

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Pekin zniósł obostrzenia covidowe

WIG20 zakończył piątkową sesję spadkiem o 0,8%. mWIG40 stracił 0,7%, a sWIG80 zamknął się z okolicach poziomu odniesienia. Obroty wyniosły jedynie 0,7 mld PLN. W ciągu ostatniego tygodnia indeks małych spółek był najmocniejszy, zyskał 0,8%. Indeks czterdziestu spółek o średniej kapitalizacji był najsłabszym indeksem w ubiegłym tygodniu, stracił 0,7%. W ujęciu sektorowym przez ostatni tydzień najmocniej zyskał WIG Budownictwo (+5,8%), najwięcej straciły WIG Media (-7,7%) oraz WIG Chemia (-5,6%). Wśród blue chipów największym tygodniowym wzrostem może pochwalić się Lotos (+11%) oraz Dino (+8%). W tym horyzoncie czasowym, ze spółek o największej kapitalizacji, najmocniej spadły akcje Allegro (-7,3%) oraz CD Projekt (-7,2%). W piątek europejskie indeksy traciły, Euro Stoxx 50 zmniejszył o 0,3%, DAX spadł o 0,2%, CAC 40 poszedł w dół o 0,2%. Niedźwiedzie zapanowały również nad Wall Street, S&P stracił 1,6%, Nasdaq spadł o 2,5%, a Dow Jones Industrial zmniejszył o 1,1%. Pekin ponownie się otworzył po fali lockdownów, co pomogło złagodzić niepewny nastrój oraz obawy o stopy procentowe i inflację. W rezultacie tego akcje w Azji oraz kontrakty na amerykańskie indeksy rosną w poniedziałek. Ropa naftowa ponownie oscyluje wokół ceny 120 USD/bbl, Arabia Saudyjska podniosła ceny na rynku azjatyckim bardziej niż oczekiwano. USA rozważają dopuszczenie większej ilości irańskiej ropy na rynki światowe aby przeciwdziałać spadkowi dostaw z Rosji. Miedz osiągnęła najwyższy poziom cenowy od kwietnia dzięki kończącej się walce z wirusem w Chinach. Bitcoin wzrósł do poziomu 31,2 tys. USD za sztukę, złoto kosztuje 1856 USD za uncję. Złotówka w poniedziałek lekko zyskała, dolar obecnie kosztuje 4,27 PLN, a euro można kupić za 4,58 USD. EBC ogłosił w tym tygodniu zakończenie skupu obligacji. W środę w kraju czeka nas posiedzenie RPP i decyzja w sprawie stóp procentowych. Dzisiaj o 10:30 zostanie opublikowany czerwcowy indeks Sentix w strefie euro. Kontrakty futures na DAX rano wzrosły o ok. 0,7%.

Kajetan Sroczyński

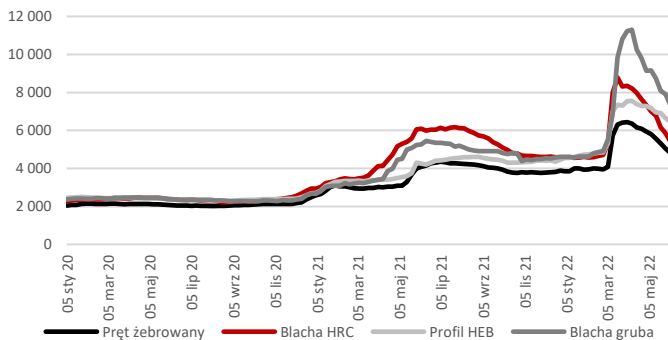
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKN Orlen:** Utrzymanie korzystnego otoczenia w rafinerii w maju (m. raf. 34,1 USD/bbl vs porównywalne 35,3 USD/bbl w marcu). Lekki spadek marży petrochemicznej z rekordowych poziomów [wykresy BDM];
- **Energa:** Blok gazowy w Ostrołce budowany z max. wykorzystaniem prac z projektu węglowego;
- **JSW:** Akcjonariusze spółki zgodzili się na zasilenie funduszu stabilizacyjnego kwotą do 5 mld PLN;
- **ING:** Bank podniesie oprocentowanie rachunków oszczędnościowych do max. 4%;
- **PHN, Unibep:** PHN ma umowę z Unibepem na budowę osiedla w Warszawie na 148 mieszkań;
- **Unibep:** Spółka ma umowę na realizację inwestycji mieszkaniowej w Warszawie za ok. 65,2 mln PLN netto;
- **MOL:** Spółka złożyła ofertę w przetargu dot. zarządzania odpadami na Węgrzech;
- **Ultimate Games:** Spółka wypłaci 1,5 PLN dywidendy na akcje;
- **11 bit studios:** Spółka opublikowała teaser nowej gry, którego globalna odsłona będzie miała miejsce 12.06.2022r. o 21:30 polskiego czasu [komentarz BDM];
- **MCI Capital:** MCI EuroVentures 1.0. sfinalizował umowę opiewającą na 157 mln PLN za 55% akcji eSky;
- **Cavatina:** Spółka zdecydowała o emisji publicznej obligacji serii P2022B o wartości do 40 mln PLN;
- **Budimex:** Spółka ma umowę za 92,9 mln PLN netto na przebudowę DK nr 79;
- **PGE:** Obrót organizuje webinarium dla podmiotów, które kupują energię w trybie PZP;
- **Torpol:** Konsorcjum Torpolu złożyło najwyższą punktową ofertę w przetargu PGNiG;
- **Mo-Bruk:** Spółka ma aneks do umowy z Gorlicami zwiększający jej wartość do 75,2 mln PLN brutto;
- **BNP Paribas:** BFG określił wymóg MRELTrea dla banku na 15,99%, MRELTem - 5,91%;
- **Maxcom:** Zarząd spółki z Arkadiuszem Wiluszem został powołany na kolejną kadencję;
- **Gobarto:** Cedrob zamierza ogłosić wezwanie do sprzedaży akcji Gobarto po cenie 7,25 PLN za sztukę;
- **Medicalgorithmics:** Urządzenie QPatch zostało zarejestrowane przez FDA;
- **JSW:** Spółka zgodziła się na nabycie certyfikatów JSW Stabilizacyjnego FIZ za nie więcej niż 5 mld PLN;
- **Eurocash:** Zarząd spółki proponuje, aby cały zysk netto za '21 trafił na kapitał zapasowy;
- **CDRL:** Spółka wypłaci 0,75 PLN dywidendy na akcje;
- **CI Games:** Spółka podniosła cenę w wezwaniu na akcje United Label do 18,04 PLN;
- **Pure Biologics:** Spółka ma umowę z Reiltech z Holandii dot. nowego projektu aptamernowego;
- **Kino Polska TV:** Spółka rekomenduje 0,5 PLN dywidendy na akcje za 2021 r.;
- **Bio Planet:** Szacunkowa sprzedaż w maju'22 wyniosła 16 mln PLN [wykres BDM];
- **Forever Entertainment (NC):** Akcjonariusz spółki chce, by spółka wypłaciła 0,03 PLN dywidendy na akcje;
- **DB Energy (NC):** Spółka ma list intencyjny z Last Energy ws. współpracy dot. małych elektrowni jądrowych;
- **Recykl (NC):** Spółka chce mieć docelowo dwie farmy PV o mocy 2-4 MW – (ISBnews);
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

WYKRES DNIA

Ceny wyrobów stalowych spadają już drugi miesiąc. Korekty obserwowane są na całym świecie w związku z osłabieniem popytu i niepewnością co do działań Fed, a także w związku ze spadkiem kluczowych kosztów w produkcji stali (węgla koksującego i rudy żelaza). Spadki cen w tym okresie wyniosły już ponad -30%. Wciąż są jednak średnio 20% powyżej stanu sprzed wybuchu wojny na Ukrainie.

Ceny wybranych wyrobów stalowych [PLN/t]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PUDS

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

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

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

Notowania: piątek, 3 czerwca 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 820,0	-0,8%	-19,7%
WIG30	2 228,3	-0,7%	-19,4%
mWIG40	4 289,2	-0,7%	-18,9%
sWIG80	18 135,4	0,0%	-9,6%
WIG	56 857,7	-0,6%	-17,9%
NC Index	314,9	-0,7%	-19,2%
WIG Banki	6 095,7	-1,9%	-29,5%
WIG Bud	3 686,2	0,5%	-2,0%
WIG Chemia	11 893,7	0,2%	21,1%
WIG Dew	2 603,6	-0,5%	-8,4%
WIG Energia	2 955,8	3,1%	22,4%
WIG Games	13 595,7	-2,6%	-39,0%
WIG IT	4 017,2	-0,1%	-14,6%
WIG Media	6 196,7	-4,6%	-29,3%
WIG Paliwa	6 569,1	2,2%	1,2%
WIG Spoż	2 608,7	-3,1%	-41,8%
WIG Surowce	5 120,0	-1,0%	12,8%
WIG Odzież	5 889,3	-1,9%	-37,9%
DAX	14 460,1	-0,2%	-9,0%
FTSE100	7 533,0	-0,9%	2,0%
CAC40	6 485,3	-0,2%	-9,3%
BUX	41 304,4	1,2%	-18,6%
S&P500	4 108,5	-1,6%	-13,8%
DJIA	32 899,7	-1,0%	-9,5%
Nasdaq Comp	12 012,7	-2,5%	-23,2%
Bovespa	111 102,3	0,0%	6,0%
Nikkei225	27 761,6	1,3%	-3,6%
Shanghai Comp.	3 195,5	0,4%	-12,2%
S&P/ASX 200	7 238,8	0,9%	-2,8%
EUR/PLN	4,59	0,2%	0,0%
USD/PLN	4,28	0,5%	6,1%
CHF/PLN	4,45	0,0%	0,6%
EUR/USD	1,07	-0,3%	-5,7%
USD/JPY	130,88	0,8%	13,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 856	29	1,59%
Kurs zamknięcia	1 810	-30	-1,63%
Kurs min.	1 809	-9	-0,50%
Kurs max.	1 858	13	0,70%
Wolumen obrotu	25 798	9 344	56,79%
Otwarte pozycje	43 815	1 550	3,67%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 845,7	1 812,4	1 851,3	1 820,0	-0,8%	594
WIG30	2 263,7	2 220,6	2 266,7	2 228,3	-0,7%	626
MWIG40	4 343,3	18 134,7	18 280,5	4 289,2	-0,7%	65
SWIG80	18 229,0	4 289,2	4 353,3	18 135,4	-0,1%	44
WIG-PL	58 988,8	58 240,8	58 988,8	58 240,8	-0,6%	705
WIG	57 659,6	56 707,5	57 675,2	56 857,7	-0,7%	716

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	22,89	24 193	-3,7%	-41,1%
Asseco Poland	76,40	6 341	-1,0%	-11,6%
CCC	50,74	2 784	-1,1%	-51,9%
CD Projekt	104,20	10 497	-3,5%	-46,0%
Cyfrowy P.	21,26	13 597	-2,9%	-38,8%
Dino	314,10	30 794	2,5%	-14,5%
JSW	65,80	7 726	-2,3%	88,7%
KGHM	145,55	29 110	-0,9%	4,4%
Lotos	75,80	14 013	7,0%	24,3%
LPP	10 250,00	18 987	-2,5%	-40,4%
mBank	276,40	11 715	-0,6%	-36,2%
Orange	6,13	8 045	-3,4%	-27,5%
Pekao	90,74	23 817	-4,2%	-25,6%
Pepco	39,00	22 425	-1,3%	-16,2%
PGE	10,57	19 763	5,1%	31,1%
PGNiG	5,97	34 473	0,7%	-5,3%
PKN Orlen	73,00	31 223	1,6%	-1,8%
PKO BP	30,89	38 613	-1,8%	-31,2%
PZU	30,96	26 735	-2,4%	-12,4%
Santander Polska	255,00	26 058	0,3%	-26,8%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	522,00	1 242	-1,1%	-5,8%	Huuuge	17,38	1 464	-5,4%	-30,8%
Alior	32,80	4 282	-4,3%	-40,0%	ING BSK	193,80	25 213	0,9%	-27,4%
Amrest	18,60	4 084	1,2%	-32,9%	Inter Cars	410,00	5 809	-0,5%	-13,3%
Asbis	12,20	677	-2,7%	-43,8%	Kernel	27,12	2 279	-5,8%	-53,8%
Asseco	45,80	2 377	-0,7%	-11,2%	Kęty	617,00	5 954	0,2%	1,1%
Azoty	48,30	4 791	0,5%	42,9%	Kruk	260,20	4 977	-1,4%	-20,4%
Benefit	602,00	1 766	0,3%	-5,3%	Livechat	96,00	2 472	2,7%	-17,8%
Biomed-L.	3,59	234	-1,6%	-19,1%	Mabion	24,31	393	-6,9%	-60,2%
Budimex	224,00	5 719	1,8%	-1,3%	Mercator	59,50	634	-2,8%	-38,7%
Celon	17,10	873	-5,0%	-48,4%	Millennium	4,61	5 597	-3,3%	-43,7%
Ciech	40,18	2 117	-0,6%	-4,3%	Mo-Bruk	313,00	1 100	0,8%	-18,7%
Comarch	179,00	1 456	1,2%	-0,6%	Neuca	761,00	3 402	-2,4%	-9,4%
Datawalk	143,80	703	1,4%	-36,4%	Polenergia	75,20	6 630	0,3%	2,2%
Develia	2,75	1 231	-1,6%	-7,4%	PKP Cargo	11,41	511	-1,5%	-18,6%
Dom Dev.	100,80	2 575	0,2%	-16,0%	PlayWay	312,00	2 059	0,6%	-25,4%
Enea	8,96	4 744	1,4%	5,2%	Selvita	78,00	1 432	-1,8%	-4,9%
Eurocash	11,40	1 586	0,0%	5,2%	Tauron	3,29	5 773	1,3%	24,1%
Famur	2,85	1 636	-3,5%	-15,0%	TEN	113,00	825	-0,9%	-67,6%
GPW	37,76	1 585	0,2%	-8,8%	WP.PL	91,50	2 678	-5,9%	-35,1%
Handlowy	61,50	8 036	0,7%	4,2%	XTB	19,89	2 335	-1,7%	18,5%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	120,6	2,5%	1,0%	-1,8%	55,0%	67,7%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	8,8	3,8%	0,9%	8,2%	136,2%	184,4%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	83,8	-0,6%	-3,5%	-5,5%	9,1%	224,6%
CO2 [EUR/t]	86,5	0,6%	3,2%	3,4%	7,8%	72,4%
Węgiel ARA [USD/t]	323,5	0,0%	-1,4%	-1,5%	136,6%	222,1%
Miedź LME [USD/t]	9 498,5	0,0%	0,5%	0,6%	-2,5%	-7,2%
Aluminium LME [USD/t]	2 698,0	0,0%	-5,1%	-2,2%	-3,8%	10,1%
Cynk LME [USD/t]	3 884,5	0,0%	0,5%	-1,4%	8,2%	27,6%
Ołów LME [USD/t]	2 163,0	0,0%	0,3%	-0,5%	-7,5%	-2,6%
Stal HRC [USD/t]	1 155,0	-0,4%	-3,3%	-2,9%	-19,5%	-30,0%
Ruda żelaza [USD/t]	144,8	1,8%	8,5%	8,4%	28,7%	-29,6%
Węgiel koksujący [USD/t]	394,3	0,0%	-12,5%	-4,6%	12,2%	149,8%
Złoto [USD/oz]	1 856,0	-0,7%	0,1%	1,0%	1,5%	-2,3%
Srebro [USD/oz]	22,3	-0,2%	0,7%	3,3%	-4,5%	-20,2%
Platyna [USD/oz]	1 023,0	0,0%	6,8%	5,6%	5,6%	-13,0%
Pallad [USD/oz]	1 975,4	-3,0%	-3,4%	-1,0%	3,3%	-30,0%
Bitcoin USD	31 171,9	3,1%	8,5%	-1,9%	-32,7%	-13,4%
Pszonica [USD/bu]	1 078,5	1,9%	-6,8%	-0,8%	39,9%	56,8%
Kukurydza [USD/bu]	736,5	0,9%	-5,2%	-2,3%	24,1%	7,9%
Cukier ICE [USD/lb]	19,3	-0,3%	-1,6%	-0,6%	4,9%	20,6%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

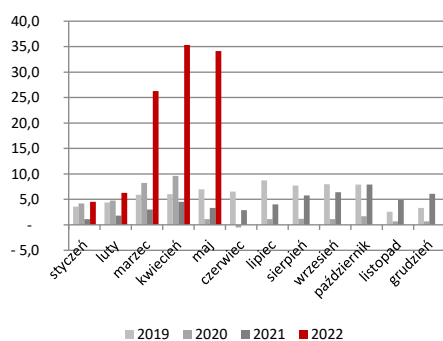
INFORMACJE ZE SPÓLEK

PKN Orlen

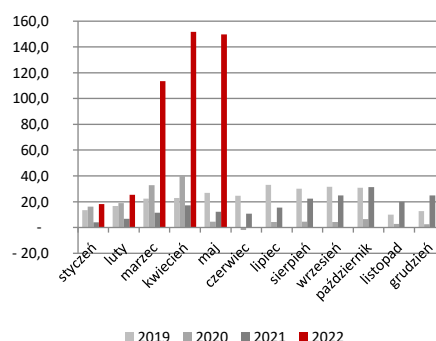
W 05.22 marża rafineryjna (z dyferencjałem) na poziomie 34,1 USD/bbl vs 35,3 USD porównywalnej marży miesiąc wcześniej (-3% m/m). Od kwietnia'22 spółka zmieniła metodologię podawania dyferencjału z modelowego na rzeczywisty z uwagi na spadek udziału ropy rosyjskiej w strukturze przetwarzania. Dane porównawcze zostały przekształcone do stycznia'22.

W 05.22 marża petrochemiczna spada o -4% m/m do 1399 EUR/t (-6% r/r)- poziomy wciąż zbliżone do rekordu.

Marża rafineryjna z dyferencjałem [USD/bbl]*



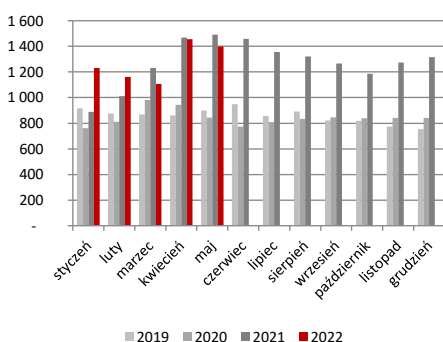
Marża rafineryjna z dyferencjałem [PLN/bbl]*



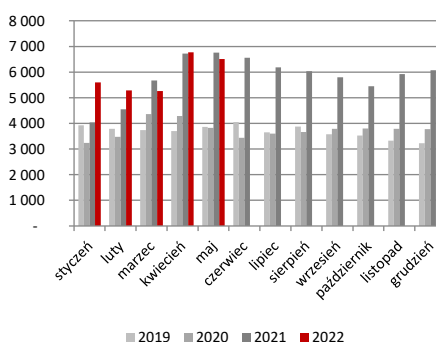
Źródło: BDM, spółka. *-Od stycznia'22 realny dyferencjał

Źródło: BDM, spółka. *-Od stycznia'22 realny dyferencjał

Marża petrochemiczna [EUR/t]



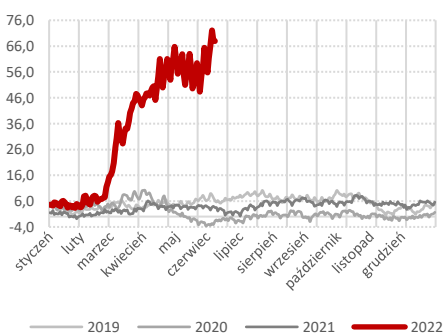
Marża petrochemiczna [PLN/t]



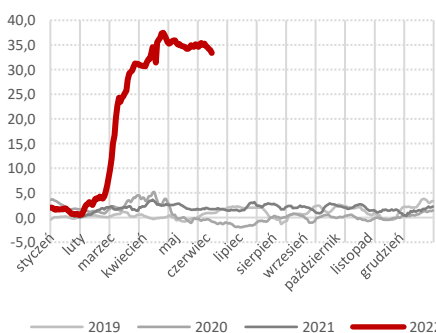
Źródło: BDM, spółka

Źródło: BDM, spółka

Dzienna marża rafineryjna z dyferencjałem* [USD/bbl]



Dyferencjał Brent-Ural [USD/bbl]*



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

Źródło: BDM, Neste. *-średnia 5d

JSW

Akcjonariusze JSW wyrazili podczas walnego zgromadzenia zgodę na nabycie przez JSW certyfikatów inwestycyjnych serii D oraz kolejnych, emitowanych przez JSW Stabilizacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, za łączną kwotę nieprzekraczającą 5 mld PLN.

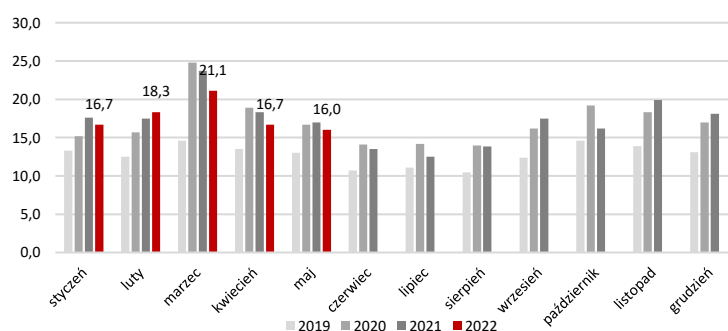
Energa

Elektrownia gazowo-parowa (CCGT) w Ostrołęce kontynuowana jest z maksymalnym wykorzystaniem prac wykonanych już w związku z projektem węglowym, w nowej formule.

P.A. Nova	<p>Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q'22 (03.06.2022)</p> <ul style="list-style-type: none">- w 4Q'21 zakończona budowa największego parku handlowego w Ząbkowicach (9,7 tys. m²) + sprzedaż hali w Wilkowicach;- 1Q'22 wolny od lockdownów i wzrost przychodów z najmu;- spółka nie ma sygnałów o ujemnych marżach na sygnałach, ale marża się obniżyła o 2-3 p.p. Nowe oferty składane po bieżących cenach, ale rynek wciąż jest niestabilny;- spółka wycenia nieruchomości w bilansie po koszcie wytworzenia, nie aktualizuje ich do wartości godziwej;- nakłady na nowe budowy (obecnie 2) w aktywach z tyt. umów (wycena kontraktów);- obecnie koszt obligacji 30 mln PLN to ok. 12% (WIBOR 3M +4,5%) więc ich spłata jest priorytetem, a sprzedaż aktywów jest jedynym wyjściem spłaty;- na portfelu spółka ma 12 obiektów, 4 galerie handlowe łącznie 122,3 tys. m², GAV 175 mln EUR;- budowa obiektów Chojnice (DIY) i NYSA koniec 2023 roku + Gliwice (3Q'24) i Pyskowice (4Q'23). Łącznie 12,4 ha gruntów, zaangażowane 40 mln PLN (tylko grunty). W 3Q'22 spółka chce sprzedać 3 parkiet handlowe ok. 20 mln PLN; <p>Q&A:</p> <ul style="list-style-type: none">- Czy wzrost czynszów nadąża za inflacją? Wskaźniki inflacji odzwierciedlone w umowach, ale jeśli w EUR to dotyczą inflacji w strefie euro. Istnieje silna presja do wzrostu czynszów na nowych inwestycjach +15/20%;- polityka dywidendowa? w ostatnich 4 latach nie była wypłacona, w 2022 po sprzedaży Wilkowic 0,6 PLN/akcję. Pandemia i wojna przyczyniła się do ogromnych wzrostów kosztów materiałów budowlanych i kosztu pieniądza. Deklarowanie dywidendy w kolejnych okresach wydaje się ryzykowne. Wszystko będzie zależało od rynku.- sprzedaż parków handlowych? 3 parki po due diligence w perspektywie 2/3Q'22, powinna uwolnić 20 mln PLN środków i wynik 5-6 mln PLN;- sprzedaż galerii handlowych? po pandemii rynek zamrożony. Rynek może się ożywić na jesień/zimę;- harmonogram dezinvestycji pozostałych obiektów? W planie sprzedaż nie tylko tych 3 parków, gdzie rozmowy są zaawansowane. To jedyny sensowny sposób finansowania nowych inwestycji;- presja na obniżkę czynszów? nie ma takiej presji;- jaki procent czynszów uzależniony od obrotów? kilka procent, nie jest duży;- rozwiązanie sporu z PKP? z powództwa PA Nova o zwrot środków z gwarancji (3,8 mln PLN), a z powództwa PKP 7,8 mln PLN. 3,8 mln PLN spółka zwróciła do KUKI, druga część do kwoty 7,8 mln PLN objęta rezerwą. Sprawy trwają, zmiana sędziego;- koszt budowy 1 m² obiektu handlowego i jak się zmienił r/r? w przypadku parków handlowych wzrost na poziomie ok. 15% r/r, sytuacja wciąż niepewna mogą być wzrosty do 20-25%. Ponad 90% prac spółka robi podwykonawcami; Cena m² to 4-6 tys. PLN/m², nie da się tego ogólnie określić;- wzrost cen działek komercyjnych? jest to widoczne obecnie; (Krystian Brymora).
ING	<p>ING Bank Śląski podniesie od 14 czerwca br. oprocentowanie rachunków oszczędnościowych do max. 4%. Oszczędności na rachunku Smart Saver w kwocie do 5 tys. PLN będą oprocentowane na poziomie 4% (obecnie 2%), a dla kwot powyżej 5 tys. PLN wyniesie ono 1% (obecnie 0,5%).</p>
BNP Paribas	<p>BFG określił minimalny wymóg dotyczący funduszy własnych i zobowiązań kwalifikowalnych dla BNP Paribas Bank Polska w wysokości 15,99% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko oraz 5,91% miary ekspozycji całkowitej. Wymóg ten powinien zostać osiągnięty do 31 grudnia 2023 r.</p>
Budimex	<p>Budimex zawarł z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad umowę na projekt i rozbudowę drogi krajowej nr 79 na odcinku Garbatka - Wilczowola za 92,9 mln PLN netto. Termin zakończenia robót przypada 33 miesiące od daty zawarcia umowy.</p>
Torpol	<p>Oferta złożona przez konsorcjum Torpolu i Torpol Oil&Gas otrzymała najwyższą liczbę punktów w postępowaniu przetargowym organizowanym przez PGNiG. Wartość oferty złożonej przez konsorcjum wynosi 393 mln PLN brutto, czyli ok. 319,5 mln PLN netto.</p>
PGE	<p>Co kształtuje cenę na Towarowej Gieldzie Energii i dlaczego eFaktura jest wygodna także dla samorządów - m.in. te kwestie będą poruszane w trakcie webinarium organizowanego przez PGE Obrót. Spotkanie jest adresowane do podmiotów kupujących energię w trybie Prawa Zamówień Publicznych.</p> <p>Spotkanie odbędzie się w formie webinarium 9 czerwca br. i będzie skierowane do wszystkich podmiotów i instytucji, które kupują energię w trybie PZP, a w szczególności do jednostek samorządu terytorialnego.</p>
JSW	<p>Walne zgromadzenie JSW wyraziło zgodę na nabycie certyfikatów inwestycyjnych serii D oraz kolejnych emitowanych przez JSW Stabilizacyjny FIZ za łączną docelową kwotą nieprzekraczającą 5 mld PLN.</p>
11 bit studios	<p>Komentarz BDM: Spółka opublikowała teaser nowej gry: https://tinyurl.com/yfwrkazw, którego globalna odsłona będzie miała miejsce na targach „PC Gaming Show” 12.06.2022r. o 21:30 polskiego czasu. Teaserowi towarzyszy cytat „Man cannot remake himself without suffering, for he is both the marble and the sculptor.” - Alexis Carrel (tłumaczenie: „Człowiek nie może się przemienić bez cierpienia, ponieważ jest zarówno marmurem, jak i rzeźbiarzem”). Słowa te wypowiedział Alexis Carrel, francuski chirurg, filozof i moralista, laureat nagrody Nobla w dziedzinie fizjologii lub medycyny w 1912 roku. Teaser ten prawdopodobnie dotyczy „Projektu Dolly”. Liczyliśmy na odsłonę „Projektu 8” jednak pozostaje nam poczekać do 12.05.2022r. aby utwierdzić się w tym przekonaniu.</p>

PHN, Unibep	PHN zawarła umowę ze spółką Unibep na budowę osiedla mieszkaniowego w Warszawie przy ul. Kolejowej 19, w ramach którego powstanie 148 mieszkań. Sprzedaż mieszkań rozpocznie się w czerwcu br. Zakończenie budowy planowane jest pod koniec przyszłego roku.
Unibep	Unibep podpisał z PHN Kolejowa umowę na budowę czterech budynków mieszkalnych wielorodzinnych wraz z zagospodarowaniem terenu w Warszawie. Wynagrodzenie wyniesie 65,2 mln PLN netto.
Cavatina	Zarząd Cavatina Holding podjął uchwałę o emisji, w ramach ustanowionego programu emisji obligacji, do 40 tys. zabezpieczonych obligacji serii P2022B o wartości nominalnej 1000 PLN każda i łącznej wartości nominalnej do 40 mln PLN, z terminem ich wykupu wynoszącym 3,5 roku od dnia emisji. Cena emisyjna jednej obligacji została ustalona na 1000 PLN. Obligacje będą emitowane w trybie oferty publicznej.
Ultimate Games	ZWZ Ultimate Games zdecydowało o wypłaceniu z zysku netto za 2021 rok 1,5 PLN dywidendy na akcję, czyli łącznie 7,9 mln PLN. Dniem nabycia praw do dywidendy jest 15 czerwca, a termin jej wypłaty to 27 czerwca.
CI Games	CI Games podniósł cenę w wezwaniu na akcje United Label do 18,04 PLN z 18,02 PLN oferowanych wcześniej.
MCI Capital	Grupa eSky i MCI.EuroVentures 1.0. sfinalizowali umowę inwestycyjną opiewającą na 157 mln PLN za 55% akcji eSky.
MOL	MOL złożył wiążącą ofertę na długoterminową koncesję dot. zarządzania odpadami na Węgrzech, w przetargu organizowanym przez węgierski rząd. Koncesja zostanie przyznana na 35 lat i będzie obejmowała 4,5-5 mln ton odpadów rocznie.
Pure Biologics	Pure Biologics zawarł z holenderską spółką Relitech Besloten Vennootschap umowę o współpracy, której przedmiotem jest rozwój opartego na aptamerach urządzenia medycznego służącego usuwaniu toksyn z krwi pacjentów z przewlekłą chorobą nerek oraz ryzykiem rozwoju chorób układu krążenia i poddawanych hemodializie.
CDRL	Walne Zgromadzenie CDRL zdecydowało, że z zysku netto za 2021 rok dywidenda na akcję wyniesie 0,75 PLN. Na dywidendę trafi łącznie 4,5 mln PLN. Dzień dywidendy ustalono na 15 czerwca, a termin jej wypłaty na 26 sierpnia 2022 roku.
Kino Polska TV	Kino Polska TV zarekomendowało przeznaczenie 9,9 mln PLN z zysku netto za 2021 rok na dywidendę, tj. wypłatę 0,5 PLN na akcję.
Mo-Bruk	Mo-Bruk podpisał aneks do umowy z miastem Gorlice, zwiększający jej wartość do 75,2 mln PLN brutto (wobec 48,9 mln PLN ustalonych w ramach tej umowy w październiku 2020 r.) na zagospodarowanie nielegalnie zgromadzonych odpadów o szacunkowej ilości 2,7 tys. ton. Mo-Bruk widzi potencjał do dalszego wzrostu w tym obszarze działania.
Maxcom	Rada nadzorcza Maxcom powołała z dniem 25 czerwca br. zarząd nowej trzyletniej kadencji w niezmiennym, dwuosobowym składzie: Arkadiusz Wilusz - prezes zarządu oraz Andrzej Wilusz.
Gobarto	Cedrob zamierza ogłosić wezwanie do sprzedaży 3.772.499 akcji Gobarto po cenie 7,25 PLN za sztukę.
Medicalgorithmics	A amerykańska Agencja Żywności i Leków zarejestrowała urządzenie QPatch. Łącznie z rejestracją QPatch'a spółka uzyskała rejestrację aplikacji mobilnej: QPatch Mobile Application oraz aplikacji PC: QPatch Downloader.
Eurocash	Zarząd Eurocashu proponuje, aby cały zysk netto za 2021 rok, w kwocie 137 mln PLN, trafił na kapitał zapasowy.
Rainbow Tours	Walne zgromadzenie Rainbow Tours, zwołane na 30 czerwca br., postanowi by zysk netto wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2021 r., wynoszący 19,1 mln PLN, pozostawić w spółce jako zyski zatrzymane, wynika z projektów uchwał.
Bio Planet	Szacunkowe przychody w maju'22 wyniosły ok. 16 mln PLN (-6% r/r).

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Drozapol-Profil	Walne zgromadzenie Drozapol-Profil zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę łącznie 9,18 mln PLN, co daje 1,5 PLN na. Dzień dywidendy to 15 czerwca, a jej wypłata nastąpi 27 czerwca 2022 roku.																												
Grupa Azoty	Maga Foods wciąż ma nadzieję na opuszczenie czarnej listy. Sulzer i Medmix już nie. Grupa Azoty i Strabag, choć mają rosyjskich akcjonariuszy, do spisu nie trafiły. – Puls Biznesu																												
Huuuge Games, Ten Square Games	Huuuge i Ten Square znalazły się w nowej rzeczywistości. Ład korporacyjny w Ten Square Games aż kłuje w oczy. Ale obie spółki mają w zasadzie ten sam problem. Rynek gier mobilnych się zmienił i to nie tylko przez wygaszanie pandemicznych obostrzeń. – Puls Biznesu																												
Gaming – podsumowanie tygodnia	<p>Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia</p> <p>Gaming 30/05.2022-06/06.2022</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Kraj</th> <th>Link</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>PlayWay – wyniki za 1Q'22.</td> <td>https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,511246</td> </tr> <tr> <td>PCF Group - wyniki za 1Q'22.</td> <td>https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,511060</td> </tr> <tr> <td>T-Bull - wyniki za 1Q'22.</td> <td>https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,511098</td> </tr> <tr> <td>Games Operators - wyniki za 1Q'22.</td> <td>https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,511051</td> </tr> <tr> <td>Zagranica</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Darmowy Diablo Immortal już dostępny na PC i urządzeniach mobilnych.</td> <td>https://tinyurl.com/bdzz4zy4</td> </tr> <tr> <td>Tekken 7 z najlepszą sprzedażą w historii serii.</td> <td>https://tinyurl.com/3cc8zjw</td> </tr> <tr> <td>Ubisoft nie zorganizuje swojej imprezy w czerwcu? Pokażą gry w „późniejszym okresie tego r.”</td> <td>https://tinyurl.com/2p942u7k</td> </tr> <tr> <td>Kolejne opóźnienie premiery stacji dokującej Steam Decka przez brak części.</td> <td>https://tinyurl.com/mryxcvfj</td> </tr> <tr> <td>Summer Game Fest pokaże sporo „surowej rozgrywki”.</td> <td>https://tinyurl.com/4fbxskr6</td> </tr> <tr> <td>Horizon Call of the Mountain zaoferuje graczom nową jakość?</td> <td>https://tinyurl.com/hy85tvd</td> </tr> <tr> <td>PlayStation State of Play – czerwiec 2022.</td> <td>https://tinyurl.com/4ct3hxhz</td> </tr> <tr> <td>Hitman 3 ma się dobrze. IO Interactive przedstawia plany rozwoju na nadchodzące tygodnie.</td> <td>https://tinyurl.com/mwmvwwcs</td> </tr> </tbody> </table> <p><small>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagraca.pl, stooq.pl, yahoo.com</small></p>	Kraj	Link	PlayWay – wyniki za 1Q'22.	https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,511246	PCF Group - wyniki za 1Q'22.	https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,511060	T-Bull - wyniki za 1Q'22.	https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,511098	Games Operators - wyniki za 1Q'22.	https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,511051	Zagranica		Darmowy Diablo Immortal już dostępny na PC i urządzeniach mobilnych.	https://tinyurl.com/bdzz4zy4	Tekken 7 z najlepszą sprzedażą w historii serii.	https://tinyurl.com/3cc8zjw	Ubisoft nie zorganizuje swojej imprezy w czerwcu? Pokażą gry w „późniejszym okresie tego r.”	https://tinyurl.com/2p942u7k	Kolejne opóźnienie premiery stacji dokującej Steam Decka przez brak części.	https://tinyurl.com/mryxcvfj	Summer Game Fest pokaże sporo „surowej rozgrywki”.	https://tinyurl.com/4fbxskr6	Horizon Call of the Mountain zaoferuje graczom nową jakość?	https://tinyurl.com/hy85tvd	PlayStation State of Play – czerwiec 2022.	https://tinyurl.com/4ct3hxhz	Hitman 3 ma się dobrze. IO Interactive przedstawia plany rozwoju na nadchodzące tygodnie.	https://tinyurl.com/mwmvwwcs
Kraj	Link																												
PlayWay – wyniki za 1Q'22.	https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,511246																												
PCF Group - wyniki za 1Q'22.	https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,511060																												
T-Bull - wyniki za 1Q'22.	https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,511098																												
Games Operators - wyniki za 1Q'22.	https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,511051																												
Zagranica																													
Darmowy Diablo Immortal już dostępny na PC i urządzeniach mobilnych.	https://tinyurl.com/bdzz4zy4																												
Tekken 7 z najlepszą sprzedażą w historii serii.	https://tinyurl.com/3cc8zjw																												
Ubisoft nie zorganizuje swojej imprezy w czerwcu? Pokażą gry w „późniejszym okresie tego r.”	https://tinyurl.com/2p942u7k																												
Kolejne opóźnienie premiery stacji dokującej Steam Decka przez brak części.	https://tinyurl.com/mryxcvfj																												
Summer Game Fest pokaże sporo „surowej rozgrywki”.	https://tinyurl.com/4fbxskr6																												
Horizon Call of the Mountain zaoferuje graczom nową jakość?	https://tinyurl.com/hy85tvd																												
PlayStation State of Play – czerwiec 2022.	https://tinyurl.com/4ct3hxhz																												
Hitman 3 ma się dobrze. IO Interactive przedstawia plany rozwoju na nadchodzące tygodnie.	https://tinyurl.com/mwmvwwcs																												
Forever Entertainment (NC)	Akcjonariusz Forever Entertainment zgłosił na walne zgromadzenie projekt uchwały, który zakłada wypłatę 0,03 PLN dywidendy na akcję. WZ w tej sprawie zaplanowane jest na 13 czerwca. Proponowany dzień dywidendy to 20 czerwca, a jej wypłata miałaby nastąpić 5 lipca. Akcjonariusz, który zgłosił projekt uchwały, kontroluje ok. 20% kapitału zakładowego spółki.																												
Małkowski-Martech (NC)	Małkowski-Martech rekomenduje przeznaczenie na dywidendę 562,8 tys. PLN, co daje 0,07 PLN dywidendy na akcję.																												
Creotech Instruments (NC)	Creotech Instruments wraz z oferującymi ustalili cenę maksymalną akcji oferowanych na 125 PLN za każdą akcję oferowaną i akcję sprzedawaną. W związku z tym spółka zamierza pozyskać z oferty nowych akcji kwotę brutto 49,6 mln PLN.																												
Blirt (NC)	QIAGEN ogłasza przymusowy wykup 646.278 akcji spółki Blirt, stanowiących 3,7% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Cena wykupu wynosi 16,3 PLN za jedną akcję. Dzień wykupu został ustalony na 7 czerwca 2022 roku.																												
DB Energy (NC)	DB Energy i Last Energy podpisały list intencyjny dotyczący współpracy w Polsce w zakresie małych elektrowni jądrowych dla przemysłu.																												
QubicGames (NC)	Akcjonariusze QubicGames zdecydują w sprawie upoważnienia zarządu do nabycia do 800.000 akcji własnych spółki, stanowiących nie więcej niż 5,09% kapitału zakładowego. Łączna maksymalna wysokość zapłaty za nabywane akcje nie przekroczy 1 mln PLN. Celem nabycia akcji własnych będzie ich umorzenie.																												
Nestmedic (NC)	Autorskie rozwiązanie telemedyczne firmy Nestmedic, czyli urządzenie do zdalnego KTG Pregnabit Pro oraz platforma Pregnabit Cloud, otrzymały certyfikat wyrobu medycznego MDR, podała spółka. Pozwala to rozpocząć dystrybucję rozwiązania w Europie. Nestmedic to pierwszy wytwórca z Polski z taką certyfikacją oraz pierwszy na świecie, który uzyskał ją dla mobilnego KTG.																												
Recykl (NC)	Grupa planuje uruchomienie pierwszej farmy fotowoltaicznej o mocy ok. 2 MW przy zakładzie w Śremie do końca 2022 roku, a jeśli instalacja spełni pokładane w niej nadzieje, docelowo chciałaby także wybudować drugą, większą, przy zakładzie w Krośnie Odrzańskim. Zarząd chciałby aby pierwsza farma powstała do końca roku, w najbliższych dniach ma zostać wybrany wykonawca. Instalacja miałaby produkować ok. 2 000 MWh energii elektrycznej rocznie, co zgodnie z założeniami miałoby zapewnić zakładowi w Śremie 1-1,2 mln PLN rocznych oszczędności na zakupie energii. Jeśli te założenia się sprawdzą, docelowo ma dostać wybudowana większa farma w Krośnie Odrzańskim. Decyzja jednak najprawdopodobniej zapadnie po 2023 r. Najmniej opłacalna byłaby ewentualna instalacja PV na terenie zakładu w Chełmie, ponieważ tam spółka ma podpisaną umowę na zakup energii w korzystnych cenach od cementowni, na terenie której znajduje się zakład. (ISBnews)																												

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



WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzystian Brymora

Dyrektor Wydziału

tel. (+48) 501 238 443

e-mail: krystian.brymora@bdm.pl

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

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl

[gry komputerowe](#)

Anna Madziar

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.madziar@bdm.pl

Kajetan Sroczyński

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: kajetan.sroczyński@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855

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

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

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

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 06.06.2022 roku, 07:25 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 wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględnić, 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 odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.