

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński/ Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

W ogniu odczytów inflacyjnych

We wtorek na warszawskim parkiecie nadal panowała czerwień. WIG i WIG20 zniżkowały 0,5%, mWIG40 stracił 0,2%, a sWIG80 zakończył dzień 0,6% pod kreską. Sektorowo najbardziej traciło górnictwo (-2,7%), paliwa i chemia (-2,5%). Jedynymi indeksami sektorowymi, które zaliczyły wzrosty były WIG-Informatyka (+1,2%) i WIG-Gry (+0,9%). Wśród blue chipów najmocniejszym walorem było Dino (+6,1%), które daleko w tyle zostawiło kolejne Asseco (+2,8%), czy Cyfrowy Polsat (+2,5%). Największe straty zanotowały PGNiG (-4,1%), CCC (-3,7%) i JSW (-3,4%). Na szerokim rynku cały dzień prym wiodł Voxel (+7,7%), dodatkowo kursowi pomogła opublikowana pod koniec sesji rekomendacja wypłaty dywidendy w wysokości 3 PLN/akcję (powyżej oczekiwań). Wysokie wzrosty zanotowały również Ovostar (+7,7%), IMC (+7,6%) oraz PGF (+7,3%). Z drugiej strony wynik indeksu najbardziej obciążały MFO (-12,6%) i T-Bull (-12,1%). Na rynkach europejskich przeważały pozytywne nastroje – główne indeksy, w tym DAX (+1,2%), FTSE (+1,0%) i CAC (+0,5%) zaliczyły wzrosty. Nastroje w regionie mogły jednak studzić dane dotyczące inflacji w Czechach (14,2% vs 13,2% ocz.) i Węgrzech (9,5% vs 9% ocz.) Dzisiaj poznamy także odczyty HICP i CPI w Niemczech oraz CPI w USA – konsensus zakłada 8,1% wobec 8,5% w marcu. W oczekiwaniu na te dane wczoraj za oceanem panowały mieszane nastroje. DJI stracił 0,3%, S&P zyskał 0,3%, a Nasdaq wzrósł 0,98%. W Azji o poranku przeważają wzrosty – Nikkei rośnie 0,2%, z kolei Shanghai Composite finiszuje w okolicach +1,6%. W Chinach inflacja CPI w kwietniu wzrosła do 2,1% (vs 1,8% ocz.), a PPI do 8% (vs 7,7% ocz.) Indeksy futures o poranku notują wzrosty.

Anna Madziar

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- mBank:** Wynik netto za 1Q'22 33% powyżej konsensusu – wyniki [tabela BDM];
- Erbud:** EBITDA za 1Q'22 wyniosła 12,2 mln PLN, to o 38% więcej niż zakładał konsensus [tabela BDM];
- Enea:** szacunkowa EBITDA za 1Q'22 zbliżona do naszych oczekiwań i konsensusu. Rekordowy wynik Wytwarzania i spadek zadłużenia netto – lekko pozytywne [komentarz BDM];
- Tauron:** szacunkowa EBITDA za 1Q'22 9/10% powyżej naszych oczekiwań/konsensusu. EBITDA w Wydobyciu najwyższa od 2015 roku: pozytywne [komentarz BDM];
- Grupa Azoty/PCEZAP:** rekordowe wyniki za 1Q'22 1,335 mld PLN EBITDA, ponad 30% powyżej naszych oczekiwań/konsensusu. Największe zaskoczenie to 0,8 mld PLN w s. Agro i >0,6 mld PLN w Pulawach w efekcie niższych od oczekiwań cen gazu- pozytywne. Rozczarowanie w Policach (-20% vs oczek.) [komentarz BDM];
- Onde:** słabe wyniki za 1Q'22. Konferencja z zarządem dziś o 12:00 na MS Teams [tabela BDM];
- BOS:** Zysk netto grupy w 1Q'22 wzrósł do 23,4 mln PLN z 2,1 mln PLN zysku osiągniętego rok wcześniej [tabela BDM];
- Voxel:** Spółka zamierza wypłacić 3 PLN dywidendy na akcję – powyżej oczekiwań [komentarz BDM];
- Snieżka:** Zysk netto w 1Q'22 spadł o 32% r/r do 11,1 mln PLN;
- Ambra:** EBITDA Spółki za 3 ostatnie kwartały zakończona w marcu wyniosła 93 mln PLN w porównaniu do 82 mln PLN rok wcześniej;
- Miraculum:** Spółka szacuje wzrost przychodów w kwietniu '22 o 87%, wyniosły 3 mln PLN. Narastająco od początku roku wzrosły o 51% r/r do 13,7 mln PLN.
- PGNiG:** Zarząd rekomenduje przeznaczenie całego zysku netto za '21 na kapitał zapasowy;
- Kogeneracja:** Zarząd rekomenduje 0,32 PLN dywidendy na akcję za '21;
- Votum:** Spółka planuje wypłacić 0,41 PLN dywidendy na akcję;
- Dębica:** Spółka planuje wypłatę 2,32 PLN dywidendy na akcję;
- Solar:** Szacunkowa sprzedaż w kwietniu'22 wyniosła 13,9 mln PLN wobec 3,3 mln PLN rok wcześniej [wykres BDM];
- Medialgorithmics:** Spółka Medi-Lynx w kwietniu'22 złożyła 5.386 wniosków do ubezpieczycieli (+7,6% r/r) [wykres BDM];
- JSW:** Tomasz Cudny ponownie prezesem Spółki;
- Newag:** Spółka dostarczy Łódzkiej Kolei Aglomeracyjnej dwa dodatkowe dwunapędowe ZT;
- BNP Paribas:** Bank spodziewa się spadku popytu na kredyty i wzrostu oprocentowania depozytów;
- GK Immobile:** Spółka chce wypłacić 0,04 PLN dywidendy na akcję;
- ASM Group:** W wezwaniu złożona zapisy na 455,2 tys. akcji;
- CFG (NC):** W dniu wczorajszym (10.05) miała miejsce prezentacja gry „Stargate Timekeepers” + teaser nowej gry „Ancient Arenas: Chariots” [tabela BDM];
- Passus (NC):** Zawarcie umowy z maksymalnym wynagrodzeniem w wysokości 5,2 mln PLN brutto;
- Woodpecker (NC):** Przychody w kwietniu '22 wyniosły 420,1 tys. USD, +35,5% r/r;
- Prymus (NC):** Przychód ze sprzedaży w 1Q'22 wyniósł 20,2 mln PLN, co stanowi wzrost o 46,9% w porównaniu do średniej z analogicznego okresu ostatnich dwóch lat.

WYKRES DNIA

Inflacja w Czechach w kwietniu'22 wyniosła 14,2% w ujęciu rocznym (vs 12,7% w marcu'22) osiągając tym samym najwyższą wartość od ponad 20 lat. Odczyt ten był o 1 pkt. procentowy wyższy od konsensusu rynkowego (13,2%).

Czechy - inflacja CPI r/r [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.; tradingeconomics.com, Czech Statistical Office

Notowania: wtorek, 10 maja 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 719,2	-0,5%	-24,2%
WIG30	2 106,5	-0,5%	-23,8%
mWIG40	4 144,6	-0,2%	-21,7%
sWIG80	17 713,6	-0,6%	-11,7%
WIG	53 951,7	-0,4%	-22,1%
NC Index	320,3	-0,9%	-17,8%
WIG Banki	5 834,3	-0,4%	-32,5%
WIG Bud	3 305,2	-1,2%	-12,2%
WIG Chemia	10 476,8	-2,5%	6,7%
WIG Dew	2 554,9	-0,3%	-10,1%
WIG Energia	2 718,8	-0,9%	12,6%
WIG Games	14 705,8	0,6%	-34,1%
WIG IT	4 016,7	1,2%	-14,6%
WIG Media	6 172,3	-1,5%	-29,6%
WIG Paliwa	6 479,7	-2,5%	-0,2%
WIG Spoż	2 347,8	-1,5%	-47,6%
WIG Surowce	4 247,7	-2,7%	-6,4%
WIG Odzież	4 874,3	-0,2%	-48,6%
DAX	13 534,7	1,2%	-14,8%
FTSE100	7 243,2	0,4%	-1,9%
CAC40	6 116,9	0,6%	-14,5%
BUX	40 663,5	-2,2%	-19,8%
S&P500	4 001,1	0,2%	-16,1%
DJIA	32 160,7	-0,3%	-11,5%
Nasdaq Comp	11 737,7	1,0%	-25,0%
Bovespa	103 109,9	0,0%	-1,6%
Nikkei225	26 167,1	-0,6%	-9,1%
Shanghai Comp.	3 035,8	1,1%	-16,6%
S&P/ASX 200	7 051,2	-1,0%	-5,3%
EUR/PLN	4,68	-0,3%	2,1%
USD/PLN	4,45	0,1%	10,2%
CHF/PLN	4,47	-0,2%	1,0%
EUR/USD	1,05	-0,4%	-7,4%
USD/JPY	130,25	0,0%	13,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 748	-18	-1,02%
Kurs zamknięcia	1 728	-7	-0,40%
Kurs min.	1 708	-20	-1,16%
Kurs max.	1 758	-9	-0,51%
Wolumen obrotu	38 107	6 671	21,22%
Otwarte pozycje	36 600	-196	-0,53%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 735,8	1 703,9	1 748,7	1 719,2	-0,5%	1 225
WIG30	2 140,1	2 088,4	2 140,1	2 106,5	-0,5%	1 284
MWIG40	4 157,3	17 596,9	17 850,5	4 144,6	-0,2%	106
sWIG80	17 838,7	4 094,3	4 175,1	17 713,6	-0,6%	47
WIG-PL	55 173,1	55 173,1	55 720,4	55 199,5	-0,5%	1 373
WIG	54 682,8	53 521,5	54 687,3	53 951,7	-0,5%	1 394

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	21,82	23 062	-2,1%	-43,8%
Asseco Poland	75,55	6 271	2,8%	-12,6%
CCC	43,62	2 393	-3,7%	-58,7%
CD Projekt	116,50	11 736	1,3%	-39,6%
Cyfrowy P.	23,44	14 991	2,4%	-32,5%
Dino	283,70	27 814	6,1%	-22,8%
JSW	62,86	7 380	-3,4%	80,3%
KGHM	117,00	23 400	-2,6%	-16,1%
Lotos	68,50	12 664	-2,2%	12,3%
LPP	8 680,00	16 079	0,3%	-49,5%
mBank	254,80	10 800	-2,2%	-41,2%
Orange	6,33	8 312	2,2%	-25,0%
Pekao	86,90	22 809	-0,3%	-28,8%
Pepco	40,00	23 000	2,2%	-14,0%
PGE	9,17	17 146	-1,3%	13,7%
PGNiG	5,85	33 803	-4,1%	-7,1%
PKN Orlen	74,00	31 650	-1,9%	-0,5%
PKO BP	29,85	37 313	-0,6%	-33,6%
PZU	29,36	25 353	-1,0%	-16,9%
Santander Polska	237,00	24 219	0,0%	-32,0%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	510,00	1 214	-0,8%	-7,9%	Huuuge	18,85	1 588	1,9%	-24,9%
Alior	30,85	4 028	-0,5%	-43,6%	ING BSK	189,60	24 667	-1,3%	-29,0%
Amrest	17,06	3 746	-0,1%	-38,5%	Inter Cars	390,00	5 526	0,0%	-17,5%
Asbis	13,16	730	0,8%	-39,4%	Kernel	23,20	1 950	-3,3%	-60,5%
Asseco	48,50	2 517	0,4%	-6,0%	Kęty	582,00	5 616	0,3%	-4,6%
Azoty	39,46	3 914	-3,8%	16,7%	Kruk	232,20	4 441	-2,7%	-29,0%
Benefit	598,00	1 754	1,7%	-6,0%	Livechat	94,00	2 421	1,1%	-19,5%
Biomed-L.	3,14	205	0,8%	-29,4%	Mabion	28,50	461	-3,3%	-53,4%
Budimex	206,00	5 259	-1,4%	-9,3%	Mercator	73,36	781	1,9%	-24,4%
Celon	21,75	1 110	-1,1%	-34,4%	Millennium	4,60	5 580	2,0%	-43,9%
Ciech	39,40	2 076	-1,0%	-6,2%	Mo-Bruk	340,00	1 194	0,6%	-11,7%
Comarch	168,20	1 368	5,3%	-6,6%	Neuca	735,00	3 285	5,3%	-12,5%
Datawalk	158,00	772	-4,8%	-30,1%	Polenergia	64,00	5 642	-0,2%	-13,0%
Develia	3,30	1 475	0,9%	10,9%	PKP Cargo	11,70	524	3,2%	-16,5%
Dom Dev.	83,00	2 121	-2,5%	-30,8%	PlayWay	252,50	1 667	1,2%	-39,6%
Enea	9,24	4 892	-0,7%	8,5%	Selvita	76,50	1 404	1,1%	-6,7%
Eurocash	11,25	1 566	-1,1%	3,8%	Tauron	3,37	5 904	-0,3%	26,9%
Famur	2,62	1 508	4,1%	-21,7%	TEN	153,50	1 121	-0,6%	-56,4%
GPW	36,60	1 536	-1,1%	-11,6%	WP.PL	89,00	2 605	-2,2%	-36,9%
Handlowy	57,60	7 526	1,8%	-2,4%	XTB	18,77	2 203	5,2%	11,9%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	104,9	-1,0%	-0,1%	-4,1%	34,8%	53,0%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	7,5	6,2%	-6,2%	3,0%	100,1%	152,6%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	96,0	2,5%	-2,2%	-2,6%	25,0%	283,9%
CO2 [EUR/t]	86,9	0,4%	-1,0%	3,4%	8,4%	66,8%
Węgiel ARA [USD/t]	313,0	0,7%	10,6%	-2,0%	128,9%	273,3%
Miedź LME [USD/t]	9 235,8	-0,1%	-1,8%	-5,5%	-5,2%	-11,0%
Aluminium LME [USD/t]	2 720,5	0,0%	-5,4%	-10,3%	-3,0%	8,0%
Cynk LME [USD/t]	3 608,5	-0,4%	-9,5%	-13,1%	0,5%	21,3%
Ołów LME [USD/t]	2 100,2	-1,9%	-6,5%	-7,0%	-10,2%	-4,3%
Stal HRC [USD/t]	1 363,0	-0,1%	-0,5%	-2,6%	-5,0%	-10,3%
Ruda żelaza [USD/t]	133,6	1,2%	-7,0%	-11,4%	18,7%	-39,2%
Węgiel koksujący [USD/t]	484,3	-1,2%	-0,7%	-7,2%	37,8%	301,4%
Złoto [USD/oz]	1 839,3	-1,2%	-1,6%	-3,0%	0,6%	0,2%
Srebro [USD/oz]	21,5	-1,7%	-5,0%	-5,6%	-7,7%	-21,9%
Platyna [USD/oz]	981,9	2,2%	1,6%	4,5%	1,4%	-20,7%
Pallad [USD/oz]	2 051,5	-0,5%	-8,3%	-11,1%	7,3%	-29,9%
Bitcoin USD	31 642,7	-0,2%	-17,0%	-17,7%	-32,7%	-43,6%
Pszonica [USD/bu]	1 083,3	0,0%	4,8%	3,8%	40,5%	45,9%
Kukurydza [USD/bu]	786,5	0,3%	-1,8%	-3,9%	32,6%	5,1%
Cukier ICE [USD/lb]	18,5	-0,6%	-0,4%	-3,2%	0,8%	14,8%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 11NOV2021-11MAY2022
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

11-May-2022 07:29:00

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 11NOV2021-11MAY2022
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

11-May-2022 07:29:24

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Enea

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 1Q'22. Pełny raport 24 maja 2022.

Komentarz BDM: Wyniki zbliżone do naszych oczekiwań i konsensusu. Uwagę zwraca rekordowy wynik Wytwarzania, gł. w segmencie elektrowni systemowych (wzrost marż i znacznie wyższy od naszych oczekiwań wolumen produkcji). Niższy CAPEX (442 mln PLN przy rocznym planie aż 3,2 mld PLN) i w konsekwencji większy spadek zadłużenia netto - lekko pozytywne (Krystian Brymora).

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	IIIQ'20	IVQ'20	IQ'21	IIQ'21	IIIQ'21	IVQ'21	IQ'22S	zmiana r/r	IQ'22P BDM	różnica	1Q'22 konsens.	różnica
Przychody	4 514	4 731	5 046	4 778	5 467	5 920	7 246	44%	7 591	-5%		
EBITDA	813	667	923	730	1 121	864	1 059	15%	1 030	3%	1 047	1%
Obrót	19	-74	47	-38	167	-301	-86		-40			
Dystrybucja	316	319	369	319	344	362	311	-16%	320	-3%		
Wytwarzanie	337	321	367	288	386	561	620	69%	474	31%		
Systemowe	287	196	236	173	261	364			306			
OZE	45	86	67	91	102	128			105			
Ciepło	5	39	64	25	23	69			63			
Wydobycie	111	145	164	155	212	268	274	68%	277	-1%		
Pozostałe	32	3	27	33	40	8			0			
Wyłączenia	0	-48	-51	-27	-28	-34	-60		0			
One Offs	31	-2	-3	-18	-15	-214			0			
EBITDA skoryg.	782	669	926	747	1 136	1 078	1 059	14%	1 030	3%	1 047	1%
EBIT	394	-2 630	548	351	727	442			634			
Zysk netto j. dom	37	-2 206	386	314	570	409	495	28%	515	-4%	485	2%
Zysk netto bez odpisów	141	128	386	200	570	521	495	28%	515	-4%	485	2%
KDO												
Produkcja węgla netto [mln ton]	1,8	2,1	2,6	2,3	2,6	2,4	2,8	7%	2,8	0%		
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	6,5	5,6	6,1	6,0	7,5	6,9	6,5	7%	5,7	15%		
w tym OZE [TWh]	0,4	0,6	0,5	0,6	0,6	0,6			0,5			
Sprzedaż usług dystrybucji [TWh]	4,8	5,1	5,2	5,0	5,0	5,2	5,3	2%	5,3	-1%		
Sprzedaż energii i gazu detal [TWh]	5,1	5,5	6,3	5,9	6,0	6,3	6,2	-2%	6,5	-4%		
CAPEX	524,7	753,3	316,4	411,7	382,2	870,1	442,0	40%	800,0	-45%		
Dług netto	4 732	6 591	5 488	3 425	1 354	3 343	2 717	-50%	3 234,6	-16%		
/EBITDA 12m	1,4	2,0	1,7	1,1	0,4	0,9	0,7	-58%	0,9	-17%		
EV/EBITDA 12m							1,9					
P/E 12m adj.							2,4					

Źródło: BDM, spółka

Tauron

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 1Q'22. Pełny raport 25 maja 2022.

Komentarz BDM: Wyniki 9/10% powyżej naszych oczekiwań/konsensusu na poziomie raportowanej EBITDA, która okazała się rekordowa w historii. Zdarzenia jednorazowe to sprzedaż 1,72 mln ton uprawnień CO2, na czym spółka wygenerowała 405 mln PLN wyniku i prawdopodobne rozwiązanie rezerwy na postój B910 związanej w ciężar 4Q'21 (szacujemy +200 mln PLN). Największe pozytywne zaskoczenie to segment Wydobycie (EBITDA ponad 3x powyżej oczek.) wskutek wyższych cen węgla - pozytywne (Krystian Brymora).

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'21	1Q'22S	zmiana r/r	1Q'22P BDM	różnica	1Q'22 konsens.	różnica
Przychody	6 445	9 813	52,3%	7 218	36,0%	9 014	8,9%
EBITDA adj.	1 313	1 350	2,8%	1 201	12,4%		
EBITDA	1 736	1 955	12,6%	1 791	9,1%	1 777	10,0%
Wydobycie	-14	117		35	231,4%		
Wytwarzanie	686	895	30,4%	864	3,5%		
OZE	84	186	122,2%	171	8,6%		
Dystrybucja	742	864	16,5%	739	16,9%		
Sprzedaż	234	-103		-18			
Pozostałe/wyłączenia	3	-4		0			
EBIT	1 212	1 418	16,9%	1 254	13,0%	1 239	14,5%
Zysk brutto	1 097	1 272	15,9%	1 187	7,1%		
Zysk netto	839	901	7,4%	962	-6,3%	909	-0,9%
CAPEX	-639	-610	-4,5%	-562	8,6%		
Dług netto	9 792	11 320	15,6%	12 081	-6,3%		
/EBITDA	2,0	2,6	29,1%	2,9	-9,4%		
Dług netto całkowity	12 935	12 234		12 995			
Produkcja węgla Mt	1,43	1,45	1,4%	1,40	3,6%		
Sprzedaż węgla Mt	1,24	1,50	21,0%	1,40	7,1%		
Produkcja e.e. brutto TWh	4,22	3,88	-8,1%	3,74	3,7%		
w tym z OZE	0,48	0,54	11,6%	0,63	-14,8%		
Produkcja ciepła PJ	5,15	4,52	-12,2%	4,64	-2,5%		
Dystrybucja e.e. TWh	13,79	14,26	3,4%	14,35	-0,6%		
Sprzedaż e.e. (detal) TWh	8,77	8,43	-3,9%	8,86	-4,8%		
P/E 12m		14,8					
P/E adj. 12m		4,0					
EV/EBITDA adj. 12m		4,4					

Źródło: BDM, spółka.

mBank

Spółka opublikowała raport za 1Q'22

Wybrane dane finansowe za 1Q'22 vs konsensus [mln PLN]

	1Q'22	kons.	różnica	1Q'21	r/r
Wynik odsetkowy	1 499	1 491	1%	947	58%
Wynik z prowizji	598	526,3	14%	468	28%
Koszty ogółem	843,9	822,7	3%	665	27%
Saldo rezerw	-268,5	-247,3	9%	-165	63%
Wynik netto	512,3	385,5	33%	317	62%

Źródło: PAP, BDM, Spółka

Erbud

Spółka opublikowała raport za 1Q'22

Wybrane dane finansowe za 1Q'22 vs konsensus [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r
Przychody	763,9	585,5	30,5%	42,3%
EBITDA	12,2	8,9	37,6%	179,8%
EBIT	4,7	5,1	-6,9%	-
zysk netto j.d.	0,2	0,8	-73,3%	-
marża EBITDA	1,6%	1,2%	0,42	0,78
marża EBIT	0,6%	0,8%	-0,22	0,78
marża netto	0,0%	0,1%	-0,03	1,41

Źródło: Spółka, BDM, PAP

Ponadto Portfel zleceń Spółki na koniec marca miał wartość 4,4 mld PLN, z których 3,5 mld PLN stanowiły zlecenia zewnętrzne.

W drugi kwartał br. grupa wkroczyła w stabilnej sytuacji finansowej, zabezpieczającej m.in. finansowanie dla strategicznych projektów grupy – rozwoju działalności deweloperskiej biznesu OZE oraz stworzenia segmentu budownictwa modułowego z wykorzystaniem prefabrykatów z drewna. Na początku okresu grupa posiadała nadwyżkę gotówki nad zobowiązaniami odsetkowymi w wysokości ponad 72 mln PLN.

Przychody segmentu usług dla przemysłu w 1Q'22 podwoiły się - do blisko 132 mln PLN, przy ponad 200% wzroście sprzedaży za granicą, będącym m.in. konsekwencją przeprowadzonej w 2021 r. akwizycji spółki IKR. EBIT segmentu zwiększył się o 370%, do 8 mln PLN.

Z kolei segment kubaturowy zwiększył sprzedaż o 88%, do 453,4 mln PLN. EBIT budownictwa kubaturowego w Polsce wyniósł 1,4 mln PLN, natomiast łącznie segment ten odniósł stratę 1,2 mln PLN, na co wpływ miała realizowana zmiana modelu biznesowego w Niemczech.

Prezes Dariusz Grzeszczak poinformował, że kontrakty budowlane grupy są realizowane zgodnie z harmonogramami, a w związku z bezprecedensową zwyżką kosztów m.in. surowców Erbud negocjuje z szeregiem zamawiających nowe warunki kontraktów, zabezpieczające ich zyskowność.

BOŚ

Spółka opublikowała raport za 1Q'22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'22	1Q'21	r/r
Wynik odsetkowy	140,0	87,5	60%
Wynik z prowizji	38,5	36,0	7%
Koszty ogółem	125,6	103,4	21%
Saldo rezerw	-24,9	-38,9	-36%
Wynik netto	23,4	2,1	1003%

Źródło: PAP, BDM, Spółka

Marża odsetkowa wynosi 2,7 %. Ogólne koszty administracyjne wyniosły 125,6 mln PLN, co oznacza wzrost o 21 proc. r/r.

W ogólnych kosztach została uwzględniona cała ustalona przez BFG roczna składka na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków za 2022 rok w wysokości 21,9 mln PLN wobec 15,7 mln PLN za 2021 rok. Łącznie składki na BFG wliczone w ciężar kosztów I kwartału 2021 roku wynoszą 27,1 mln PLN wobec 18,8 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Onde

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'22. Wspólna z Erbud konferencja z zarządem dziś o 12:00

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2018	2019	2020	2021
Przychody	140,9	266,0	229,6	357,3	340,8	289,7	179,0	264,3	380,6	586,3	1 217,4
w tym OZE	117,2	222,3	203,5	285,1	253,4	190,5	137,4	65,6	245,3	481,0	932,5
w tym segment drogowy	22,3	40,3	25,4	70,2	84,9	97,6	41,0	189,1	125,6	95,9	278,0
r/r	-2,2%	118,9%	246,1%	216,0%	141,8%	8,9%	-22,0%		44,0%	54,1%	107,6%
Koszt własny sprzedaży	125,9	240,5	202,1	315,8	308,2	250,4	166,7	243,0	347,6	529,5	1 076,5
w tym OZE	107,3	201,1	176,1	252,4	224,1	155,3	127,2	52,9	222,7	434,5	807,9
w tym segment drogowy	17,4	36,3	25,4	61,5	81,7	93,3	38,8	182,0	117,9	87,0	261,9
Zysk brutto ze sprzedaży	15,0	25,5	27,6	41,5	32,6	39,3	12,4	21,3	33,0	56,8	141,0
w tym OZE	9,9	21,2	27,4	32,7	29,3	35,2	10,2	12,7	22,6	46,5	124,6
w tym segment drogowy	4,8	4,0	0,1	8,6	3,2	4,2	2,2	7,1	7,7	8,9	16,1
marża zysku brutto	10,6%	9,6%	12,0%	11,6%	9,6%	13,6%	6,9%	8,1%	8,7%	9,7%	11,6%
w tym OZE	8,4%	9,5%	13,5%	11,5%	11,6%	18,5%	7,4%	19,4%	9,2%	9,7%	13,4%
w tym segment drogowy	21,8%	9,8%	0,3%	12,3%	3,7%	4,3%	5,3%	3,8%	6,1%	9,3%	5,8%
EBIT	12,9	20,4	-7,9	32,6	17,0	20,7	1,0	9,3	16,8	40,5	62,4
marża EBIT	9,1%	7,7%	-3,4%	9,1%	5,0%	7,1%	0,6%	3,5%	4,4%	6,9%	5,1%
w tym OZE	7,9	16,2	19,6	26,8	17,1	22,1	1,5	9,7	12,8	32,4	85,6
w tym segment drogowy	4,7	4,0	-0,8	7,2	-0,1	-1,2	-0,5	-1,5	2,7	7,2	5,1
EBITDA	14,3	21,7	-6,3	34,2	18,7	22,3	2,8	12,9	21,4	46,2	69,0
w tym OZE	8,5	16,6	20,3	27,5	17,8	22,8	2,4	10,6	15,7	33,9	88,4
w tym segment drogowy	5,5	3,9	-0,3	8,6	0,8	-0,3	0,5	1,1	4,2	10,2	8,8
EBITDA skoryg.	14,3	21,7	22,0	34,2	22,6	18,5	2,9			46,2	97,3
w tym OZE	8,5	16,6	20,3	27,5	20,7	19,9	2,4			33,9	88,4
w tym segment drogowy	5,5	3,9	-0,3	8,6	1,8	-1,2	0,5			10,2	8,8
marża EBITDDA skoryg.	10,2%	8,2%	9,6%	9,6%	6,6%	6,4%	1,6%			7,9%	8,0%
w tym OZE	7,3%	7,5%	10,0%	9,6%	8,2%	10,5%	1,7%			7,0%	9,5%
w tym segment drogowy	24,8%	9,7%	-1,2%	12,2%	2,1%	-1,3%	1,2%			10,6%	3,2%
Zysk netto	9,9	17,1	-11,9	28,2	11,8	18,1	0,0	8,4	13,7	32,8	46,2
marża netto	7,0%	6,4%	-5,2%	7,9%	3,5%	6,2%	0,0%	3,2%	3,6%	5,6%	3,8%
Dług netto		-95,9	-56,6	74,1	-2,7	-82,4	-13,7	-17,2	-49,5	-95,9	-82,4
Backlog mln PLN	968	1 075	1 017	913	802	925	842	539	661	1 075	925
OZE		660	623	553	524	731	685	44	232	660	731
wiatrowe		660	577	470	344	292	281				292
PV			45	83	180	439	404				439
drogi		416	397	360	278	195	157	481	430	416	195
nowe zlecenia		255	373	172	253	230	413	96	503	1 000	1 067
OZE			166	215	224	397	91		433	910	1 003
Drogi			7	33	3	15	3		75	82	58
Generalny wykonawca [MW]											
FW w realizacji [MW]			1 265	1 286	1 229	1 260					1 260
PV w realizacji [MW]			87	118	148	277					277
Develop, build and sell [MW]											
FW zakupione na własność [MW]			35	35	70	69	69				69
PV zakupione na własność [MW]			339	450	757	836	836				836
w tym warunki przyłączeniowe						215	215				215
w tym wygrana aukcja/PPA			98	131	131	133	133				133
P/E 12m					15,0	14,6	11,6				14,6
EV/EBITDA skoryg. 12m					6,7	6,1	8,5				6,1

Źródło: BDM, spółka

Ponadto Spółka rozpoczyna skup do 517.241 akcji własnych po 58 PLN za sztukę. Łącznie przeznaczony na buyback maksymalnie 30 mln PLN. Rozpoczęcia przyjmowania ofert od akcjonariuszy nastąpi 11 maja, a zakończenie 24 maja. Przewidywany dzień nabycia akcji przez spółkę to 26 maja.

Voxel

Zarząd spółki rekomenduje przeznaczenie 31,5 mln PLN na wypłatę dywidendy, co daje 3 PLN na jedną akcję. Rekomendacja zarządu uzyskała pozytywną opinię Rady Nadzorczej.

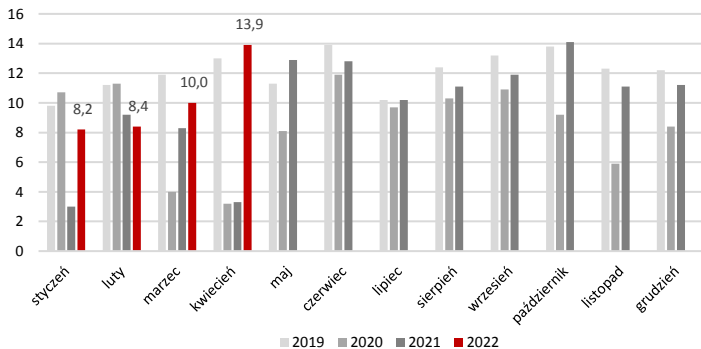
Komentarz BDM: Informacja pozytywna. Propozycja zarządu jest zgodna z polityką dywidendową i jednocześnie jest wyższa od naszych oczekiwań – w rekomendacji z 23.03.22 zakładaliśmy wypłatę 1,7 PLN/akcję ([link](#)).

Snieżka

Zysk netto j.d. Śnieżki w 1Q'22 spadł o 32% r/r i wyniósł 11,1 mln PLN. Grupa w tym okresie wypracowała 189,9 mln PLN przychodów, co oznacza wzrost o 4% R/r. EBITDA wyniósł 26,6 mln PLN (spadek o 13,6% r/r), a EBIT 17,8 mln PLN (spadek o 19,1% r/r).

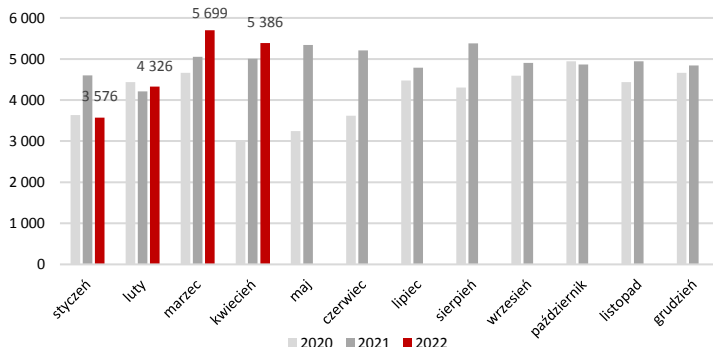
W Polsce przychody ze sprzedaży wypracowane przez grupę wyniosły 137,6 mln PLN i były o 8,7% wyższe w porównaniu z poprzednim rokiem. Przychody grupy na pozostałych rynkach wyniosły: na Węgrzech 34,6 mln PLN (+11,7% r/r), w Ukrainie 8,8 mln PLN (-44,2% r/r), a na pozostałych rynkach (segment operacyjny "Pozostałe") 8,9 mln PLN (-3,7% r/r).

Zarząd dobrze ocenia przychody uzyskane w pierwszych trzech miesiącach 2022 roku, lecz podkreśla, że ze względu na sezonowość sprzedaży i niepewną sytuację na rynkach wschodnich nie należy opierać na nich przewidywań na temat niedawno rozpoczętego sezonu wiosna-jesień 2022, zaś wyniki finansowe grupy powinny być rozpatrywane po zakończeniu całego roku.

Ambra	EBITDA Spółki za 3 ostatnie kwartały zakończone w marcu wyniosła 93 mln PLN w porównaniu do 82 mln PLN rok wcześniej. EBIT w tym okresie wyniósł 75 mln PLN w porównaniu do 65 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Przychodów tych okresach wyniosły odpowiednio 596 mln PLN i 520 mln PLN. Zysk netto uplasował się na poziomie 59 mln PLN w ostatnich 3 kwartałach i 50,3 mln PLN rok wcześniej.																																																																	
PGNiG	<p>Zarząd PGNiG rekomenduje przeznaczenie całego zysku netto za 2021 rok w kwocie 5,1 mld PLN na zwiększenie kapitału zapasowego. Decyzja została podjęta w związku z utrzymującą się od 2021 roku sytuacją na EURpejskich rynkach towarowych, tj. wyższymi cenami gazu i ich zwiększoną zmiennością w porównaniu do lat ubiegłych. Realizując strategiczne zadania związane z zapewnieniem bezpieczeństwa energetycznego Polski poprzez zabezpieczenie alternatywnych źródeł dostaw gazu do kraju po wstrzymaniu dostaw przez PAO Gazprom i OOO Gazprom export w ramach Kontraktu Jamalskiego. Spółka identyfikuje zwiększone zapotrzebowanie na kapitał obrotowy w bieżącym roku.</p> <p>W 2021 roku Spółka wypłaciła 0,21 PLN dywidendy na akcję.</p>																																																																	
Kogeneracja	<p>Zarząd Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja rekomenduje, by z zysku netto za 2021 r. przeznaczyć na wypłatę dywidendy 4,77 mln PLN, co daje 0,32 PLN dywidendy na akcję. Pozostałą część zysku za 2021 r., czyli 18,7 mln PLN, zarząd chce przeznaczyć na pozostałe kapitały rezerwowe.</p> <p>Rekomendacja jest zgodna z polityką dywidendy obowiązującą od 16 kwietnia 2019 r. zakładającą wypłatę dywidendy na poziomie 20-40% wyniku jednostkowego netto spółki korygowanego o wielkość odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych, począwszy od wyniku za rok 2021.</p> <p>W kwietniu 2019 r. zarząd rekomendował zawieszenie wypłaty dywidendy z zysków za lata 2018-2020. Za 2017 rok spółka wypłaciła 2,7 PLN dywidendy na akcję.</p>																																																																	
Votum	Zarząd rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2021 roku na dywidendę trafiło 4,92 mln PLN, co daje 0,41 PLN dywidendy na akcję. Zgodnie z propozycją zarządu pozostała część zysku w kwocie 7,87 mln PLN trafić ma na kapitał zapasowy. Ostateczna decyzja w zakresie przeznaczenia zysku zostanie podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki.																																																																	
Dębica	<p>Zarząd rekomenduje przeznaczenie 32 mln PLN z zysku w 2021 roku na wypłatę dywidendy, co daje 2,32 PLN na akcję. Pozostałe 10,7 mln PLN miałyby trafić na kapitał rezerwowy z możliwością wypłaty w latach przyszłych. Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 21 września, a dzień jej wypłaty to 20 grudnia 2022 r.</p> <p>W 2021 roku Dębica wypłaciła 3,72 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2020 rok.</p>																																																																	
Solar	<p>Szacunkowa sprzedaż w kwietniu'22 wyniosła 13,9 mln PLN wobec 3,3 mln PLN w kwietniu'21.</p> <p>Przychody ze sprzedaży [mln PLN]</p>  <table border="1"> <caption>Przychody ze sprzedaży [mln PLN]</caption> <thead> <tr> <th>Miesiąc</th> <th>2019</th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>styczeń</td><td>10,5</td><td>10,5</td><td>10,5</td><td>8,2</td></tr> <tr><td>lut</td><td>11,5</td><td>11,5</td><td>11,5</td><td>8,4</td></tr> <tr><td>marzec</td><td>12,5</td><td>12,5</td><td>12,5</td><td>10,0</td></tr> <tr><td>kwiecień</td><td>13,5</td><td>13,5</td><td>13,5</td><td>13,9</td></tr> <tr><td>maj</td><td>14,5</td><td>14,5</td><td>14,5</td><td></td></tr> <tr><td>czerwiec</td><td>15,5</td><td>15,5</td><td>15,5</td><td></td></tr> <tr><td>lipiec</td><td>16,5</td><td>16,5</td><td>16,5</td><td></td></tr> <tr><td>sierpień</td><td>17,5</td><td>17,5</td><td>17,5</td><td></td></tr> <tr><td>wrzesień</td><td>18,5</td><td>18,5</td><td>18,5</td><td></td></tr> <tr><td>październik</td><td>19,5</td><td>19,5</td><td>19,5</td><td></td></tr> <tr><td>listopad</td><td>20,5</td><td>20,5</td><td>20,5</td><td></td></tr> <tr><td>grudzień</td><td>21,5</td><td>21,5</td><td>21,5</td><td></td></tr> </tbody> </table> <p>Źródło: BDM, spółka</p>	Miesiąc	2019	2020	2021	2022	styczeń	10,5	10,5	10,5	8,2	lut	11,5	11,5	11,5	8,4	marzec	12,5	12,5	12,5	10,0	kwiecień	13,5	13,5	13,5	13,9	maj	14,5	14,5	14,5		czerwiec	15,5	15,5	15,5		lipiec	16,5	16,5	16,5		sierpień	17,5	17,5	17,5		wrzesień	18,5	18,5	18,5		październik	19,5	19,5	19,5		listopad	20,5	20,5	20,5		grudzień	21,5	21,5	21,5	
Miesiąc	2019	2020	2021	2022																																																														
styczeń	10,5	10,5	10,5	8,2																																																														
lut	11,5	11,5	11,5	8,4																																																														
marzec	12,5	12,5	12,5	10,0																																																														
kwiecień	13,5	13,5	13,5	13,9																																																														
maj	14,5	14,5	14,5																																																															
czerwiec	15,5	15,5	15,5																																																															
lipiec	16,5	16,5	16,5																																																															
sierpień	17,5	17,5	17,5																																																															
wrzesień	18,5	18,5	18,5																																																															
październik	19,5	19,5	19,5																																																															
listopad	20,5	20,5	20,5																																																															
grudzień	21,5	21,5	21,5																																																															
JSW	<p>Rada nadzorcza zdecydowała we wtorek o powołaniu Tomasza Cudnego na kolejną kadencję prezesa. Stanowiska zachowują też dotychczasowi członkowie zarządu Sebastian Bartos, Robert Ostrowski, Edward Paździorko i Artur Wojtków.</p> <p>Cudny pełni funkcję prezesa JSW od 28 sierpnia 2021 roku. Wcześniej, od sierpnia 2019 r. do rezygnacji w lutym 2021 r., był on prezesem Tauronu Wydobycie (na jego miejsce został powołany Jacek Pytel). W przeszłości Cudny był też m.in. prezesem Katowickiego Holdingu Węglowego i prezesem Spółki Restrukturyzacji Kopalń.</p> <p>Cudny był jednym z siedmiu kandydatów, których oferty złożono w ogłoszonym w sierpniu ub. roku konkursie na stanowisko prezesa JSW. Było to ponowione postępowanie kwalifikacyjne na szefa tej spółki. Wcześniejsze, lipcowe, dotyczyło stanowiska prezesa JSW oraz jego czterech zastępców: ds. ekonomicznych, ds. handlu, ds. rozwoju oraz ds. technicznych i operacyjnych. O każde z tych stanowisk ubiegało się co najmniej pięciu kandydatów</p>																																																																	

Medicalgorithmics

W kwietniu'22 zostało złożonych 5.386 wniosków o płatność przysługujących z tytułu wykonanych usług MCT, Event Monitoring, Extended Holter (+7,6% r/r). Liczba ta nie zawiera procedur Holter oraz wniosków o płatność dotyczących usługi podłączenia pacjenta do urządzenia.

Miesięczna liczba wniosków


Źródło: BDM, spółka

Newag

Spółka otrzymała od Łódzkiej Kolei Aglomeracyjnej oświadczenie o skorzystaniu z opcji zamówienia dwóch dodatkowych dwunapędowych zespołów trakcyjnych (ZT). Wartość opcji to 55,7 mln PLN netto. Dostawy zostaną zrealizowane w terminie 18 miesięcy.

Firma zawarła umowę z Łódzką Koleją Aglomeracyjną na dostawę trzech dwunapędowych zespołów trakcyjnych (ZT) wraz ze świadczeniem usług utrzymania w lipcu 2021 r. Jej wartość wyniosła 83,55 mln PLN netto. Na skutek skorzystania z prawa opcji wartość umowy ulega zwiększeniu do kwoty 139,25 mln PLN.

BNP Paribas

Spółka spodziewa się spadku popytu na kredyty, głównie detalicznych i wzrostu rynkowych stawek oprocentowania depozytów. Bank będzie też tworzył kolejne rezerwy na portfel kredytów w CHF. Prezesa niepokoi fakt, że istotne koszty zaproponowanej przez rząd pomocy dla kredytobiorców, mają ponieść same banki.

Jego zdaniem nie powinno być automatyzmu w przyznawaniu zapowiedzianych przez premiera tzw. wakacji kredytowych dla klientów banków. Kluczową kwestią jest, czy w efekcie skorzystania przez klientów z wakacji kredytowych banki będą musiały przeklasyfikować ekspozycję kredytową i tworzyć dodatkowe rezerwy.

GK Immobile

Akcjonariusze grupy zdecydują o wypłacie dywidendy z niepodzielonych zysków z lat ubiegłych w kwocie ok. 3 mln PLN, czyli 0,04 PLN dywidendy na akcję. WZ zwołane będzie 10 czerwca. Proponowanym dniem dywidendy jest 9 września, a jej wypłaty 23 września. Rok temu Spółka nie wypłaciła dywidendy.

ASM Group

W wezwaniu złożono zapisy na 455.244 akcje. W ramach wezwania wzywający chcieli kupić 582.156 akcji, stanowiących 1,02% głosów, pierwotnie po 0,65 PLN na akcję. W kwietniu cena została podniesiona na 0,77 PLN.

Wezwanie zostało ogłoszone pod koniec marca przez: Falanghina, Tatianę Pikula, Marcina Skrzypiec, Jakuba Pikula, Włodzimierza Skrzypiec, Szymona Pikula, Wiktora Pikula, Konrada Fila oraz Amos Group.

Passus (NC)

Spółka podpisała umowę z podmiotem należącym do skarbu Państwa na dostawę i wdrożenie systemu klasy SIEM służącego do automatyzacji procesów zarządzania i reagowania na incydenty bezpieczeństwa IT. Maksymalne wynagrodzenie Wykonawcy z tytułu realizacji przedmiotu umowy wynosi 5,2 mln PLN brutto. Zamówienie obejmuje zamówienie podstawowe oraz opcjonalne. Wartość zamówienia podstawowego wynosi 2,6 mln PLN brutto, tak jak maksymalna wartość Zamówienia Opcjonalnego, która też wynosi 2,6 mln PLN brutto. Spółka zobowiązana jest do realizacji Zamówienia w ciągu 10 dni od daty podpisania umowy, a następnie świadczenia gwarancji na dostarczony System przez okres 36 miesięcy.

Umowa przewiduje kary umowne, przy czym suma kar umownych nie może przekroczyć 100% łącznego wynagrodzenia brutto. Naliczenie Wykonawcy kar umownych z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy, nie wyłącza prawa Zamawiającego do dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość zastrzeżonych powyżej kar umownych na zasadach ogólnych.

Handel

W kwietniu Ukraińcy stanowili średnio ponad 7% osób w centrach handlowych; w części analizowanych obiektów wzrost był nawet dwucyfrowy i zwiększa się z miesiąca na miesiąc. – Rzeczpospolita

CFG (NC)

W dniu wczorajszym (10.05) miała miejsce prezentacja gry „Stargate Timekeepers” na kanale SlitherineGames: <https://www.youtube.com/watch?v=u1HiM9iokp8> . Gra zapewni ponad 14 bogatych w narrację misji. Premiera latem 2022 r.

Zrzuty ekranu z gry „Stargate Timekeepers”

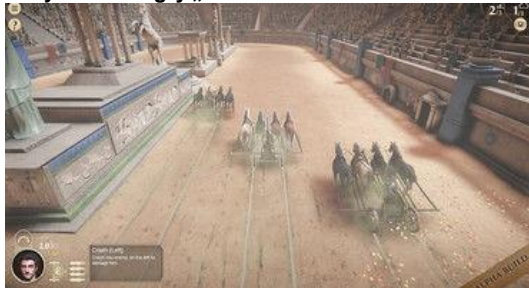


Źródło: Slitherine Games



Ponadto zaprezentowano teaser nowej gry „Ancient Arenas: Chariots”: <https://tinyurl.com/bddsfav> . Gra zadebiutuje jeszcze w 2022 r. Tytuł ten ma zapewnić m.inn. tryb multiplayer, więcej na jego temat pod linkiem: <https://tinyurl.com/5h2jmm7> . Karta na Steamie: <https://tinyurl.com/msue8ruu> .

Zrzuty ekranu z gry „Ancient Arenas: Chariots”



Źródło: Slitherine Games



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 11.05.2022 roku, 07:44 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 uwzględniać, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia 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 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 załączników - 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/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-ryнку>
<https://newconnect.pl/członkowie-animatorzy-ryнку>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.