

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

WIG i WIG20 na rocznych minimach

WIG20 po spadku o 0,04% zamknął się najniżej od listopada '20. WIG (-0,4%) zamknął się najniżej od 52 tygodni. mWIG40 po piątkowej sesji spadł 1%, sWIG80 stracił 1,8%. Obroty wyniosły 1,3 mld PLN. Z blue chipów najmocniej przecenione zostały akcje KGHM i CCC, kurs akcji spadł o ponad 4%. Relatywnie dobry piątek WIG20 zawdzięcza akcjom JSW i Lotosu, obie te spółki zwyżkowały o ponad 4%. O ponad 3% wzrosła kapitalizacja Allegro, PGNiG i Orlenu. Większość europejskich indeksów również zakończyła piątek w czerwonych barwach. CAC 40 (-1,7%), Euro Stoxx 50 (-1,8%), DAX (-1,6%), FTSE (-1,5%) wszystkie mają za sobą mocno niedźwiedzią sesję. W USA pomimo wzrostów w ciągu dnia główne indeksy zakończyły sesję na minusie. Dow Jones Industrial spadł o 0,3%, S&P 500 stracił 0,6%, a Nasdaq zniżył o 1,4%. Zmienność pozostaje hasłem przewodnim na światowych rynkach w obliczu wzrostu inflacji i ryzyka wojny. Ropa oscylowała w ciągu ostatnich dni wokół 110 USD za baryłkę. Złotówka się osłabiła, kurs EUR/PLN wynosi 4,72, a USD/PLN 4,49. Ten tydzień przyniesie publikację szeregu danych makro, między innymi w śróde poznamy dane o inflacji CPI w kwietniu w USA (konsensus 8,1%). Swoje wystąpienie będzie miało sporo członków Rezerwy Federalnej i przedstawiciele Europejskiego Banku Centralnego. Inwestorzy będą też czekać na informację dotyczące nowych sankcji na Rosję. W poniedziałek akcje nadal spadają, kontrakty futures na S&P500 spadły o 1%, japoński Topix stracił 1,6%. Futures na DAX tracą w poniedziałek 0,8%. Dzisiaj Władimir Putin wystąpi w trakcie celebracji Rosyjskiego Dnia Zwycięstwa. Podany zostanie również europejski indeks Sentix za maj.

Kajetan Sroczyński

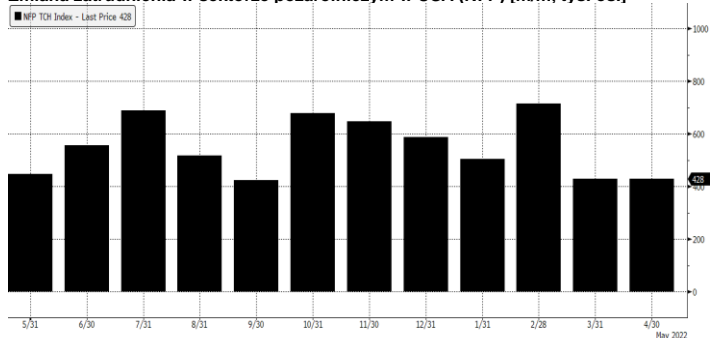
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Bank Handlowy:** Bank w 1Q'22 miał 282,0 mln PLN zysku netto, powyżej oczekiwań [tabela BDM];
- Intersport Polska:** Spółka miała wstępnie 7,6 mln PLN zysku EBITDA w roku obr. 2021/2022;
- Mostostal Zabrze:** Spółka miała wstępnie 6,1 mln PLN zysku netto w 1Q'22;
- Decora:** EBITDA w 1Q'22 spadła o -21% r/r - szacunki [tabela BDM];
- Vigo System:** Spółka zmniejszyła w 1Q'22 zysk netto o 81% z powodu rozruchu nowej inwestycji;
- Banki:** Podsumowanie konferencji z prezesem NBP;
- ING:** Rosną spłaty kredytów hipot. oraz zainteresowanie kredytami na stałą stopę proc.;
- PKN Orlen:** Dalsza poprawa otoczenia w rafinerii w kwietniu'22 (m. raf. 35,3 USD/bbl vs porównywalne 26,3 USD/bbl w marcu). Skok m. petchem bliki rekordowych poziomów [wykresy BDM];
- Dekpol:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 4Q'21 (06.05.2022);
- Dino:** Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'22;
- Auto Partner:** Szacunkowa sprzedaż w kwietniu'22 wyniosła 211,3 mln PLN [wykres BDM];
- Kino Polska TV:** Canal+ Luxembourg podniósł cenę w wzwaniu na 0,85% akcji Kino Polska TV do 10,05 PLN/szt;
- Grupa Azoty:** Capex bez Polimerów Police wzrośnie o około 10% r/r w 2022 roku;
- Photon Energy:** Spółka uruchomiła elektrownię PV o mocy 1,4 MWp na Węgrzech;
- Mirbud:** Konsorcjum Mirbudu ma umowę na odcinek S10 za 425,9 mln PLN;
- Pekao:** Bank sfinansował budowę farmy fotowoltaicznej dla Goldbeck Solar o mocy 285,6 MW;
- mBank:** Zaktualizowany docelowy wymóg MREL dla mBanku wynosi 19,2% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko;
- Santander:** BFG określił wymóg MREL dla Santander BP na 15,4%, MRELTem - 5,9%;
- Tauron:** Podsumowanie wywiadu z CEO Tauron Wytwarzanie;
- Selena FM:** Spółka rekomenduje niewypłacanie dywidendy z zysku za 2021 rok;
- Neuca:** Spółka chce skupić do 95 tys. akcji własnych po maks. 900 PLN za sztukę;
- Develia:** Spółka zidentyfikowała zdarzenia, które zwiększą zysk brutto o 10 mln PLN w 1Q'22;
- Amica:** Spółka współpracuje z Vectra AI w zakresie cyberbezpieczeństwa;
- Triton Development:** Wzywający obejmą 650.965 akcji Triton Development;
- Redan:** Spółka ocenia, że ewentualna upadłość TXM nie wpłynie na sytuację finansową Redanu;
- MOL:** Spółka obniżyła prognozę wydobycia do ponad 90 tys. boed w 2022 roku;
- AC:** Spółka miała 7,0 mln PLN zysku netto w 1Q'22;
- Vercom:** PTE Allianz Polska zwiększył udział w akcjonariacie spółki Vercom do powyżej 5%;
- Mostostal Plock:** Spółka wypłaci 4 PLN dywidendy na akcje z zysku za '21;
- CDRL:** Spółka chce wypłacić 0,75 PLN dywidendy na akcje;
- Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

WYKRES DNIA

Liczba osób zatrudnionych w sektorze pozarolniczym wzrosła o 428 tys. w kwietniu wobec oczekiwań +385 tys. os. Stopa bezrobocia utrzymała się na poziomie 3,6%, a średnie godzinowe płace wzrosły o 5,5% r/r. Solidny wzrost payrollów sugeruje, że popyt na pracę pozostaje silny. Liczba ofert pracy i rezygnacji z pracy znów osiągnęła rekordowy poziom. "Dane potwierdzają pogląd Fed, że rynek pracy pozostaje odporny i ma silne pozytywne momentum". S&P500 zareagował spadkiem. Inwestorzy obawiają się kontynuacji jastrzębkiej polityki Fed.

Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym w USA (NFP) [m/m, tys. os.]



NFP TCH Index (US Employees on Nonfarm Payrolls Total, Hdr Net Change SA) Graph 349 Daily 08MAY2021-08MAY2022 Copyright © 2022 Bloomberg Finance L.P. 08-May-2022 20:31:45

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

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

Notowania: piątek, 6 maja 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 765,1	0,0%	-22,1%
WIG30	2 160,8	-0,1%	-21,9%
mWIG40	4 218,8	-1,0%	-20,3%
sWIG80	18 034,4	-1,8%	-10,1%
WIG	55 237,1	-0,4%	-20,3%
NC Index	325,4	-2,0%	-16,5%
WIG Banki	6 026,8	-1,0%	-30,2%
WIG Bud	3 375,5	-2,7%	-10,3%
WIG Chemia	10 580,6	0,2%	7,7%
WIG Dew	2 603,2	-2,7%	-8,4%
WIG Energia	2 721,5	-0,3%	12,7%
WIG Games	14 997,6	-0,1%	-32,8%
WIG IT	4 048,1	-0,4%	-14,0%
WIG Media	6 273,8	-0,4%	-28,4%
WIG Paliwa	6 690,1	3,3%	3,0%
WIG Spoż	2 396,7	-3,9%	-46,6%
WIG Surowce	4 613,4	-2,5%	1,6%
WIG Odzież	4 868,1	-1,4%	-48,6%
DAX	13 674,3	-1,6%	-13,9%
FTSE100	7 387,9	-1,5%	0,0%
CAC40	6 258,4	-1,3%	-12,5%
BUX	42 108,6	-1,0%	-17,0%
S&P500	4 123,3	-0,6%	-13,5%
DJIA	32 899,4	-0,3%	-9,5%
Nasdaq Comp	12 144,7	-1,4%	-22,4%
Bovespa	105 134,7	-0,2%	0,3%
Nikkei225	26 818,5	-0,1%	-6,9%
Shanghai Comp.	3 067,8	0,7%	-15,7%
S&P/ASX 200	7 364,7	0,8%	-1,1%
EUR/PLN	4,70	1,0%	2,4%
USD/PLN	4,46	1,8%	10,4%
CHF/PLN	4,52	0,4%	2,3%
EUR/USD	1,05	-0,8%	-7,3%
USD/JPY	130,20	0,9%	13,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
Kurs otwarcia	1 761	-87	-4,71%
Kurs zamknięcia	1 789	19	1,07%
Kurs min.	1 721	-49	-2,77%
Kurs max.	1 789	-69	-3,71%
Wolumen obrotu	44 999	7 151	18,89%
Otwarte pozycje	34 480	-1 911	-5,25%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 763,6	1 717,5	1 765,1	1 765,1	0,0%	1 091
WIG30	2 145,3	2 106,6	2 160,8	2 160,8	-0,1%	1 165
MWIG40	4 259,4	17 903,1	18 323,2	4 218,8	-1,0%	136
SWIG80	18 301,9	4 151,1	4 259,4	18 034,4	-1,8%	68
WIG-PL	55 665,6	55 665,6	56 537,1	56 537,1	-0,3%	1 297
WIG	55 100,0	54 060,6	55 237,1	55 237,1	-0,4%	1 311

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	21,95	23 199	3,4%	-43,5%
Asseco Poland	74,45	6 179	-0,1%	-13,9%
CCC	46,31	2 541	-4,9%	-56,1%
CD Projekt	117,74	11 861	-1,5%	-39,0%
Cyfrowy P.	23,44	14 991	-0,9%	-32,5%
Dino	277,00	27 157	-0,5%	-24,6%
JSW	66,42	7 798	4,7%	90,5%
KGHM	127,95	25 590	-4,1%	-8,2%
Lotos	70,54	13 041	4,3%	15,6%
LPP	8 595,00	15 922	-0,6%	-50,0%
mBank	271,20	11 495	-2,3%	-37,4%
Orange	6,28	8 239	-1,9%	-25,7%
Pekao	90,48	23 748	-0,7%	-25,8%
Pepco	40,44	23 253	-2,8%	-13,1%
PGE	9,28	17 344	-0,5%	15,1%
PGNiG	6,30	36 415	3,3%	0,0%
PKN Orlen	74,90	32 035	3,3%	0,8%
PKO BP	30,82	38 525	-0,5%	-31,4%
PZU	30,09	25 983	1,0%	-14,9%
Santander Polska	247,00	25 241	-2,8%	-29,1%

mWIG40									Surowce							
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	530,00	1 261	0,0%	-4,3%	Huuuge	18,44	1 554	0,1%	-26,5%	Ropa Brent [USD/bbl]	112,4	1,3%	2,8%	2,8%	44,5%	65,1%
Alior	32,00	4 178	0,0%	-41,5%	ING BSK	194,00	25 239	0,4%	-27,3%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	8,0	-8,4%	11,0%	11,0%	115,6%	174,7%
Amrest	17,50	3 842	4,4%	-36,9%	Inter Cars	412,00	5 837	-0,8%	-12,9%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	99,5	-10,2%	1,0%	1,0%	29,6%	312,9%
Asbis	13,17	731	2,1%	-39,3%	Kernel	24,00	2 017	-5,9%	-59,1%	CO2 [EUR/t]	91,1	2,9%	8,4%	8,4%	13,6%	82,9%
Asseco	49,00	2 543	-1,6%	-5,0%	Kęty	605,00	5 838	-2,9%	-0,8%	Węgiel ARA [USD/t]	319,0	-0,3%	-0,1%	-0,1%	133,3%	290,5%
Azoty	40,00	3 968	1,1%	18,3%	Kruk	242,00	4 629	-0,8%	-26,0%	Miedź LME [USD/t]	9 411,0	-1,1%	-3,7%	-3,7%	-3,4%	-6,8%
Benefit	552,00	1 619	-6,1%	-13,2%	Livechat	95,00	2 446	0,3%	-18,7%	Aluminium LME [USD/t]	2 810,0	-2,6%	-7,3%	-7,3%	0,1%	12,9%
Biomed-L.	3,10	202	-1,9%	-30,2%	Mabion	28,98	468	4,2%	-52,6%	Cynk LME [USD/t]	3 787,8	-3,5%	-8,8%	-8,8%	5,5%	29,3%
Budimex	210,00	5 361	-2,8%	-7,5%	Mercator	74,46	793	-2,0%	-23,2%	Ołów LME [USD/t]	2 222,5	-1,9%	-1,6%	-1,6%	-4,9%	0,9%
Celon	22,70	1 158	3,2%	-31,5%	Millennium	4,61	5 590	-4,0%	-43,8%	Stal HRC [USD/t]	1 378,0	-1,2%	-1,6%	-1,6%	-4,0%	-9,3%
Ciech	39,00	2 055	-0,3%	-7,1%	Mo-Bruk	343,00	1 205	0,6%	-10,9%	Ruda żelaza [USD/t]	137,6	-5,3%	-8,8%	-8,8%	22,3%	-33,3%
Comarch	169,40	1 378	1,4%	-5,9%	Neuca	729,00	3 259	1,3%	-13,2%	Węgiel koksujący [USD/t]	488,3	1,4%	-6,4%	-6,4%	38,9%	327,1%
Datawalk	172,68	844	-5,6%	-23,6%	Polenergia	65,00	5 730	-2,3%	-11,7%	Złoto [USD/oz]	1 883,8	0,4%	-0,7%	-0,7%	3,0%	3,8%
Develia	3,37	1 506	-3,9%	13,3%	PKP Cargo	11,43	512	1,9%	-18,5%	Srebro [USD/oz]	22,4	-0,7%	-1,8%	-1,8%	-4,1%	-18,1%
Dom Dev.	87,60	2 238	-7,8%	-27,0%	PlayWay	252,00	1 663	-5,4%	-39,7%	Platylna [USD/oz]	962,2	-2,4%	2,4%	2,4%	-0,7%	-23,3%
Enea	9,24	4 077	1,4%	8,5%	Selvita	75,60	1 388	0,8%	-7,8%	Pallad [USD/oz]	2 023,2	-7,1%	-12,3%	-12,3%	5,8%	-31,4%
Eurocash	11,59	1 613	1,6%	6,9%	Tauron	3,28	5 743	0,6%	23,5%	Bitcoin USD	34 309,5	-5,9%	-11,0%	-10,5%	-26,0%	-41,9%
Famur	2,66	1 529	-4,9%	-20,6%	TEN	162,70	1 188	2,8%	-53,4%	Pszemica [USD/bu]	1 097,0	0,1%	5,1%	5,1%	42,3%	43,5%
GPW	37,50	1 574	-2,0%	-9,5%	WP.PL	90,50	2 649	-1,2%	-35,8%	Kukurydza [USD/bu]	792,3	-1,4%	-3,2%	-3,2%	33,5%	4,3%
Handlowy	56,00	7 317	-0,9%	-5,1%	XTB	18,80	2 207	3,6%	12,0%	Cukier ICE [USD/lb]	19,2	2,0%	0,1%	0,1%	4,2%	19,3%

WIG20



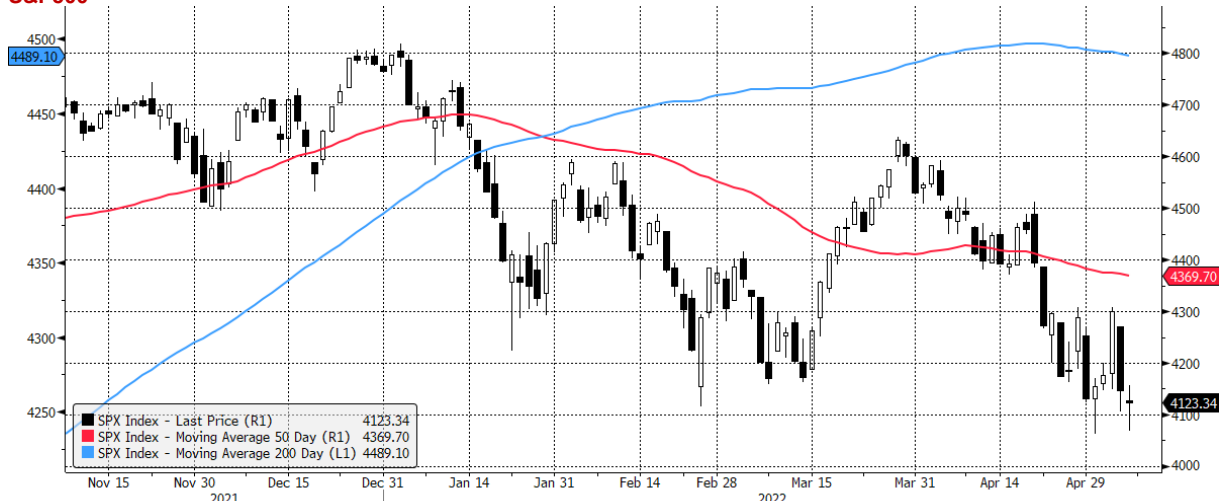
WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 08NOV2021-08MAY2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

08-May-2022 20:19:10

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) g1598 Daily 08NOV2021-08MAY2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

08-May-2022 20:19:44

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.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Bank Handlowy

Bank opublikował wyniki za 1Q'22:

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'22	konsensus	różnica		
Wynik odsetkowy	444,9	398,3	12%		
Wynik z prowizji	151,3	155,3	-3%		
Koszty ogółem	414,0	407,8	2%		
Saldo rezerw	-11,6	-13,4	-14%		
Zysk netto	282,0	180,8	56%		
	1Q'22	1Q'21	Różnica r/r	4Q'21	Różnica q/q
Wynik odsetkowy	445	197	126%	254	75%
Wynik z prowizji	151	172	-12%	169	-10%
Koszty ogółem	414	362	14%	284	46%
Saldo rezerw	-12	-6	88%	-4	165%
Zysk netto	282	395	-29%	156	80%

Źródło: BDM, spółka.

Decora

Spółka w trakcie piątkowej sesji opublikowała szacunkowe wyniki za 1Q'22

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22S	2020	2021
Przychody	86,7	78,6	108,2	97,3	109,7	124,5	126,4	120,0	142,4	370,8	480,6
zmiana r/r	20%	0%	30%	36%	26%	58%	17%	23%	30%		30%
Zysk brutto na sprzedaży	32,2	32,4	47,9	39,8	47,1	47,9	45,8	43,6	-	152,3	184,4
EBITDA	14,7	19,1	25,8	20,7	27,6	28,3	23,1	17,7	21,7	80,4	96,7
EBIT	11,4	16,9	23,1	18,0	24,5	25,2	19,9	14,2	-	69,4	83,7
Zysk brutto	11,0	16,6	23,8	18,2	24,6	24,3	20,2	12,6	-	69,7	81,8
Zysk netto	9,2	13,4	18,9	15,1	20,3	19,7	16,4	10,3	15,3	56,6	66,7
Marża brutto na sprzedaży	37%	41%	44%	41%	43%	38%	36%	36%		41%	38%
Marża EBITDA	17%	24%	24%	21%	25%	23%	18%	15%	15%	22%	20%
Marża EBIT	13%	21%	21%	18%	22%	20%	16%	12%		19%	17%
Marża netto	11%	17%	18%	16%	18%	16%	13%	9%	11%	15%	14%
OCF	11,9	24,8	12,2	17,1	14,2	11,3	14,5	3,1		66,1	43,2
CAPEX	-2,7	-1,1	-5,1	-12,2	-5,5	-7,4	-6,6	-25,7		-21,1	-45,3
FCF	9,2	23,7	7,2	4,9	8,7	3,9	7,9	-22,6		45,0	-2,1
% MC	11,1%	15,3%	13,1%	12,3%	12,1%	6,8%	6,9%	-0,6%		12,3%	12,1%
Dług netto	18,4	8,7	2,1	-3,4	-13,7	5,4	-1,9	9,4		-3,4	9,4
/EBITDA	0,4	0,2	0,0	-0,0	-0,1	0,1	-0,0	0,1		-0,0	-0,1
P/E 12m								5,1	5,5	5,9	
EV/EBITDA 12m								3,7	3,9		

Źródło: BDM, spółka.

Mostostal Zabrze

Spółka w 1Q'22 miała 230,9 mln PLN przychodów, 10,4 mln PLN EBIT oraz 6,1 mln PLN zysku netto – wstępne dane.

Vigo System

Spółka w 1Q'22 miała 11,7 mln PLN przychodów, 2,8 mln PLN skoryg. EBITDA oraz 0,9 mln PLN zysku netto.

Intersport Polska

Spółka w roku obrotowym 2021/22 miała 231,8 mln PLN przychodów, 7,6 mln PLN EBITDA oraz 0,1 mln PLN zysku brutto – wstępne wyniki.

Banki

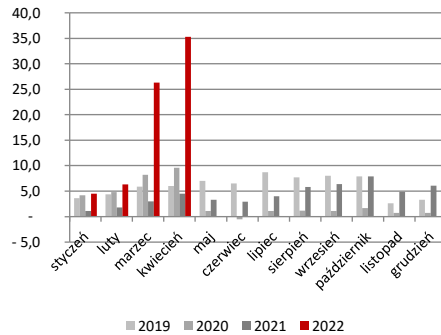
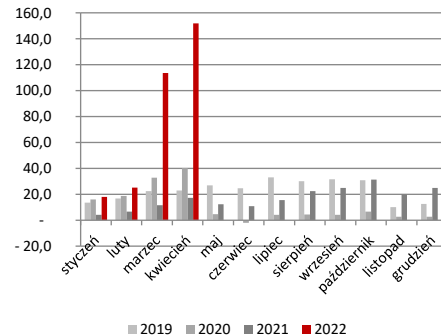
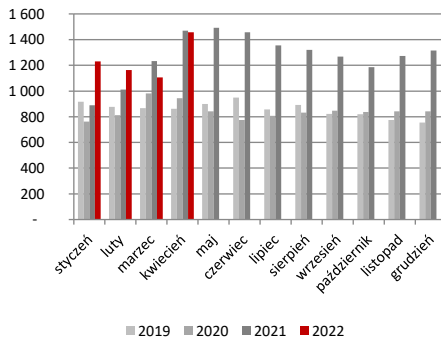
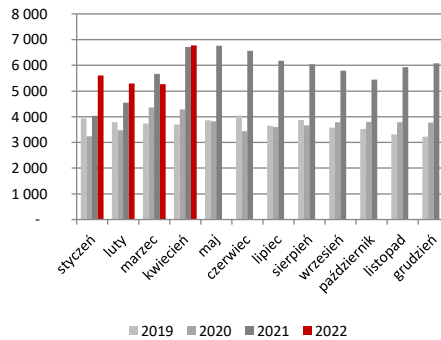
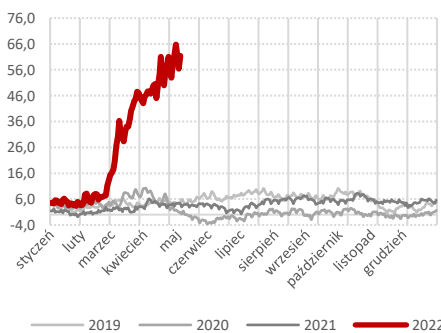
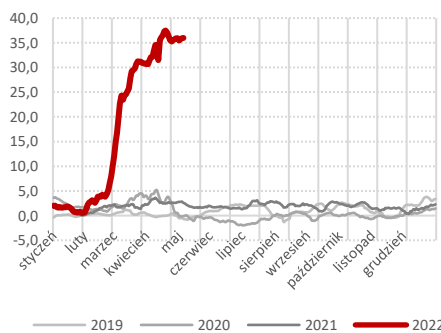
Podsumowanie konferencji prezesa NBP:

- RPP będzie dalej podnosiła stopy proc., aż inflacja trwale obniży się;
- Wzrost gospodarczy prawdopodobnie przekroczył 8% r/r w 1Q'22, prognozuje prezes NBP;
- Wcześniejsze o kilka miesięcy rozpoczęcie podwyżek stóp procentowych w Polsce nie miałyby praktycznie żadnego wpływu na inflację w ostatnich miesiącach, ani na skalę obecnych podwyżek stóp procentowych;
- Uchodźcy z Ukrainy odpowiadają za prawie połowę ostatniego wzrostu popytu konsumpcyjnego;
- RPP obecnie nie określa docelowej wysokości stóp procentowych, ani terminu końca podwyżek;
- Prezes NBP ma nadzieję, że pod koniec 2023 r. stopy procentowe będą obniżane;
- Nie można obecnie stwierdzić, że główna stopa referencyjna nie powróci do poziomu 6%;
- Szczyt inflacji w Polsce przypadnie na czerwiec-lipiec;
- Podwyżka o 75 pb w maju nie jest zwiastunem zakończenia cyklu;
- Wzrost PKB w 2023 roku spadnie do ok. 3%;
- Prezes NBP przypuszcza, że tarcza antyinflacyjna będzie kontynuowana;
- RPP być może przejdzie do niższej skali podwyżek stóp procentowych, jeśli inflacja zacznie wyhamowywać.

PKN Orlen

W 04.22 marża rafineryjna (z dyferencjałem) rośnie do 35,3 USD/bbl vs 26,3 USD porównywalnej marży miesiąc wcześniej (+34% m/m). Od kwietnia'22 spółka zmieniła metodologię podawania dyferencjału z modelowego na rzeczywisty z uwagi na spadek udziału ropy rosyjskiej w strukturze przetwarzania. Dane porównawcze zostały przekształcone do stycznia'22.

W 04.22 marża petrochemiczna rośnie o 32% m/m do 1456 EUR/t (-1% r/r) - poziomy zbliżone do rekordu.

Marża rafineryjna z dyferencjałem [USD/bbl]*

Marża rafineryjna z dyferencjałem [PLN/bbl]*

 Źródło: BDM, spółka. *-Od stycznia'22 realny dyferencjał
Marża petrochemiczna [EUR/t]

 Źródło: BDM, spółka. *-Od stycznia'22 realny dyferencjał
Marża petrochemiczna [PLN/t]

 Źródło: BDM, spółka
Dzienna marża rafineryjna z dyferencjałem* [USD/bbl]

 Źródło: BDM, spółka
Dyferencjał Brent-Ural [USD/bbl]*


Źródło: BDM, Bloomberg, Neste. *-Dyferencjał Brent-Ural

Źródło: BDM, Neste. *-średnia 5d

ING

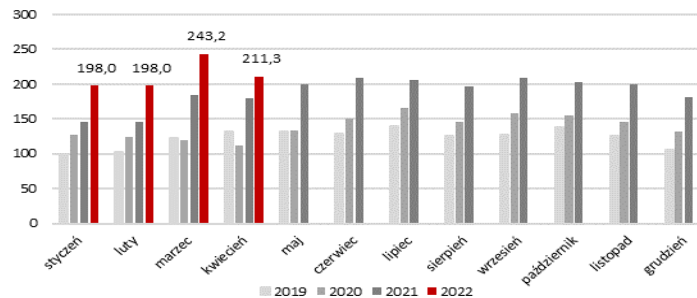
- ING Bank Śląski obserwuje utrzymującą się zwiększoną wartość wypłat gotówkowych, rosnące tempo przedpłat i całkowitych spłat kredytów hipotecznych, a kredyty na stałą stopę procentową mają już 64 proc. udziału w bieżącej sprzedaży hipotek.
- Zdaniem banku rządowe propozycje dotyczące wsparcia kredytobiorców zdejmują pewną nieprzewidywalność w sektorze w tym zakresie. Szczegóły wpływu tego programu na system bankowy nie są obecnie znane. Proponowane zastąpienie stawki WIBOR- jest "w miarę oczekiwane".
- Wzrost wynagrodzeń w banku od kwietnia jest na poziomie około 12%.
- ING zakłada, że w 2022 roku wartość emisji pod wymóg MREL wyniesie do ok. 2,5 mld PLN.
- Na rynku bankowym rośnie konkurencja o depozyty klientów, rośnie także konkurencja w segmencie kredytów, co powoduje zmniejszenie bankowych marż.

- Banki będą nadal podnosić oprocentowanie depozytów, natomiast wartość lokat rośnie nie tylko ze względu na ich atrakcyjniejsze oprocentowanie, ale też ze względu na powrót części środków wycofanych w pierwszych tygodniach po rozpoczęciu ataku Rosji na Ukrainę.

Auto Partner

Szacunkowe skonsolidowane przychody w kwietniu'22 wyniosły ok. 211,3 mln PLN (+17,9% r/r).

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Dino

Podsumowanie konferencji wynikowej Dino po 1Q'22 (06.05.2022)

- w 1Q'22 spółka otworzyła 66 nowych sklepów;
- wzrost LFL w 1Q'22 do 20,4%;
- wyższy poziom zapasów związany ze świętami wielkanocnymi.

Q&A:

- sprzedaż w podziale na miesiące? We wszystkich miesiącach 1Q'22 LFL był podobny; traffic wygenerował ok 15% wzrostów średniodziennie;
- wyższe cen w takim razie odpowiadają za ok 5% LFL, czy jest to podobne do danych historycznych? Historycznie ruch miał mniejszy wpływ, jednak poprzednie okresy były pod wpływem pandemii i ograniczeń, co wpływało na wartość koszyka;
- marża brutto – zachowania klientów? Spółka sprzedaje podstawowe produkty, duża część to produkty świeże, które nie mają zamienników, dlatego nie widać przerzucenia się na tańsze odpowiedniki; celem na ten rok jest utrzymanie poziomu marży EBITDA;
- otoczenie konkurencyjne – zmiany? Rynek w Polsce zawsze był konkurencyjny, wszystkie sieci walczą z inflacją;
- sytuacja makro: inflacja, łańcuchy dostaw? Inflacja w Polsce jest na poziomie ok 10%; jeśli chodzi o łańcuchy dostaw, już w tamtym roku było widać problemy w tym obszarze, spółka w tamtym roku otworzyła dwa nowe centra dystrybucyjne, utrzymuje wysoki poziom zapasów, aby utrzymać dostępność produktów; nie można wykluczyć, że ceny produktów spożywczych będą dalej rosły;
- traffic – czy klienci kupują na zapas? LFL był podobny w każdym miesiącu, trudno ocenić różnicę w aktywności klientów po wybuchu wojny, przy czym spółka nie wyklucza pozytywnego efektu napływu ludności z Ukrainy, to na pewno będzie miało wpływ na przychody w kolejnych okresach;
- marża brutto płaska – czy spółka podnosi ceny? Przy tak wysokiej inflacji wszyscy podnoszą ceny i nie da się tego uniknąć; spółka benchmarkuje się do dyskontów; w ubiegłym roku mieliśmy do czynienia z wejściem podatku handlowego, w tym roku jest on w bazie, to miało też wpływ na marżę;
- sytuacja w kwietniu i maju? Spółka nie komentuje obecnej sytuacji, ale zwraca uwagę na przesunięcie świąt wielkanocnych – w tamtym roku na początku kwietnia, w tym roku w połowie miesiąca;
- zmiana kapitału obrotowego większa niż w przeszłości – powód? W 1Q'22 typowe zjawiska związane z kapitałem obrotowym przybrały na sile w związku z otoczeniem gospodarczym, wzrost zapasów na koniec 1Q'22 związany ze świętami wielkanocnymi, ale też spółka skupia się na zapewnieniu stałej dostępności produktów w sklepach, w czym ma pomóc wyższy poziom zapasów; spadek zobowiązań wynikał z ich wysokiego poziomu na koniec 2021 r., które były stopniowo regulowane na początku 2022 roku; w kolejnych kwartałach spółka spodziewa się odwrócenia tych tendencji, zapasy nie powinny już tak mocno rosnąć;
- wpływ wojny na plany ekspansji? Otwarcia cały czas są na terenie całej Polski, idą zgonie z planem, w tym roku spółka chce przekroczyć liczbę otwarć z poprzedniego roku;
- koszt długu – plany optymalizacji? Spółka stara się pokrywać jak największą część inwestycji z własnych przepływów operacyjnych; stara się, aby dług netto/EBITDA z roku na rok się zmniejszał – w tym roku jest w stanie osiągnąć poziom podobny lub niższy niż w tamtym roku (<1x – komfortowy poziom);
- presja na koszty wynagrodzeń? Rosną podobnie, jak w ubiegłym roku; jest to wysokie kilka % na m2;
- wpływ inflacji na CAPEX, zakup nieruchomości, budowy sklepów? Spółka nie kupuje gotowych sklepów, liczy się z kilkuprocentowym wzrostem kosztów (działka, budowa) per sklep;
- wpływ uchodźców z Ukrainy? Wydaje się, że ci ludzie odwiedzają sklepy Dino, więc pozytywny wpływ powinien być widoczny;
- inflacja kosztów w odniesieniu do CAPEX, koszty postawienia centrum dystrybucyjnego? Koszt nakładów na magazyny wzrósł z 85 mln PLN do 130 mln PLN, było to uwzględnione w 1,5 mld PLN CAPEX na ten rok;
- czy podatek od sprzedaży detalicznej jest ujęty w pozycji „Wartość towarów i materiałów sprzedanych? Tak.

Photon Energy

Photon Energy Solutions - spółka zależna Photon Energy - uruchomiła i podłączyła do sieci w Tolna na Węgrzech elektrownię fotowoltaiczną o mocy 1,4 MWp. Jest to drugi zakład spółki w Tolna po oddanej do użytku.

Mirbud

Konsorcjum Mirbudu i Kobyłarni podpisało umowę z Generalnym Dyrektorem Drog Krajowych i Autostrad na realizację pn. "Projekt i budowa drogi ekspresowej S10 Bydgoszcz - Toruń, odcinek 3 od węzła Solec do węzła Toruń Zachód". Wartość umowy wynosi 425,9 mln PLN brutto.

Dekpol

Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'21 (06.05.22)

- efekt okazynego nabycia Intek +20,3 mln PLN, spółka prawie 2-krotnie zwiększyła zdolności produkcyjne w segmencie osprzętu;
- dług netto spadł z 250 mln PLN do 141 mln PLN (1,13x EBITDA);

Generalne Wykonawstwo

- spółka dalej koncentrowała się na budownictwie kubaturowym;
- w budowlance niższe marże to efekt wzrostu cen materiałów budowlanych, od 2Q'22 lepsze marże. Do dnia dzisiejszego spółka nie odnotowała spadku zapytań/zleceń na roboty budowlane
- kontrakty realizowane w GW na koniec roku to 1,3 mld PLN, a backlog do realizacji 575 mln PLN;
- cel GW utrzymać EBIT na porównywalnym poziomie r/r;

Deweloper

- pokaźny bank ziemi na 198 tys. m² z czego 65 tys. m² w projektach premium;
- w 2021 roku spółka zrealizowała pierwszą sprzedaż do PRS;
- wzrost marży w 2021 roku do 19,4% EBIT to gł. efekt projektu Sol Marina;
- cel przychodów w 2022 roku to 250 mln PLN (540 lokali), a marża na poziomie 2020 roku (ok. 14% EBIT);
- od 4Q'21 słabsze zainteresowanie klientów przez wzrost stóp procentowych, ale po kwietniu sprzedaż wygląda dobrze (odbicie);
- w 2021 roku ponad 60% to klienci gotówkowi, ale jeśli chodzi o wartość to nawet 80% sfinansowane gotówką;
- spółka prowadzi kilkanaście projektów, ma małe opóźnienia na niektórych inwestycjach;

Osprzęt

- 95% sprzedaży to eksport, ok. 1000 ton miesięcznie przerabianej stali (50% stal trudnościeralna, reszta stal konstrukcyjna), 33 tys. m² powierzchni produkcyjnej, 555 pracowników;
- obecnie spółka jest największym producentem osprzętu do maszyn budowlanych w Polsce;
- najgorszy 3Q'21 po wzroście cen stali od lipca i spółka nie była przygotowana na szybkie podwyżki cen.
- obecnie ceny negocjowane w okresie kwartalnym, benchmark cen stali MEPS. Po wojnie na Ukrainie spółka zmieniła dostawcy stali z kierunku wschodniego (wcześniej Thyssen, Bowim, Arcelor gł z Rosji/Ukrainy) na Turcję;
- po wojnie wzrost cen stali z 4,2 PLN/kg, a potem nawet 12 PLN/kg;
- przejęty zakład w Lubawie przejęty 10.11.21, wielka wartość dodana;
- pełne zdolności zakładu w Pinczynie 150 mln PLN (uwarunkowane poziomem pracowników) i celem jest podobny poziom w Lubawie (perspektywa 3 lat);

Perspektywy

- w GW krótki cykl realizacji 6-8 miesięcy utrzymać pipeline na ubiegłorocznym poziomie, silny popyt z budownictwa przemysłowego, w Deweloperce atrakcyjny bank ziemi, dywersyfikacja i wzrost cen, w Osprzęcie duża możliwość przeskalanowania po przejściu Intek;
- spółka planuje przyjąć strategię ESG;

Q&A:

- koszt obsługi długu w 2022 roku ? zeszłoroczny poziom + kilka mln PLN
- marże najnowszej serii obligacji 12 mln PLN to 4,7-4,8%
- hotel Almond, czy na sprzedaż? na dziś spółka nie prowadzi rozmów nt. sprzedaży z uwagi na ograniczony ruch turystyczny. Może to być wymagający rok.
- dlaczego zarząd nie wypłaca dywidendy ? spółka koncentruje się na rozwoju, raczej 2023 rozmowy na ten temat;
- przejście Intek za 10 mln PLN przy stracie za 2021 rok -13 mln PLN i ujemnej marży brutto ? Już w 2Q'22 produkcja jest dochodowa (w 1Q'22 strata), rozwiązania w Pinczynie zaadoptowane w zakładzie w Lubawie. Obecna wycena zakładu 35 mln PLN. Dotychczasowa produkcja w Lubawie została zakończona w 1Q'22. Obecnie w 100% łyżki i osprzęt do maszyn. Zakład w Lubawie generuje już 50% przychodów Pinczyna.
- cel 300 mln PLN sprzedaży bazuje na obecnych cenach stali obecnie 1,51 EUR/kg stal cienka (tendencja spadkowa);
- 60-70% stali od dystrybutorów pochodziło przed wojną ze Wschodu;
- w kwietniu odbicie sprzedaży mieszkań ? nawet 2 x więcej niż spółka się spodziewała;
- projekt Braniborska ? średnia cena sprzedaży mieszkania ok. 500 tys. PLN
- czy średnia przekazywana cena mieszkań niższa r/r ? będzie niższa bo w 2022 roku gł. segment popularny przekazywany;
- ceny materiałów budowlanych ?
- waloryzacja cen ? trudne rozmowy, coraz większe zaliczkowanie sięgające nawet 1/3 wartości, dzięki temu udaje się zabezpieczać dostępność i ceny materiałów;
- 1 mld PLN przychodów GW w 2022 roku ? realnie bliski wynik;
- czy powtórzenie 75 mln PLN zysku netto jest realne w 2022 roku ? Cel możliwy i realny mimo trudnego otoczenia makro; (Krystian Brymora).

Pekao

Bank Pekao sfinansuje budowę farmy fotowoltaicznej o całkowitej docelowej mocy 285,6 MW, jaką planuje wybudować na Pomorzu Goldbeck Solar, poprzez spółkę celową Stigma. Partnerem Goldbeck Solar w realizacji tego przedsięwzięcia jest Respect Energy. Po uruchomieniu produkcji będzie to największa farma fotowoltaiczna w Polsce.

Bank Pekao będzie pełnił rolę agenta kredytu, agenta zabezpieczeń oraz banku rachunków, a także zapewni hedging stopy procentowej. Transakcja będzie sfinansowana w ramach konsorcjum trzech banków. Łączna wysokość finansowania, jakiego udzielił banki, to 763,4 mln PLN, z czego ponad jedną trzecią środków udostępni Bank Pekao.

Tauron	<p>Podsumowanie wywiadu z CEO Tauron Wytwarzanie</p> <ul style="list-style-type: none">- Tauron Wytwarzanie liczy na udany rok, z podobnym wolumenem produkcji i wynikami. "Wyniki 2021 roku w Tauron Wytwarzanie były bardzo dobre. Wolumen produkcji był wyższy niż planowany, osiągnęliśmy bardzo dobry wynik EBITDA" - ocenił prezes Sebastian Gola.- blok w Jaworznie w pełni dyspozycyjny od końca czerwca'22;- w tym roku obserwujemy jeszcze mocniej trend wzrostu zapotrzebowania na energię z węgla; "Jesteśmy teraz najtańszym rynkiem w regionie. Najdrożej jest obecnie we Francji, która ma problem z reaktorami jądrowymi. W Niemczech jest problem wysokich cen surowców. Polska, bazując na zasobach węgla kamiennego i brunatnego, posiadając aktywa wytwórcze, stabilizuje system w Europie, gwarantując bezpieczeństwo energetyczne" - powiedział Sebastian Gola.- prace związane z wydzieleniem wytwórczych aktywów węglowych do NABE przebiegają zgodnie z harmonogramem.- Wojna na Ukrainie pokazała, że konieczna jest weryfikacja podejścia do budowy bezpieczeństwa energetycznego. Polska, w konstruowaniu rozwiązań na okres przejściowy, powinna wziąć pod uwagę możliwość modernizacji węglowych bloków 200 MW. Wymagałoby to wypracowania modelu biznesowego, np. wydłużenia rynku mocy - prezes Tauron Wytwarzanie Sebastian Gola.- "W Jaworznie (po modernizacji bloku nr. 6) mamy jeszcze pięć takich jednostek klasy 200, które mogłyby zostać zmodernizowane. Mamy też cztery bloki w Łaziskach i dwa bloki, trochę innej konstrukcji, w Sierszy. Ta technologia nadawałaby się do modernizacji wszystkich bloków 200 MW w naszej flocie. Chcemy zobaczyć, jak zmodernizowany blok teraz będzie funkcjonował, jak będzie kształtowała się jego dyspozycyjność i awaryjność. Perspektywy dla Tauronu są jednak obiecujące". Szacuje się, że w Polsce jest ponad 30 tego typu bloków.- Wiceminister klimatu i środowiska Ireneusz Zyska informował niedawno, że trwają wstępne dyskusje nad ewentualnym przedłużeniem rynku mocy dla bloków węglowych 200 MW po 2025 roku. Polska pracuje nad propozycją, którą skieruje do Komisji Europejskiej;
Kino Polska TV	<p>Canal+ Luxembourg S.a r.l. podwyższył cenę w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż 168 841 akcji, stanowiących 0,85% kapitału Kino Polska TV, do 15,05 PLN za sztukę z 15,03 PLN za sztukę, podały spółki oraz podmiot pośredniczący w wezwaniu.</p>
Selena FM	<p>Selena FM zarekomendowała akcjonariuszom niewypłacanie dywidendy z zysku za 2021 rok i przekazanie całej kwoty 43,55 mln PLN na kapitał rezerwowy.</p>
Redan	<p>Redan zdecydował o utworzeniu odpisu na 100% wartości bieżących należności od TXM w kwocie 0,8 mln PLN i ocenił, że ewentualna upadłość lub zakończenie działalności przez tę spółkę w innej formie nie wpłynie na sytuację finansową Redanu.</p>
mBank	<p>Zaktualizowany docelowy wymóg MREL dla mBanku na poziomie skonsolidowanym, z wyłączeniem z konsolidacji mBanku Hipotecznego, wynosi 19,22% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko (TREA).</p>
Grupa Azoty	<p>Nakłady inwestycyjne Grupy Azoty, nie licząc "Polimerów Police", wzrosną o około 10% w 2022 roku w porównaniu 2021 roku.</p>
Neuca	<p>Neuca ustanowiła szczegółowe warunki programu nabywania akcji własnych, które przewidują skup do 95 tys. akcji w cenie maksymalnej 900 PLN za sztukę. Program skupu akcji własnych potrwa do 31 grudnia 2023 r.</p>
Amica	<p>Amica nawiązała współpracę z Vectra AI w celu zwiększenia bezpieczeństwa firmowej sieci.</p>
CDRL	<p>Zarząd CDRL rekomenduje, by z zysku netto za 2021 rok wypłacić dywidendę w wysokości 0,75 PLN na akcję - podał producent ubrań dla dzieci i młodzieży pod marką Coccodrillo.</p>
Triton Development	<p>Porozumienie akcjonariuszy, które w marcu ogłosiło wezwanie na 1,51 mln akcji w celu objęcia 100% głosów na WZ Triton Development, obejmie łącznie 650.965 akcji tej spółki. Wzywającym byli: Andrzej Szmagański, Magdalena Szmagańska, Dorota Szmagańska, Krystyna Świrska, Andrzej Korcik i Małgorzata Zamojska-Dzienio. Za jedną akcję Triton Development oferowali 5,44 PLN.</p>
Develia	<p>Develia szacuje wpływ znaczących zdarzeń na skonsolidowany zysk brutto za 1Q'22 na +10,03 mln PLN.</p> <p>Zdarzenia dotyczą znaczącej zmiany kursu euro, które mają wpływ na wzrost wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych i wzrost wyceny zobowiązań z tytułu kredytów w euro. Ponadto grupa ujęła w wynikach kwoty będące rezultatem poniesionych nakładów na nieruchomości inwestycyjne i rozliczenia z tytułu linearyzacji przychodów z najmu. Natomiast Develia ujęła w wynikach kwoty z tytułu otrzymanych dywidend i udziałów w zyskach oraz zmiany wartości odpisów aktualizacyjnych na udziały i akcje w spółkach zależnych.</p>
Santander	<p>BFG określił minimalny wymóg dotyczący funduszy własnych i zobowiązań kwalifikowalnych (MREL) dla Grupy Santander Bank Polska w wysokości 15,41% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko (TREA) oraz 5,91% miary ekspozycji całkowitej (TEM).</p>

Telekomy

Telekomy chcą, by big techy płaciły za sieci. Według analizy przygotowanej dla operatorów telekomunikacyjnych ruch generowany przez platformy internetowe może odpowiadać nawet za 40 mld EUR kosztów utrzymania sieci rocznie. – Dziennik Gazeta Prawna

**Gaming –
podsumowanie
tygodnia**

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 02/05.2022-09/05.2022

Kraj	Link
BoomBit – spółka w kwietniu miała 27,6 mln PLN przychodów.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,508804
Ultimate Games – rekomendacja zarządu co do dywidendy za 2021 r.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,508655
Huuuge Games - Otrzymanie zawiadomienia o zmianie stanu posiadania od NN OFE.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,508688
Zagranica	
Sony planuje przejąć Bungie, ale sprawą zajęło się FTC.	https://tinyurl.com/2x46u5b5
PlayStation Studios chce się rozrastać, więc Sony szuka „dyrektora do spraw przejęć”.	https://tinyurl.com/2p8v5dyj
Nintendo prognozuje niższą sprzedaż konsol Switch w 2022 roku.	https://tinyurl.com/2p8jbn37
Prezes Take-Two bardzo dobrze zarabia na GTA Online.	https://tinyurl.com/47u8ezmp
Square Enix sprzedało studia za 300 mln dolarów, by wejść w blockchain, SI i chmurę.	https://tinyurl.com/2p99dc6y
NFT umiera? Sprzedaż „spadła o 92%”.	https://tinyurl.com/26fm8y58
Call of Duty Vanguard „nie spełniło oczekiwań”, bo gracze nie lubią II wojny światowej.	https://tinyurl.com/2p9jdcnst
Nowy Jork pozywa Activision. Bobby Kotick miał pośpiesznie przyjąć ofertę Microsoftu.	https://tinyurl.com/4xvzxnuc
Sniper Elite 5 bez tajemnic. Rebellion zdradza konkrety na temat pozycji.	https://tinyurl.com/yqywb2hh
Hitman 3 Freelancer opóźniony. IO Interactive przedstawia nowości.	https://tinyurl.com/2p9a4x65

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

**Polaris IT Group
(NC)**

Konsorcjum, w którego skład wchodzi iSRV Zrt. - spółka z grupy Polaris IT Group - podpisała z Hungarian Digital Government Agency umowę ramową o szacunkowej wartości netto 250 mld HUF (ok. 3 mld PLN).

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 09.05.2022 roku, 07:28 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 osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

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

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura 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 są sprawne.

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 wspomaganie 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.