

Redaktor wydania: Anna Madziar/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Zacieklej bój byków z niedźwiedziami na Wall Street

Czwartkowe notowania na GPW zakończyły się dalszymi spadkami głównych indeksów. WIG20 przy obrotach sięgających 1,3 mld PLN stracił 1,5% i zatrzymał się na poziomie 16916 pkt. (w trakcie sesji zniżył nawet o 3,8%). Na 20 ostatnich sesji polskich blue chipów, 18 dla zakończyło się spadkiem. Podczas wczorajszych notowań najsłabszymi walorami tego indeksu były takie spółki jak: CCC (-4,4%), KGHM (-4,4%) oraz CD Projekt (-3,7%). Siedem spółek z WIG20 (CCC, Cyfrowy Polsat, KGHM, Pekao, PKO BP, Orange Polska i PZU) zamknęło notowania na rocznych minimach. Z drugiej strony znalazły się zaledwie trzy podmioty, w tym m.in.: Cyfrowy Polsat (+1,1%), LPP (+0,6%) oraz Allegro (+0,3%). Również mWIG40 jak i sWIG80 zakończyły wczorajszą sesję spadkami tracąc odpowiednio 1,4%/2,5%. Na szerokim rynku wyróżniły się akcje spółki CI Games, która zyskała 14,8%, do czego przyczyniły się duże transakcje pakietowe po śródownej sesji (nabycie 18,5 mln akcji po cenie 2 PLN, czyli ok. 30% wyżej niż wynosiła cena rynkowa). Na europejskich parkietach dominował kolor czerwony, DAX poszedł w dół o 0,6%, CAC40 zamknął się ze stratą na poziomie 1,0%, a FTSE100 zakończył notowania zniżką na poziomie 1,6%. Wczorajsza sesja na Wall Street przebiegała w mieszanym nastrojach inwestorów. Dow Jones zaliczył szóstą z rzędu spadkową sesję, zniżkując tym razem o 0,5%. Również S&P500 kończył czwartkowe notowania na minusie, tracąc 0,1%, pozytywnie natomiast wyróżnił się Nasdaq, który po zacieklej boju byków z niedźwiedziami zyskał skromne 0,1% (tuż po otwarciu notowań spadł ponad 2,2% znajdując się na najniższych poziomach od listopada'20, 2h później zyskiwał ponad 1,5%, a godzinę przed końcem sesji znowu tracił ok. 2%). Na rynkach azjatyckich Shanghai Composite Index kończy notowania 0,6% na plusie, a Nikkei idzie w górę o 2,5%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na zielono, co może zwiastować pozytywne otwarcie na GPW.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- KGHM:** EBITDA w 1Q'22 6% powyżej konsensusu. Spółka sprzedała kopalnię Franke w Chile za 25 mln USD [tabela BDM];
- AmRest:** Spółka w 1Q'22 miała 0,1 mln euro zysku netto j.d. wobec 19,9 mln EUR straty w 1Q'21;
- Mo-Bruk:** Zysk netto spółki w 1Q'22 spadł 32,4% r/r do 18,9 mln PLN;
- Bowin:** Spółka opublikowała szacunkowe wyniki Grupy Kapitałowej za 1Q'22 – neutralne; [komentarz BDM];
- Serinus Energy:** Spółka w 1Q'22 miała 1,0 mln USD zysku netto wobec 1,0 mln USD straty rok wcześniej;
- Bumeh:** podsumowanie wywiadu z CEO dla PAP (13.05.22): pozytywne;
- MW Trade:** Strata netto w 1Q'22 wyniosła 0,6 mln PLN wobec 0,4 mln PLN straty rok wcześniej;
- IFirma:** Spółka w 1Q'22 miała 1,99 mln PLN zysku netto wobec 0,7 mln PLN rok wcześniej;
- Mostostal Zabrze:** Spółka wypracowała 6,1 mln PLN zysku netto wobec 2,6 mln PLN rok wcześniej;
- Prochem:** EBIT spółki spadł w 1Q'22 o 31,5% r/r do 2,7 mln PLN;
- Aplisens:** Zysk netto spółki wzrósł w 1Q'22 o 23,4% r/r do 4,8 mln PLN;
- Odlewnie Polskie:** Zysk netto spółki w 1Q'22 wzrósł 67,8% r/r;
- PunkPirates:** Spółka w 1Q'22 miała 0,1 mln PLN zysku netto, wobec 0,3 mln PLN rok wcześniej;
- OEX:** Zysk netto w 1Q'22 wyniósł 78,1 mln PLN wobec 4,5 mln PLN rok wcześniej;
- Eurocash:** Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'22;
- Enea:** Spółka zakończyła subskrypcję 88,29 mln akcji nowej emisji o łącznej wartości 750,45 mln PLN;
- PlayWay:** W dniu wczorajszym miała miejsce premiera DLC („Pets”) do flagowej gry PLW „House Flipper” - pozytywne [komentarz BDM];
- PKO BP:** Bank wypłaci dywidendę w wysokości 2,287 mld PLN, czyli 1,83 PLN na akcję;
- Cyfrowy Polsat:** Spółka zakłada wzrost przychodów w 2022 roku;
- PKN Orlen:** Baltic Power zbuduje w Łebie port serwisowy dla morskiej farmy wiatrowej;
- Alumetal:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q'22;
- Mirbud:** Spółka chce wypłacić 0,2 PLN dywidendy na akcje;
- Echo Investment:** Spółka przydzieliła 400 tys. obligacji serii M; stopa redukcji wyniosła 34%;
- Atal:** Spółka wprowadziła do oferty 87 mieszkań w ramach inwestycji w Piotrkowie Trybunalskim;
- Oponeo.pl:** Spółka wypłaci 1,36 PLN dywidendy na akcje;
- Dadelo:** Spółka wypłaci 0,15 PLN dywidendy na akcje;
- Maxcom:** Spółka chce wypłacić 1 PLN dywidendy na akcje;
- Eurotel:** Spółka wypłaci 5 PLN dywidendy na akcje;
- Soho Development:** Spółka chce kupić nie więcej niż 5.990.214 akcji własnych;
- Wikana:** Spółka chce wypłacić 0,25 PLN dywidendy na akcje;
- IMS:** Zarząd spółki będzie rekomendował wypłatę 0,18 PLN dywidendy na akcje;
- XTPL:** Spółka ma warunkowy patent w USA na „Method for Removing Bottlenecks”;
- CFG (NC):** Spółka opublikowała wyniki za 1Q'22 [komentarz BDM];
- SimFabric (NC):** Spółka weźmie udział w nadchodzącym Steam Next Festiwalu (13.06-20.06), na którym udostępni dema dwóch gier: „ElectricX” oraz „My Demon Wife”;
- Ekopol (NC):** Podsumowanie konferencji z prezesem (12.05.2022).

WYKRES DNIA

Europejskie ceny gazu ziemnego skoczyły o 12%, ponieważ niektóre dostawy z Rosji zostały przerwane, a Niemcy powiedziały, że Moskwa używa energii jako broni. Rosja nałożyła sankcje na właściciela polskiej części gazociągu Jamal-Europa (EuRoPol) oraz wstrzymała sprzedaż Gazprom Germania GmbH i jej jednostek. Może to również wstrząsnąć rynkami LNG i spowodować jeszcze większe obawy o dostawy. Z drugiej strony trawa debet ant. Omijania sankcji i płacenia za gaz. Firmy są coraz bardziej przekonane, że mogą nadal kupować gaz bez naruszania sankcji, a premier Włoch Mario Draghi wydaje się popierać taki ruch. Kolejni europejscy nabywcy otwierają konta rublowe.

Kontrakty na europejski gaz TTF [EUR/MWh]



TTF1 Commodity (Generic) 1st "TTF" Future Graph 351. Daily 12H4V2021-12H4V2022

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

Notowania: czwartek, 12 maja 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 691,6	-1,5%	-25,4%
WIG30	2 068,5	-1,7%	-25,2%
mWIG40	4 073,5	-1,4%	-23,0%
sWIG80	17 344,5	-2,5%	-13,5%
WIG	53 074,6	-1,5%	-23,4%
NC Index	318,1	-0,9%	-18,4%
WIG Banki	5 668,5	-1,1%	-34,4%
WIG Bud	3 298,4	-1,9%	-12,4%
WIG Chemia	10 822,7	0,8%	10,2%
WIG Dew	2 526,8	-0,4%	-11,1%
WIG Energia	2 562,1	-2,0%	6,1%
WIG Games	14 642,5	-1,9%	-34,4%
WIG IT	3 970,9	-0,4%	-15,6%
WIG Media	6 502,2	1,1%	-25,8%
WIG Paliwa	6 187,8	-2,6%	-4,7%
WIG Spoż	2 335,6	-2,5%	-47,9%
WIG Surowce	4 209,7	-4,0%	-7,3%
WIG Odzież	5 074,8	-0,3%	-46,5%
DAX	13 739,6	-0,6%	-13,5%
FTSE100	7 233,3	-1,5%	-2,0%
CAC40	6 206,3	-1,0%	-13,2%
BUX	40 000,2	-2,3%	-21,1%
S&P500	3 930,1	-0,1%	-17,5%
DJIA	31 730,3	-0,3%	-12,7%
Nasdaq Comp	11 371,0	0,1%	-27,3%
Bovespa	105 687,6	0,0%	0,8%
Nikkei225	25 748,7	-1,8%	-10,6%
Shanghai Comp.	3 055,0	-0,1%	-16,1%
S&P/ASX 200	6 941,0	-1,8%	-6,8%
EUR/PLN	4,67	-0,2%	1,8%
USD/PLN	4,50	1,1%	11,4%
CHF/PLN	4,48	0,2%	1,4%
EUR/USD	1,04	-1,3%	-8,7%
USD/JPY	128,34	-1,3%	11,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 700	-38	-2,19%
Kurs zamknięcia	1 690	-33	-1,92%
Kurs min.	1 654	-59	-3,44%
Kurs max.	1 721	-30	-1,71%
Wolumen obrotu	52 760	19 583	59,03%
Otwarte pozycje	38 639	2 166	5,94%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 692,7	1 652,3	1 713,6	1 691,6	-1,5%	1 319
WIG30	2 050,2	2 026,9	2 093,2	2 068,5	-1,7%	1 394
MWIG40	4 116,0	17 279,2	17 747,7	4 073,5	-1,4%	126
sWIG80	17 747,7	4 025,8	4 116,0	17 344,5	-2,5%	48
WIG-PL	53 542,4	53 542,4	54 276,6	54 276,6	-1,6%	1 490
WIG	52 796,4	52 140,5	53 558,1	53 074,6	-1,5%	1 511

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	22,44	23 717	0,3%	-42,3%
Asseco Poland	75,00	6 225	-0,3%	-13,2%
CCC	43,01	2 360	-4,4%	-59,2%
CD Projekt	116,62	11 748	-3,7%	-39,5%
Cyfrowy P.	22,20	14 198	-3,4%	-36,1%
Dino	295,20	28 941	1,1%	-19,6%
JSW	63,04	7 402	-2,3%	80,8%
KGHM	115,60	23 120	-4,4%	-17,1%
Lotos	67,40	12 460	-2,2%	10,5%
LPP	9 160,00	16 968	0,5%	-46,7%
mBank	259,80	11 012	-1,2%	-40,0%
Orange	6,20	8 137	-0,7%	-26,6%
Pekao	82,20	21 575	-2,6%	-32,6%
Pepco	40,40	23 230	-0,2%	-13,1%
PGE	8,71	16 286	-1,3%	8,0%
PGNIG	5,57	32 197	-2,1%	-11,6%
PKN Orlen	70,00	29 940	-3,0%	-5,8%
PKO BP	28,95	36 188	-0,5%	-35,6%
PZU	29,06	25 094	-0,4%	-17,8%
Santander Polska	235,20	24 035	-0,8%	-32,5%

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

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

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

mWIG40				Surowce												
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R		
11 bit st.	505,00	1 202	-1,0%	-8,8%	Huuuge	17,15	1 445	-6,2%	-31,7%	Ropa Brent [USD/bbl]	109,5	1,9%	-1,2%	0,2%	40,8%	63,4%
Alior	28,45	3 714	-4,1%	-48,0%	ING BSK	189,80	24 693	1,0%	-28,9%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	7,7	0,9%	-12,3%	6,4%	106,6%	159,2%
Amrest	16,70	3 667	-1,5%	-39,8%	Inter Cars	392,00	5 554	-0,3%	-17,1%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	105,0	12,1%	-5,2%	6,6%	36,8%	302,3%
Asbis	12,50	694	-1,4%	-42,4%	Kernel	23,50	1 975	-2,0%	-60,0%	CO2 [EUR/t]	87,9	-0,7%	-0,7%	4,6%	9,5%	59,3%
Asseco	47,00	2 439	0,2%	-8,9%	Kęty	572,00	5 520	-3,1%	-6,2%	Węgiel ARA [USD/t]	325,4	2,2%	1,7%	1,9%	137,9%	279,0%
Azoty	41,60	4 127	0,6%	23,1%	Kruk	227,20	4 346	-1,7%	-30,5%	Miedź LME [USD/t]	9 103,5	-2,7%	-4,3%	-6,8%	-6,5%	-12,7%
Benefit	562,00	1 649	-6,0%	-11,6%	Livechat	94,00	2 421	2,7%	-19,5%	Aluminium LME [USD/t]	2 710,8	-1,3%	-6,0%	-10,6%	-3,4%	10,0%
Biomed-L.	3,10	202	-0,2%	-30,2%	Mabion	27,00	436	-3,6%	-55,8%	Cynk LME [USD/t]	3 539,3	-3,9%	-9,8%	-14,7%	-1,4%	19,8%
Budimex	211,00	5 387	-1,2%	-7,0%	Mercator	69,48	740	-4,6%	-28,4%	Ołów LME [USD/t]	2 078,5	-1,3%	-8,3%	-8,0%	-11,1%	-4,0%
Celon	21,50	1 097	-3,2%	-35,1%	Millennium	4,38	5 313	-2,7%	-46,6%	Stal HRC [USD/t]	1 380,0	-0,7%	-1,1%	-1,4%	-3,8%	-8,6%
Ciech	39,66	2 090	0,8%	-5,6%	Mo-Bruk	303,50	1 066	-9,9%	-21,2%	Ruda żelaza [USD/t]	130,3	-2,9%	-10,3%	-13,6%	15,8%	-41,8%
Comarch	168,00	1 366	-0,9%	-6,7%	Neuca	739,00	3 303	-2,1%	-12,0%	Węgiel koksujący [USD/t]	485,0	0,0%	0,7%	-7,0%	38,0%	280,4%
Datawalk	160,06	782	-3,6%	-29,2%	Polenergia	62,50	5 510	-4,9%	-15,1%	Złoto [USD/oz]	1 826,6	-1,4%	-2,7%	-3,7%	-0,1%	0,0%
Develia	3,30	1 477	1,5%	11,1%	PKP Cargo	11,32	507	-4,6%	-19,3%	Srebro [USD/oz]	20,8	-3,4%	-7,5%	-8,5%	-10,6%	-23,1%
Dom Dev.	81,80	2 090	0,0%	-31,8%	PlayWay	258,00	1 703	-0,4%	-38,3%	Platyna [USD/oz]	959,4	-3,6%	-2,7%	2,1%	-1,0%	-20,8%
Enea	8,68	4 595	-1,9%	1,9%	Selvita	78,00	1 432	0,3%	-4,9%	Pallad [USD/oz]	1 926,0	-4,1%	-11,5%	-16,5%	0,7%	-32,8%
Eurocash	10,42	1 450	-2,6%	-3,9%	Tauron	3,06	5 363	-2,8%	15,3%	Bitcoin USD	30 391,1	7,0%	-16,6%	-20,7%	-34,4%	-38,4%
Famur	2,43	1 398	-6,4%	-27,4%	TEN	156,00	1 139	0,0%	-55,3%	Pszesnica [USD/bu]	1 174,5	5,9%	7,2%	12,5%	52,4%	55,6%
GPW	36,96	1 551	0,4%	-10,8%	WP.PL	97,80	2 862	2,0%	-30,6%	Kukurydza [USD/bu]	813,5	1,4%	1,2%	-0,6%	37,1%	7,4%
Handlowy	58,70	7 670	3,9%	-0,5%	XTB	18,45	2 166	-0,6%	10,0%	Cukier ICE [USD/lb]	18,6	0,5%	-0,7%	-2,7%	1,4%	15,1%

WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓLEK

KGHM

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'22. Konferencja z zarządem dziś o 12:00 na <https://infostrefa.tv/kghm/>

Spółka sprzedała kopalnię Franke w Chile, na rzecz Minera Las Cenizas za wynegocjowaną początkową cenę nabycia w wysokości 25 mln USD. Do podpisania umowy doszło 26.04.22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	1Q'22 konsens.	różnica
Przychody	5 299	5 649	5 632	7 052	6 745	7 761	7 229	8 068	8 993	8 678	3,6%
EBITDA skoryg.	1 129	1 522	1 767	2 205	2 608	2 705	2 417	2 597	3 133	2 946	6,4%
KGHM SA	900	1 031	1 121	1 406	1 675	1 482	1 115	1 202	1 924		
KGHM International	52	110	233	213	238	295	460	347	361		
Sierra Gorda	104	324	351	567	643	835	758	931	821		
Wynik netto	692	10	472	623	1 366	2 359	1 037	1 393	1 900	1 403	35,5%
Dług netto	7 449	6 976	6 413	4 834	5 000	4 691	5 478	4 069	2 627		
/EBITDA	1,7	1,6	1,4	0,9	0,8	0,7	0,8	0,6	0,3		
<i>Dynamika r/r</i>											
Przychody	-3,4%	-1,6%	-0,2%	20,5%	27,3%	37,4%	28,4%	14,4%	33,3%		
EBITDA skoryg.	-22,4%	19,1%	28,0%	97,4%	131,0%	77,7%	36,8%	17,8%	20,1%		
KGHM SA	-9,9%	12,1%	18,1%	87,2%	86,1%	43,7%	-0,5%	-14,5%	14,9%		
KGHM International	-69,4%	-33,7%	30,2%	9,8%	357,7%	168,2%	97,4%	62,9%	51,7%		
Sierra Gorda	-52,3%	147,3%	102,9%	310,9%	518,3%	157,7%	116,0%	64,2%	27,7%		
Wynik netto	25,4%	-97,6%	-32,1%		97,4%	>24x	119,7%	123,6%	39,1%		
<i>Dane sprzedażowe</i>											
Sprzedaż miedzi płatnej	165,1	184,9	165,8	199,5	175,7	189,2	180,0	185,1	181,0		
Sprzedaż srebra	351,8	373,5	289,7	389,9	286,5	348,0	340,4	307,4	389,4		
Sprzedaż TPM	58,9	48,5	41,4	54,6	37,3	37,5	40,2	38,0	41,9		
Sprzedaż molibdenu	2,8	2,1	2,3	2,6	2,4	1,8	1,6	2,1	0,8		
<i>Dynamika r/r</i>											
Sprzedaż miedzi płatnej	-1%	3%	-1%	12%	6%	2%	9%	-7%	3%		
Sprzedaż srebra	7%	-3%	-12%	5%	-19%	-7%	18%	-21%	36%		
Sprzedaż TPM	31%	-14%	-8%	-16%	-37%	-23%	-3%	-30%	12%		
Sprzedaż molibdenu	-22%	-25%	-32%	-10%	-14%	-14%	-30%	-19%	-67%		
<i>Warunki rynkowe</i>											
Miedź USD/t	5 639	5 366	6 524	7 178	8 501	9 696	9 392	9 704	9 997		
Srebro USD/oz	16,89	16,66	24,53	24,63	26,17	26,84	24,32	23,36	24,17		
Molibden USD/lb	9,73	8,43	7,69	8,93	11,33	13,77	19,06	18,87	19,07		
USD/PLN	3,92	4,09	3,80	3,78	3,78	3,77	3,85	4,04	4,12		
<i>Dynamika r/r</i>											
Miedź	-9%	-12%	12%	22%	51%	81%	44%	35%	18%		
Srebro	9%	12%	44%	42%	55%	61%	-1%	-5%	-8%		
Molibden	-19%	-33%	-37%	-17%	16%	63%	148%	111%	68%		
USD/PLN	3%	7%	-2%	-2%	-4%	-8%	1%	7%	9%		
P/E 12m						4,8	4,3	3,8	3,5		
EV/EBITDA 12m						3,0	2,9	2,6	2,4		

Źródło: BDM, spółka

AmRest

Spółka w 1Q'22 miała 507 mln EUR przychodów (+33% r/r), 75,3 mln EUR EBITDA (+52% r/r) oraz 0,1 mln EUR zysku netto na j.d. wobec 19,9 mln EUR straty rok wcześniej.

Mo-Bruk

Spółka opublikowała raport w czwartek przed sesją. W 1Q'22 miała 49,6 mln PLN przychodów (-17,9% r/r), 23,3 mln PLN EBIT (-34,9% r/r) oraz 18,9 mln PLN zysku netto (-32,4% r/r).

Serinus Energy

Spółka opublikowała raport w czwartek przed sesją. W 1Q'22 miała 13,4 mln USD przychodów (+76,3% r/r), 1,6 mln USD EBIT (vs -0,5 mln USD rok wcześniej) oraz 1,0 mln USD zysku netto na j.d. wobec 1,0 mln USD straty netto w roku ubiegłym.

Spółka dąży do tego, żeby w przyszłości być spółką dywidendową, ale jest raczej mało prawdopodobne, że wypłaci dywidendę z zysku za 2022 rok.

MW Trade

Spółka w 1Q'22 miała 0,3 mln PLN przychodów (-57,2% r/r), -0,6 mln PLN EBIT (vs -0,4 mln PLN w 1Q'21) oraz 0,6 mln PLN straty netto wobec 0,4 mln PLN straty rok wcześniej.

IFirma

Spółka w 1Q'22 miała 9,99 mln PLN przychodów (+47% r/r), 2,3 mln PLN EBIT (+161,8% r/r) oraz 1,99 mln PLN zysku netto (+184% r/r).

Mostostal Zabrze

Spółka w 1Q'22 miała 230,9 mln PLN przychodów (+44,3% r/r), 10,4 mln PLN EBIT (+46,2% r/r) oraz 6,1 mln PLN zysku netto, wobec 2,6 mln PLN zysku rok wcześniej.

Spółka obecnie nie posiada zdolności dywidendowej, ale liczy, że w ciągu roku, bądź dwóch będzie w stanie wypłacać dywidendy.

Bowim

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki Grupy Kapitałowej za 1Q'22- neutralne;

Komentarz BDM: informacja neutralna. Spółka publikowała już szacunkowe jednostkowe wyniki 28.04.2022. jednostka dominująca odpowiadała w 2021 roku za ok. 92% EBITDA GK Bowim. (Krystian Brymora).

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22S	q/q	r/r
Przychody	314,5	268,9	289,5	332,8	404,1	575,7	669,1	609,6	645,4	6%	60%
jednostkowe	327,8	283,8	303,8	349,3	425,5	600,0	703,3	652,8	619,8	-5%	46%
Handel	237,8	202,8	218,0	260,8	298,5	435,6	517,1	485,2			
Produkcja- zbrojenia	34,7	33,8	39,7	34,5	44,5	58,8	70,5	58,0			
Produkcja - pozostałe	42,1	32,4	31,8	37,5	61,2	81,3	81,4	66,4			
Marża handlowa	17,0	14,5	18,4	32,7	51,8	97,3	82,6	35,0			
EBITDA	8,1	4,4	6,3	15,1	50,3	102,8	68,5	12,9	72,7	463%	45%
jednostkowa	6,7	3,1	4,9	12,1	47,4	95,5	63,8	11,2	66,7	497%	41%
EBITDA adj. (bez PDO)	8,2	3,5	5,1	15,1	53,5	107,2	80,7	12,4			
EBIT	6,7	3,0	4,9	13,7	48,7	101,3	66,9	11,2	71,0	533%	46%
jednostkowy	6,0	2,4	4,2	11,5	46,6	94,7	63,0	10,3	65,8	540%	41%
EBIT adj. (bez PDO)	6,7	2,1	3,7	13,7	52,0	105,6	79,1	10,7			
Handel	3,6	1,8	3,4	11,3	36,6	81,9	56,8	12,0			
Produkcja- zbrojenia	0,7	0,0	0,3	-1,0	-0,7	-5,4	-2,1	-1,5			
Produkcja - pozostałe	2,4	0,2	-0,1	3,3	16,1	29,0	24,4	0,1			
Zysk brutto	2,5	0,1	3,8	14,0	40,4	98,0	49,1	8,4			
Zysk netto	2,2	0,4	2,3	12,1	31,5	77,2	34,9	7,2	46,5	544%	47%
jednostkowy	2,0	0,1	1,9	10,6	30,6	73,3	32,5	6,5	42,3	550%	38%
Marża handlowa	7,0%	7,0%	8,2%	12,2%	16,7%	21,7%	15,4%	7,1%			
Marża EBITDA	2,6%	1,6%	2,2%	4,5%	12,4%	17,9%	10,2%	2,1%	11,3%		
jednostkowa	2,0%	1,1%	1,6%	3,5%	11,1%	15,9%	9,1%	1,7%	10,8%		
Marża EBIT adj.	2,1%	1,1%	1,7%	4,1%	12,1%	17,6%	10,0%	1,8%			
Handel	1,5%	0,9%	1,6%	4,3%	12,3%	18,8%	11,0%	2,5%			
Produkcja- zbrojenia	2,1%	0,1%	0,7%	-2,8%	-1,7%	-9,1%	-3,0%	-2,6%			
Produkcja - pozostałe	5,7%	0,7%	-0,2%	8,8%	26,3%	35,7%	30,0%	0,2%			
Marża netto	0,7%	0,2%	0,8%	3,6%	7,8%	13,4%	5,2%	1,2%	7,2%		
jednostkowa	0,6%	0,0%	0,6%	3,0%	7,2%	12,2%	4,6%	1,0%	6,8%		
OCF	24,0	-4,2	12,1	8,0	5,7	5,1	-8,6	38,0			
zmiany KO	19,3	-50,6	49,3	-4,5	-25,4	-64,8	-47,6	32,1			
CAPEX	1,0	0,6	0,8	2,9	0,8	1,3	2,3	3,4			
FCF	23,1	-4,8	11,3	5,0	4,9	3,8	-10,9	34,6			
% MC				15%	7%	11%	1%	14%			
Dług netto	113,9	104,4	112,7	119,0	98,3	92,1	137,8	83,4			
/EBITDA				4,6	1,4	0,5	0,6	0,5			
P/E 12M								1,5	1,4		
EV/EBITDA 12M								1,3			

Źródło: BDM, spółka

Prochem

W 1Q'22 spółka miała 57,3 mln PLN przychodów (+10,7% r/r), 2,7 mln PLN EBIT (-31,5% r/r) oraz 1,9 mln PLN zysku netto na j.d. (-20,2% r/r).

Aplisens

Spółka w 1Q'22 miała 29,9 mln PLN przychodów (+15,2% r/r), 6 mln PLN EBITDA (+30,9% r/r) oraz 4,8 mln PLN zysku netto (+23,4% r/r).

Odlewnie Polskie

Spółka opublikowała raport w czwartek przed sesją. Spółka w 1Q'22 miała 71,4 mln PLN przychodów (+43% r/r), 10,8 mln PLN EBIT (+60,2% r/r) oraz 9,2 mln PLN zysku netto (+67,8% r/r).

PunkPirates

Spółka opublikowała raport w czwartek przed sesją. W 1Q'22 miała 8 tys. PLN przychodów ze sprzedaży (vs 317 tys. PLN rok wcześniej), -153 tys. PLN EBIT (vs 150 tys. PLN rok wcześniej) oraz 103 tys. PLN zysku netto (vs 289 tys. PLN w 1Q'21).

ZUK Stąporków

Spółka szacuje, że w 1Q'22 osiągnęła 14,99 mln PLN przychodów, 2,34 mln PLN EBITDA oraz 1,9 mln PLN zysku netto.

OEX

Spółka w 1Q'22 miała 157,7 mln PLN przychodów (+22,3% r/r), 8,8 mln PLN EBIT (+56,2% r/r) oraz 78,1 mln PLN zysku netto na j.d. wobec 4,5 mln PLN rok wcześniej.

PKO BP

WZ zdecydowało, że bank przeznaczy na dywidendę 2,287 mld PLN, czyli 1,83 PLN brutto na akcję. Akcjonariusze nie głosowali podczas walnego zgromadzenia w sprawie upoważnienia zarządu do nabywania do 125 mln akcji własnych, stanowiących do 1% kapitału zakładowego, w celu ich umorzenia.

Cyfrowy Polsat

Spółka spodziewa się niskiego jednocyfrowego wzrostu rynku reklamy telewizyjnej w 2022 roku. Zakłada wzrost przychodów w całym 2022 roku. Cyfrowy Polsat powalczy o wzrosty. Grupa Zygmunta Solorza ma za sobą kwartał silnych spadków wyników. To m.in. efekt wzrostu cen energii. Zarząd widzi szansę na poprawę w kolejnych kwartałach. – Parkiet

PKN Orlen	Spółka Baltic Power podpisała umowę na dzierżawę terenu w Łebie, na którym powstanie baza umożliwiająca rejsy jednostek serwisowych, obsługujących około 70 turbin na morskiej farmie wiatrowej. Zgodnie z przyjętym harmonogramem, inwestycja w Łebie zostanie zrealizowana w latach 2023-2025, a jej szacunkowy koszt wyniesie ok. 20-30 mln PLN.
PGE	PGZ zwiększa tempo. Będzie remontowym zapleczem Ukrainy. Polska Grupa Zbrojeniowa, skupiająca kluczowe firmy sektora obronnego, po uporaniu się z covidowymi ograniczeniami ostro przyspiesza. Trzeba znacząco zwiększyć moce, bo do produkcji ciężkiego sprzętu dla większej armii doszły remonty ukraińskiej broni. – Rzeczpospolita
Eurocash	Podsumowanie konferencji Eurocash po 1Q'22 (12.05.2022) - LFL w 1Q'22: 14%; - wzrost sprzedaży jest obserwowany we wszystkich segmentach; - silna ekspansja Frisco geograficzna (w dużych polskich miastach); - spółka jest beneficjentem migracji uchodźców z Ukrainy; - pod koniec 2Q'22 spółka opublikuje strategię do 2025 roku. Q&A: - wzrost straty EBITDA w projektach? Największą negatywną kontrybucję wnosi Frisco – ok. 50% inwestycji w segment; - kontrybucja Arhelanu? W sprzedaży 141 mln PLN, w EBITDA ok. 1 mln PLN; - marża brutto – czynniki wzrostu? Zyskowność w hurcie wzrosła 26,5% na poziomie EBITDA, w detalu +44,8% - większa kontrybucja; w hurcie było to spowodowane wzrostem sprzedaży i mixem – udział papierosów, na których marża jest niższa, w tym kwartale spadł; - perspektywy zysku w nadchodzących kwartałach? Spółka oczekuje utrzymania wzrostu w następnych latach, ale sytuacja rynkowa jest dynamiczna, dlatego nie dzieli się prognozami; trend z poprzednich kwartałów nie powinien się zmienić; - polityka dywidendowa? Prawdopodobnie zarząd zarekomenduje niewypłacanie dywidendy za 2021; - dlaczego LFL w detalu jest poniżej inflacji żywności? Duża część historycznych LFL była poniżej CPI, szczególnie w sklepach własnych; punkt odniesienia – 1Q'21 – był negatywny, widać poprawę, sytuacja w sklepach własnych w ostatnich trzech kwartałach się ustabilizowała, w 1Q'22 nie widać jeszcze całkowitego wpływu inflacji, który będzie widoczny w przyszłości; to zależy też od mixu – w przypadku napojów alkoholowych, inflacja była poniżej 5%; - Polski Holding Spożywczy – czy ma przyszłość i może mieć wpływ na spółkę? Na razie spółka nie widzi wpływu holdingu na swoją działalność.
Enea	Spółka zakończyła subskrypcję 88,3 mln akcji serii D o łącznej wartości 750,45 mln PLN.
PlayWay	W dniu wczorajszym (12.05.2022r.) miała miejsce premiera DLC („Pets”) do flagowej gry PLW „House Flipper”. Komentarz BDM: informacja pozytywna. DLC uplasował się na pierwszym miejscu na liście najlepiej sprzedających się gier na Steamie. Dodatek osiągnął ocenę na poziomie 95% pozytywnów (43 recenzji). W dniu wczorajszym peak w grze „House Flipper” wyniósł 10,8 tys. (vs 12,1 tys. rekord). Dla porównania peak przy poprzednich DLC: 1) „Luxury” - 8,5 tys. (TOP4, 54 tys. kopii w 72h); 2) „HGTV” – 8,5 tys. (TOP2, 55 tys. kopii w 72h); 3) „Garden” – 6,2 tys (TOP1, 45 tys. kopii w 72h).
Bumech	Podsumowanie wywiadu z CEO dla PAP 13.05.2022- pozytywne - spółka ocenia, że w tym roku przychody kopalni mogą wzrosnąć dwukrotnie, do ponad 800 mln PLN; - niewykluczone, że za 2022 rok spółka mogłaby wypłacić dywidendę, „(...) bo rok zapowiada się bardzo obiecująco, a celem spółki na rynku publicznym powinno być dzielenie się zyskiem z akcjonariuszami”; - kluczowe są ceny, spółka kupiła kopalnię Silesia przy cenach 70 USD/t (styczeń 2021), a obecnie jest ok. 320 USD/t; - ze względu na długoterminowe kontrakty przełożenie wysokich cen na przychody odbywa się sukcesywnie; - klienci zaczęli akceptować formuły odnoszące się do cen ARA; - rozpoczęte roboty przygotowawcze w marcu i kwietniu 2021 (po 8 miesiącach zaniechania przez poprzedniego właściciela) zaowocowały przygotowaniem pokładów do wydobycia dopiero w 1Q'22; - Prezes wyjaśnił, że 4Q'21. był słabszy (najniższe w roku wydobycie), gdyż spółka kończyła eksploatację ścian, przygotowanych w okresie zarządzania kopalnią przez poprzednich właścicieli; - Podjęte przez spółkę działania powinny być mocno widoczne już w wynikach 2Q'22. "To będzie bardzo dobry dla nas kwartał" - powiedział Buczak. - obecnie wydobycie 3 ścianami, w przygotowaniu 2 następne. Spółka chce pracować w rytmie co najmniej 2 ścian równocześnie i mieć coś w rezerwie; - ograniczeniem w produkcji Silesii jest szyb wyciągowy. „Biorąc to pod uwagę, możemy wydobyć ok. 3-3,5 mln ton urobku rocznie, co przekłada się na 1,2-2 mln ton węgla handlowego” - spółka uruchomiła pilotażową instalację do przeróbki mułów węglowych, które były odpadem; - w 2023 roku nawet ponad 2 mln ton węgla łącznie z odzyskiem z mułów; - "Nie obawiamy się importu. Mamy węgiel sprzedany do końca roku"- CEO; - spółka chce inwestować i przygotować się na niższe ceny węgla w długim terminie, inwestycje w zakład przeróbki węgla, odzysk z mułów, chce się uniezależnić od energii (instalacja kogeneracyjna z metanu + farma PV); - Bumech może rozważyć w przyszłości zaangażowanie w kolejny projekt węglowy. Jest też zainteresowany złożami rud metali nieżelaznych.

Bumech	Spółka Bumech Crna Gora zaprzestała prowadzenia wydobycia rudy aluminium w kopalniach należących do Uniprom z powodu przede wszystkim notorycznych opóźnień w dokonywaniu płatności za wykonane usługi.
Alumetal	<p>Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q'22 (12.05.2022)- 44 uczestników</p> <ul style="list-style-type: none">- EBITDA ponad 1000 PLN/t, na poziomie zbliżonym r/r;- oferta Norsk Hydro? rozmowy toczące się od października. Przyjęta oferta przez gł. akcjonariuszy i wezwanie na 100% akcji (68,4 PLN po odcięciu dywidendy). Wezwanie trwa do 12 lipca. Zarząd przedstawi swoje stanowisko najpóźniej do 8 czerwca;- zarząd podtrzymuje cel 250 tys. ton sprzedaży pomimo trudnej sytuacji w automotive;- nastroje u klientów nie zakładają jakiegś odbudowy rynku;- satysfakcjonująca dostępność złomów stopowych, dobre marże, na 2022 rok zabezpieczona energia, na 2023 rok tylko część; <p>Q&A</p> <ul style="list-style-type: none">- marża benchmarkowa? Na początku maja 551 EUR/t;- dostępność aluminium z Rosji? Rusal objęty sankcjami nie jest, ale część klientów rozpoczęła dywersyfikację źródeł. Sytuacja nie ma wpływu na dostępność złomu;- koszt odtworzenia zdolności Alumetalu w kontekście inwestycji Norsk Hydro na Węgrzech? trudno powiedzieć, 88 mln EUR za 90 tys. ton to raczej rozbudowa, a produkcja wlewków jest bardziej kapitałochłonna (vide Kęty). Nowa Sól Alumetalu to ok. 30 mln EUR za 60 tys. ton. Spółka zmodernizowana i doinwestowana na ten moment;- strategia dostaw gazu? część zakładów (Gorzyce) to gł. energia elektryczna, spółka stara się o specjalne dokumenty unikające potencjalnego racjonowania dostaw gazu (produkcja z recyklingu);- struktura sprzedaży branżowa? nie będzie się wiele różnić w 2022 roku;- strategia Norsk Hydro wobec Alumetal? zarząd, decyzyjność pozostaje bez zmian. (Krystian Brymora).
Mirbud	Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy w łącznej kwocie 18,35 mln PLN, czyli 0,2 PLN brutto na akcję.
Echo Investment	Spółka przydzieliła 400 tys. obligacji serii M. W ramach subskrypcji złożono zapisy łącznie na 607.233 obligacje, a stopa redukcji wyniosła 34%.
Atal	Spółka wprowadziła do sprzedaży 87 mieszkań w budynku B w ramach inwestycji Źródłana 31 Residence w Piotrkowie Trybunalskim. Planowany termin przekazania inwestycji do użytkowania to 2Q'24.
Agora	Sąd I instancji ogłosił wyrok zmieniający w całości decyzję Prezesa UOKiK zakazującą przejęcia przez spółkę kontroli nad Eurozet. Została wyrażona bezwarunkowa zgoda na przejęcie Eurozet przez Angorę – sąd uznał, że transakcja nie doprowadzi do istotnego ograniczenia konkurencji na rynku.
Oponeo.pl	Walne zgromadzenie zdecydowało, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2021 rok 18,8 mln PLN, czyli 1,36 PLN na akcję.
Dadelo	Walne zgromadzenie zdecydowało, że z zysku osiągniętego w 2021 roku na dywidendę trafi 1,7 mln PLN, co daje 0,15 PLN dywidendy na akcję.
Sunex	Zarząd spółki zarekomendował wypłatę dywidendy w wysokości 0,1 PLN na jedną akcję, czyli łącznie 2 mln PLN.
Maxcom	Zarząd spółki rekomenduje, by spółka wypłaciła 2,7 mln PLN dywidendy, czyli 1 PLN na akcję.
Eurotel	ZWZ spółki zdecydowało o wypłacie z zysku netto za 2021 rok 18,7 mln PLN dywidendy, co daje 5 PLN dywidendy na jedną akcję. Zarząd rekomendował wcześniej wypłatę niższej dywidendy, na poziomie 4,5 PLN na jedną akcję.
Soho Development	Zarząd spółki zdecydował o ogłoszeniu oferty skupu nie więcej niż 5.990.214 akcji własnych po cenie 3,27 PLN za jedną akcję.
Wikana	Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 0,25 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2021 rok.
IMS	Zarząd spółki będzie rekomendował wypłatę dywidendy za 2021 rok w wysokości 0,18 PLN na akcję. Łącznie na dywidendę miałyby trafić 5,6 mln PLN.
XTPL	Urząd Patentów i Znaków Towarowych Stanów Zjednoczonych warunkowo przyznał spółce patent dotyczący metody formowania linii o szerokości rzędu kilkuset nanometrów z wykorzystaniem opracowanego tuszu zawierającego nanocząstki srebra, tj. dla zgłoszenia patentowego zatytułowanego "Method for Removing Bottlenecks". Ostatecznym wymogiem formalnym uzyskania patentu jest wniesienie opłaty za jego wydanie do 20 lipca 2022 roku.

ZPUE Spółka podpisała z Tauron Dystrybucją umowę na sukcesywne dostawy stacji transformatorowych prefabrykowanych SN/nN wraz z dodatkowym wyposażeniem. Wynagrodzenie spółki wynosi 129,9 mln PLN.

JWW Invest Spółka przyjęła zamówienie na montaż rurociągów za łączną kwotę 3,1 mln EUR netto.

CFG (NC) Spółka opublikowała wyniki za 1Q'22

Wyniki za 1Q'2022 [mln PLN]

	1Q'21	1Q'22	zmiana r/r	1Q'22P BDM	odchyl.
Przychody	1,0	0,9	-5,7%	1,8	-47,6%
Zysk brutto ze sprzedaży	-0,2	-0,2	-	-0,5	-
PPQ/PKO	0,0	0,0	-80,3%	0,0	-
EBITDA	-0,2	-0,2	-	-0,5	-
EBIT	-0,2	-0,2	-	-0,5	-
Saldo finansowe	0,0	0,1	894,1%	0,0	-
Zysk brutto	-0,2	-0,1	-	-0,5	-
Zysk netto n.j.d.	-0,2	-0,1	-	-0,5	-
Marżę brutto ze sprzedaży	-25,9%	-18,0%		-27,6%	
Marża EBITDA	-25,6%	-16,9%		-27,5%	
Marża EBIT	-26,0%	-18,1%		-27,9%	
Marża zysku netto n.j.d.	-18,7%	-14,5%		-28,5%	

Źródło: BDM S.A., spółka

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

Movie Games (NC) Movie Games VR z Grupy Movie Games podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału poprzez emisję akcji z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy. W ramach emisji spółka planuje pozyskać środki w kwocie 1,5 mln PLN, które zostaną przeznaczone na realizację trzech produkcji. Pierwsze przychody z realizowanych przez spółkę gier szacowane są na koniec 2Q'23.

SimFabric (NC) Spółka weźmie udział w nadchodzącym Steam Next Festiwalu (13.06-20.06), na którym udostępni dema dwóch gier: „ElectriX” oraz „My Demon Wife”.
- https://store.steampowered.com/app/652620/ElectriX_Electro_Mechanic_Simulator/
- https://store.steampowered.com/app/1898180/My_Demon_Wife/

Ekopol (NC) Podsumowanie konferencji z prezesem (13.05.2022) – 9 uczestników:

- Spółka ma ubezpieczone 100% należności.
- W 1Q'22 Spółka podłączyła 45 przedsiębiorców do istniejących już mikrostacji. Jest to o 185% więcej niż w 1Q'21. W całym '21 Spółka podłączyła 63 przedsiębiorców.
- Spółka najbardziej ceni sobie współpracę z firmami z zachodu.
- Klienci firmy, tj. spółki budowlane, transportowe czy logistyczne charakteryzują się niskim zużyciem energii oraz dużymi parkingami. Spółka z tego powodu zachęca kontrahentów do budowy mini-elektrowni fotowoltaicznych nad parkingiem (wiaty).
- Spółka pozwala wykorzystać technologie FV w zamian za większy przepływ oleju napędowego. Po 4 latach klient może wykupić urządzenie za symboliczną złotówkę.
- Spółka obecnie jest w trakcie budowy projektu deweloperskiego. Taka inwestycja jest jednorazowa, wynika z nadwyżki finansowej oraz okazyniej ofercie kupna gruntu. Spółka nie spieszy się ze sprzedażą domów. Obecnie są podpisane umowy na 7 z 25 domów. Firma nie obawia braku zdolności kredytowej potencjalnych konsumentów.

Q&A

Pytanie o obowiązek utrzymywania rezerwy obowiązkowej.

Spółka nie ma obowiązku. Jednakże spółka ma swoje magazyny. Nie ma obowiązku stworzenia rezerwy, ponieważ jest ona wymagana przy dostawcach sprowadzających produkt zza granicy. Spółka kupuje paliwo od wyłącznie od polskich przedsiębiorców.

Pytanie o zwiększone zapotrzebowanie na kapitał obrotowy ze względu na rosnące przychody.

Na dzisiaj są wykorzystywane zyski z poprzednich okresów. Spółka również nie ma problemów z należnościami. Firma ma dostępny kredyt obrotowy, który może być w każdej chwili wykorzystany. Obecnie Spółka pracuje bez zadłużenia.

Pytanie o plany firmy w razie wprowadzenia embarga na import ropy i paliw z Rosji.

Spółka czuje się bezpieczne bo firmy zaopatrzeniowe praktycznie zrezygnowały z zakupu rosyjskiej ropy. Spółka kupując produkt od np. Orlenu zakłada, że jest to produkt spoza Rosji. Według prezesa gdyby miał być problem z dostawami to już by wystąpił.

Pytanie o powtarzalność wyników, oraz czy dobre wyniki finansowe są rezultatem zawirowań na rynku.

Jest to wynik powtarzalny. W tej chwili już wszystko wróciło do normy. Problem był na przełomie lutego i marca.

Pytanie o to, który segment jest najbardziej zyskowy.

Pod względem marży od najbardziej marżowy jest segment technologii mikrostacji, potem obrót paliwami, następnie przetwórstwo blach, a na końcu fotowoltaika. Nie jest pod uwagę w tym zastawieniu brana inwestycja w osiedle domów.

Pytanie o zabezpieczenie przed zmianą cen paliw.

Ze względu na specyfikę dystrybucji ON i paliw dla Ekopoli cena nie ma znaczenia. Marża generuje się od ceny spotowej. Zysk się nie zmienia, jedynie zapotrzebowanie na kapitał. Spółka ma zabezpieczony kapitał na swoje zapotrzebowanie wolumenowe.

Pytanie o klientów którzy zgłaszają największy popyt na wyroby z blachy.

Środki finansowe zabezpieczone przez gminy na zakup lub inwestycje zostały zamrożone. Samorządy ograniczyły zakupy. Za to przedsiębiorstwa inwestycyjne pracujące na rzecz podmiotów poza gminami znacząco wzrosły. Wielkie inwestycje na rzecz skarbu państwa są nadal realizowane i nakręcają koniunkturę m.in. Ekopolowi. CPK, przepok mierzei wiślanej, czy przepok w Świnoujściu stymulują koniunkturę. (Kajetan Sroczyński).

E-commerce

Drogie paliwo uskrzydli automaty paczkowe. Sieć maszyn do odbioru przesyłek rośnie w Polsce jak szalona. W rok urosła o 45%, a szczyt popytu na takie usługi jeszcze przed nami. – Rzeczpospolita

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 opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 13.05.2022 roku, 07:30 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 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 odnoszonymi 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.