

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Spadki indeksów na zakończenie poprzedniego tygodnia

Ostatni tydzień zakończył się wyprzedzają na najważniejszych rynkach. Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 2,3%, WIG20 zniżył mocniej, bo aż o 2,7%. Indeksy małych i średnich spółek poradziły sobie lepiej, spadły o odpowiednio 1,2% i 1,5%. Obroty w piątek wyniosły ok. 1 mld PLN. Straciło 13 z 15 indeksów sektorowych, najmocniej spadły WIG górnictwo (-6,2%), WIG Lekki (-3%) i WIG Banki (-2,8%). Jedynymi wzrostowymi indeksami były WIG Energetyka (+0,4%) i WIG Chemia (+0,1%). Spadki nie ograniczyły się tylko do polskiego rynku. Euro Stoxx 50 spadł o 2,2%, DAX stracił 2,5%, CAC 40 poszedł w dół o 2%, a FTSE skurczył się o 1,4%. W USA też królowały niedźwiedzie. S&P 500 na koniec dnia stracił 2,8%, Nasdaq zniżył 2,6%, a Dow Jones Industrial zamknął się 2,8% poniżej zamknięcia z poprzedniego dnia, tym samym notując najgorszy dzień od października 2020. Dyrektor FED zapowiedział podwyżkę stopy procentowej o 50 punktów bazowych. Jastrzębia polityka monetarna oraz niepewne tło spowodowane wojną na Ukrainie pozostają głównymi tematami. Niemniej jednak, obecna sytuacja w Azji zaczyna też martwić inwestorów. Chińczycy zablokowali niektóre obszary Pekinu aby zapobiec powtórnemu wybuchowi epidemii która nękała Szanghaj. Indonezja, największy eksporter oleju palmowego, wstrzymała jego dostawy w obliczu lokalnego niedoboru. Euro wymazało zyski osiągnięte po wygranej Emmanuelu Macronem. Złotówka od zeszłego tygodnia lekko spadła, EUR/PLN notowane jest po 4,56, a USD/PLN po 4,32. Ropa wróciła do poziomów ok. 100 USD za barykę, rodzaj Brent obecnie kosztuje 103 USD, a Crude 99 USD. Węgiel ICE nadal kosztuje ok. 325 USD/t. Dzisiaj zostanie podana polska podaż pieniądza M3. W tym tygodniu inwestorzy czekają na dane PKB USA (czwartek), dane o wydatkach osobistych USA (piątek) oraz dane o inflacji CPI w Polsce (czwartek). Poniedziałkowe notowania w Europie rozpoczynają się spadkiem kontraktów terminowych DAX o 1,5%.

Kajetan Sroczyński

Notowania: piątek, 22 kwietnia 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 973,3	-2,7%	-13,0%
WIG30	2 406,5	-2,5%	-13,0%
mWIG40	4 562,6	-1,5%	-13,8%
sWIG80	19 190,9	-1,2%	-4,3%
WIG	60 903,7	-2,3%	-12,1%
NC Index	340,7	-1,8%	-12,6%
WIG Banki	7 242,0	-2,7%	-16,2%
WIG Bud	3 528,1	-0,8%	-6,2%
WIG Chemia	11 484,4	0,1%	16,9%
WIG Dew	2 703,7	-0,8%	-4,8%
WIG Energia	2 638,0	0,4%	9,2%
WIG Games	15 225,6	-1,7%	-31,7%
WIG IT	4 204,9	-1,6%	-10,6%
WIG Media	7 017,2	-2,7%	-19,9%
WIG Paliwa	6 801,9	-1,5%	4,7%
WIG Spoż	2 862,7	-0,2%	-36,2%
WIG Surowce	5 271,1	-6,2%	16,1%
WIG Odzież	5 690,4	-2,3%	-40,0%
DAX	14 142,1	-2,5%	-11,0%
FTSE100	7 521,7	-1,4%	1,9%
CAC40	6 581,4	-2,0%	-8,0%
BUX	43 176,6	-0,2%	-14,9%
S&P500	4 271,8	-2,8%	-10,4%
DJIA	33 811,4	-2,8%	-7,0%
Nasdaq Comp	12 839,3	-2,5%	-17,9%
Bovespa	111 077,5	-2,9%	6,0%
Nikkei225	27 553,1	1,2%	-4,3%
Shanghai Comp.	3 079,8	-2,3%	-15,4%
S&P/ASX 200	7 592,8	0,3%	2,0%
EUR/PLN	4,64	0,0%	1,1%
USD/PLN	4,28	0,1%	6,1%
CHF/PLN	4,49	-0,3%	1,5%
EUR/USD	1,08	-0,2%	-4,7%
USD/JPY	128,38	0,4%	11,6%

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Forte:** Szacunkowa EBITDA za 1Q'22 wyniosła 46 mln PLN- zbliżona do naszych oczekiwań. Konferencja we wtorek o 10:00 [komentarz BDM];
- Aparto:** Spółka miała szacunkowo ok. 4 mln PLN straty netto w 1Q'22;
- Miraculum:** Spółka miała 4,1 mln PLN straty netto, 2,8 mln PLN straty EBIT w 2021 r.;
- APS Energia:** Spółka w 2021 r. miała 9,3 mln PLN zysku netto n.j.d.;
- Games Operators:** Spółka w 2021 r. miała 2,5 mln PLN zysku netto;
- Ferrum:** Spółka miała wstępnie 6,4 mln zł zysku netto w 2021 r.;
- Rank Progress:** Spółka miała wstępnie 3,5 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w 2021 r.;
- PGE:** Skarb Państwa objął akcje za 2,5 mld PLN z emisji wartej 3,2 mld PLN;
- TIM:** TIM chce wypłacić dodatkową 1,20 PLN dywidendy na akcje- łącznie z wcześniejszą zaliczką 2,4 PLN (6,3%) [wykres BDM];
- Ten Square Games:** Spółka rekomenduje wypłatę 10 PLN dywidendy na akcje za 2021 r.;
- Orange:** Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie 0,25 PLN dywidendy na akcje za 2021 r.;
- Mercator:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 2021 rok (22.04.2022 r.);
- PCF Group:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 2021 rok (22.04.2022 r.);
- Techland:** Spółka sprzedała przez miesiąc 5 mln egzemplarzy gry „Dying Light 2”;
- Quercus TFI:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q'22;
- Kęty:** Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 52,4 PLN dywidendy na akcje, czyli łącznie 505,7 mln PLN;
- Atal:** Spółka rozpoczęła sprzedaż 323 mieszkań w Gdańsku;
- Erbud:** ZWZ Erbudu zdecydował ws. skupu akcji własnych;
- Grupa Pracuj:** Spółka podtrzymała przeznaczenie min. 50% skons. zysku netto na dywidendę;
- PZU:** Spółka udzieliła finansowania dla nowych farm wiatrowych w wys. prawie 220 mln PLN;
- Atrium:** Spółka ma umowę z Metrem Warszawskim dot. Systemu Ochrony Tunelu za 10,6 mln PLN;
- Cavatina Holding:** Spółka wynajęła 24,5 tys. m2 powierzchni biurowych w 1Q'22;
- PKP Cargo:** Maciej Jankiewicz i Jacek Rutkowski zostali powołani do zarządu PKP Cargo;
- Budimex:** Oferta spółki za 199,9 mln PLN netto wybrana na przebudowę DW 925 w śląskim;
- Ferro:** Przed Ferro okres inwestycji; w 22 Termet może rozpocząć sprzedaż za granicę na szerszą skalę;
- Polimex Mostostal:** Spółka chce zwiększyć wynagrodzenie za blok energetyczny w Puławach;
- Energia:** RN Energi pozytywnie oceniła przeznaczenie zysku na kapitał rezerwowy;
- CFG:** Koszty produkcji gry Aircraft Carrier Survival zwrócone w ciągu 24 godzin od premiery – pozytywne [komentarz BDM];
- Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM];
- Deweloperzy mieszkaniowi:** W marcu rozpoczęto budowę 26,3 tys. mieszkań (-12,7% r/r) [wykresy BDM];

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
Kurs otwarcia	2 027	-38	-1,84%
Kurs zamknięcia	1 988	-53	-2,60%
Kurs min.	1 988	-53	-2,60%
Kurs max.	2 033	-49	-2,35%
Wolumen obrotu	25 270	-1 144	-4,33%
Otwarte pozycje	33 658	408	1,23%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 028,3	1 973,3	2 028,3	1 973,3	-2,7%	873
WIG30	2 451,0	2 406,5	2 458,2	2 406,5	-2,5%	944
MWIG40	4 638,4	4 562,6	4 638,4	4 562,6	-1,5%	129
sWIG80	19 404,1	19 190,9	19 404,1	19 190,9	-1,2%	51
WIG-PL	63 129,2	62 852,9	63 129,2	62 852,9	-1,6%	1 052
WIG	62 036,4	60 903,7	62 112,5	60 903,7	-2,3%	1 068

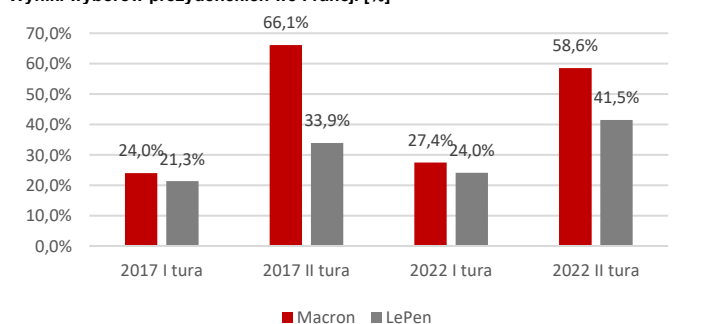
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	27,00	27 628	-3,7%	-30,5%
Asseco Poland	76,90	6 383	-1,6%	-11,0%
CCC	53,02	2 909	-3,7%	-49,7%
CD Projekt	127,60	12 854	-0,8%	-33,9%
Cyfrowy P.	25,82	16 513	-0,8%	-25,6%
Dino	316,50	31 030	-0,8%	-13,8%
JSW	64,34	7 554	-6,8%	84,5%
KGHM	150,75	30 150	-6,8%	8,1%
Lotos	69,74	12 893	-0,4%	14,3%
LPP	10 100,00	18 709	-2,9%	-41,3%
mBank	340,00	14 411	1,0%	-21,5%
Orange	7,15	9 386	-3,4%	-15,4%
Pekao	108,75	28 544	-3,2%	-10,9%
Pepco	41,62	23 932	-3,8%	-10,5%
PGE	9,10	17 015	1,2%	12,9%
PGNIG	6,39	36 947	-0,4%	1,5%
PKN Orlen	76,10	32 549	-2,9%	2,4%
PKO BP	37,61	47 013	-3,3%	-16,3%
PZU	32,19	27 797	-2,1%	-8,9%
Santander Polska	286,00	29 226	-3,1%	-17,9%

WYKRES DNIA

Urządzący prezydent Emmanuel Macron otrzymał 58,55% głosów i pokonał kandydatkę Zgromadzenia Narodowego Marine Le Pen- wyniki z zaliczenia głosów ze 100 komisji. 44-letni Macron został pierwszym urzędującym prezydentem, który wygrał drugą kadencję od czasu Jacques'a Chiraca dwie dekady temu. „Następne pięć lat będzie inne. To nie będzie kontynuacja mojego dotychczasowego mandatu” – zaznaczył zwycięzca. Euro umocniło się do dolara, ale potem oddało całe zwyżki.

Wyniki wyborów prezydenckich we Francji [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

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					Surowce											
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R	
11 bit st.	528,00	1 257	-2,2%	-4,7%	Huuge	17,20	1 449	-3,4%	-31,5%	Ropa Brent [USD/bbl]	106,7	-1,6%	-4,5%	-1,2%	37,1%	63,1%
Alior	43,55	5 686	-3,9%	-20,4%	ING BSK	214,00	27 841	-2,3%	-19,9%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	6,5	-6,1%	-10,5%	15,8%	75,2%	137,7%
Amrest	18,54	4 071	0,2%	-33,1%	Inter Cars	420,50	5 958	-0,6%	-11,1%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	94,6	-5,6%	7,5%	-22,5%	23,3%	345,7%
Asbis	12,40	688	-5,3%	-42,9%	Kernel	30,92	2 598	-1,5%	-47,3%	CO2 [EUR/t]	88,7	2,9%	11,2%	16,2%	10,5%	88,6%
Asseco	46,00	2 387	-6,5%	-10,9%	Kęty	638,00	6 157	-1,8%	4,6%	Węgiel ARA [USD/t]	326,8	0,0%	1,7%	19,5%	138,9%	356,0%
Azoty	44,50	4 414	2,8%	31,7%	Kruk	280,00	5 356	-2,8%	-14,4%	Miedź LME [USD/t]	10 113,3	-1,5%	-1,8%	-2,5%	3,8%	7,3%
Benefit	590,00	1 731	-3,3%	-7,2%	Livechat	102,00	2 627	-0,6%	-12,7%	Aluminium LME [USD/t]	3 235,0	-1,6%	-1,1%	-7,1%	15,3%	36,9%
Biomed-L.	3,52	230	-1,6%	-20,7%	Mabion	31,61	511	-8,4%	-48,3%	Cynk LME [USD/t]	4 498,2	-0,2%	0,5%	6,3%	25,3%	60,3%
Budimex	214,00	5 463	-0,9%	-5,7%	Mercator	63,38	675	5,7%	-34,7%	Ołów LME [USD/t]	2 389,0	-0,4%	-2,1%	-1,3%	2,2%	17,8%
Celon	24,30	1 240	-2,0%	-26,7%	Millennium	6,09	7 388	-1,0%	-25,7%	Stal HRC [USD/t]	1 465,0	0,0%	-0,9%	-4,9%	2,1%	7,5%
Ciech	42,00	2 213	-3,0%	0,0%	Mo-Bruk	393,00	1 381	-2,5%	2,1%	Ruda żelaza [USD/t]	151,9	-0,9%	-2,1%	0,7%	35,0%	-14,9%
Comarch	174,20	1 417	-4,3%	-3,2%	Neuca	816,00	3 647	3,0%	-2,9%	Węgiel koksujący [USD/t]	473,3	-9,3%	-7,8%	-9,1%	34,7%	319,5%
Datawalk	176,50	862	-0,8%	-21,9%	Polenergia	69,60	6 315	-2,5%	-5,4%	Złoto [USD/oz]	1 931,6	-1,0%	-2,1%	-0,3%	5,6%	8,3%
Develia	3,33	1 490	-2,3%	12,1%	PKP Cargo	11,36	509	-1,6%	-19,0%	Srebro [USD/oz]	24,1	-2,1%	-6,0%	-2,6%	3,6%	-7,7%
Dom Dev.	88,50	2 261	-3,8%	-26,3%	PlayWay	248,00	1 637	-6,4%	-40,7%	Platyna [USD/oz]	931,4	-4,0%	-6,3%	-5,6%	-3,9%	-22,8%
Enea	9,02	3 980	1,3%	5,9%	Selvita	79,80	1 465	-0,3%	-2,7%	Pallad [USD/oz]	2 376,3	-1,8%	0,9%	5,4%	24,3%	-16,4%
Eurocash	12,71	1 769	-2,6%	17,3%	Tauron	2,97	5 205	2,6%	11,9%	Bitcoin USD	39 781,4	-2,1%	-0,3%	-13,1%	-14,1%	-21,3%
Famur	2,90	1 667	0,9%	-13,4%	TEN	158,90	1 160	-0,7%	-54,5%	Pszonica [USD/bu]	1 065,5	-0,2%	-2,8%	5,9%	38,2%	50,0%
GPW	38,22	1 604	-1,6%	-7,7%	WP.PL	105,00	3 072	-3,1%	-25,5%	Kukurydza [USD/bu]	793,0	-0,8%	0,3%	5,9%	33,7%	21,9%
Handlowy	59,70	7 800	-0,8%	1,2%	XTB	20,40	2 395	3,8%	21,6%	Cukier ICE [USD/lb]	19,2	-3,0%	-4,1%	-0,6%	4,5%	24,9%

WIG20



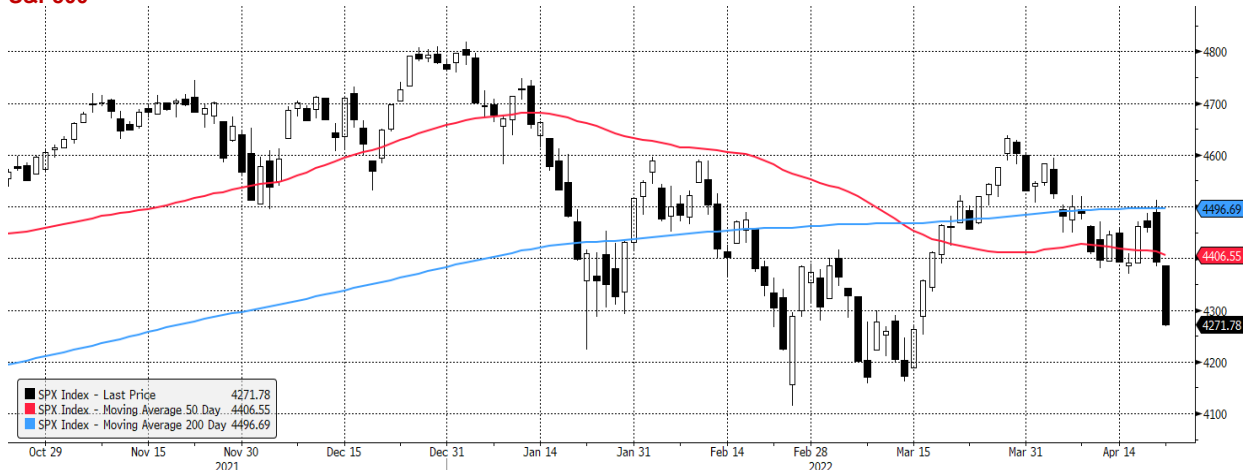
WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 23OCT2021-23APR2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

23-Apr-2022 21:55:50

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) g1598 Daily 23OCT2021-23APR2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

23-Apr-2022 21:57:28

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Apator	Spółka szacuje, że w 1Q'22 miała 237 mln PLN przychodów, 16 mln PLN EBITDA oraz 4 mln PLN straty netto. Oferta konsorcjum Griffin Group S.A. Energy Sp.k. i Apatora, o wartości 189,8 mln PLN, została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu na dostawę statycznych liczników zdalnego odczytu z modułem komunikacyjnym PLC w standardzie OSGP wraz z usługą instalacji, magazynowania oraz pracami cleanup na obszarze Smart City Wrocław przez Tauron Dystrybucja. Z kolei oferta samego Apatora warta 34,8 mln PLN została wybrana przez Tauron Dystrybucja jako najkorzystniejsza w postępowaniu na dostawy statycznych bezpośrednich 1-fazowych i 3-fazowych liczników energii elektrycznej.																																																																																											
Forte	Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 1Q'22. Konferencja z zarządem we wtorek Komentarz BDM: Wyniki są zbliżone do naszych oczekiwań przedstawionych w prognozach wyników na 1Q'22 . EBITDA wyniosła 46 mln PLN (-4% vs oczek.) przy przychodach 355 mln PLN (-2% vs oczek.). Na ostatniej konferencji wynikowej po szacunkach za 4Q'21 w lutym'22 zarząd spodziewał się sprzedaży mebli porównywalnej q/q. Studził oczekiwania wskazując na silny wzrost kosztów produkcji, który szczególnie dotyka obecnie fabrykę płyt wiórowych. Dodatkowo w 1Q'22 grupa dotworzyła aktywo w kwocie 46 mln PLN na ulgę podatkową możliwą do wykorzystania przez TANNE w związku ze zwrotem dotacji do Ministerstwa Rozwoju oraz prowadzeniem działalności na terenie specjalnej strefy ekonomicznej. Utworzone aktywo na ulgę podatkową ma bezpośredni wpływ na wynik finansowy netto okresu sprawozdawczego. Na wtorek 26.04.2022 na 10:00 CEST zaplanowana jest konferencja z zarządem na MS Teams. (Krystian Brymora)																																																																																											
	Wybrane dane finansowe [mln PLN]																																																																																											
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>1Q'21</th> <th>1Q'22S</th> <th>zmiana r/r</th> <th>1Q'22P</th> <th>różnica</th> <th>2021</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>298,6</td> <td>355,0</td> <td>18,9%</td> <td>362,7</td> <td>-2,1%</td> <td>1 327,3</td> </tr> <tr> <td> w tym sprzedaż płyty</td> <td>24,0</td> <td>62,0</td> <td></td> <td>54,3</td> <td>14,1%</td> <td>173,9</td> </tr> <tr> <td>Wynik brutto na sprzedaży</td> <td>130,4</td> <td></td> <td></td> <td>130,9</td> <td></td> <td>543,7</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>58,9</td> <td>46,0</td> <td>-22,0%</td> <td>47,7</td> <td>-3,6%</td> <td>232,9</td> </tr> <tr> <td>EBITDA adj.</td> <td>58,9</td> <td>46,0</td> <td>-22,0%</td> <td>47,7</td> <td>-3,6%</td> <td>248,3</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>45,1</td> <td>32,0</td> <td>-29,2%</td> <td>34,6</td> <td>-7,7%</td> <td>179,0</td> </tr> <tr> <td>Zysk brutto</td> <td>39,7</td> <td></td> <td></td> <td>30,7</td> <td></td> <td>152,2</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto</td> <td>26,8</td> <td></td> <td></td> <td>24,9</td> <td></td> <td>111,2</td> </tr> <tr> <td>Marża zysku brutto ze sprzedaży</td> <td>43,7%</td> <td></td> <td></td> <td>36,1%</td> <td></td> <td>41,0%</td> </tr> <tr> <td>Marża EBITDA adj.</td> <td>19,7%</td> <td>12,9%</td> <td></td> <td>13,1%</td> <td></td> <td>18,7%</td> </tr> <tr> <td>Marża EBIT</td> <td>15,1%</td> <td>9,0%</td> <td></td> <td>9,5%</td> <td></td> <td>13,5%</td> </tr> <tr> <td>Marża zysku netto</td> <td>9,0%</td> <td></td> <td></td> <td>6,9%</td> <td></td> <td>8,4%</td> </tr> </tbody> </table>		1Q'21	1Q'22S	zmiana r/r	1Q'22P	różnica	2021	Przychody	298,6	355,0	18,9%	362,7	-2,1%	1 327,3	w tym sprzedaż płyty	24,0	62,0		54,3	14,1%	173,9	Wynik brutto na sprzedaży	130,4			130,9		543,7	EBITDA	58,9	46,0	-22,0%	47,7	-3,6%	232,9	EBITDA adj.	58,9	46,0	-22,0%	47,7	-3,6%	248,3	EBIT	45,1	32,0	-29,2%	34,6	-7,7%	179,0	Zysk brutto	39,7			30,7		152,2	Zysk netto	26,8			24,9		111,2	Marża zysku brutto ze sprzedaży	43,7%			36,1%		41,0%	Marża EBITDA adj.	19,7%	12,9%		13,1%		18,7%	Marża EBIT	15,1%	9,0%		9,5%		13,5%	Marża zysku netto	9,0%			6,9%		8,4%
	1Q'21	1Q'22S	zmiana r/r	1Q'22P	różnica	2021																																																																																						
Przychody	298,6	355,0	18,9%	362,7	-2,1%	1 327,3																																																																																						
w tym sprzedaż płyty	24,0	62,0		54,3	14,1%	173,9																																																																																						
Wynik brutto na sprzedaży	130,4			130,9		543,7																																																																																						
EBITDA	58,9	46,0	-22,0%	47,7	-3,6%	232,9																																																																																						
EBITDA adj.	58,9	46,0	-22,0%	47,7	-3,6%	248,3																																																																																						
EBIT	45,1	32,0	-29,2%	34,6	-7,7%	179,0																																																																																						
Zysk brutto	39,7			30,7		152,2																																																																																						
Zysk netto	26,8			24,9		111,2																																																																																						
Marża zysku brutto ze sprzedaży	43,7%			36,1%		41,0%																																																																																						
Marża EBITDA adj.	19,7%	12,9%		13,1%		18,7%																																																																																						
Marża EBIT	15,1%	9,0%		9,5%		13,5%																																																																																						
Marża zysku netto	9,0%			6,9%		8,4%																																																																																						
	<i>Źródło: BDM, spółka</i>																																																																																											
APS Energia	Spółka w 2021 r. miała 113,3 mln PLN przychodów, 11,0 mln PLN EBIT oraz 9,3 mln PLN zysku netto n.j.d.																																																																																											
Games Operators	Spółka w 2021 r. miała 10,2 mln PLN przychodów, 2,3 mln PLN EBITDA oraz 2,5 mln PLN zysku netto.																																																																																											
Rank Progress	Rank Progress odnotował wstępnie 3,5 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w 2021 r., - niezaudytowane dane. EBIT wyniósł wstępnie 0,6 mln PLN.																																																																																											
Miraculum	Spółka w 2021r. miała 33,7 mln PLN przychodów, -2,8 mln PLN EBIT oraz 4,1 mln PLN jednostkowej straty netto.																																																																																											
Ferrum	Ferrum miało 604,7 mln PLN skonsolidowanych przychodów (+18% r/r), 18,7 mln PLN EBIT i 6,4 mln PLN zysku netto w 2021 r. - wstępne dane.																																																																																											
Kęty	Zarząd Grupy Kęty rekomenduje wypłatę 52,4 PLN dywidendy na akcję, czyli łącznie 505,67 mln PLN.																																																																																											
Atal	Atal rozpoczął sprzedaż 323 mieszkań oraz 6 lokali usługowych w ramach drugiej części osiedla Bursztynowa Zatoka w Gdańsku. Przekazanie mieszkań planowane jest na 4Q'24.																																																																																											
Erbud	ZWZ Erbudu zdecyduje o upoważnieniu zarządu do nabycia przez spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia za nie więcej niż 20 mln PLN - wynika z projektu uchwały na ZWZ zwołane na 20 maja.																																																																																											
PZU	PZU podpisał umowę finansowania czterech nowych farm wiatrowych o łącznej mocy 108 MW. Właścicielem inwestycji jest fundusz DIF Capital Partners, a wysokość finansowania z PZU wyniesie prawie 220 mln PLN.																																																																																											
Atrem	Atrem zawarł z Metrem Warszawskim umowę na dostawę i montaż Systemu Ochrony Tunelu na 34 stacjach I, II linii metra i STP Kabaty. Wynagrodzenie Atremu ujęte w umowie wynosi 10,6 mln PLN brutto.																																																																																											
Cavatina Holding	Cavatina Holding pozyskała najemców na 24,5 tys. m2 GLA w inwestycjach realizowanych w Krakowie, Katowicach, Wrocławiu, Gdańsku oraz Bielsku-Białej w 1Q'22. Według niej w ostatnich kwartałach na rynku biurowym widać ożywienie.																																																																																											
PKP Cargo	Rada nadzorcza PKP Cargo, w wyniku przeprowadzonego postępowania kwalifikacyjnego, powołała Jacka Rutkowskiego na członka zarządu ds. handlowych i Macieja Jankiewicza na członka zarządu ds. finansowych, obu od dnia 25 kwietnia br.																																																																																											

Budimex	Oferta Budimeksu, warta 199,9 mln PLN netto, została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu przetargowym Zarządu Dróg Wojewódzkich w Katowicach na "Przebudowę drogi wojewódzkiej nr 925 od granicy miasta na prawach powiatu Ruda Śląska - A1 - do granicy miasta na prawach powiatu Rybnik".
Grupa Pracuj	<ul style="list-style-type: none">- Grupa Pracuj podtrzymuje założenie przeznaczania co najmniej 50% skonsolidowanego zysku netto na dywidendę;- Z punktu widzenia Grupy Pracuj nie wydaje się, by polscy pracodawcy zmienili swoje plany rekrutacyjne na ten rok w związku z wojną na Ukrainie;- Grupa Pracuj analizuje konieczność dokonania odpisów w związku z wojną w Ukrainie. Zarząd ocenia, że takie odpisy mogą się pojawić.
Mercator	<p>Podsumowanie konferencji wynikowej za 2021 rok (22.04.2022 r.):</p> <ul style="list-style-type: none">- Na wyniki spółki w blisko 99% korelacji miały ceny rękawic i marża brutto;- Pomimo bardzo dobrych wyników w 2020 i 2021 r. grupa kontrolowała swoje koszty operacyjne. Istotna redukcja kosztów operacyjnych nie jest priorytetem, ponieważ te koszty były pod kontrolą również w latach ubiegłych;- Spadek przychodów w 2021r. z powodu niższych wolumenów i cen;- Głównym nośnikiem wartości w 2021r. była produkcja;- W 1Q'22 dystrybucja zaczęła już notować pozytywne wyniki, zarząd uważa, że jest to dobry prognostyk na kolejne kwartały;- Nowa linia produkcyjna za od tygodnia do dwóch zostanie produkcyjnie włączona;- W 1Q'22 istotny spadek przychodów q/q (-49,6%), ten spadek nie wynika z jakiegoś drastycznego spadku popytu rynkowego, bo akurat ten popyt rynkowy jest na całkiem przyzwoitym poziomie natomiast jest to pokłosie tego, że część fabryczna zutilizowała kontrakty terminowe i teraz znakomita część (ok. 70%) przychodów generowanych przez część produkcyjną jest dystrybuowana przez ich dystrybucję, w związku z czym jak dawniej przychód dystrybucji i fabryki się dodawał, o tyle on się teraz jeden zawiera w drugim.- Po stronie fabrycznej spółka pracuje nad pozyskanie nowych kontraktów i nowych klientów, którzy pozwolą zutilizować im pojawiające się moce, szczególnie z trzeciej fabryki;- Farma solarna jest już kompletna, jedyne czego brakuje to przyłączenia do sieci energetycznej ale to ma się wydarzyć na dniach – będą samowystarczalni ale tylko w tych godzinach kiedy jest słońce (w Tajlandii nie można odbierać nadwyżek w godzinach nocnych); <p>Q&A:</p> <ul style="list-style-type: none">- z czego wynika odwrócenie trendu q/q -> 4Q'21 był bardzo mocno obciążony negatywnymi wynikami dystrybucji, dystrybucja w 1Q'22 pokazała już dodatni wynik (główny efekt to dystrybucja);- rok 2022r. po stronie produkcyjnej (wyniku tej części) będzie rokiem trudniejszym, zarząd spodziewa się istotnej zmiany vs bardzo dobre lata poprzednie, jednocześnie liczy, że dystrybucja będzie poprawiała wyniki w kolejnych kwartałach. Dobrym benchmarkiem powinien być 2019 r., choć 2022r. powinien być lepszy.- Gotówka + jednostki TFI -> próbują nie tracić tych środków; patrząc przez pryzmat inflacji, jakiś fragment środków chcą zainteresować w bardziej agresywne formy (szukają takich inwestycji);- spółka planuje przeznaczyć około 20% płynnych środków pieniężnych na skup akcji;- w 1Q'22 wystąpiło pewne wypłaszczenie cen rękawic, są aktualnie w obszarze w miarę stabilnej ceny; popyt na rękawice jest relatywnie dobry;- Nitryl -> dostępność surowca jest duża, ceny przedstawiają się „relatywnie nieźle”;- segment produkcji będzie miał gorsze otoczenie w 2022 r.;- spółka rozważa udzielenie pożyczki do innych podmiotów (deweloper);- w 4Q'21 mieli głównie fundusze obligacyjne i ich wynik zakończył się w okolicach 0, w 1Q'22 gorzej sobie radziły ale spółka nie poniosła istotnych strat (ok. 1%), teraz są w stanie pozyskać lokat nawet na 4,5%;- linia P3 -> pozyskane zewnętrzne kontrakty na część produkcji już pozwalają na użycie; oddanie prawdopodobnie będzie miało miejsce w 3Q'22;- nie kupiono żadnej firmy, bo musieliby przepłacić; prowadzą w tej chwili kilka poważnych rozmów dlatego chcą mieć gotówkę;- w tej chwili spółka wstrzymuje się z budową nowych fabryk;- spółka spodziewa się marż EBITDA na poziomie kilkunastu procent w segmencie produkcyjnym oraz nieco poniżej 10% lub "małych kilkunastu" procent w segmencie dystrybucyjnym;- zarząd uważa, że jest w dobrej sytuacji wyjściowej do roku 2022 i lat kolejnych i tej ekspansji rynkowej;- spółka planuje, że skup akcji własnych - deklarowany w kwocie do 100 mln PLN w ciągu 12 miesięcy - w imieniu spółki-matki przeprowadzi jego spółka zależna zarejestrowana w Holandii;- zarząd przewiduje, że druga linia produkcyjna nowej fabryki w Tajlandii zostanie uruchomiona w ciągu dwóch tygodni, zaś cała fabryka (tj. sześć linii) - w 3Q'22 - jak zakładano wcześniej - do 1H'22; <p>(Krzysztof Tkocz)</p>
PGE	Skarb Państwa objął nowe akcje PGE o wartości emisyjnej ok. 2,5 mld PLN, akcje wartości 450 mln PLN obejmą otwarte fundusze emerytalne, a innym inwestorom przypadły papiery o wartości ok. 250 mln PLN.
Orange	Walne zgromadzenie Orange Polska podjęło uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy w wysokości 0,25 PLN na jedną akcję.

Quercus TFI

Podsumowanie konferencji dla analityków po 1Q'22 (22.04.2022) – 35 uczestników;

- w 1Q'22 pogorszenie sytuacji na rynkach finansowych – wzrost zmienności na rynkach akcji, spadki na rynkach obligacji, wybuch wojny na Ukrainie, wzrost cen surowców i inflacji);
- maksymalna stawka za zarządzanie obniżona do 2,0% - poziom docelowy;
- aktywa pod zarządzaniem na koniec 1Q'22 wyniosły 3,87 mld PLN (+12% r/r);
- od lutego fundusz notuje umorzenia, w marcu wyniosły 351 mln PLN, w kwietniu nadal będą notowane, spółka oczekuje poprawy tendencji w kolejnych okresach;
- do 100% zysku jednostkowego spółka chce przeznaczyć na buy-back lub dywidendę (22,3 mln PLN) w czerwcu'22;
- w kwietniu sytuacja jest bardziej stabilna niż w marcu (mniejsza skala umorzeń), w kolejnych miesiącach fala umorzeń będzie się osłabiać, w perspektywie 2-3 miesięcy możliwe jest zatrzymanie wzrostu stóp procentowych;
- spółka oczekuje lepszej sytuacji rynkowej w jesieni tego roku.

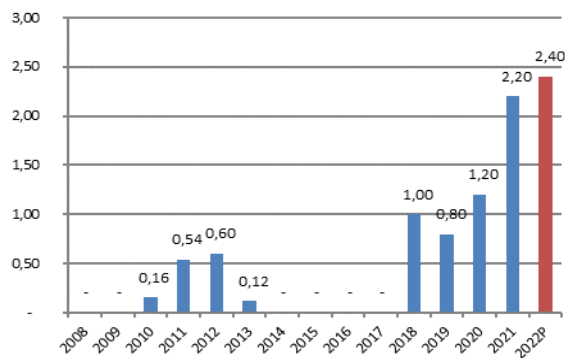
Q&A:

- czy na wszystkich funduszach został zlikwidowany cap na success-fee? Tak, na wszystkich subfunduszach, gdzie jest success-fee (7 subfunduszy), spółka dostała zgodę regulatora na zmianę zasad naliczania opłat, weszła w życie od 01.04.22; większość rynku również jest w trakcie uzyskiwania tych zgód; success-fee w tym roku nie będzie istotnie kontrybuować do wyniku;
- potencjalne przejęcia są limitowane kapitałami własnymi czy też niewykluczone są większe akwizycje przy wsparciu akcjonariuszy? Największą barierą jest chęć akcjonariuszy innych podmiotów do konsolidacji; spółka zakłada, że chęć do konsolidacji i tworzenia bardziej stabilnych podmiotów będzie narastać w czasie, także po słabszych wynikach 1Q'22 u wielu podmiotów;
- rynek obligacji – jak spółka się zapatruje w kwestii momentum? Moment, kiedy wartości obligacji osiągają dno zbliża się, pytanie ile będzie jeszcze podwyżek stóp procentowych – im wyższe będą, tym więcej negatywnych konsekwencji; spółka zakłada, że klienci zaczną wracać do funduszy dłużnych po 2-3 miesiącach lepszego performance'u tych funduszy; w okolicach połowy roku w wariancie bazowym rynek obligacji powinien osiągnąć dno;
- konsolidacja: czy Skarbiec pod kątem komplementarności oferty byłby dobrym tematem do rozważenia? Spółka jest otwarta na rozmowy ze wszystkimi podmiotami zainteresowanymi tego typu procesem;
- Xelion: przesunięcie aktywów do Quercusa? Xelion i iWealth działają na warunkach rynkowych; jednym z głównych filarów takich firm jest interes klienta; spółka stawia na jak najlepsze zarządzanie aktywami i w ten sposób chce budować skalę i udział, nie będzie ręcznie sterować aktywami;
- strategia poprawy rentowności w Xelionie? Ambicje są, w średnim terminie spółka chciałaby powrócić do poziomów, jakie Xelion miał kilka lat temu (ok 5 mln PLN zysku); rentowność Xeliona czy iWealth jest niższa, ale spółka spodziewa się w tym roku spadku rentowności branży TFI, m. in. w skutek obniżenia maksymalnej stawki za zarządzanie z 2,5% do 2,0%;
- czy w segmencie dystrybucji (Xelion i iWealth) apetyt akwizycyjny jest zaspokojony? Spółka jest zainteresowana kolejnymi projektami, jeżeli się pojawią, na dzisiaj nie ma nic ciekawego; zaangażowanie w iWealth jest stabilne. (Anna Madziar).

TIM

TIM chce wypłacić dodatkowo 1,20 PLN dywidendy na akcje, po tym jak w grudniu 2021 roku wypłacił już zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2021 w wysokości 26,6 mln PLN, co dało również 1,20 PLN na akcję.

Dywidenda na akcję [PLN/akcję]



Źródło: BDM, spółka

Ten Square Games

Zarząd Ten Square Games rekomenduje walnemu zgromadzeniu przeznaczenie 73 mln PLN z zysku netto za 2021 r. na dywidendę, co oznacza wypłatę 10 PLN na akcję.

Kwotę 65,2 mln PLN z zysku netto zarząd zaproponował przekazać na kapitał zapasowy.

W uzasadnieniu wniosku zarząd wskazał, że rekomendowany podział zysku uwzględnia wysokość zysku wypracowanego przez spółkę, sytuację finansową spółki, jej przyszłe potrzeby kapitałowe oraz aktualną sytuację na świecie i związaną z tym niepewność na rynkach finansowych. Zgodnie z przyjętą przez spółkę polityką dywidendową spółka wypłaca do 75% skonsolidowanego zysku netto w formie dywidendy, natomiast biorąc pod uwagę wskazane powyżej czynniki proponowana przez zarząd kwota dywidendy za 2021 rok wynosi 52% skonsolidowanego zysku netto i jest również zgodna z przyjętą polityką.

4Fun Media	Sąd zarejestrował zmianę nazwy 4Fun Media na Digital Network.
Polimex Mostostal	Polimex Mostostal, generalny wykonawca budowy bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe w Zakładach Azotowych w Puławach, złożył wniosek o podwyższenie swojego wynagrodzenia o 188,7 mln PLN.
Energa	Rada nadzorcza Energi pozytywnie oceniła rekomendację zarządu spółki, aby zysk netto za 2021 rok w wysokości 210 mln PLN przeznaczyć w całości na kapitał rezerwowy.
Techland	Wrocławski wydawca gier Techland w ciągu pierwszego miesiąca sprzedał 5 mln egzemplarzy Dying Light 2 Stay Human. Gra zadebiutowała na rynku na początku lutego. Podane przez Techland dane obejmują okres do 28 lutego. Techland podał też, że sprzedaż gry znacząco rośnie w kolejnych miesiącach. Techland podał też, że pierwszą część gry Dying Light sprzedano w ponad 20 mln egzemplarzy.
ASM Group	Wzywający do sprzedaży 582.156 akcji ASM Group, stanowiących 1,02% głosów, podnieśli cenę oferowaną za akcję do 0,77 PLN z 0,65 PLN wcześniej.
PCF Group	Podsumowanie konferencji wynikowej za 2021 rok (22.04.2022 r.), 63 uczestników: - PCF Group, obok dwóch projektów dla Square Enix i Take Two, pracuje nad własnym projektem pod roboczą nazwą "Bifrost" i dwoma kolejnymi projektami w fazie koncepcyjnej; - Na koniec 1H'22 zaplanowane jest udostępnienie rozszerzenia dla gry 'Outriders' pt. 'WorldSlayer'. Na 2024 rok rozwój portfolio przewiduje projekt 'Gemini' ze Square Enix i projekt 'Dagger' z Take-Two Interactive. PCF szykuje również projekt 'Bifrost', który chce wydać własnymi siłami. Natomiast w fazie koncepcyjnej są projekty pod nazwami roboczymi 'Victoria' i 'Red'; - studio inwestuje w hybrydowy model publikacji gier, zakładający dystrybucję części tytułów w modelu self-publishing. Ambicją studia na rok 2022 jest przesunięcie kluczowych projektów z fazy pre-produkcji do fazy produkcji. Ponadto niedawno przejęte studio Incuvo adaptuje jedno z IP studia do technologii VR; - PCF nadal jest zainteresowane akwizycjami, ale w grę mogą wchodzić raczej połączenia z innymi podmiotami niż ich przejęcia, a to wymaga dłuższych negocjacji. Rozpoczęto pewne rozmowy w październiku zeszłego roku i w tym przypadku spółka jest już bliżej jakiegokolwiek konkluzji; - Spółka na dzień dzisiejszy zatrudnia 550 osób, w tym 162 z Północnej Ameryki. Prezes nie wyklucza dalszego organicznego zwiększania zatrudnienia.
Ferro	Ferro spodziewa się, że 2022 r. będzie pracowitym dla grupy okresem m.in. ze względu na inwestycje w logistykę. Planowany na ten rok CAPEX to ponad 30 mln PLN. Zarząd rozważy rozszerzenie oferty przejętego w zeszłym roku Termetu, dostawcy urządzeń grzewczych, który jeszcze w tym roku może wyjść ze sprzedażą swoich produktów za granicę na szerszą skalę.
CFG (NC)	- Koszty wytworzenia, testów, lokalizacji i marketingu wydanej przez CreativeForge Games gry Aircraft Carrier Survival zwróciły się w ciągu 24 godzin od premiery na platformie Steam. - Gra komputerowa pod tytułem Aircraft Carrier Survival miała swoją premierę na platformie Steam 20 kwietnia. Gra wydana została na koncie wydawniczym CreativeForge Games. - Na platformie Steam w ciągu 72h od premiery sprzedano 20 tys. sztuk gry w wersji PC. - Łączny koszt wytworzenia, testów, lokalizacji oraz marketingu gry na PC, liczony na dzień raportu nie przekroczył 400 tys. PLN i został w pełni zwrócony w ciągu 24h od chwili rozpoczęcia sprzedaży. - Na 20 kwietnia WishLista outstanding wyniosła 142,5 tys. Liczba zakupów z WishList 8,5 tys. sztuk. - Gra zajęła maksymalnie trzecie miejsce w klasyfikacji sprzedaży Steam Global Bestseller. - Ocena graczy na Steam 72%. (oparta na 260 recenzjach). - Liczba refundacji gry wyniosła 2,5 tys. sztuk. - Podział sprzedaży na platformie Steam na kraje, w ujęciu ilościowym, wygląda następująco: Stany Zjednoczone 27%, Chiny 15%, Niemcy 13%, Wielka Brytania 5%, Rosja i Francja po 4%, Kanada i Argentyna po 3%, Australia i Polska po 2%. - Raporty sprzedażowe spółki są przedstawiane w ilościach brutto. Zgodnie z polityką platformy Steam kupujący mogą odstąpić od zakupu i mają na to czas do 14 dni. - Planowane jest stworzenie portów gry na konsole, urządzenia Nintendo Switch przez spółki z grupy kapitałowej PlayWay. Komentarz BDM: pozytywna informacja. W ciągu 24h od premiery na platformie Steam gra „Aircraft Carrier Survival” zwróciła wszystkie koszty wytworzenia, testów, lokalizacji i marketingu (nie przekroczyły 400 tys. PLN). W ciągu 72h od premiery sprzedano 20 tys. sztuk gry, liczba refundacji wyniosła 2,5 tys. sztuk, konwersja wishlisty wyniosła 6% (vs np. „Bum Simulator” - 5%, CMS21 – 26%, Mr.Prepper – 13%). Spodziewamy się, że ACS okaże się longsellerem i będzie się solidnie monetyzował w kolejnych okresach. W naszej ostatniej rekomendacji (CreativeForge Games Kupuj 33,7 PLN) zakładaliśmy sprzedaż na poziomie 99 tys. kopii w rok od premiery – nie dość, że czujemy się komfortowo z tymi liczbami, to dodatkowo liczymy, że spółce uda się pobić nasze oczekiwania. Dla porównania debiuty innych gier z grupy PLW: 1) Junkyard Simulator - sprzedaż po 72h na poziomie 19tys., sprzedaż po 45 dniach = 37tys.; 2) BUM Simulator - sprzedaż po 72h na poziomie 19tys., sprzedaż po 93 dniach = 54 tys.; 3) The Tenants - sprzedaż po 72h na poziomie 50 tys., sprzedaż po 247 dniach = 234 tys. 4) Mr.Prepper -sprzedaż po 72h na poziomie 61 tys., sprzedaż po 251 dniach = 174 tys. 5) Animal Shelter - sprzedaż po 72h na poziomie 16 tys., sprzedaż po 31 dniach = 45 tys.

**Gaming –
podsumowanie
tygodnia**

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 19/04.2022-25/04.2022

Kraj	Link
PCF Group – wyniki za 2021 r.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,507356
Ultimate Games – szacunkowe, wybrane jednostkowe dane finansowe za 1Q'22.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,507254
11 bit studios - gra "Moonlighter" w serwisie Netflix.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,507206
CD Projekt – Wiedźmin Project Golden Nekker nie trafi na konsole.	https://tinyurl.com/bdcv97dv
Zagranica	
LEGO Gwiezdne Wojny: Saga Skywalkerów wielkim sukcesem. Warner Bros.	https://tinyurl.com/3kb6epj6
F1 2022 oficjalnie. Zwiastun potwierdza datę premiery – gra otrzyma pełne wsparcie VR.	https://tinyurl.com/2p8b8xer
Baldur's Gate 3 oficjalnie opóźniony. Konsolowe wydanie to bardzo odległy temat.	https://tinyurl.com/zje2xpw7
Testy Avatar: Frontiers of Pandora trwają.	https://tinyurl.com/2hanfbbe
God of War Ragnarok „nadchodzi w tym roku”. Twórca reaguje na plotki dotyczące opóźnienia.	https://tinyurl.com/352dj9kk
Twórcy serii Borderlands kupili Lost Boys Interactive.	https://tinyurl.com/537rm7dk
Project Q to gra PVP od Ubisoftu! Giganci branży zapowiedzieli nowy projekt.	https://tinyurl.com/3vx46zrd

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, stooq.pl, yahoo.com

PGNiG

Nie ma wsparcia dla produkcji biometanu. W Europie biometanowi jest ponad 1000, a u nas nie ma żadnej, i nie za bardzo wiadomo, kiedy powstanie pierwsza. PGNiG widzi w Polsce potencjał do produkcji nawet kilku miliardów metrów sześciennych biometanu rocznie. W tym roku grupa planuje przejęcie minimum dwóch projektów biometanowych. Ponadto chce wybrać i przygotować lokalizację dla budowy we własnym zakresie kolejnych instalacji. - Parkiet

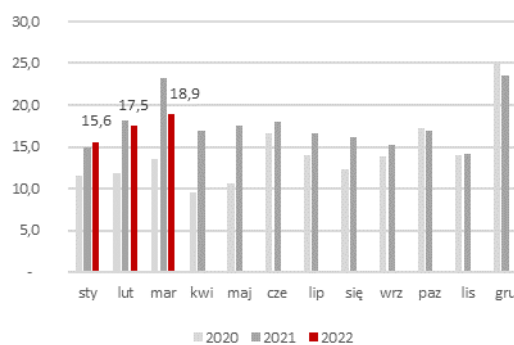
Mennica Polska

Mennica Polska zamierza oferować sztabyki i monety za waluty — w Polsce i za granicą. Wystąpiła więc do NBP o zezwolenie na działalność kantorową, które właśnie dostała. Odpowiadając na wysoki popyt na złoto, Mennica Polska zwiększa także możliwości produkcyjne — niedawno kupiła piec i urządzenia walcownicze. - W ubiegłym roku wyprodukowaliśmy 3 tony złota, a nowa linia pozwoli zwiększyć produkcję do 9-10 ton rocznie. Dlatego też planujemy zwiększenie sieci dystrybucji nie tylko poprzez rozwój organiczny — informuje prezes Grzegorz Zambrzycki. – Puls Biznesu

**Deweloperzy
mieszkańowi**

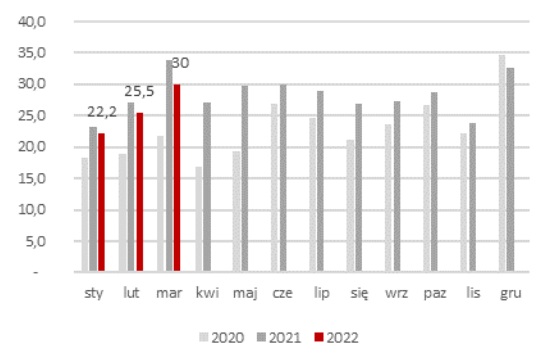
W marcu rozpoczęto budowę 26,3 tys. mieszkań (-12,7% r/r), deweloperzy byli odpowiedzialni za blisko połowę z nich. Zostało wydane również 30 tys. pozwoleń na budowę, z czego prawie 19 tys. to deweloperzy. W marcu oddano 21 tys. mieszkań do użytkowania, z czego 11,2 tys. to mieszkania przeznaczone na sprzedaż lub wynajem.

Wydane pozwolenia na budowę deweloperzy [tys.]



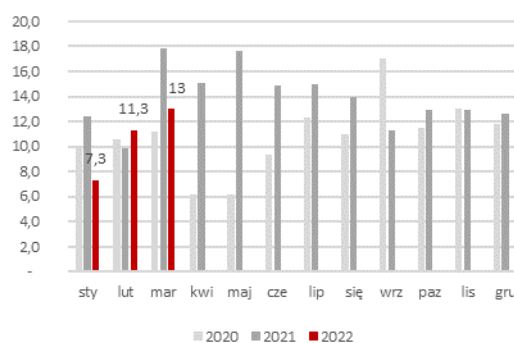
Źródło: BDM, GUS

Wydane pozwolenia na budowę ogółem [tys.]



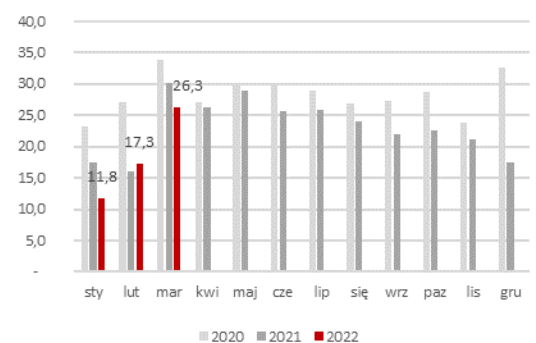
Źródło: BDM, GUS

Rozpoczęcie budowy deweloperzy [tys.]



Źródło: BDM, GUS

Rozpoczęcie budowy ogółem [tys.]



Źródło: BDM, GUS

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



WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzystian Brymora

Dyrektor Wydziału

tel. (+48) 501 238 443

e-mail: krystian.brymora@bdm.pl

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

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl

[gry komputerowe](#)

Anna Madziar

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.madziar@bdm.pl

Kajetan Sroczyński

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: kajetan.sroczyński@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855

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

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

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

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 25.04.2022 roku, 07:45 CEST.

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

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

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahanom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględnić, że struktura portfela inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfela inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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

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

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

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

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

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

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

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

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.