

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński/ Krzysztof Tkocz

**KOMENTARZ PORANNY**

**Niedźwiedzie nie odpuszczają**

W środę, mimo niewielkich wzrostów głównych indeksów, warszawska giełda wykazała się relatywną siłą w porównaniu do rynków bazowych. WIG, WIG20 i sWIG80 wzrosły o 0,1%, jedynie mWIG40 spadł o 0,1%. Wśród blue chipów najmocniej wybiło się PGE (+5,3%), które dzień wcześniej należało do grona najsłabszych spółek w indeksie, dalej uplasowały się Santander (+1,9%), LPP (+1,4%) i PKO BP (+1,4%). Najsłabiej radziły sobie CD Projekt (-4,1%), Asseco (-3,9%), Pepco (-3,3%) i Allegro (-2,2%). Na szerokim rynku gwiazdą był Medicalgorithmics (+19,5%), nieco mniej zyskiwały ERG (+9,6%), CEZ (+8,8%) i Forte, które po publikacji raportu za 1Q'22 zyskało 8,1%. Z drugiej strony indeks najmocniej ciągnęły w dół KGL (-9,8%), KSG Agro (-9,2%), Clean & Carbon Energy (-9%) i Ovostar Union (-8,9%). Na europejskich i amerykańskich parkietach panowały niedźwiedzie. DAX zanotował 1,3% spadku, CAC stracił 1,2%, a FTSE osłabło się o 0,9%. Za oceanem przedstawiciele Rezerwy Federalnej zarysowali wczoraj wizję mocno zaostrzonej polityki monetarnej w celu schłodzenia aktywności gospodarczej i opanowania presji cenowej. W centrum uwagi nadal również pozostaje walka Chin z koronawirusem. S&P zanotowało wczoraj jeden z największych spadków w ciągu ostatnich dwóch lat -4%, DJI spadł 4,3%, a Nasdaq stracił aż 4,7%. Pesymizm przelał się także na rynki azjatyckie. O poranku Nikkei i Shanghai Composite finiszują w okolicach -1,8%. Europejskie kontrakty terminowe świecą na czerwono, natomiast amerykańskie wskazują na lekką poprawę nastrojów. Ryzyka związane z popytem z powodu pandemicznych obostrzeń w Chinach utrzymują ropę na poziomie ok 110 USD/bbl. Dolar nieco się osłabia, aktualnie placimy za niego 4,423, a za EUR 4,644.

Anna Madziar

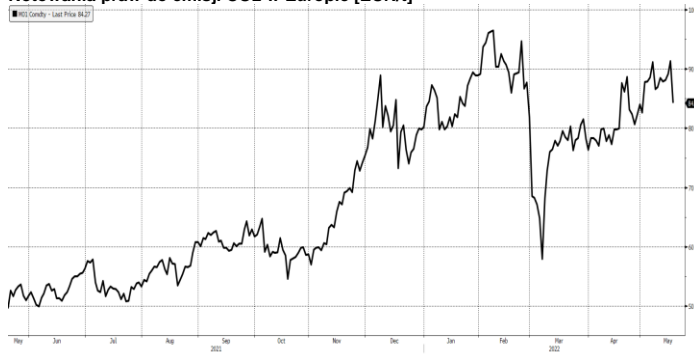
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- JSW:** rekordowe wyniki za 1Q'22 zgodne z konsensem i naszymi oczekiwaniami. 2Q'22 zapowiada się jeszcze lepiej [tabela BDM];
- PGNIG:** finalne wyniki za 1Q'22 zgodne ze wstępnyimi. Konferencja dziś o 09:00 [tabela BDM];
- Ciech:** : finalne wyniki za 1Q'22 zgodne ze wstępnyimi. Świećne Agro i słaba Soda. Podtrzymane cele na 2022 rok i ambitna strategia do 2024 roku z perspektywą 870-930 mln PLN EBITDA czyli 10-18% powyżej konsensusu (lekkie pozytywne) [komentarz BDM];
- PKO BP:** Zysk netto w 1Q'22 wyniósł 1,4 mld zł, wobec konsensusu 1,3 mld PLN – wyniki;
- Neuca:** Spółka miała w 1Q'22 59,7 mln PLN zysku netto jednostki dominującej, powyżej konsensusu – wyniki;
- GTC:** w 1Q'22 wyniósł 140 mln PLN w porównaniu do 125 mln PLN w 1Q'21 – wyniki;
- RYJU:** EBIT w 1Q'22 wyniósł -26,8 mln PLN, przychody wyniosły 7 mln PLN, zgodnie z konsensem [tabela BDM];
- VRG:** EBITDA wyniosła 32,6 mln PLN, 13% powyżej konsensusu. EBIT wyniósł 5 mln PLN, 102% powyżej konsensusu [tabela BDM];
- Artifex Mundi:** wyniki za 1Q'22 na poziomie zysku EBITDA (4,6 mln PLN) zbliżone do naszych oczekiwań [komentarz BDM];
- Relpol:** Wyniki za 1Q'22 – przychody i EBITDA ponad 20% powyżej naszych oczekiwań. Relpol ogranicza wpływ spółki ukraińskiej na wyniki grupy. Cash flow obciążony wzrostem należności bez pogorszenia rotacji - lekko pozytywne [komentarz BDM];
- MLP Group:** EBITDA w 1Q'22 skorygowana wyniosła 30,2 mln PLN, o 30% więcej niż rok wcześniej [tabela BDM];
- Polenergia:** : finalne wyniki za 1Q'22 zgodne ze wstępnyimi. Konferencja dziś o 10:00 [tabela BDM];
- TIM:** Nowa strategia do 2026 roku i podsumowanie konferencji- ambitne cele wyraźnie odstające od konsensusu- pozytywne [komentarz BDM];
- ZUE:** EBIT w 1Q'22 wyniósł 3,6 mln PLN w porównaniu z -0,3 mln PLN w 1Q'2 – wyniki;
- Answer:** EBITDA wyniosła 2,5 mln PLN, 25,5% poniżej konsensusu, -56% r/r;
- Ippema:** zysk netto w 1Q'22 wyniósł 9 tys. PLN w porównaniu do 3 mln PLN w 1Q'21
- Pracuj:** zarząd rekomenduje 2 PLN dywidendy na akcje;
- Wojas:** szacunkowa sprzedaż w kwietniu'22 wyniosła 28,7 mln PLN [wykres BDM];
- Energia:** Spółka zależna podpisała umowę dot. Zaprojektowania i budowy elektrowni gazowo-parowej o mocy 563 MW. Szacunkowa kwota to ok. 2 mld PLN;
- XTPL:** Strata netto w 1Q'22 wyniosła 2,6 mln PLN w porównaniu do 2,3 mln PLN w 1Q'21;
- OEX:** Spółka wypłaci łącznie 40 mln PLN dywidendy, czyli 5,85 PLN na akcje;
- Gobarto:** EBIT w 1Q'22 wyniósł 9,1 mln PLN w porównaniu do 3,9 mln PLN w 1Q'21.
- Getin Holding:** Spółka dokonała w wynikach za 1Q'22 odpisy aktualizujące wartość aktywów wysokości 222,9 mln PLN brutto;
- Mercator:** Spółka szuka równowagi – Parkiet;
- mBank:** wg. wiceprezesa wakacje kredytowe mogą mieć ogromny wpływ na wyniki i odpisy sektora bankowego;
- Octava:** EBIT za 1Q'22 wyniósł +139 tys. PLN w porównaniu do 34 tys. w 1Q'21 – wyniki;
- Devella:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'22 (18.05.2022);
- R22:** Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'22;
- Mangata:** spółka wypłaci z zysku netto wypracowanego w 2021 r. dywidendę w wysokości 32,05 mln PLN, co daje 4,8 PLN na akcje;
- MFO:** zarząd rekomenduje przeznaczenie łącznie 26,4 mln PLN na dywidendę, co daje 4 PLN dywidendy na akcje;
- CFG (NC):** Podsumowanie aktualności ze spółki (18.05.2022r.).

**WYKRES DNIA**

KE w planie RePowerEU zaproponowała wykorzystanie dodatkowej podaży uprawnień do emisji CO2, które wcześniej znajdowały się w specjalnej rezerwie (MSR) o wartości 20 mld EUR, aby pomóc w finansowaniu strategii uniezależnienia się od rosyjskiego gazu. Po ujawnieniu szczegółów cena rynkowa pozwoleń na emisję dwutlenku węgla spadła w środę aż o 8,5%. Kurs PGE zyskał ponad 5%, choć notowania ZE PAK, największego beneficjenta tańszych uprawnień.... spadły o -1,7%.

**Notowania praw do emisji CO2 w Europie [EUR/t]**



**Notowania: środa, 18 maja 2022**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 801,7	0,1%	-20,5%
WIG30	2 206,2	0,0%	-20,2%
mWIG40	4 321,6	-0,1%	-18,3%
sWIG80	17 934,4	0,1%	-10,6%
WIG	56 292,6	0,1%	-18,8%
NC Index	326,7	-0,1%	-16,2%
WIG Banki	6 167,4	0,8%	-28,6%
WIG Bud	3 516,2	0,9%	-6,6%
WIG Chemia	12 326,3	2,6%	25,5%
WIG Dew	2 607,3	0,8%	-8,2%
WIG Energia	2 834,5	3,5%	17,4%
WIG Games	14 601,6	-3,3%	-34,5%
WIG IT	3 954,6	-2,3%	-16,0%
WIG Media	6 640,4	-0,6%	-24,2%
WIG Paliwa	6 428,8	0,3%	-1,0%
WIG Spoż	2 677,4	-3,3%	-40,3%
WIG Surowce	4 706,3	1,0%	3,7%
WIG Odzież	5 791,2	1,2%	-38,9%
DAX	14 007,8	-1,3%	-11,8%
FTSE100	7 438,1	-1,1%	0,7%
CAC40	6 352,9	-1,2%	-11,2%
BUX	42 896,6	2,4%	-15,4%
S&P500	3 923,7	-4,0%	-17,7%
DJIA	31 490,1	-3,5%	-13,3%
Nasdaq Comp	11 418,2	-4,7%	-27,0%
Bovespa	106 247,2	0,0%	1,4%
Nikkei225	26 911,2	0,9%	-6,5%
Shanghai Comp.	3 086,0	-0,2%	-15,2%
S&P/ASX 200	7 182,7	1,0%	-3,5%
EUR/PLN	4,64	-0,3%	1,2%
USD/PLN	4,43	0,3%	9,7%
CHF/PLN	4,48	0,9%	1,3%
EUR/USD	1,05	-0,5%	-7,8%
USD/JPY	128,34	-0,8%	11,5%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 809	25	1,40%
Kurs zamknięcia	1 806	-3	-0,17%
Kurs min.	1 805	31	1,75%
Kurs max.	1 832	7	0,38%
Wolumen obrotu	22 471	-4 259	-15,93%
Otwarte pozycje	39 449	693	1,79%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 807,2	1 801,7	1 827,6	1 801,7	0,1%	1 007
WIG30	2 212,6	2 206,2	2 238,5	2 206,2	0,0%	1 089
MWIG40	4 337,4	4 321,6	4 361,9	4 321,6	-0,1%	146
sWIG80	17 979,7	17 934,4	18 011,9	17 934,4	0,1%	36
WIG-PL	58 016,7	57 567,6	58 016,7	57 567,6	0,1%	1 191
WIG	56 398,5	56 266,8	56 984,4	56 292,6	0,1%	1 206

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	23,35	24 673	-2,2%	-39,9%
Asseco Poland	75,25	6 246	-3,9%	-13,0%
CCC	47,68	2 616	-1,0%	-54,8%
CD Projekt	119,10	11 998	-4,1%	-38,3%
Cyfrowy P.	22,72	14 530	0,1%	-34,6%
Dino	296,90	29 108	-1,1%	-19,2%
JSW	68,00	7 984	1,0%	95,0%
KGHM	130,70	26 140	1,0%	-6,2%
Lotos	68,30	12 627	-0,7%	12,0%
LPP	10 600,00	19 636	1,4%	-38,4%
mBank	270,00	11 444	-1,6%	-37,7%
Orange	6,16	8 087	-0,9%	-27,1%
Pekao	91,66	24 058	-0,2%	-24,9%
Pepco	40,52	23 299	-3,2%	-12,9%
PGE	9,85	18 417	5,3%	22,2%
PGNIG	5,82	33 607	0,8%	-7,7%
PKN Orlen	73,06	31 248	0,3%	-1,7%
PKO BP	31,69	39 613	1,4%	-29,5%
PZU	29,95	25 863	-0,3%	-15,3%
Santander Polska	256,40	26 201	1,9%	-26,4%

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

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

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

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	499,00	1 188	-0,2%	-9,9%	Huuuge	17,86	1 505	-3,5%	-28,8%
Alior	32,86	4 290	0,1%	-39,9%	ING BSK	198,20	25 786	1,3%	-25,8%
Amrest	18,76	4 119	1,4%	-32,3%	Inter Cars	421,00	5 965	-0,2%	-11,0%
Asbis	13,40	744	-1,4%	-38,2%	Kernel	28,48	2 393	-4,2%	-51,5%
Asseco	46,40	2 408	-1,1%	-10,1%	Kęty	604,00	5 829	-1,8%	-1,0%
Azoty	49,36	4 896	3,0%	46,0%	Kruk	244,60	4 679	-2,2%	-25,2%
Benefit	572,00	1 678	1,1%	-10,1%	Livechat	88,80	2 287	-3,5%	-24,0%
Biomed-L.	3,26	213	2,6%	-26,5%	Mabion	27,35	442	-2,3%	-55,2%
Budimex	232,00	5 923	2,2%	2,2%	Mercator	68,74	732	-0,2%	-29,1%
Celon	19,20	980	-1,2%	-42,1%	Millennium	4,76	5 777	1,6%	-41,9%
Ciech	42,90	2 261	1,9%	2,1%	Mo-Bruk	322,00	1 131	4,2%	-16,4%
Comarch	169,80	1 381	-1,8%	-5,7%	Neuca	766,00	3 424	-2,4%	-8,8%
Datawalk	161,00	787	0,0%	-28,8%	Polenergia	69,90	6 162	2,8%	-5,0%
Develia	3,40	1 522	3,3%	14,5%	PKP Cargo	11,90	533	1,4%	-15,1%
Dom Dev.	94,10	2 404	2,1%	-21,6%	PlayWay	274,50	1 812	-1,3%	-34,3%
Enea	9,16	4 852	0,7%	7,6%	Selvita	78,10	1 434	-0,1%	-4,8%
Eurocash	11,29	1 571	0,3%	4,2%	Tauron	3,30	5 783	0,6%	24,3%
Famur	2,55	1 465	-0,4%	-23,9%	TEN	147,90	1 080	-6,4%	-57,6%
GPW	37,68	1 582	-1,4%	-9,0%	WP.PL	97,30	2 848	0,2%	-31,0%
Handlowy	58,50	7 644	-0,8%	-0,8%	XTB	19,10	2 242	-2,7%	13,8%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	110,4	-1,3%	2,7%	1,0%	42,0%	65,7%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	8,2	-1,1%	7,5%	13,4%	120,3%	177,2%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	92,7	-1,9%	-1,1%	-5,9%	20,7%	275,9%
CO2 [EUR/t]	84,3	-7,7%	-4,7%	0,3%	5,0%	59,2%
Węgiel ARA [USD/t]	329,0	-0,2%	3,3%	3,1%	140,6%	288,9%
Miedź LME [USD/t]	9 250,1	-1,5%	-1,2%	-5,3%	-5,0%	-10,9%
Aluminium LME [USD/t]	2 838,8	-0,9%	3,4%	-6,4%	1,2%	16,0%
Cynk LME [USD/t]	3 629,0	-1,0%	-1,5%	-12,6%	1,1%	19,5%
Ołów LME [USD/t]	2 041,3	-2,1%	-3,0%	-9,6%	-12,7%	-8,1%
Stal HRC [USD/t]	1 380,0	0,2%	-0,7%	-1,4%	-3,8%	-7,8%
Ruda żelaza [USD/t]	130,0	-1,2%	-3,1%	-13,8%	15,6%	-38,7%
Węgiel koksujący [USD/t]	488,5	0,2%	0,7%	-6,4%	39,0%	252,3%
Złoto [USD/oz]	1 815,1	-0,3%	-2,0%	-4,3%	-0,8%	-3,6%
Srebro [USD/oz]	21,4	-1,4%	-0,7%	-6,0%	-8,1%	-23,5%
Platyna [USD/oz]	933,8	-2,3%	-6,6%	-0,6%	-3,6%	-22,3%
Pallad [USD/oz]	2 007,0	-1,2%	0,0%	-13,0%	5,0%	-30,4%
Bitcoin USD	29 101,2	-3,4%	-3,9%	-24,3%	-38,1%	-26,8%
Pszenica [USD/bu]	1 239,5	-3,0%	11,8%	18,8%	60,8%	82,5%
Kukurydza [USD/bu]	785,0	-2,0%	-2,2%	-4,1%	32,3%	19,3%
Cukier ICE [USD/lb]	19,8	-0,8%	6,9%	3,6%	7,8%	23,9%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 19NOV2021-19MAY2022  
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 19NOV2021-19MAY2022  
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

JSW

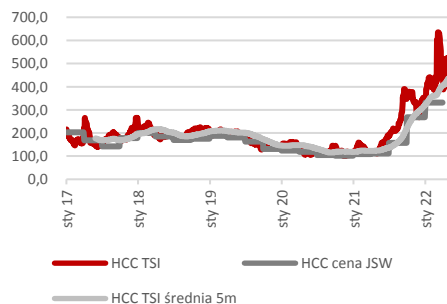
Spółka opublikowała wyniki za 1Q'22. Konferencja z zarządem jutro w piątek 20.05.22 o 12:00

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	zmiana r/r	1Q'22P BDM	różnica	1Q'22P konsens	różnica
Przychody	1 805,7	1 998,1	2 178,9	2 579,2	3 873,1	4 930,9	147%	4 832,4	2%	4 762,3	4%
węgiel	927,3	917,6	939,6	1 187,5	2 035,1	2 679,6	192%	2 645,1	1%		
koks	719,4	974,7	1 120,8	1 260,1	1 706,0	2 066,7	112%	2 067,3	0%		
EBITDA	-224,2	104,4	151,5	659,2	1 567,4	2 635,6	2425%	2 516,6	5%	2 563,6	3%
<b>EBITDA skoryg.</b>	<b>-138,3</b>	<b>112,6</b>	<b>226,8</b>	<b>717,2</b>	<b>1 843,9</b>	<b>2 598,0</b>	<b>2207%</b>	<b>2 516,6</b>	<b>3%</b>	<b>2 563,6</b>	<b>1%</b>
EBIT	-509,2	-193,9	-151,1	357,9	1 249,5	2 308,5		2 198,7	5%		
Zysk brutto	-546,8	-217,6	-178,9	331,2	1 232,0	2 286,7		2 173,7	5%		
Zysk netto	-452,6	-187,5	-169,0	252,6	1 007,6	1 844,2		1 760,7	5%	1 800,0	2%
Marża EBITDA	-12,4%	5,2%	7,0%	25,6%	40,5%	53,5%		52,1%		53,8%	
Marża EBITDA skoryg.	-7,7%	5,6%	10,4%	27,8%	47,6%	52,7%		52,1%		53,8%	
Marża netto	-25,1%	-9,4%	-7,8%	9,8%	26,0%	37,4%		36,4%		37,8%	
Produkcja węgla MT	3,77	3,40	3,45	3,34	3,57	3,77	11%	3,77	0%		
koksowego	2,81	2,77	2,78	2,71	2,75	2,86	3%	2,86	0%		
energetycznego	0,96	0,63	0,67	0,63	0,82	0,91	44%	0,91	0%		
Sprzedaż węgla MT	4,00	3,82	3,77	3,54	3,80	4,06	6%	4,06	0%		
koksowego	3,03	2,99	3,07	2,77	2,77	2,92	-2%	2,92	0%		
energetycznego	1,25	1,22	1,21	1,11	1,14	1,24	2%	1,24	0%		
<b>Ceny węgla koksowego</b>											
TSI USD/t	108,8	127,6	137,8	263,7	369,1	482,4	278%	482,4	0%		
Średnia TSI 5m USD/t	113,6	118,2	123,5	170,3	310,9	390,2	230%	390,2	0%		
Cena zrealizowana JSW USD/t	101,9	109,4	111,6	157,6	267,7	331,4	203%	331,4	0%		
<b>Ceny węgla energetycznego</b>											
Cena PSCMI PLN/t	258,0	254,0	246,7	246,6	245,8	292,4	15%	292,4	0%		
Cena ARA PLN/t	221,0	253,2	328,3	584,4	697,9	966,3	282%	966,3	0%		
Cena zrealizowana JSW USD/t	248,4	222,4	220,2	220,9	232,4	308,1	39%	308,1	0%		
<b>Ceny koksu</b>											
benchmark Europa USD/t	236,7	345,0	396,7	468,3	630,0	636,7	85%	636,7	0%		
Cena zrealizowana JSW USD/t	198,2	234,6	307,3	343,0	435,6	479,2	104%	479,2	0%		
USD/PLN	3,78	3,77	3,76	3,87	4,04	4,12	9%	4,12	0%		
P/E	-	-	-	-	8,8	2,7					
EV/EBITDA skoryg.	-	39,0	-	57,3	48,1	9,9	3,0	1,3			

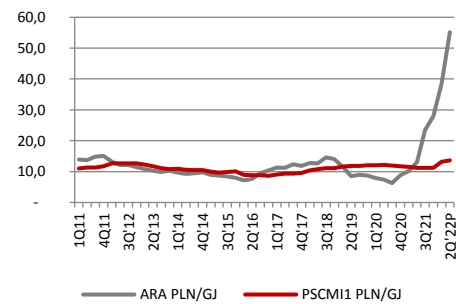
Źródło: BDM, spółka.

Ceny węgla koksującego HCC (TSI vs średnia JSW) [USD/t]



Źródło: BDM, spółka, Bloomberg

Ceny węgla energetycznego ARA vs PSCMI [PLN/GJ]



Źródło: BDM, Bloomberg

Ciech

Spółka opublikowała raport za 1Q'22 i założenia nowej strategii do 2024 roku. Konferencja dziś o 10:00

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'21	1Q'22	1Q'22S CIE	zmiana r/r	1Q'22P BDM	różnica	1Q'22P konsens.	różnica	2021	2022P CIE
Przychody	861,1	1 242,6	1200-1250	44,3%	1 223,2	1,6%	1 178,6	5,4%	3 459,9	4300-4500
Wynik brutto na sprzedaży	186,0	268,3		44,3%	219,4	22,3%			647,6	
EBITDA	221,1	229,2		3,7%	234,3	-2,2%	229,9	-0,3%	695,8	
<b>EBITDA adj.</b>	<b>169,5</b>	<b>229,4</b>	225-235	<b>35,4%</b>	<b>234,3</b>	<b>-2,1%</b>	<b>229,9</b>	<b>-0,2%</b>	<b>656,2</b>	<b>740-780</b>
EBIT	137,2	131,4		-4,3%	140,2	-6,3%	128,4	2,3%	355,8	
Zysk brutto	138,3	116,4		-15,8%	120,6	-3,4%			272,2	
Zysk netto	184,4	104,3		-43,4%	95,2	9,5%	88,3	18,1%	292,4	
Marża zysku brutto ze sprzedaży	21,6%	21,6%							18,7%	
Marża EBITDA adj.	19,7%	18,5%	18,8%		19,2%		19,5%		19,0%	17,3%
Marża EBIT	15,9%	10,6%			11,5%		10,9%		10,3%	
Marża zysku netto	21,4%	8,4%			7,8%		7,5%		8,5%	
P/E 12m		10,6								
EV/EBITDA adj. 12m		5,0								

Źródło: BDM, spółka.

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

**PGNiG**

Spółka opublikowała raport za 1Q'22. Konferencja z zarządem dziś o 09:00.

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	r/r	1Q'22S
Przychody	7,03	12,37	13,76	7,28	6,39	11,77	14,55	10,43	12,51	32,47	47,40	226%	47,40
<b>EBITDA</b>	<b>0,80</b>	<b>1,58</b>	<b>2,08</b>	<b>7,27</b>	<b>1,33</b>	<b>2,32</b>	<b>3,39</b>	<b>1,80</b>	<b>2,20</b>	<b>8,20</b>	<b>9,60</b>	183%	<b>9,60</b>
<b>EBITDA skoryg.</b>	<b>0,60</b>	<b>2,04</b>	<b>2,58</b>	<b>1,56</b>	<b>1,30</b>	<b>3,00</b>	<b>3,12</b>	<b>1,51</b>	<b>1,95</b>	<b>7,84</b>	<b>9,49</b>	205%	<b>9,49</b>
Poszukiwanie i Wydobywanie	0,63	0,90	0,83	0,26	0,43	0,88	1,08	1,11	2,63	7,66	8,39	678%	8,40
Obrót i Magazynowanie	-0,37	0,32	0,65	0,85	0,64	1,39	0,48	-0,21	-0,91	-0,98	-0,27		-0,27
w tym hedging	0,10	0,19	0,82	0,17	0,09	-0,01	-0,18	-0,19	-0,08	2,33	-0,45	157%	-0,45
Dystrybucja	0,42	0,51	0,77	0,41	0,36	0,62	1,01	0,54	0,32	0,80	1,00	-1%	1,00
Wytwarzanie	-0,02	0,33	0,42	0,12	0,04	0,36	0,46	0,17	-0,02	0,52	0,46	0%	0,46
Pozostałe/eliminacje	-0,05	-0,03	-0,09	-0,07	-0,17	-0,26	0,08	-0,10	-0,08	-0,17	-0,10		-0,10
EBIT	0,13	0,63	1,21	6,45	0,59	1,34	2,44	0,98	1,40	6,75	8,01	229%	8,01
Wynik netto	0,01	0,03	0,78	5,14	0,12	1,30	1,75	0,69	0,67	2,92	4,09	134%	4,09
<b>Dane operacyjne</b>													
Wydobywanie gazu RAZEM [mld m3]	1,10	1,17	1,16	1,02	1,11	1,22	1,24	1,09	1,25	1,80	1,78	44%	1,78
w tym Norwegia	0,11	0,10	0,10	0,11	0,11	0,16	0,22	0,17	0,26	0,77	0,76	245%	0,76
Sprzedaż poza GK PGNiG [mld m3]	5,52	9,22	10,60	6,30	5,38	9,37	11,28	6,90	5,87	10,44	11,54	2%	11,54
Import RAZEM [mld m3]	3,51	3,97	3,46	4,01	3,70	3,62	4,10	4,17	3,72	4,14	4,05	-1%	4,05
kierunek wschodni	2,32	2,65	1,92	2,19	2,51	2,37	2,26	2,57	2,49	2,37	2,15	-5%	2,15
LNG	0,71	0,95	0,98	1,21	0,75	0,81	0,80	1,25	0,88	2,60	1,07	34%	1,07
Dystrybucja RAZEM [mld m3]	1,92	3,29	3,96	2,23	1,84	3,54	4,55	2,80	1,97	3,82	4,24	-7%	4,24
Wydobywanie ropy RAZEM [kT]	274,8	327,8	321,3	331,7	306,3	361,5	328,5	279,6	329,9	437,5	372,3	13%	372,3
Sprzedaż ropy RAZEM [kT]	295,3	360,7	275,7	369,5	306,3	360,7	250,6	366,3	322,1	400,9	317,4	27%	317,4
Wolumen sprzedaży ciepła [PJ]	3,27	12,98	16,05	6,79	3,08	13,02	17,00	6,54	3,72	13,91	17,03	0%	17,03
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	0,42	1,27	1,38	0,64	0,45	1,16	1,22	0,61	0,44	1,21	1,73	42%	1,73
P/E 12m								8,7	7,6	5,6	4,0		
EV/EBITDA 12m								3,7	4,9	3,3	2,7		
EV/EBITDA 12m skoryg.								3,7	5,0	3,6	2,8		

Źródło: BDM, spółka.

**PKO BP**

Zysk netto grupy w 1Q'22 wzrósł do 1.416 mln PLN z 1.177 mln PLN rok wcześniej. Zysk banku okazał się 5% powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 1.348 mln PLN. Grupa zawiązała 314 mln PLN odpisów na ryzyko kredytowe związane z wojną w Ukrainie. Zysk netto wzrósł 20% r/r i 18% q/q. Wskaźnik ROE wynosi 13%. Wynik na działalności bankowej grupy PKO BP wzrósł r/r o 25%, a q/q o 14% do 4.504 mln PLN.

Wynik odsetkowy banku w pierwszym kwartale wyniósł 3.200 mln PLN i okazał się zgodny z oczekiwaniami rynku. Wynik odsetkowy wzrósł 38% r/r i 20% w ujęciu kwartalnym w efekcie zmiany stóp procentowych i kontynuacji wzrostu wolumenów. Marża odsetkowa w pierwszym kwartale była na poziomie 3,41%, podczas gdy w IV kwartale wynosiła 2,82 proc

Wynik z prowizji w I kwartale 2022 roku wyniósł 1.179 mln PLN i także był zgodny z szacunkami rynku. Wynik prowizyjny wzrósł 14% r/r.

Saldo rezerw wyniosło 504 mln PLN, podczas gdy analitycy spodziewali się 2% niższych odpisów na poziomie 494 mln PLN. Oczekiwania wahały się w przedziale od 449 mln PLN do 533 mln PLN. Odpisy wzrosły 165% r/r i spadły 5% w ujęciu kwartalnym.

Koszty ogółem w I kwartale wyniosły 1.846 mln PLN, czyli były zbliżone do oczekiwań (1.872 mln PLN). Koszty wzrosły 12% r/r i 17% w ujęciu kwartalnym. Kwartalny wzrost kosztów wynika głównie z ujęcia r. opłat na BFG w kwocie 407 mln PLN oraz KNF 45 mln PLN.

Wolumen kredytów detalicznych wzrósł 5,3% r/r do 131,6 mld PLN, a depozyty w tym segmencie wzrosły o 3,4% r/r do 211,9 mld PLN. Finansowanie klientów korporacyjnych wzrosło o 13,8% r/r i 5,6% q/q do 78,3 mld PLN, natomiast oszczędności tych klientów wzrosły r/r o 55% do 68,8 mld PLN.

**Neuca**

Spółka odnotowała w 1Q'22 59,7 mln PLN zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 49,9 mln PLN przed rokiem. Konsensus zakładał, że zysk netto wyniesie 52,4 mln PLN. EBITDA grupy wyniosła w I kw. 105,6 mln PLN (83,3 mln PLN rok wcześniej), a zysk operacyjny wyniósł 83,2 mln PLN (64,7 mln PLN rok wcześniej). Wyniki okazały się lepsze od konsensusu odpowiednio o 15% i 18%. Przychody ze sprzedaży grupy wyniosły w 1Q'22 2,8 mld PLN wobec 2,3 mld PLN rok wcześniej. Konsensus zakładał, że przychody wyniosą 2,7 mld PLN.

Rentowność sprzedaży brutto 1Q'22 roku wyniosła 11,44% i była wyższa w porównaniu do 1Q'21 roku o 0,57 pp.

Rynek hurtu aptecznego w 1Q'22 odnotował ponad 20 % dynamiki wzrostu. Udziały rynkowe grupy w okresie styczeń-marzec wyniosły 31,1% W obszarze aptek niezależnych udziały wyniosły ponad 38%

**GTC** EBIT w 1Q'22 wyniósł 140 mln PLN w porównaniu do 125 mln PLN w 1Q'21. Przychody operacyjne w tych okresach wyniosły odpowiednio 193 mln PLN i 169 mln PLN. Zysk netto w ostatnim kwartale wyniósł 70 mln PLN w porównaniu do 39 mln PLN rok wcześniej.

**RYVU** Spółka opublikowała raport za 1Q'22;

**Wybrane dane finansowe vs. konsensus:**

	1Q'22	kons.	różnica	r/r
Przychody	7,0	7,0	0,1%	6,5%
EBITDA	-23,4	-23,8	-	-
EBIT	-26,8	-27,0	-	-
zysk netto	-26,6	-25,6	-	-
marża EBITDA	-334,9%	-340,9%	5,99	-140,02
marża EBIT	-383,2%	-387,2%	4,00	-144,27
marża netto	-381,0%	-367,6%	-13,46	-174,11

Źródło: PAP, Spółka, BDM

**VRG** Spółka opublikowała raport za 1Q'22;

**Wybrane dane finansowe vs. konsensus [mln PLN]**

	1Q'22	kons.	różnica	r/r
Przychody	243,8	243,5	0,1%	41,6%
EBITDA	32,6	28,8	13,1%	203,8%
EBIT	5,0	2,5	102,1%	-
zysk netto j.d.	-2,9	-4,0	-	-
marża EBITDA	13,4%	11,8%	1,53	7,13
marża EBIT	2,1%	1,0%	1,04	11,25
marża netto	-1,2%	-1,6%	0,44	9,60

Źródło: PAP, Spółka, BDM

Ponadto zarząd przyjął politykę dywidendową, zakładającą coroczne rekomendowanie wypłaty w przedziale 20-70% skonsolidowanego zysku netto przy założeniu, że wskaźnik dług netto/EBITDA na koniec roku obrotowego wyniesie mniej niż 2,5.

Każdorazowo przed przedstawieniem rekomendacji walnemu zgromadzeniu, zarząd będzie brał pod uwagę sytuację finansową grupy, potrzeby inwestycyjne, sytuację płynnościową, perspektywy rozwoju w danej sytuacji rynkowej i makroekonomicznej, plany akwizycyjne oraz kowenanty bankowe.

**Artifex Mundi** Spółka opublikowała wyniki za 1Q'22

**Wyniki za 1Q'2022 [mln PLN]**

	1Q'21	1Q'22	zmiana r/r	1Q'22P BDM	odchyl.
Przychody	10,5	11,1	5,2%	11,1	0,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	7,9	8,7	11,0%	9,1	-3,8%
EBITDA	5,9	4,6	-22,5%	4,7	-2,7%
EBIT	4,2	3,1	-25,6%	3,6	-12,5%
Zysk netto	3,3	2,3	-30,4%	2,8	-18,7%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	74,8%	78,8%		82,0%	
Marża EBITDA	56,1%	41,3%		42,5%	
Marża EBIT	40,1%	28,3%		32,4%	
Marża zysku netto	31,3%	20,7%		25,4%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

**Relpol**

Spółka opublikowała raport za 1Q'22

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	IVQ'20	IQ'21	IIQ'21	IIIQ'21	IVQ'21	IQ'22	r/r	IQ'22P BDM	różnica	2018	2019	2020	2021
Przychody	25,8	32,2	34,5	34,4	32,5	40,6	26%	33,3	21,7%	130,2	122,2	121,0	133,6
jednostkowe	27,4	30,8	33,3	33,1	31,4	39,3	28%			121,6	115,4	117,9	128,6
kraj	7,2	9,9	10,5	9,3	10,6	12,7	28%	10,9	16,6%	36,9	36,1	32,9	40,3
eksport	18,6	22,3	24,0	24,0	21,9	27,9	25%	22,4	24,2%	93,3	86,2	88,1	92,2
Wynik brutto na sprzedaż	4,3	7,1	7,2	7,0	6,4	7,2	2%	6,4	12,3%	28,0	25,2	23,9	27,7
<b>EBITDA</b>	<b>3,3</b>	<b>4,3</b>	<b>4,3</b>	<b>4,6</b>	<b>2,7</b>	<b>4,7</b>	<b>9%</b>	<b>3,7</b>	<b>28,7%</b>	<b>14,8</b>	<b>13,1</b>	<b>16,2</b>	<b>15,9</b>
jednostkowa	2,4	3,7	3,9	4,3	2,6	4,9	32%			15,4	12,7	14,6	14,5
<b>EBITDA (bez PDO)</b>	<b>3,1</b>	<b>4,3</b>	<b>4,2</b>	<b>4,6</b>	<b>3,1</b>	<b>4,5</b>	<b>5%</b>	<b>3,7</b>	<b>23,8%</b>	<b>15,8</b>	<b>13,8</b>	<b>14,0</b>	<b>16,2</b>
EBIT	1,6	2,7	2,5	2,9	1,0	3,1	14%	1,9	61,9%	8,6	6,7	9,2	9,2
Zysk brutto	1,9	2,8	2,2	3,2	0,3	3,1	12%	1,5	104,2%	8,7	6,4	10,1	8,4
Zysk netto	1,3	2,2	1,7	2,5	0,2	2,3	6%	1,2	94,7%	6,5	4,9	7,7	6,6
jednostkowy	1,1	1,8	1,8	2,4	0,1	2,5	41%			6,7	5,1	7,1	6,0
Marża zysku brutto	16,8%	22,0%	20,9%	20,5%	19,6%	17,8%		19,3%		21,5%	20,7%	19,8%	20,7%
Marża EBITDA	12,8%	13,4%	12,3%	13,4%	8,3%	11,6%		11,0%		11,4%	10,7%	13,4%	11,9%
jednostkowa	8,8%	12,1%	11,6%	13,0%	8,3%	12,5%				12,7%	11,0%	12,4%	11,3%
Marża netto	4,9%	6,9%	5,0%	7,2%	0,5%	5,8%		3,6%		5,0%	4,0%	6,4%	4,9%
Dynamika r/r													
Przychodów	-1%	-5%	15%	11%	26%	26%				10%	-10%	-1%	10%
kraj	-21%	7%	39%	5%	47%	28%				11%	-9%	-9%	22%
eksport	10%	-10%	6%	8%	17%	25%				10%	-10%	2%	6%
<b>EBITDA</b>	<b>11%</b>	<b>30%</b>	<b>2%</b>	<b>-15%</b>	<b>-18%</b>	<b>9%</b>				<b>28%</b>	<b>-27%</b>	<b>24%</b>	<b>-2%</b>
jednostkowa	-5%	4%	10%	-16%	8%	32%				21%	-18%	15%	-1%
<b>EBITDA adj.</b>	<b>2%</b>	<b>15%</b>	<b>32%</b>	<b>16%</b>	<b>0%</b>	<b>5%</b>				<b>27%</b>	<b>-27%</b>	<b>2%</b>	<b>16%</b>
KON	49,4	51,1	55,8	53,9	54,2	60,7		54,4	11,5%	52,3	51,3	49,4	51,1
FCF	0,4	1,4	-4,1	-1,2	-2,0	-6,2		-1,4		4,1	3,3	4,2	-6,0
FCF 12m/kapitalizacja	8%	5%	-5%	-7%	-11%	-26%				7,8%	6,3%	8,0%	-11,4%
Dług netto	-0,2	-0,7	3,4	4,7	4,8	10,9		6,6	66,0%	2,8	6,0	-0,2	4,8
P/E 12m	6,8	6,4	6,4	6,9	8,0	7,8						6,8	8,0
EV/EBITDA 12m	3,2	3,0	3,2	3,5	3,6	3,9						3,2	3,6

Źródło: BDM, spółka.

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

**TIM**

Podsumowanie prezentacji po publikacji strategii do 2026 roku (18.05.2022)

- realizacja poprzedniej strategii >1 mld PLN przychodów 2019-2021 to efekt m.in. poprawy widoczności TIM.PL (udział SEO w sprzedaży 31%) oraz skuteczność pozyskiwania ruchu przy utrzymaniu budżetu;
- nakłady na technologię ok. 15 mln PLN w 2021 roku;
- nie ma dobrego e-commerce bez sprawnej logistyki (ponad 1 mln wysyłek w 2021 roku, 97% w 24H);
- w okresie strategii 2019-2021 spółka wypłaciła 93 mln PLN dywidendy, a całkowita stopa zwrotu 6x wyższa niż sWIG80;
- e-commerce B2B, w którym działa spółka, ma przed sobą dobre perspektywy rozwoju;
- cel 3 mld PLN przychodów i 250 mln PLN EBITDA jest ambitny, ale realny- CFO. Spółka ma 70 inicjatyw i „roadmapę” do osiągnięcia tych celów;

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

**MLP Group**

Spółka opublikowała raport 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'22	r/r
Przychody	42,8	41,4	52,3	54,3	49,9	47,6	48,2	54,8	62,6	25%
Zysk z aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych	171,6	-19,9	30,1	31,5	13,5	146,7	54,7	325,4	28,3	109%
EBIT	191,9	2,8	52,5	50,7	36,7	168,9	78,3	348,4	58,4	59%
EBIT adj.	20,3	22,7	22,3	19,2	23,1	22,2	23,6	23,0	30,1	30%
EBITDA	192,1	3,0	52,6	50,8	36,7	168,9	78,4	348,3	58,5	59%
EBITDA adj.	20,5	22,9	22,5	19,3	23,2	22,3	23,7	22,9	30,2	30%
Zysk netto	112,6	8,4	28,2	21,1	16,1	150,4	35,7	278,3	29,7	84%
Marża EBIT adj.	48%	55%	43%	35%	46%	47%	49%	42%	48%	
Marża EBITDA adj.	48%	55%	43%	36%	46%	47%	49%	42%	48%	
OCF	-8,2	46,8	31,2	22,9	89,2	31,7	17,6	26,2	54,6	
CAPEX	127,7	202,4	246,7	352,6	181,0	252,2	406,3	533,3	143,9	
FCF	-136,0	-27,8	-13,1	-83,0	-91,8	-39,4	-136,5	-100,8	-89,3	
Zadłużenie finansowe netto	934,0	928,9	964,8	1003,5	1079,3	1100,6	1189,0	1313,9	1431,9	
/OCF	24,91	11,34	10,39	10,82	5,67	6,29	7,36	7,98	11,01	
/WK	0,89	0,88	0,89	0,83	0,88	0,73	0,77	0,72	0,76	
/EBITDA adj.	14,09	12,45	11,89	11,78	12,28	12,61	13,44	14,27	47,42	
/EBITDA	2,67	3,29	3,50	3,36	7,54	3,56	3,55	2,08	2,19	

Źródło: BDM, Spółka

**ZUE** EBIT w 1Q'22 wyniósł 3,6 mln PLN w porównaniu z -0,3 mln PLN w 1Q'21. Zysk netto w ostatnim kwartale wyniósł 3,8 mln PLN w porównaniu do straty netto w wysokości 0,8 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Przychody wyniosły w 1Q'22 154 mln PLN w porównaniu z 151 w 1Q'20.

**Polenergia** Spółka opublikowała raport za 1Q'22. Konferencja z zarządem dziś o 10:00

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22S	zmiana r/r	1Q'22S	2020	2021	zmiana r/r
Przychody	507,5	481,9	636,9	575,3	720,3	2 066,6	2 475,5	330%		1 811,4	3 999,1	120,8%
Przychody bez obrotu	150,8	137,9	141,2	147,8	170,4	242,9	188,2	27%		626,7	702,3	12,1%
EBITDA	53,1	55,9	75,7	111,5	95,1	78,9	178,9	60%		256,7	361,2	40,7%
EBITDA skoryg	53,1	55,9	75,7	111,5	95,1	78,9	178,9	60%	178,90	256,7	361,2	40,7%
en. wiatrowa	30,9	54,1	51,7	43,0	34,4	73,6	100,7	134%	100,7	212,5	202,7	-4,6%
gaz i czyste paliwa	11,1	0,6	13,8	48,6	45,0	28,3	6,9	-86%		18,6	135,7	
obrót	9,8	1,7	9,0	20,0	14,3	-20,8	71,5	257%	71,5	22,1	22,5	1,8%
distribucja	3,9	2,2	4,2	3,8	4,8	5,3	7,4	93%		14,0	18,2	29,8%
fotowoltaika	0,9	-0,1	0,1	0,8	0,7	-0,1	0,5	-38%		2,2	1,5	-33,8%
dział. deweloperska	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			-0,2	0,0	
nieprzypisane/wyłączenia	-3,5	-2,7	-3,1	-4,7	-4,1	-7,5	-8,1	73%		-12,6	-19,4	54,1%
Zysk netto	16,1	30,0	34,2	245,7	41,8	15,7	109,6	-55%		110,6	337,4	205,0%
Zysk netto skoryg.	16,9	25,1	34,2	60,8	53,7	38,6	115,5	90%	115,5	111,1	187,3	68,6%
Dług netto	494,3	631,1	650,4	567,0	633,0	1 047,0	1 238,5	118%		631,1	1 047,0	65,9%
/EBITDA	1,8	2,5	2,7	1,9	1,9	2,9	2,7	39%		2,5	2,9	17,9%
Dane operacyjne												
Produkcja energii GWh	366,0	393,0	315,0	160,0	159,0	320,0	278,0	74%		1 593,0	954,0	-40,1%
CHP	242,0	196,0	131,0	3,0	5,0	65,0	9,0	200%		836,0	204,0	-75,6%
wiatr	124,0	197,0	184,0	157,0	154,0	255,0	269,0	71%	314,0	757,0	750,0	-0,9%
Cena energii PLN/MWh												
CHP	244,0	277,0	276,3	300,0	371,3	548,8	657,3	119%		261,8	365,8	39,7%
wiatr	240,0	211,0	233,0	227,0	224,0	168,0	315,0	39%		216,9	207,8	-4,2%
Cena zielonych certyfikatów PLN	133,0	146,0	143,0	147,0	154,0	146,0	153,0	4%		138,3	147,5	6,7%
Średni stały koszt operacyjny FW PLN/MW/rok	167,0	182,0	167,0	184,0	180,0	202,0	166,0	-10%		167,8	183,3	9,2%
EV/EBITDA				17,7	15,7	15,8	12,7					
P/E				14,3	13,3	13,8	11,3					

Źródło: BDM, spółka

**Answer** Spółka opublikowała raport za 1Q'22:

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

	wyniki	kons.	różnica	r/r
Przychody	178,2	175,0	1,8%	44,3%
EBITDA	3,5	4,7	-25,5%	-56,0%
EBIT	0,3	2,0	-86,5%	-95,1%
zysk netto	-3,3	0,1	-	-
marża EBITDA	2,0%	2,7%	-0,72	-4,48
marża EBIT	0,2%	30,6%	-30,46	-4,38
marża netto	-1,9%	13,6%	-15,47	-4,34

Źródło: Spółka, PAP, BDM

**Ipopema** Zysk netto w 1Q'22 wyniósł 9 tys. PLN w porównaniu do 3 mln PLN w 1Q'21. Przychody w ostatnim kwartale wyniosły 63,2 mln PLN w porównaniu do 64,8 mln PLN rok wcześniej. Koszty działalności podstawowej wzrosły o ok. 300 tys. PLN do 59,5 mln PLN.

**Pracuj** Zarząd Grupy rekomenduje, by spółka wypłaciła za 2021 rok 136,5 mln PLN dywidendy, czyli 2 PLN na akcję. Zysk netto w 2021 roku wyniósł blisko 266,3 mln PLN. Kwota 129,7 mln PLN miałyby trafić na kapitał zapasowy. Wniosek zarządu został pozytywnie oceniony przez radę nadzorczą.

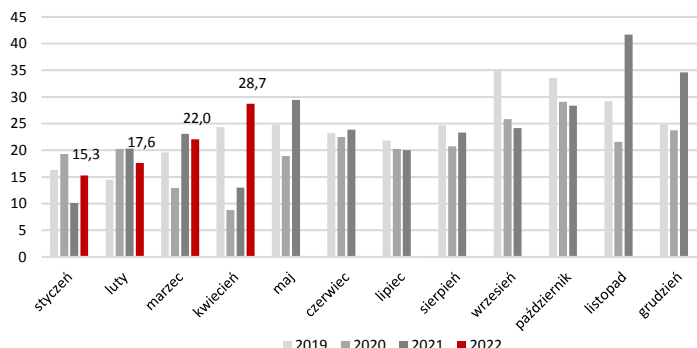
Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 16 września, a jej wypłaty 30 września.

W prospekcie przed IPO spółka informowała, że w perspektywie średniookresowej intencją spółki jest wypłata dywidendy na poziomie nie niższym niż 50% zysku netto za dany rok obrotowy.

**Wojas**

Spółka przed sesją w środę podała szacunki za kwiecień'22. Przychody w tym okresie wyniosły ok. 28,7 mln PLN (+120,7% r/r). Narastająco, w okresie styczeń-kwiecień'22 sprzedaż wzrosła 25,7% r/r.

**Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]**



Źródło: BDM, spółka

**Energa**

Spółka zależna CCGT Grudziądz, podpisała umowę dot. zaprojektowania i budowy elektrowni gazowo-parowej o mocy 563 MW netto za szacunkową kwotę ok. 2 mld PLN. Umowę podpisano z konsorcjum firm Siemens Energy Global, Siemens Energy oraz Mytilineos.

Harmonogram realizacji projektu przewiduje rozpoczęcie prac budowlanych w 2022 roku, natomiast oddanie elektrowni do eksploatacji ma nastąpić w 2025 roku. Elektrownia zostanie zbudowana w Grudziądzu.

Planowana elektrownia zostanie przez generalnego wykonawcę zaprojektowana i wykonana jako jednostka jednowałowa: z jedną turbiną gazową, kotłem odzyskowym, turbozespołem parowym kondensacyjnym i chłodnią wentylatorową moką. Projekt realizowany będzie w formule "pod klucz", obejmującej realizację wszystkich prac, w tym m.in. zaprojektowanie, uzyskanie w imieniu zamawiającego wybranych decyzji administracyjnych, dostawy, roboty budowlane, montaż, szkolenie personelu, rozruch, ruch próbny, przekazanie elektrowni do eksploatacji oraz świadczenie usług gwarancyjnych w okresie następującym po oddaniu elektrowni do eksploatacji

Spółka zawarła także z Siemens Energy długoterminową umowę o świadczenie usług serwisowych elektrowni CCGT w Grudziądzu w terminie do 20 lat od daty przekazania elektrowni do eksploatacji.

**XTPL**

Strata netto w 1Q'22 wyniosła 2,6 mln PLN w porównaniu do 2,3 mln PLN w 1Q'21. Przychody ze sprzedaży w tym okresie wyniosły 930 tys. PLN w porównaniu do 65 tys. PLN rok wcześniej. Przychody z tytułu dotacji wyniosły odpowiednio 930 tys. PLN w porównaniu do 624 tys. PLN.

**OEX**

Akcjonariusze zdecydowali, że spółka wypłaci łącznie 40 mln PLN dywidendy, czyli 5,85 PLN na akcję. Na dywidendę trafi zysk netto za 2021 rok, czyli 3,4 mln PLN, oraz kwota w wysokości 36,6 mln PLN pochodząca z kapitału zapasowego powiększonego o kwotę przeniesioną z kapitału rezerwowego.

Dzień dywidendy ustalono na 27 maja, a dzień jej wypłaty na 14 czerwca 2022 roku.

Polityka dywidendowa spółki na lata 2022-2024 zakłada rekomendację przeznaczania na dywidendę co najmniej 10 mln PLN rocznie.

**Gobarto**

EBIT w 1Q'22 wyniósł 9,1 mln PLN w porównaniu do 3,9 mln PLN w 1Q'21. Przychody w ostatnim kwartale wyniosły 520 mln PLN w porównaniu do 498 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zysk netto wyniósł w 1Q'22 3,9 mln PLN, w porównaniu do starty netto na poziomie -0,6 mln PLN rok wcześniej.

**Getin Holding**

Spółka dokonała w wynikach za 1Q'22 odpisy aktualizujące wartość aktywów na Ukrainie na poziomie skonsolidowanym w wysokości 222,9 mln PLN brutto, a na poziomie jednostkowym w wysokości 192,3 mln PLN brutto.

Odpisy są wynikiem przeprowadzonych testów na utratę wartości posiadanych inwestycji w spółki zależne - Idea Bank Ukraina oraz New Finance Service z siedzibą w Kijowie.

**Octava**

EBIT za 1Q'22 wyniósł -139 tys. PLN w porównaniu do 34 tys. w 1Q'21. Strata netto w tych okresach wyniosła odpowiednio 449 tys. PLN i 208 tys. PLN rok wcześniej. Przychody i straty z inwestycji wyniosły w ostatnim kwartale 71 tys. PLN w porównaniu do 425 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 287 tys. PLN w 1Q'22 w porównaniu do 192 rok wcześniej.



**Develia**

Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'22 (18.05.2022):

- W ostatnim kwartale wprowadzono do sprzedaży 1259 lokali. Do końca kwietnia wprowadzono 1559 lokali do oferty. Cel na '22 to 2450-2650 nowych wprowadzonych lokali do oferty.
- Celem przekazania na '22 jest 1950-2050 lokali.
- W '21 zostało zakupionych gruntów na realizację 4,7 tys. mieszkań ze średnią ceną 1,6 tys. PLN/PUM.
- W 1Q'22 rozpoczął się przegląd opcji strategicznych.
- W 1Q'21 została sfinalizowana transakcja Sky Tower.
- Zarząd jest zadowolony ze sprzedaży w segmencie mieszkaniowym w ostatnim kwartale, została również poszerzona oferta mieszkań.
- Na szerokim rynku pierwszy raz od 6 kwartałów zostało wprowadzonych więcej mieszkań do sprzedaży (13,5 tys.) niż zostało sprzedanych (10,4 tys.).
- Na rynku brakuje mieszkań na wynajem ze względu na sytuację na Ukrainie.
- Z drugiej strony wojna oraz mniejsza zdolność kredytowa klientów wpływa negatywnie na popyt na mieszkania.
- W ocenie zarządu wynajem PRS rośnie w siłę. Polacy również zmieniają przyzwyczajenia i zaczęli doceniać najem.
- Mało przekazania w 1Q'22 wynika z harmonogramu prac. Dużo inwestycji kończy się w 3-4Q'22, z tego powodu 4Q'22 powinien być bardzo solidny pod względem wyników.
- Poziom wynajęcia Woli Retro osiągnął 86%, Arkad Wrocławskich 95%. Tą drugą inwestycję zarząd chce sprzedać do końca 2022.
- Celem zarządu nadal jest ROE na poziomie 15%.

**Q&A**

**Ile Spółka wydała na zakup gruntów w 1Q'22?**

Kilkanaście mln PLN, łącznie z transakcjami w kwietniu to ponad 40 mln PLN.

**Pytanie o komentarz do raportów bieżących 5 i 6/2022, dlaczego Spółka sprzedaje nieruchomości a nie buduje na nich?**

Transakcje dotyczą inwestycji w segmencie PRS. Są to dwa listy intencyjne gdzie Spółka ma sprzedać grunt wraz z budynkiem przeznaczonym na PRS.

**O ile % w ciągu ostatnich 12 miesięcy wzrosły koszty budowy?**

Od momentu wybuchu wojny pojawiła się duża niepewność i ceny materiałów poszły mocno w górę. Wzrost cen na przełomie dwóch miesięcy to ok. 20-30%. Zarząd spodziewa się, że sytuacja na rynku powinna się uspokoić, generalnie przez ostatnie 2-3 tygodnie generalni wykonawcy chętniej rozmawiają i składają oferty.

**Pytanie o politykę rabatową i czy Develia oferuje zniżki i schodzi z cen?**

Nic nie zostało zmienione, mimo sytuacji na rynku Spółka nie planuje obniżyć cen. Woli ewentualnie poświęcić wolumen aby utrzymać marżę.

**Na jakim obecnie poziomie kształtują się koszty budowy?**

Koszty budowy plasują się pomiędzy 5-6,5 tys. PLN/PUM. Podwyższone są o ok. 1000 PLN od początku roku. To zależy od segmentu i specyfiki budowy.

**Pytanie o docelowy poziom komercjalizacji Woli Retro.**

Poziom 90% lub więcej jest poziomem oczekiwanym w ramach ewentualnej transakcji.

**Prośba o komentarz wyceny z wezwania.**

Wartość gruntów jest księgowana po cenie zakupu, mimo ich potencjału. Różnica jest wyceniana dopiero przy etapie sprzedaży mieszkań czy lokali. Do tego dochodzi nierozpoznany wynik sporej produkcji w toku. Te 2 elementy + perspektywy rozwojowe miały wpływ na wycenę wartości godziwej Spółki.

**Czy widać wyższy poziom rezygnacji z umów związany z finansowaniem zakupu?**

Jest trochę wyższy wskaźnik rezygnacji. Część klientów podchodzi do zakupu, lecz nie ma zdolności, albo mają, ale niższą niż zakładali. Sprzedawcy również muszą mieć więcej spotkań aby doszło do transakcji. Nie jest to jednak dużo wyższy poziom.

**Pytanie o przegląd opcji strategicznych.**

Zatrudnieni doradcy mają nam pokazać najlepsze kierunki długoterminowego rozwoju. Jednym ze scenariusza jest pozyskanie inwestora referencyjnego, innym jest znalezienie inwestora pod segment PRS. Rozważane jest też połączenie w innym podmiocie, albo rozwój organiczny. W tej chwili trwają prace analityczno-dokumentacyjne które pozwolą zarekomendować najlepszą opcję.

**Pytanie o marżę brutto w '22, czy może nawet spaść poniżej 15%?**

Zarząd spodziewa się nawet ewentualnego wzrostu marży w '22, na pewno nie spodziewa się spadku poniżej 15%.

**Jaki jest obecnie poziom klientów gotówkowych?**

Obecnie ok. 60% sprzedaży to klienci gotówkowi.

**Pytanie o rezerwacje i kolejkę chętnych na mieszkanie.**

Poziom ten jest stabilny, lecz trochę niższy niż w poprzednich kwartałach. Liczba leadów jest niższa niż przed wojną. Poziom leadów jest względnie stabilny dzięki większej liczbie ofert. Konwersja na umowy rezerwacyjne jest delikatnie niższa niż była w poprzednim roku.

**Pytanie o potencjalny merger, czy to ma być projekt wertykalny czy horyzontalny?**

Za wcześniej aby na to odpowiedzieć. Spółka wróci do tego tematu przy bardziej zaawansowanych pracach nad przeglądem opcji strategicznych.

**Pytanie o marżę brutto na projektach, których koszty budowy były kontraktowane w 4Q'21/1Q'22.**

Duża rozpiętość, ale w granicach 20-40%. O ile GW uda się dowieść projekty we wcześniej ustalonych cenach.

**Pytanie o potencjalną dywidendę przy poziomie sprzedaży 2 tys. mieszkań w '22.**

Jest to poziom który może generować nadwyżkę do wypłaty dywidendy. Możliwe, że część zysku będzie inwestowana w biznes mieszkaniowy lub PRSowy.

**mBank**

Wiceprezes Banku Marek Lusztyń ocenia, że przy wysokiej partycypacji kredytobiorców w planowanych wakacjach kredytowych będą one miały ogromny wpływ na wyniki, kapitał i wysokość odpisów sektora bankowego.

Spółka ostatnie kilka tygodni była skupiona na analizowaniu konsekwencji wprowadzanych wakacji kredytowych, które z perspektywy potencjalnego wpływu na wyniki, kapitał i stabilność sektora, jeżeli klienci zdecydują się w pełni skorzystać, będą miały ogromny wpływ, bo mówimy o skali odpisów, które będą przekraczały to, co historycznie było stabilnym wynikiem sektora bankowego odpisów rocznie.

Przy założeniu skorzystania z pomocy dla kredytobiorców przez 50% uprawnionych, koszt dla sektora bankowego w 2022 roku określono na ok. 4 mld PLN. W 2023 r. koszt dla sektora bankowego w przypadku wakacji kredytowych założono na poziomie analogicznym jak w 2022 r.

**R22**

Podsumowanie konferencji wynikowej R22 po 1Q'22 (18.05.2022) – 36 uczestników

- utrzymanie wysokiego tempa wzrostu przede wszystkim dzięki wzrostowi organicznemu, szczególnie w cyber\_Folks i CPaaS:

- wraz z przejęciem MailerLite poziom zadłużenia wzrośnie do ok. 300 mln PLN; dodatkowe zadłużenie ok. 26 mln EUR z oprocentowaniem opartym o EURIBOR – niższe koszty finansowe;

Vercom:

- 66% wzrost liczby klientów, z czego ok. 1.000 klientów to wzrost organiczny, reszta pochodzi z przejęć;

- przejęcie MailerLite – klienci na całym świecie, blisko 90% to klienci z USA i Europy Zachodniej; podwojenie marży brutto generowanej na połączonych podmiotach;

- wartość transakcji ok. 84 mln EUR: 65% rozliczone w gotówce, 28 mln EUR ze środków pozyskanych z IPO, 26 mln EUR to kwota kredytu, pozostałe 35% planowanej nowej emisji akcji spółki Vercom, dla sprzedających spółki Mailer, po kursie 47,5 PLN;

cyber\_Folks:

- wzrost przede wszystkim organiczny, spółka jest spokojna o kontynuację trendu w kolejnych kwartałach;

- nowe rozwiązanie SaaS oparte na WooCommerce jest już w fazie testów, początkiem czerwca uruchomienie dla pierwszych klientów komercyjnych, a sprzedaż planowana w lipcu;

Profitroom:

- po pandemii ujawnia się potencjał spółki, istotny wzrost sprzedaży; ponad 30% przychodów SaaS z zagranicy.

Q&A:

- rozwiązania w zakresie cyberbezpieczeństwa we własnym zakresie czy akwizycje? Spółka prowadzi rozmowy z jednym ze światowych liderów w tym obszarze, będzie chciała wyjątkowo sprzedawać nie swoje produkty, ponieważ udało się wypracować model, który daje wysokie marże – bardziej się to opłaca, a z drugiej strony podnosi to jakość i bezpieczeństwo;

- segment hosting: czy wykluczone są nowe akwizycje i wzrost obecności na rynku rumuńskim czy chorwackim? Trudno jest kupować dobre spółki hostingowe, spółka stawia na możliwość dużego wzrostu i widzi większe możliwości w sektorze e-commerce; są jeszcze pewne drobne spółki, które są atrakcyjne do nabycia, powoli prowadzone są rozmowy; w tym roku nie ma sensu nabywanie mniejszych spółek hostingowych, a z większymi spółka nie poradziłaby sobie organizacyjnie; koncentruje się na rozwoju organicznym;

- wchłanianie spółek rumuńskich i chorwackich w cyber\_Folks? W weekend odbyło się spotkanie integracyjne spółek w Rumunii; spółka będzie to integrować, w jakiś sposób ten proces już się rozpoczął;

- jak akwizycja MailerLite wpływa na mnożnik DN/EBITDA i dalsze plany akwizycyjne? Po tej transakcji poziom długu netto wzrośnie do 300 mln PLN; w krótkim okresie poziom zadłużenia znajdzie się na poziomie 2,5-3x EBITDA, dalej w bezpiecznym zakresie, ale przy górnej granicy; ze względu na wysoki poziom stóp procentowych spółka nie zakłada w krótkim okresie zwiększania poziomu zadłużenia, dlatego raczej nie należy się spodziewać na razie większych akwizycji - z czego wynika poprawa wyników w segmencie SaaS w tym kwartale? Dokonanie restrukturyzacji w spółce Blugento w minionym kwartale, dzięki czemu spółka wyszła na zero;

- przejęcie – rozwój synergii przez omnichannel, i zdobywanie nowych klientów? MailerLite sam w sobie ma doskonałą trakcję; najprostsze synergije jakie spółka może zrobić to możliwość zaoferowania pewnej grupie klientów rozwiązań omnichannel; największa atrakcyjność będzie tam, gdzie można zintegrować MailerLite z Freshmailem; ponadto spółka uzyska pozycję jednej silnej marki, wiele nowych możliwości wielkich talentów oraz dotarcie do topowych klientów;

- czyli liczba rezerwacji w Profitroom dotyczy rezerwacji na sezon letni? Przełoży się na przychody w kolejnych kwartałach? Nie, są one już skonsumowane, w momencie dokonania rezerwacji spółka dostaje prowizję, ale w przypadku odwołania musi ją oddać; w sezonie urlopowym przychody spółki są największe.

**Mangata**

Akcjonariusze zdecydowali, że spółka wypłaci z zysku netto wypracowanego w 2021 r. dywidendę w wysokości 32,05 mln PLN, co daje 4,8 PLN na akcję. Dniem wypłaty dywidendy będzie 25 maja, a dzień jej wypłaty ustalono na 3 czerwca 2022 r.

Za 2020 rok spółka wypłaciła 4,50 PLN dywidendy na akcję.

**MFO**

Zarząd rekomenduje walnemu zgromadzeniu, aby na dywidendę za 2021 rok trafiło łącznie 26,4 mln PLN, co daje 4 PLN na akcję. Pozostała kwota, z ubiegłorocznego zysku netto oraz niepodzielonego zysku z lat ubiegłych, w łącznej wysokości 107,47 mln PLN, miałaby trafić na kapitał zapasowy.

W 2021 roku MFO wypłaciło 1 PLN dywidendy za 2020 rok.

<b>Aplisens</b>	Zarząd rekomenduje walnemu zgromadzeniu, aby na dywidendę za 2021 rok trafiło 6,9 mln PLN (43,36% zysku netto), co daje 0,60 PLN na akcję. Pozostała kwota z ubiegłorocznego zysku netto, w wysokości 9 mln PLN (56,64% zysku netto), miałyby trafić na zwiększenie kapitału zapasowego.
<b>Mirbud</b>	Spółka przystąpiła do budowy dwóch budynków magazynowych zlokalizowanych w Panattoni Park Radom. Przybliżona wartość umowy, jaką spółka zamierza zawrzeć z Panattoni Development Europe wynosi 14,1 mln euro netto.
<b>Medicalgorithmics</b>	<p>Spółka zawarła umowę opcji nabycia wybranych aktywów Medi-Lynx przez podmiot obecny w branży medycznej w USA. Kupujący udzieli Medi-Lynx pożyczki do kwoty 2,5 mln USD. Zgodnie z umową, realizacja opcji nabycia możliwa jest w ciągu 60 dni od dnia, w którym na rachunek bankowy spółki i Medi-Lynx wpłynie pierwsza transza pożyczki.</p> <p>W przypadku realizacji przez kupującego opcji nabycia, Spółka zawrze z kupującym umowę świadczenia usług wsparcia i sprzedaży urządzeń.</p>
<b>Wawel</b>	<p>Spółka zawarła poza rynkiem regulowanym umowy nabycia łącznie 208 tys. akcji własnych, stanowiących 13,9% udziału w kapitale zakładowym i głosach na WZ. Stopa redukcji wyniosła ok. 18,8%.</p> <p>29 kwietnia Wawel zaprosił do sprzedaży do 208 tys. akcji, po cenie 510 PLN za akcję. Przyjmowanie ofert sprzedaży od akcjonariuszy trwało od 2 do 11 maja.</p> <p>W środę poinformowano, że prawidłowo złożone oferty sprzedaży akcji własnych spółki opiewały łącznie na 256.120 akcji.</p>
<b>Bio Planet (NC)</b>	<p>Spółka chce przeznaczyć na wypłatę dywidendy za 2021 rok łącznie 1,08 mln PLN, czyli 0,36 PLN na akcję. Pozostała kwota zysku za 2021 rok, w wysokości 2,51 mln PLN, miałyby trafić na zwiększenie kapitału zapasowego.</p> <p>Proponowany dzień dywidendy to 8 sierpnia, a proponowany termin jej wypłaty to 22 sierpnia 2022 r.</p>
<b>CFG (NC)</b>	<p>Podsumowanie aktualności ze spółki (18.05.2022r.):</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- link: <a href="https://tinyurl.com/yckmevcu">https://tinyurl.com/yckmevcu</a></li><li>- <b>Aircraft Carrier Survival</b> – obecnie sprzedaje się stabilnie, ale poprawa jakości oraz dołączenie DLC powinno sprzyjać dalszej sprzedaży tytułu oraz umożliwić łatwiejszą sprzedaż kolejnych dodatków, kontynuacji oraz gier opartych o system ACS;</li><li>- <b>Stargate oraz Ancient Racing Chariots</b> – podczas prezentacji przeprowadzonej przez Slitherine mogliśmy zobaczyć starsze buildy gry Ancient Chariot Racing oraz Stargate – gry przygotowywane są zgodnie z deklaracją wydawcy do wydania w tym roku. Spółka ma nadzieję że, Stargate jako największa jej produkcja będzie dobrze przyjęta przez rynek. CFG przypomina, że w powstawanie produkcji zaangażowane jest również MGM które dba w szczególności o detale z wersją filmową;</li><li>- <b>Chariots Gameplay</b> – <a href="https://www.youtube.com/watch?v=XV8JqwmITQ">https://www.youtube.com/watch?v=XV8JqwmITQ</a>;</li><li>- <b>Postal</b> – Premiera jest już niedługo oraz CFG posiada mniejszościowe udziały w zyskach;</li><li>- <b>HFC</b> – CFG przygotowuje się do premiery w postaci Early Access. Zespół deweloperski zapewnia o 2-3 miesięcznym czasie doprowadzenia gry do możliwości wydania;</li><li>- <b>Było Sobie Życie</b> – spółka Slav Games nie sprostала zadaniu, dlatego też produkcja została przeniesiona do spółki Gambit Games, prace są kontynuowane. CFG spodziewa się pokazania pierwszych grywalnych materiałów na przełomie roku;</li><li>- <b>Ancient Games</b> – Występuje tu możliwość konsolidacji z innym zespołem. Trwają nadal nad <u>Gladiators Manager</u> jednak projekt nadal jest we wczesnej fazie produkcji;</li><li>- <b>Builders of Greece</b> – Blum Entertainment. bardzo dobrze sobie radzi z produkcją tytułu i CFG ma nadzieję że już niedługo będą w stanie odpowiedzieć dokładną datę dema gry. Jak również kolejnego tytułu BLUM Ent. "Gimmie";</li><li>- <b>Phantom Doctrine2</b> – jest duże prawdopodobieństwo, że tytuł zostanie sprzedany w ramach kontynuacji, na podobnych warunkach jak Hard West;</li><li>- <b>Colonize</b> – nieformalna data premiery prologu to 25 maja 2022. Gra jest w ciągłych testach;</li><li>- <b>Inne Tytuły</b> – <b>Handyman Corporation, Black Gold oraz Magnat Beer Maker</b> – są tytułami typowo symulatorowymi które powinny mieć pełne premiery w tym roku. Handyman jest zapisany na festiwal Steam;</li><li>- <b>Dodatkowa Działalność Wydawnicza</b> – <b>Deadwater Saloon</b> jest w zaawansowanych fazach produkcji i z dużą szansą na udane premierę;</li><li>- <b>Sędzia Dread</b> – nadal trwają rozmowy z Wydawcą odnośnie finansowania produkcji, na chwilę obecną istnieje w pełni grywalne demo. Zespół tworzący grę jest zbudowany z weteranów. Między innymi osoby tworzące Fallout Tactics czy też innych równie dużych produkcji.</li></ul>

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](mailto:krystian.brymora@bdm.pl)

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

**Krzysztof Tkocz**

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: [krzysztof.tkocz@bdm.pl](mailto:krzysztof.tkocz@bdm.pl)

[gry komputerowe](#)

**Anna Madziar**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 35

e-mail: [anna.madziar@bdm.pl](mailto:anna.madziar@bdm.pl)

**Kajetan Sroczyński**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: [kajetan.sroczyński@bdm.pl](mailto:kajetan.sroczyński@bdm.pl)

**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**

**Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: [leszek.mackiewicz@bdm.pl](mailto:leszek.mackiewicz@bdm.pl)

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: [tomasz.ilczyszyn@bdm.pl](mailto:tomasz.ilczyszyn@bdm.pl)

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto:maciej.fink-finowicki@bdm.pl)

**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851

e-mail: [piotr.komorowski@bdm.pl](mailto: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 19.05.2022 roku, 07:54 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 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 z 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 zgłoszeń - informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi - informacje znajdują się pod adresami:  
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>  
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>  
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>  
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.