subskrypcji serwisu;
- Budimex:** ZWZ wyznaczy dzień prawa do pozostałej części dywidendy na 31 maja;
- Enea:** Paweł Majewski nowym prezesem;
- Atal:** Zarząd rekomenduje 6 PLN dywidendy na akcję;
- AC:** Akcjonariusze zdecydowali o wypłacie 2 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2021 rok;
- Mangata:** Spółka chce wypłacić 4,50 PLN dywidendy na akcję;
- Atlas Estate:** Fragioli i Atlas International wzywają do sprzedaży 5,48% akcji Atlas Estate;
- Medicalgorithmics:** Spółka odpiła część aktywów, potrzebuje 4-6 mln USD gotówki;
- CFG (NC):** Podsumowanie premiery gry „Aircraft Carrier Survival” - pozytywne [komentarz BDM];
- Alumast (NC):** Heart ogłasza przymusowy wykup akcji Alumastu po 1,77 PLN/szt;
- MakoLab (NC):** Spółka planuje wypłacić 0,07 PLN dywidendy na akcję.

WYKRES DNIA

Drugi dzień z rzędu najsłabszymi walorami na GPW były akcje spółki CD Projekt (po rocznych wynikach i konferencji), które podczas śródrodowych notowań straciły 8,3% (przy obrocie na poziomie 175 mln PLN) i znajdują się na najniższych poziomach od listopada 2018 roku (137,4 PLN/akcję).

CD Projekt - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Notowania: środa, 20 kwietnia 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 047,8	-1,0%	-9,7%
WIG30	2 494,3	-1,0%	-9,8%
mWIG40	4 644,3	-0,5%	-12,2%
sWIG80	19 449,1	0,3%	-3,0%
WIG	62 780,0	-0,7%	-9,4%
NC Index	348,4	-0,4%	-10,6%
WIG Banki	7 260,5	0,3%	-16,0%
WIG Bud	3 582,3	0,5%	-4,8%
WIG Chemia	11 322,4	-0,7%	15,3%
WIG Dew	2 740,0	2,2%	-3,6%
WIG Energia	2 679,3	-0,7%	10,9%
WIG Games	15 824,6	-4,3%	-29,1%
WIG IT	4 301,3	0,4%	-8,6%
WIG Media	7 200,3	-2,4%	-17,8%
WIG Paliwa	7 063,8	-2,2%	8,8%
WIG Spoz	2 889,5	-0,2%	-35,6%
WIG Surowce	5 804,2	-2,8%	27,9%
WIG Odzież	6 129,8	0,7%	-35,3%
DAX	14 362,0	1,5%	-9,6%
FTSE100	7 629,2	0,4%	3,3%
CAC40	6 624,9	1,4%	-7,4%
BUX	43 208,4	0,4%	-14,8%
S&P500	4 459,5	-0,1%	-6,4%
DJIA	35 160,8	0,7%	-3,2%
Nasdaq Comp	13 453,1	-1,2%	-14,0%
Bovespa	114 343,8	-0,6%	9,1%
Nikkei225	27 217,9	0,9%	-5,5%
Shanghai Comp.	3 151,1	-1,3%	-13,4%
S&P/ASX 200	7 569,2	0,1%	1,7%
EUR/PLN	4,64	-0,2%	1,1%
USD/PLN	4,27	-0,6%	5,9%
CHF/PLN	4,51	-0,6%	1,8%
EUR/USD	1,08	0,4%	-4,6%
USD/JPY	127,89	-0,7%	11,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 088	-19	-0,90%
Kurs zamknięcia	2 060	-30	-1,44%
Kurs min.	2 060	6	0,29%
Kurs max.	2 109	-2	-0,09%
Wolumen obrotu	23 568	-4 697	-16,62%
Otwarte pozycje	32 255	-148	-0,46%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 077,0	2 047,8	2 094,9	2 047,8	-1,0%	980
WIG30	2 532,0	2 494,3	2 547,4	2 494,3	-1,1%	1 045
MWIG40	4 660,0	4 644,3	4 644,3	4 644,3	-0,5%	115
SWIG80	19 423,8	19 423,8	19 423,8	19 449,1	0,3%	45
WIG-PL	65 162,2	64 361,6	65 162,2	64 361,6	-0,7%	1 132
WIG	63 528,8	62 780,0	63 893,1	62 780,0	-0,7%	1 152

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	27,91	28 554	3,3%	-28,2%
Asseco Poland	79,45	6 594	-0,1%	-8,1%
CCC	51,72	2 838	-1,6%	-51,0%
CD Projekt	137,44	13 846	-8,3%	-28,8%
Cyfrowy P.	26,58	16 999	0,3%	-23,4%
Dino	327,00	32 059	1,6%	-11,0%
JSW	68,90	8 090	-3,3%	97,6%
KGHM	168,10	33 620	-2,7%	20,6%
Lotos	72,26	13 359	-5,3%	18,5%
LPP	11 240,00	20 821	1,3%	-34,7%
mBank	332,60	14 097	-1,4%	-23,2%
Orange	7,40	9 717	-0,1%	-12,4%
Pekao	109,15	28 649	1,3%	-10,5%
Pepco	43,60	25 070	-1,8%	-6,3%
PGE	9,27	17 329	0,2%	15,0%
PGNIG	6,68	38 611	-2,4%	6,1%
PKN Orlen	79,44	33 977	-1,4%	6,9%
PKO BP	37,57	46 963	-0,2%	-16,4%
PZU	33,00	28 496	-2,4%	-6,6%
Santander Polska	286,20	29 247	0,1%	-17,9%

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 sporządzających raport.

mWIG40				Surowce					
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	532,00	1 266	-1,1%	-4,0%	Huuuge	17,91	1 509	3,6%	-28,6%
Alior	43,66	5 700	-0,3%	-20,2%	ING BSK	219,00	28 492	2,8%	-18,0%
Amrest	18,30	4 018	-1,1%	-34,0%	Inter Cars	428,50	6 071	-1,0%	-9,4%
Asbis	12,00	666	3,4%	-44,7%	Kernel	31,86	2 677	-1,2%	-45,7%
Asseco	49,20	2 553	2,7%	-4,7%	Kęty	655,00	6 321	3,0%	7,4%
Azoty	42,78	4 244	0,7%	26,6%	Kruk	296,60	5 673	-5,8%	-9,3%
Benefit	612,00	1 795	-2,9%	-3,8%	Livechat	102,00	2 627	0,0%	-12,7%
Biomed-L.	3,57	233	0,1%	-19,7%	Mabion	33,50	541	1,8%	-45,2%
Budimex	218,00	5 566	0,9%	-4,0%	Mercator	63,50	676	-6,2%	-34,5%
Celon	24,60	1 255	-0,2%	-25,8%	Millennium	6,20	7 521	-0,2%	-24,3%
Ciech	42,10	2 219	-3,2%	0,2%	Mo-Bruk	395,00	1 388	-1,7%	2,6%
Comarch	180,00	1 464	-3,2%	0,0%	Neuca	814,00	3 639	-0,7%	-3,1%
Datawalk	180,00	879	5,3%	-20,4%	Polenergia	70,50	6 376	0,7%	-4,2%
Develia	3,36	1 504	7,3%	13,1%	PKP Cargo	11,60	520	-3,3%	-17,3%
Dom Dev.	95,00	2 427	1,6%	-20,8%	PlayWay	286,00	1 888	-3,2%	-31,8%
Enea	8,95	3 951	-1,2%	5,2%	Selvita	80,50	1 478	-0,7%	-1,8%
Eurocash	12,66	1 762	-1,9%	16,8%	Tauron	2,97	5 205	-2,8%	11,9%
Famur	2,90	1 667	-1,7%	-13,4%	TEN	160,70	1 173	-7,1%	-54,0%
GPW	39,50	1 658	-0,9%	-4,6%	WP.PL	107,80	3 154	-4,1%	-23,5%
Handlowy	60,00	7 840	-2,0%	1,7%	XTB	20,38	2 392	-0,9%	21,5%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	107,9	0,6%	-0,8%	0,0%	38,8%	65,2%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	6,8	-5,1%	-2,6%	20,8%	82,7%	153,1%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	92,5	-0,8%	-11,1%	-24,2%	20,5%	338,9%
CO2 [EUR/t]	87,6	9,5%	13,4%	14,8%	9,2%	95,4%
Węgiel ARA [USD/t]	327,7	1,6%	2,0%	19,9%	139,6%	359,2%
Miedź LME [USD/t]	10 196,0	-0,8%	-0,9%	-1,7%	4,7%	9,3%
Aluminium LME [USD/t]	3 251,8	0,2%	1,3%	-6,6%	15,9%	41,1%
Cynk LME [USD/t]	4 470,0	-2,0%	-1,2%	5,6%	24,5%	60,0%
Ołów LME [USD/t]	2 418,3	-1,2%	-1,4%	-0,1%	3,4%	20,5%
Stal HRC [USD/t]	1 467,0	0,1%	-0,1%	-4,8%	2,2%	8,3%
Ruda żelaza [USD/t]	153,7	0,1%	0,0%	1,9%	36,6%	-14,0%
Węgiel koksujący [USD/t]	516,7	1,3%	1,3%	-0,8%	47,0%	353,2%
Złoto [USD/oz]	1 951,1	-0,3%	-1,4%	0,3%	6,7%	8,9%
Srebro [USD/oz]	25,1	-0,8%	-2,6%	0,7%	7,6%	-5,1%
Platyna [USD/oz]	986,7	-0,3%	-0,4%	-0,6%	1,9%	-18,6%
Pallad [USD/oz]	2 429,5	2,1%	3,8%	7,7%	27,1%	-15,5%
Bitcoin USD	41 660,0	0,7%	1,5%	-8,8%	-11,4%	-25,3%
Pszonica [USD/bu]	1 077,8	-1,9%	-3,2%	7,1%	39,8%	60,1%
Kukurydza [USD/bu]	813,3	1,2%	3,8%	8,6%	37,1%	30,0%
Cukier ICE [USD/lb]	19,6	-0,6%	-2,7%	1,2%	6,3%	28,6%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Lotos

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 1Q'22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'20	1Q21	2Q21	3Q'21	4Q'21	1Q'22S	r/r	1Q'22P Bloom	różnica	2018	2019	2020	2021	r/r
Przychody	5 203,6	5 863,3	7 415,0	9 200,5	10 644,8	10 970,0	87%	10 400,0	5,5%	30 121,7	29 493,3	20 908,6	33 123,6	58%
EBITDA	300,1	927,7	1 496,1	1 431,4	1 671,7	2 170,0	134%	1 684,0	28,9%	3 703,9	2 879,0	-306,9	5 526,9	
wydobycie	56,9	167,9	433,3	255,4	619,0					1 271,3	723,4	-442,2	1 475,6	
produkcja i handel	243,0	757,4	1 055,3	1 186,4	1 063,0					2 426,3	2 147,8	152,8	4 062,1	26x
EBITDA LIFO	155,8	591,5	1 193,7	1 114,1	1 375,1					3 204,0	3 020,2	433,0	4 274,4	887%
EBITDA LIFO skoryg.	381	525	894	1 092	1 478	1 330	153%			3 125,0	2 860,7	1 905,6	3 989,0	109%
wydobycie	141	168	215	255	583	540	221%			917,4	629,5	469,2	1 221,0	160%
produkcja i handel	240	355	672	850	905	780	120%			2 203,0	2 223,0	1 454,5	2 782,0	91%
w tym detal	65,4	28,8	73,5	82,5	16,4					147,8	237,3	244,3	201,2	-18%
EBIT	17,4	664,3	1 241,5	1 177,3	1 394,8					2 981,2	1 969,7	-1 396,8	4 477,9	
Zysk netto	-7,5	353,3	1 058,3	810,0	990,2	1 220,0	245%	963,3	26,6%	1 587,2	1 152,9	-1 146,2	3 211,8	
EBITDA LIFO r/r	-79%	86%		227%	783%						-6%	-86%	887%	
EBITDA LIFO skoryg. r/r	-35%	-22%	112%	152%	288%	153%					-8%	-33%	109%	
Przerób ropy kT	2 508,0	1 975,0	2 628,0	2 699,0	2 612,0					10 764,0	10 672,4	10 196,7	9 914,0	-3%
Wydobycie boe/d	18 166,7	18 577,9	19 373,6	15 169,9	16 319,6					20 449,8	20 723,0	20 312,5	69 441,0	242%
Sprzedaż boe/d	19 993,0	18 005,6	18 926,2	14 729,4	14 883,9					19 196,9	18 695,8	22 031,5	66 545,0	202%
Marża rafinerijna USD/bbl	1,1	2,7	3,4	2,7	0,2	16,1	507%			7,4	7,8	4,5	2,2	-51%
P/E 12m				6,0	4,2	3,3								
EV/EBITDA skoryg. 12m				5,2	3,5									

Źródło: BDM, spółka

CCC

Grupa w 4Q'21/22 miała 2 mld PLN przychodów (+26% r/r), -47,4 mln PLN EBIT wobec szacowanego -31,0 mln PLN w 4Q'20/21 oraz 141,5 mln PLN straty netto. W całym roku strata netto wyniosła 221 mln PLN wobec 988,9 mln PLN. straty rok wcześniej.

Pepco

Grupa w 1H'21/22 wypracowała 2,4 mld EUR przychodów (+17,5% r/r), na czele z PEPSCO, które odnotowało wzrost o +28,9%. LFL w drugim kwartale wzrosło o 12,1%. Spółka szacuje, że EBITDA za 1H'21/22 będzie kształtować się w przedziale od 342 mln EUR do 350 mln EUR.

Kęty

Spółka opublikowała finalne wyniki za 1Q'22. Konferencja z zarządzeniem dziś o 11:00.

W 1Q'22 spółka dokonała odpisu na spółki Alupol LLC i Aluprof LLC działające na Ukrainie w wysokości -48,3 mln PLN (aktywa trwałe, zapasy), o czym informowała podczas szacunków 23.03.22. „Biorąc powyższe pod uwagę wstrzymanie działalności na rynku ukraińskim oraz zakończenie współpracy z kontrahentami rosyjskimi i białoruskimi w ocenie Zarządu nie powinno wpłynąć w istotny sposób na poziom planowanych przychodów ze sprzedaży oraz kosztów działalności operacyjnej Grupy w roku 2022”.

Perspektywy 2Q'22: „Pomimo dużej niepewności panującej na rynku, wywołanej m. in. wojną w Ukrainie, Zarząd spodziewa się utrzymania w 2Q'22 poziomu popytu na wyroby Grupy na poziomie zbliżonym lub nieco lepszym od notowanego w 1Q'22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	zmiana r/r	1Q'22S	różnica	2018	2019	2020	2021	r/r
Przychody	829,0	892,7	921,5	890,2	990,1	1 154,2	1 241,7	1 211,6	1 500,1	51,5%	1 500,0	0,0%	2 993,4	3 203,7	3 533,3	4 597,6	30,1%
SWW	318,4	323,9	328,8	308,8	370,7	445,7	510,9	491,2	641,7	73,1%			1 269,8	1 251,2	1 279,9	1 818,4	42,1%
SSA	335,1	383,6	439,3	447,1	410,5	492,6	548,1	543,6	585,1	42,5%			1 292,2	1 462,7	1 605,1	1 994,9	24,3%
SOG	245,0	253,5	230,9	208,3	284,4	305,1	299,0	281,6	404,3	42,2%			706,5	785,3	937,7	1 170,1	24,8%
folia BOPP		111,5	85,4	86,9	121,4	161,1	144,9						0,0	55,5	283,9		
EBITDA	145,6	187,4	198,0	141,8	199,7	251,9	245,2	202,9	267,9	34,2%	230,0	16,5%	463,5	523,1	672,7	899,7	33,7%
SWW	37,3	43,4	51,4	39,9	52,4	68,7	91,2	73,5	81,9	56,3%			162,7	152,2	172,0	285,8	66,1%
SSA	61,1	74,5	89,4	58,4	73,5	91,3	107,4	77,3	98,4	33,9%			189,8	237,4	283,4	349,5	23,3%
SOG	50,1	71,4	63,5	43,9	77,0	101,4	57,8	51,9	102,1	32,6%			118,9	147,6	228,9	288,1	25,9%
folia BOPP		12,0	29,6	21,9	21,4	30,8	54,3	22,1					0,0	19,4	84,9		
EBIT	108,4	151,5	161,6	104,3	162,4	213,9	207,1	162,7	229,2	41,1%	190,0	20,7%	337,7	385,5	525,8	746,0	41,9%
Zysk netto	83,3	121,0	129,0	97,0	137,3	161,8	167,2	128,3	174,8	27,3%	148,0	18,1%	268,2	295,4	430,2	594,6	38,2%
Marża EBITDA	17,6%	21,0%	21,5%	15,9%	20,2%	21,8%	19,7%	16,7%	17,9%		15,3%		15,5%	16,3%	19,0%	19,6%	
SWW	11,7%	13,4%	15,6%	12,9%	14,1%	15,4%	17,9%	15,0%	12,8%				12,8%	12,2%	13,4%	15,7%	
SSA	18,2%	19,4%	20,4%	13,1%	17,9%	18,5%	19,6%	14,2%	16,8%				14,7%	16,2%	17,7%	17,5%	
SOG	20,4%	28,2%	27,5%	21,1%	27,1%	33,2%	19,3%	18,4%	25,3%				16,8%	18,8%	24,4%	24,6%	
Marża netto	10,0%	13,5%	14,0%	10,9%	13,9%	14,0%	13,5%	10,6%	11,7%		9,9%		9,0%	9,2%	12,2%	12,9%	
OCF	113,7	203,9	156,0	148,4	96,3	93,5	131,5	47,7	84,7	-12,1%			276,3	542,9	622,0	369,0	-40,7%
CAPEX	-42,8	-30,0	-23,5	-49,2	-43,2	-44,8	-43,9	-86,6	-86,6				-231,3	-245,6	-145,6	-218,5	
FCF	70,9	173,9	132,5	99,2	53,1	48,7	87,6	-38,9	-1,9				45,0	297,3	476,5	150,5	-68,4%
12m yield	4,8%	6,9%	7,3%	7,6%	7,3%	5,3%	4,6%	2,4%	1,5%				0,7%	4,7%	7,6%	2,4%	
Dług netto	665,5	485,7	347,5	561,7	534,5	620,1	841,3	899,1	913,3	70,9%	840,0	24,2%	796,8	728,8	561,7	899,1	60,1%
/EBITDA	1,2	0,8	0,5	0,8	0,7	0,8	1,0	1,0	0,9		0,9		1,7	1,4	0,8	1,0	
P/E 12m								10,6	10,0								
EV/EBITDA 12m								8,0	7,5								

Źródło: BDM, spółka

LPP	<p>Spółka opublikowała wyniki za 4Q'21/22.</p> <p>Wybrane dane finansowe [mln PLN]</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>4Q'20/21</th> <th>4Q'21/22</th> <th>r/r</th> <th>2020/21</th> <th>2021/22</th> <th>r/r</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody ze sprzedaży</td> <td>2 094</td> <td>4 123</td> <td>97%</td> <td>7 848</td> <td>14 030</td> <td>79%</td> </tr> <tr> <td>Koszty sklepów i dystrybucji</td> <td>913</td> <td>1 641</td> <td>80%</td> <td>3 368</td> <td>5 216</td> <td>55%</td> </tr> <tr> <td>Koszty ogólne</td> <td>116</td> <td>290</td> <td>149%</td> <td>479</td> <td>745</td> <td>55%</td> </tr> <tr> <td>PPO</td> <td>37</td> <td>20</td> <td>-46%</td> <td>127</td> <td>80</td> <td>-37%</td> </tr> <tr> <td>PKO</td> <td>47</td> <td>610</td> <td>1208%</td> <td>210</td> <td>747</td> <td>255%</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>80</td> <td>-21</td> <td></td> <td>153</td> <td>1 479</td> <td>866%</td> </tr> <tr> <td>Zysk/Strata brutto</td> <td>-4</td> <td>-165</td> <td></td> <td>-117</td> <td>1 232</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Zysk/Strata netto</td> <td>-44</td> <td>-155</td> <td></td> <td>-190</td> <td>954</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: BDM, spółka</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - Spółka spodziewa się w 2022/23 roku wzrostu przychodów o ok. 13% r/r do ok. 16 mld PLN oraz spadku marży handlowej i operacyjnej. - Grupa zakłada na 2022/23 r. wydatki inwestycyjne w wysokości 1 mld PLN, z czego ok. 630 mln PLN chce przeznaczyć na rozwój sieci stacjonarnej. - Spółka jest przygotowana na rozwój na Zachodzie: od kilku lat rozwija e-commerce i zna trendy w poszczególnych krajach Unii Europejskiej, dysponuje sprawdzonymi konceptami marek, koncentrując się na Reserved i Sinsay, a segment value for money jest odpowiednim formatem na dzisiejsze czasy w Europie, zarówno w online, jak i offline. 		4Q'20/21	4Q'21/22	r/r	2020/21	2021/22	r/r	Przychody ze sprzedaży	2 094	4 123	97%	7 848	14 030	79%	Koszty sklepów i dystrybucji	913	1 641	80%	3 368	5 216	55%	Koszty ogólne	116	290	149%	479	745	55%	PPO	37	20	-46%	127	80	-37%	PKO	47	610	1208%	210	747	255%	EBIT	80	-21		153	1 479	866%	Zysk/Strata brutto	-4	-165		-117	1 232		Zysk/Strata netto	-44	-155		-190	954	
	4Q'20/21	4Q'21/22	r/r	2020/21	2021/22	r/r																																																										
Przychody ze sprzedaży	2 094	4 123	97%	7 848	14 030	79%																																																										
Koszty sklepów i dystrybucji	913	1 641	80%	3 368	5 216	55%																																																										
Koszty ogólne	116	290	149%	479	745	55%																																																										
PPO	37	20	-46%	127	80	-37%																																																										
PKO	47	610	1208%	210	747	255%																																																										
EBIT	80	-21		153	1 479	866%																																																										
Zysk/Strata brutto	-4	-165		-117	1 232																																																											
Zysk/Strata netto	-44	-155		-190	954																																																											
Alumetal	<p>Wstępny skonsolidowany zysk netto 1Q'22 wyniósł 58,6 mln PLN (+16% r/r). Przychody ze sprzedaży wzrosły r/r w 1Q'22 o 63% do 838,5 mln PLN, a EBITDA o 5% do 68,3 mln PLN. Znormalizowany zysk netto wyniósł 52,5 mln PLN (+6% r/r). Sprzedaż w 1Q'22 wyniosła 66 tys. ton (+5% r/r).</p>																																																															
Shoper	<p>Spółka w 2021 miała 80,194 mln PLN przychodów (+70,8% r/r), 21,6 mln PLN EBIT (+30,3% r/r) oraz 25,3 mln PLN zysku netto na j.d. (+102,7% r/r).</p>																																																															
Ultimate Games	<p>Spółka szacuje za 1Q'22 6,4 mln PLN przychodów, 3 mln PLN EBIT oraz 2,3 mln PLN zysku netto.</p>																																																															
Trakcja	<p>Spółka zmieniła szacunek wyników za 2021 rok i obecnie spodziewa się, że w 4Q'21 zysk brutto grupy wyniesie 28,2 mln PLN, a EBITDA 45,9 mln PLN.</p>																																																															
Odlewnie Polskie	<p>Spółka w 2021 miała 219,4 mln PLN przychodów (+45,3% r/r), 24,5 mln PLN EBIT (+47,8% r/r) oraz 20,1 mln PLN zysku netto (+44,6% r/r).</p> <p>Spółka chce wypłacić z zysku netto za 2021 rok 8,04 mln PLN dywidendy, co daje wypłatę na poziomie 0,40 PLN na jedną akcję.</p>																																																															
Grupa Żywiec	<p>Spółka opublikowała raport w środę przed sesją. W 1Q'22 wypracowała 701,3 mln PLN przychodów (+2,1% r/r), 6,3 mln PLN EBIT (-78,8% r/r) oraz 2,0 mln PLN straty netto wobec 17,3 mln PLN zysku rok wcześniej.</p>																																																															
Octava	<p>Spółka w 2021 miała 0,9 mln PLN przychodów z wynajmu nieruchomości, -1,6 mln PLN EBIT oraz 2,3 mln PLN straty netto wobec 1,0 mln PLN straty w roku ubiegłym – wyniki opublikowane w środę przed sesją.</p>																																																															
KGHM, Tauron	<p>KGHM i Tauron podpisały list intencyjny o współpracy przy budowie niskoemisyjnych źródeł energii, w tym z zastosowaniem małych modułowych reaktorów jądrowych SMR.</p>																																																															
Tauron	<p>Grupa chce w najbliższych miesiącach, prawdopodobnie do końca czerwca, opublikować nową strategię rozwoju.</p> <p>Tauron Polska Energia zakończył budowę sieci światłowodowej na "Obszarze Katowickim i Tyskim" w ramach Programu Operacyjnego Polska Cyfrowa. Dostęp do szerokopasmowego internetu o prędkości min. 100 Mb/s uzyskało ponad 11 tys. gospodarstw domowych oraz 45 jednostek oświatowych. Wartość inwestycji to ponad 34 mln PLN.</p>																																																															
JSW	<p>Spółka zdecydowała o utworzeniu dodatkowego odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych w segmencie węgiel w wysokości 82,9 mln PLN. Odpis wpłynie na wyniki 1Q'22.</p> <p>Ratownicy poszukujący siedmiu osób - górników i ratowników - zaginionych po wybuchach metanu w należącej do Jastrzębskiej Spółki Węglowej kopalni Pniówek w dalszym ciągu nie mogą penetrować wyrobisk, w których są poszkodowani. Nadal nie pozwala na to skład kopalnianej atmosfery w rejonie wypadku.</p>																																																															
PGE	<p>Mechanizm, dzięki któremu PGE ma sfinansować strategiczne inwestycje, może naruszać interesy mniejszościowych akcjonariuszy, a nawet okazać się nieważny – uważają prawnicy. PGE podaje, że zawarte w umowie mechanizmy zabezpieczają z jednej strony interesy Skarbu Państwa, a z drugiej spółki, a więc w konsekwencji inwestorów mniejszościowych. – Dziennik Gazeta Prawna</p>																																																															

PKN Orlen	Grupa w najbliższych tygodniach w Krakowie otworzy pierwszą w Polsce stację tankowania wodorem. Taka infrastruktura będzie powstawać też w Czechach i na Słowacji. Spółka do 2030 r. chce zainwestować w wodór ponad 7 mld PLN.
Asbis	Spółka podpisała umowę dystrybucyjną z firmą Loewe Technology, międzynarodową marką premium telewizorów i elektroniki rozrywkowej.
Celon Pharma	Spółka złożyła wniosek do Food and Drug Administration dotyczący rozpoczęcia badania klinicznego Falkier (esketamina Celon DPI) w leczeniu depresji dwubiegunowej lekoopornej.
11 bit studios	Spółka podpisała umowę z Netflix, na podstawie której gra "Moonlighter" w wersji na urządzenia mobilne z systemami operacyjnymi iOS i Android, będzie dostępna bezpłatnie w ramach subskrypcji Netflix.
Budimex	ZWZ, zwołane na 19 maja, zdecyduje o wypłacie pozostałej części dywidendy w wysokości 23,47 PLN na jedną akcję z datą ustalenia listy uprawnionych akcjonariuszy w dniu 31 maja br.
Enea	Paweł Majewski, do niedawna prezes PGNiG, zostanie z dniem 25 kwietnia nowym prezesem Enei.
Atal	Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku za 2021 rok w wysokości 6 PLN na akcję.
AC	Akcjonariusze spółki zdecydują podczas walnego zgromadzenia zwołanego na 16 maja 2022 roku o przeznaczeniu 20,15 mln PLN z zysku netto osiągniętego w 2021 roku na dywidendę, tj. o wypłacie 2 PLN na każdą akcję.
Action	Naczelny Sąd Administracyjny w Warszawie uchylił w całości wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie oddalający skargę spółki od decyzji Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie z dnia 20 kwietnia 2018 roku. W związku z powyższym wyrokiem sprawa została przekazana Wojewódzkiemu Sądowi Administracyjnemu w Warszawie do ponownego rozpoznania. Wartość przedmiotu w tej sprawie wynosiła 3,4 mln PLN.
Ferro	Wojna na razie nie ma wpływu na wyniki Ferro. Grupa na rynkach ukraińskim, rosyjskim i białoruskim uzyskuje marginalne przychody. Co więcej, transport towarów z Chin odbywa się głównie drogą morską. – Parkiet
Banki	Wysokość ustalonej przez BFG dla Banku Pekao składki rocznej na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków za 2022 r. wynosi 207,6 mln PLN. Składka Santander BP wynosi 192,2 mln PLN. Jakie składki na BFG zapłacą banki? Łączny poziom składek sektora wyniesie 3,7 mld zł, w porównaniu z 2,23 mld zł rok wcześniej. – Parkiet
Mangata Holding	Zarząd spółki rekomenduje przeznaczenie na dywidendę z zysku netto wypracowanego przez spółkę w 2021 r. kwoty 30,05 mln PLN, co daje 4,50 PLN na akcję.
Atlas Estate	Fragiolig Holdings oraz Atlas International Holding Limited ogłosiły wezwanie do sprzedaży 5,48% akcji Atlas Estate po 2,30 PLN za akcję, w związku z zamiarem wycofania spółki z warszawskiej giełdy.
Tower Investments	Spółka Tower Jasto zawarła jako sprzedający umowę sprzedaży działek położonych w Warszawie o łącznej powierzchni ok. 1,02 ha. Wartość transakcji wyniosła 9,8 mln PLN brutto.
CFI Holding	Szacowane przychody netto ze sprzedaży w 1Q'22 wyniosły ok 42,5 mln PLN (+58,7% r/r).
Medicalgorithmics	Spółka po przeprowadzeniu testów na trwałą utratę wartości aktywów, zdecydował o zwiększeniu odpisów. W efekcie wyniki spółki (wynik netto i EBITDA, a także aktywa trwałe i kapitały własne) za 2021 roku uległy zmniejszeniu o 155,5 tys. PLN. Spółka szacuje potrzeby gotówkowe na 4-6 mln USD.
Alumast (NC)	Heart ogłasza przymusowy wykup 269.801 akcji Alumastu. Cena wykupu wynosi 1,77 PLN za jedną akcję.
Urteste (NC)	Spółka osiągnęła kamień milowy polegający na opracowaniu prototypu testu diagnostycznego na raka nerki. Spółka złożyła do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej wniosek o udzielenie patentu na wynalazek. Test diagnostyczny na raka nerki jest elementem projektu Finder.
MakoLab (NC)	Zarząd spółki rekomenduje WZ przeznaczenie na dywidendę z zysku za rok obrotowy 2021 kwoty 489,1 tys. PLN, co oznacza, że na jedną akcję przypadnie 0,07 PLN.

Creotech Instruments (NC)	Spółka jeszcze w tym roku planuje przeniesienie akcji na rynek regulowany GPW w Warszawie. Wcześniej, w 2Q'22, firma chce przeprowadzić publiczną emisję akcji. Potrzeby inwestycyjne spółki to ok. 50-60 mln PLN.
CFG (NC)	<p>Podsumowanie premiery gry „Aircraft Carrier Survival” (20.04.2022r.):</p> <ul style="list-style-type: none">- peak na poziomie 2.265 na platformie Steam- 81,1% ocen na Steamie jest pozytywnych (łącznie wystawiono 132 oceny)- 3 miejsce najlepiej sprzedających się gier na Steamie (przed nią jedynie: „Elden Ring”, „Cyberpunk 2077”); <p>Komentarz BDM: sugerując się m.in. peakiem na Steamie (2.265), pozytywnie odbieramy wczorajszą premierę. W naszej ostatniej rekomendacji (CreativeForge Games Kupuj 33,7 PLN) spodziewaliśmy się sprzedaży w rok od premiery na poziomie 99 tys. kopii. Biorąc pod uwagę debiuty innych gier z grupy PLW: 1) Junkyard Simulator – peak=1.556, sprzedaż po 72h na poziomie 19tys., sprzedaż po 45 dniach = 37tys.; 2) BUM Simulator - peak=1.106, sprzedaż po 72h na poziomie 19tys., sprzedaż po 93 dniach = 54 tys.; 3) The Tenants - peak= 4.583, sprzedaż po 72h na poziomie 50 tys., sprzedaż po 247 dniach = 234 tys. 4) Mr.Prepper - peak= 6.911, sprzedaż po 72h na poziomie 61 tys., sprzedaż po 251 dniach = 174 tys. <u>liczymy, że spółce uda się pobić nasze oczekiwania</u>. Szacujemy, że gra zwróci koszty produkcji przy sprzedaży na poziomie ok. 7 tys. kopii, stąd spodziewamy się szybkiego zwrotu kosztów.</p>
Handel	Sklepy odzieżowe nadal w dołku, nie odrobiły strat. Ich obroty są wciąż o 3 mld PLN niższe niż przed pandemią, co oznacza wielkie wyzwanie, choćby dla centrów handlowych. Obroty w internecie rosną za to coraz szybciej – to już rynek za ponad 8 mld PLN. – Rzeczpospolita
Motoryzacja	Przemysł samochodowy w coraz głębszym kryzysie. Słabnąca podaż nowych aut doprowadzi do kolejnych podwyżek w salonach. A to mocniej rozpędzi popyt na rynku wtórnym, gdzie samochody już zdrożały o 40% wobec okresu przed pandemią. – Rzeczpospolita
Nieruchomości	Finansiści i IT wracają do biur. Deweloperzy ostrożnie podchodzą do rozpoczynania nowych projektów. Jest ryzyko, że popyt wyprzedzi podaż. – Dziennik Gazeta Prawna

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzystian Brymora

Dyrektor Wydziału

tel. (+48) 501 238 443

e-mail: krystian.brymora@bdm.pl

[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl

[gry komputerowe](#)

Anna Madziar

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.madziar@bdm.pl

Kajetan Sroczyński

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: kajetan.sroczyński@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855

e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 21.04.2022 roku, 07:39 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 dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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

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

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

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

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

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

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

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, 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://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.