

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Nieśmiałe wzrosty notowań akcji

Nowy tydzień na GPW rozpoczął się zielenią. WIG20 zyskał 1,6%, WIG wzrósł 1,3%, mWIG40 umocnił się o 0,7%, a sWIG80 o +0,3%. Sektorowo najmocniejsze były banki (+2,9%), spółki spożywcze (+2,3%) i gry (+2,3%). Stratę zanotowały jedynie indeksy spółek budowlanych (-1,4%) i nieruchomości (-0,2%). Wśród blue chipów wybiły się takie walory jak PKO BP (+4,7%), PZU (+3,7%) czy Pekao (+3,4%). Z drugiej strony znalazły się Cyfrowy Polsat (-2%), Lotos (-0,8%) i PGE (-0,7%). Na szerokim rynku gwiazdą było Gobotar (+21,7%) po ogłoszeniu wezwania do sprzedaży akcji spółki. Za nim ulokowały się Venture INC ASI (+8,4%), Captor Therapeutics (+8,3%) oraz BBI Development (+8,1%). Największe spadki zanotował Warimpex (-11%), Mostostal Plock (-9,1%) i Boryszew (-6,9%). Wczorajsza sesja na rynkach zagranicznych upłynęła bez udziału Norwegii, Szwajcarii, Węgier, Nowej Zelandii i Szwecji. Na pozostałych rynkach przeważały pozytywne nastroje. DAX wzrósł 1,3%, FTSE zyskał 1,7%, a CAC umocnił się o 1%. Za oceanem główne indeksy również zanotowały wzrosty – Nasdaq (+0,4%), S&P (+0,3%) i DJI (+0,05%). Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych USA wzrosła o ponad 10 p.b., podczas gdy rentowności na całej krzywej wzrosły o co najmniej 7 p.b. Na rynkach azjatyckich o poranku przeważała czerwień, jednak Nikkei (+0,4%) i Shanghai Composite (+0,5%) finiszują na plusie. Jen spadł do poziomu najniższego od 20 lat, co cieszy japońskich eksporterów. Za dolara płacimy aktualnie 4,2952, a za euro 4,5888 PLN. Cena ropy brent utrzymuje się w okolicach 120 USD/bbl. Kontrakty terminowe na DAX i amerykańskie indeksy świecą na czerwono.

Anna Madziar

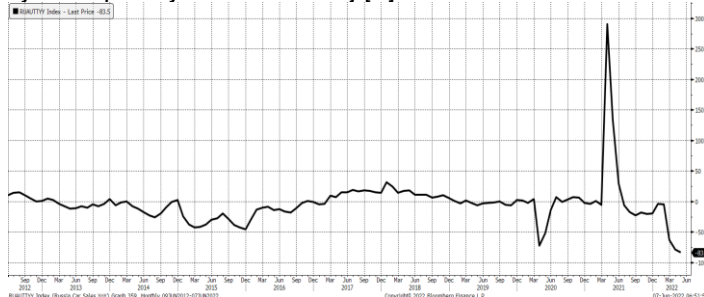
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- BoomBit:** Spółka szacuje, że miała w maju 27,3 mln PLN przychodów (-1,3% m/m), przychody oczyszczone o UA i prowizję platform wyniosły 8,0 mln PLN (-7,0% m/m) - lekko negatywne [komentarz BDM];
- Oponeo.pl:** Szacunkowa sprzedaż w maju '22 wyniosła 122,5 mln PLN [wykres BDM];
- Action:** Szacunkowe obroty w maju '22 wyniosły 187 mln PLN [wykres BDM];
- Sopharma:** Spółka w maju '22 osiągnęła 16% r/r więcej przychodów;
- Lotos:** marża rafineryjna w maju 2022 (z teoretycznym dyferencjałem) utrzymuje się na poziomie blisko 60 USD/bbl. Wzrosty marż także w ostatnich dniach [wykresy BDM];
- Erbud:** Spółka ma umowę o wartości 36,9 mln PLN brutto na wykonanie termomodernizacji budynku Rektoratu WUM;
- Enter Air:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 1Q'22 (06.06.2022);
- Budimex:** Spółka planuje w czerwcu dokonać odbioru technicznego odcinka Baltic Pipe;
- Elektrotim:** podsumowanie wywiadu z CEO dla Parkiet- pozytywne;
- PGNiG:** Grupa chce zainwestować ok. 700 mln zł w ciągu 4 lat w kopalniach Lubiatów i Dębno;
- Stalprofil:** Spółka odstąpiła od podpisania umowy z Polską Spółką Gazownictwa na budowę gazociągu;
- STS Holding:** zarząd zaktualizował rekomendację dywidendy, chce przeznaczyć 0,37 PLN dywidendy na akcję;
- Famur:** Spółka zapowiada akwizycje firm związanych z serwisowaniem turbin wiatrowych – Parkiet;
- Echo:** główny akcjonariusz chce zwiększenia dywidendy za '21 do 0,44 PLN na akcję;
- R22:** ZWZ zdecydowało o przeznaczeniu 0,71 PLN dywidendy na akcję;
- Voxel:** WZ zdecydowało o przeznaczeniu 31,5 mln PLN na dywidendę, co daje 3 PLN na akcję;
- Bowim:** WZ zdecydowało o przeznaczeniu 43 mln PLN na dywidendę, czyli 2,52 PLN na akcję;
- Decora:** Akcjonariusze zdecydowali o wypłacie 2 PLN dywidendy na akcję, łącznie 21,1 mln PLN;
- Tamex (NC):** konsorcjum, którego liderem jest Spółka zawarło umowę na 41,2 mln PLN brutto;

WYKRES DNIA

Sprzedaż samochodów w Rosji gwałtownie spadła w maju o -84 r/r, ponieważ sankcje i międzynarodowa izolacja doprowadziły do niemal całkowitego zastoju w branży, która kiedyś była wizytówką zagranicznych inwestycji. Według Stowarzyszenia Przedsiębiorstw Europejskich w ubiegłym miesiącu sprzedano mniej niż 25 000 samochodów, co jest najniższym wynikiem od co najmniej 2006 r. i stanowi mniej niż jedną dziesiątą miesięcznego poziomu sprzedaży obserwowanego w szczytowych miesiącach w przeszłości. Z ponad 20 rosyjskich fabryk samochodów działają tylko dwie - lokalna i chińska. Europejczy i większość azjatyckich producentów zawiesiła dostawy samochodów, a nawet firmy z krajów, które nie przyłączyły się do sankcji, stanęły w obliczu problemów logistycznych.

Dynamika sprzedaży samochodów w Rosji [r/r]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 6 czerwca 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 849,6	1,6%	-18,4%
WIG30	2 262,2	1,5%	-18,2%
mWIG40	4 320,6	0,7%	-18,4%
sWIG80	18 181,7	0,3%	-9,3%
WIG	57 588,1	1,3%	-16,9%
NC Index	311,6	-1,1%	-20,0%
WIG Banki	6 272,2	2,9%	-27,4%
WIG Bud	3 636,1	-1,4%	-3,4%
WIG Chemia	12 156,2	2,2%	23,8%
WIG Dew	2 599,4	-0,2%	-8,5%
WIG Energia	2 957,4	0,1%	22,4%
WIG Games	13 852,6	1,9%	-37,9%
WIG IT	4 028,7	0,3%	-14,4%
WIG Media	6 315,1	1,9%	-27,9%
WIG Paliwa	6 588,1	0,3%	1,4%
WIG Spoż	2 669,6	2,3%	-40,5%
WIG Surowce	5 200,3	1,6%	14,6%
WIG Odzież	5 931,7	0,7%	-37,4%
DAX	14 653,8	1,3%	-7,7%
FTSE100	7 608,2	1,0%	3,0%
CAC40	6 548,8	1,0%	-8,4%
BUX	41 304,4	1,2%	-18,6%
S&P500	4 121,4	0,3%	-13,5%
DJIA	32 915,8	0,0%	-9,4%
Nasdaq Comp	12 061,4	0,4%	-22,9%
Bovespa	110 185,9	0,0%	5,1%
Nikkei225	27 915,9	0,6%	-3,0%
Shanghai Comp.	3 236,4	1,3%	-11,1%
S&P/ASX 200	7 206,3	-0,4%	-3,2%
EUR/PLN	4,59	-0,1%	0,0%
USD/PLN	4,29	0,1%	6,3%
CHF/PLN	4,42	-0,7%	-0,2%
EUR/USD	1,07	-0,2%	-5,9%
USD/JPY	131,88	0,8%	14,6%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 825	-31	-1,67%
Kurs zamknięcia	1 849	39	2,15%
Kurs min.	1 821	12	0,66%
Kurs max.	1 853	-5	-0,27%
Wolumen obrotu	22 062	-3 736	-14,48%
Otwarte pozycje	40 443	-3 372	-7,70%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 827,0	1 821,8	1 851,2	1 849,6	1,6%	397
WIG30	2 238,1	2 231,2	2 264,3	2 262,2	1,5%	426
MWIG40	4 305,4	4 305,4	4 320,6	4 320,6	0,7%	53
sWIG80	18 196,6	4 295,5	4 327,3	18 181,7	0,3%	35
WIG-PL	58 881,1	58 856,1	58 967,1	58 967,1	1,3%	486
WIG	57 098,3	56 968,6	57 642,6	57 588,1	1,3%	499

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	23,01	24 319	0,5%	-40,8%
Asseco Poland	77,55	6 437	1,5%	-10,3%
CCC	51,40	2 820	1,3%	-51,3%
CD Projekt	106,90	10 769	2,6%	-44,6%
Cyfrowy P.	20,84	13 328	-2,0%	-40,0%
Dino	312,40	30 628	-0,5%	-14,9%
JSW	67,70	7 949	2,9%	94,1%
KGHM	147,60	29 520	1,4%	5,9%
Lotos	75,20	13 902	-0,8%	23,3%
LPP	10 330,00	19 136	0,8%	-39,9%
mBank	279,80	11 859	1,2%	-35,4%
Orange	6,22	8 163	1,5%	-26,4%
Pekao	93,80	24 620	3,4%	-23,1%
Pepco	40,00	23 000	2,6%	-14,0%
PGE	10,50	23 559	-0,7%	30,2%
PGNiG	5,96	34 450	-0,1%	-5,4%
PKN Orlen	73,50	31 437	0,7%	-1,1%
PKO BP	32,33	40 413	4,7%	-28,0%
PZU	32,10	27 719	3,7%	-9,2%
Santander Polska	258,00	26 365	1,2%	-26,0%

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.

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	518,00	1 233	-0,8%	-6,5%	Huuuge	18,00	1 516	3,6%	-28,3%
Alior	33,41	4 362	1,9%	-38,9%	ING BSK	193,00	25 109	-0,4%	-27,7%
Amrest	18,76	4 119	0,9%	-32,3%	Inter Cars	415,00	5 880	1,2%	-12,3%
Asbis	12,27	681	0,6%	-43,5%	Kernel	28,24	2 373	4,1%	-51,9%
Asseco	45,20	2 346	-1,3%	-12,4%	Kęty	615,00	5 935	-0,3%	0,8%
Azoty	49,64	4 924	2,8%	46,9%	Kruk	267,80	5 122	2,9%	-18,1%
Benefit	610,00	1 789	1,3%	-4,1%	Livechat	94,50	2 433	-1,6%	-19,1%
Biomed-L.	3,46	226	-3,6%	-22,1%	Mabion	24,74	400	1,8%	-59,5%
Budimex	217,50	5 553	-2,9%	-4,2%	Mercator	59,38	632	-0,2%	-38,8%
Celon	17,24	880	0,8%	-48,0%	Millennium	4,80	5 818	3,9%	-41,5%
Ciech	40,60	2 140	1,0%	-3,3%	Mo-Bruk	312,00	1 096	-0,3%	-19,0%
Comarch	179,00	1 456	0,0%	-0,6%	Neuca	756,00	3 379	-0,7%	-10,0%
Datawalk	141,48	691	-1,6%	-37,4%	Polenergia	78,00	6 877	3,7%	6,0%
Develia	2,78	1 244	1,1%	-6,4%	PKP Cargo	11,52	516	1,0%	-17,8%
Dom Dev.	99,70	2 547	-1,1%	-16,9%	PlayWay	320,00	2 112	2,6%	-23,4%
Enea	9,06	4 797	1,1%	6,4%	Selvita	77,00	1 413	-1,3%	-6,1%
Eurocash	11,26	1 567	-1,2%	3,9%	Tauron	3,31	5 799	0,5%	24,7%
Famur	2,79	1 603	-2,0%	-16,7%	TEN	115,90	846	2,6%	-66,8%
GPW	38,30	1 608	1,4%	-7,5%	WP.PL	92,60	2 710	1,2%	-34,3%
Handlowy	62,10	8 114	1,0%	5,3%	XTB	19,99	2 346	0,5%	19,1%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	120,2	0,4%	-1,2%	-2,1%	54,6%	68,2%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	9,5	11,4%	#ARG!	16,6%	154,5%	209,2%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	82,0	-2,1%	-5,5%	-7,5%	6,8%	217,8%
CO2 [EUR/t]	81,1	-6,3%	-3,0%	-3,1%	1,1%	62,5%
Węgiel ARA [USD/t]	330,0	2,0%	#ARG!	0,5%	141,3%	225,9%
Miedź LME [USD/t]	9 743,0	2,6%	2,2%	3,1%	0,0%	-2,0%
Aluminium LME [USD/t]	2 751,1	2,0%	-3,8%	-0,2%	-2,0%	12,5%
Cynk LME [USD/t]	3 877,5	-0,2%	-1,1%	-1,6%	8,0%	29,7%
Ołów LME [USD/t]	2 206,5	2,0%	1,8%	1,5%	-5,6%	3,6%
Stal HRC [USD/t]	1 155,0	0,0%	#ARG!	-2,9%	-19,5%	-30,1%
Ruda żelaza [USD/t]	146,5	1,5%	9,7%	9,7%	30,2%	-27,2%
Węgiel koksujący [USD/t]	397,3	0,8%	-10,5%	-3,9%	13,0%	145,3%
Złoto [USD/oz]	1 843,1	-0,4%	-0,7%	0,3%	0,8%	-3,0%
Srebro [USD/oz]	22,0	0,5%	0,3%	2,3%	-5,5%	-21,0%
Platyna [USD/oz]	1 010,8	-0,7%	5,2%	4,3%	4,3%	-14,1%
Pallad [USD/oz]	1 985,7	0,5%	#ARG!	-0,5%	3,8%	-30,0%
Bitcoin USD	29 509,4	-0,4%	-5,6%	-7,2%	-36,3%	-14,4%
Pszenica [USD/bu]	1 091,3	4,9%	#ARG!	0,3%	41,6%	60,5%
Kukurydza [USD/bu]	737,8	1,5%	#ARG!	-2,1%	24,4%	8,6%
Cukier ICE [USD/lb]	19,6	1,4%	#ARG!	0,8%	6,4%	20,4%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

BoomBit

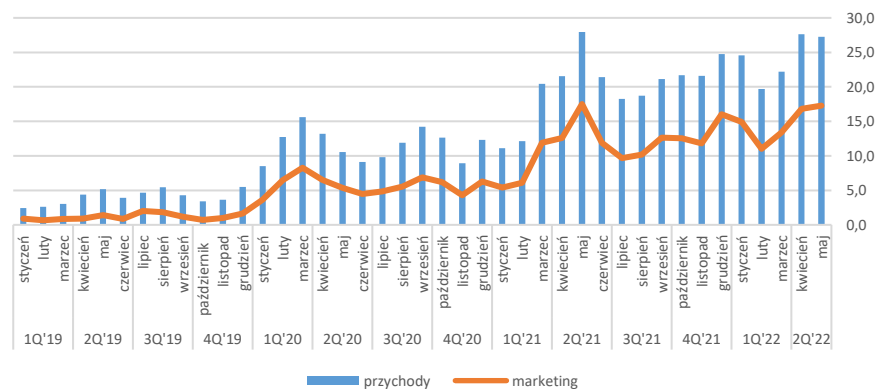
BoomBit szacuje, że przychody z gier wyniosły w maju wyniosły 27,3 mln PLN (-1,3% m/m). Koszty prowizji platform stanowią 2,0 mln PLN (-9,9% m/m), a wydatki na User Acquisition 17,3 mln PLN (+2,7% m/m). W rezultacie przychody pomniejszone o UA i prowizje platform wzrosły w kwietniu do 8,0 mln PLN (-7,0% m/m). Łączna liczba pobrań gier Grupy BoomBit w ostatnim miesiącu wyniosła 31,8 mln.

„Drugi miesiąc z rzędu osiągnęliśmy jedno z najlepszych rezultatów w naszej historii. Ponad 27 mln PLN to bardzo dobry rezultat bazujący na szerokim i zdywersyfikowanym portfolio. Ponad 1/3 wszystkich przychodów zarobiły gry Mid-Core i Casual w tym przede wszystkim Hunt Royale i Darts Club. Stabilne wyniki osiągają także gry Hyper-Casual, w tym niektóre starsze tytuły jak Crazy Plane Landing, Construction Ramp Jumping czy nawet Slingshot Stunt Driver, dla którego niedawno przygotowaliśmy kolejną aktualizację, a także wydane w tym roku Try to Fly i Dog Life Simulator. W maju zwiększyliśmy wydatki na User Acquisition, co szczególnie widać na grach Hyper-Casual” - prezes Marcin Olejarz.

Przychody z gier Hyper-Casual, wyniosły 16,6 mln PLN i stanowiły 61% w strukturze przychodów grupy w maju. Najbardziej dochodowym tytułem podobnie jak w poprzednich miesiącach była gra Mid-Core Hunt Royale, a wśród najpopularniejszych wśród graczy tytułów znalazły się także inna gra Mid-Core Darts Club, wydana pod koniec marca gra Hyper-Casual Try to Fly, która zarobiła od premiery już 3,4 mln zł (\$0.8M) oraz dwie inne gry HC czyli Crazy Plane Landing i Construction Ramp Jumping.

W maju'22 „Hunt Royal” wypracował 6,4 mln PLN przychodów (vs 6,7 mln PLN w kwietniu), „Crazy Plane Landing = 1,6 mln PLN (vs 1,8 mln PLN w kwietniu) „Darts Club” 1,7 mln PLN (vs 1,8 mln PLN w kwietniu), „Construction Ramp Jumping” (1,4 mln PLN).

Przychody/marketing [mln PLN]



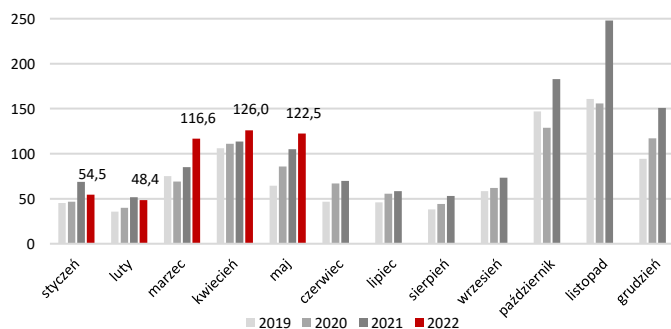
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM: lekko negatywna informacja ze względu na wzrost UA/przychody (najwyższy w tym roku i drugi najwyższy w historii). Spółka wypracowała w maju 27,3 mln PLN przychodów, co jest 1,3% mniej m/m. Za ok. 61% odpowiadały gry Hyper-Casual generując 16,6 mln PLN (+1,8% m/m), natomiast za resztę odpowiadały non-HC (10,7 mln PLN, -5,8% m/m). Podwyższeniu uległy koszty UA, które wyniosły 17,3 mln PLN (+2,7% m/m, a ich udział w przychodach wyniósł 63,4% (vs 60,9 % w kwietniu'22). Prowizje platform wyniosły 2,0 mln i były o 9,9% niższe m/m (konsekwencja spadku udziału gier non-HC w tym Mid-core). Przychody po oczyszczeniu o koszty UA i prowizje platform wyniosły 8,0 mln (-7,0% m/m).

Oponeo.pl

Szacunkowe przychody w maju'22 wyniosły ok. 122,5 mln PLN (+16,7% r/r).

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]

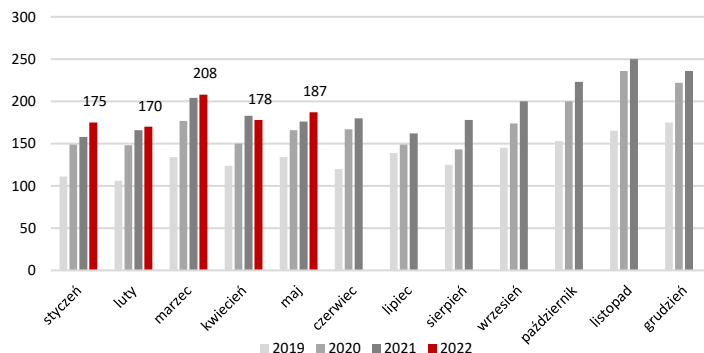


Źródło: BDM, spółka

Action

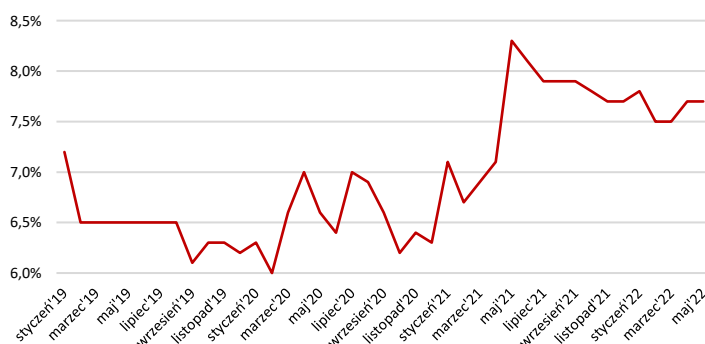
Szacunkowe obroty grupy w maju'22 wyniosły 187 mln PLN (+5,6% r/r). Marża w tym okresie wyniosła 7,7%.

Szacunkowe miesięczne obroty [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Marża [%]



Źródło: BDM, spółka

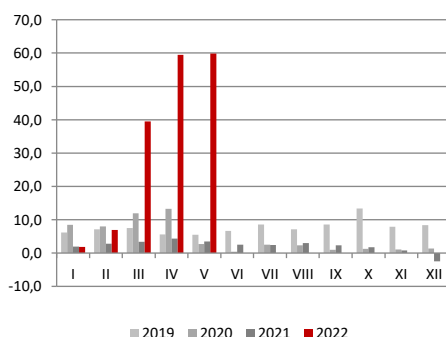
Sopharma

Spółka w maju '22 osiągnęła 16% r/r więcej przychodów. Przychody krajowe spadły o 24%, ale sprzedaż eksportowa wzrosła o 77%. Przychody za pierwsze pięć miesięcy wzrosły o 28% r/r, zanotowały przez ten okres 35% wzrostu na rynku krajowym i 24% wzrost na rynku eksportowym.

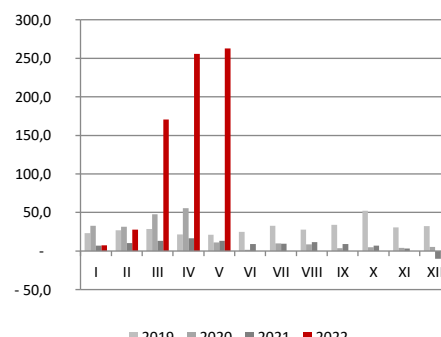
Lotos

W 05.22 marża rafineryjna (z dyferencjałem) utrzymuje się na wysokim poziomie 59,87 USD/bbl (+1% m/m). Dyferencjał Brent/Ural wzrósł z 34,69 USD/bbl do 34,85 (vs 1,95 USD/bbl rok temu). Dzienna marża rafineryjna w ostatnich dniach kontynuuje wzrosty do ok. 65 USD/bbl. Zwracamy uwagę, że marże Lotos uwzględniają pełny dyferencjał Brent/Ural wobec rzeczywistego poziomu jaki podaje PKN (po faktycznym udziale rosyjskiej ropy).

Marża rafineryjna [USD/bbl]



Marża rafineryjna [PLN/bbl]



Źródło: BDM, spółka. * od października'19 zmiana metodologii w związku z EFRA.

Erbud International

Spółka ma umowę o wartości 36,9 mln PLN brutto na wykonanie termomodernizacji budynku Rektoratu Warszawskiego Uniwersytetu Medycznego. Termin realizacji inwestycji określono na 15 miesięcy od dnia zawarcia umowy.

Enter Air

Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'22 (06.06.2022):

- Spółka wychodzi bardzo dynamicznie z kryzysu. W porównaniu do konkurencji wychodzenie z kryzysu wychodzi jej znacznie lepiej. Większość linii nie potrafi wyjść z kryzysu, stąd może dojść do przetasowań na tym rynku;
- Enter uważa, że straty z 1Q'22 są do dogonienia w wysokim sezonie;
- W 1Q'22 spółka wykonała więcej operacji niż w najlepszych latach. W momencie kiedy spółka ma dobrą utylizację floty to koszty rozkładają się na większą liczbę godzin, którą wylatują i ta marża w czasie sezonu wysokiego jest lepsza, stąd celem jest wyrównywanie liczby operacji/latanie jak najwięcej w czasie niskiego sezonu, żeby utylizacja sprzętu była jak najbardziej optymalna;
- W pierwszym kwartale duża część floty stoi na przeglądach (sezonowość) więc nie ma jak jej wykorzystać;
- Spółka weszła mocniej niż dotychczas na rynek Szwajcarski, podpisano też umowę z dużym touroperatorem ze Skandynawii, rozmawiają też z Niemcami, więc to co chcieli osiągnąć od kilku lat zaczyna się sprawdzać. Wcześniej polskiej marce ciężko było wejść na te rynki, natomiast przy takim kryzysie jak teraz wszyscy zaczynają „liczyć pieniądze” i polska marka staje się „okej”;
- Spółka miała dużo więcej kontraktów na wyżej wspomniane rynki ale uważa, że musi podchodzić do nich ostrożnie, żeby nie popełnić jakiegoś poważnego błędu i żeby nie zamknąć sobie tej drogi na przyszłość;
- Enter cały czas ma nadpopyt -> to że nie obsługują wszystkich rejsów, których zapytania do nich trafiają polega na tym, że wzięci wszystkich dostępnych rejsów w wysokim sezonie spowodowałoby, że stałyby im samoloty puste w czasie niskiego sezonu i jak się to wszystko policzy, to kwotą którą by zarobili robi się kwotę, którą by spółka musiała dołożyć;
- Spółka aktualnie ma 25 samolotów -> wszystkie latają, za tydzień dojdą 2 samoloty w formule akmi, czyli łącznie będą latali na 27 samolotach, dzięki czemu w sezonie zimowym będą mieli tylko do „wykarmienia” 25 maszyn;
- Restrukturyzacja leasingu -> poprawia płynność, obniżają raty leasingowe i wydłużają leasingu na wielu samolotach przez co będą w dłuższej perspektywie mieli spore oszczędności cashowe. Proces jeszcze trwa, negocjacje 8 samolotów jest zamkniętych, to ustawi spółek w innej lidze, jeżeli chodzi o koszty;
- Przychody -> ich wzrost to m.in. efekt paliwa ale też przewozów, które sięgnęły poziomu z 1Q'19;
- Zagranica wygenerowała 42,5% przychodów w 1Q'22, jej udział w sezonie letnim będzie niższy. Kluczem do efektywności spółki jest jej obecność na rynkach Europy;
- W zimie raty spółki spadną gdzieś ok. 30-40% w stosunku do poprzednich układów jakie mieli w leasingach, co będzie miało wpływ na cash flow;
- Wzrost kosztów materiałów-> koszty paliwa, spółka musiała również omijać zagrożone tereny (Ukraina) co wpłynęło na zwiększenie kosztów rejsów – w 1Q'22 miała dużo rejsów do Egiptu i Turcji, a na tą chwilę liczba takich rejsów robi się znikoma ale w 1Q'22 miała pewien negatywny wpływ;
- Leasing operacyjny -> nie są narażeni na wzrost stóp, 2 samoloty mają zabezpieczoną stopę a 3 są na leasingu finansowym;
- Spółka nadal jeszcze czeka na decyzję odnośnie umorzenia części z długu PFR;
- Spółka obserwuje atrakcyjne ceny samolotów na rynku ale ciężko jej teraz podjąć decyzję o zwiększeniu floty;
- Enter w tej chwili ma zamówione 6 „maxów”, które będą dostarczone w 2025r. i 2026r. w 1Q/2Q tych lat, to raczej na tą chwilę z taką strukturą floty będą pozostawali;
- Chair Airlines -> wychodzi dynamiczniej z kryzysu niż reszta Europy, udało im się ustabilizować sieć dystrybucji, spółka weszła na rynki bałkańskie, w tej chwili dysponują 2 samolotami mniejszymi (319) i jednym większym (320 -> +30 więcej miejsc niż mniejszy), planują zamianę 319 na 320 i dobranie jeszcze jednej 320;
- Sezon letni jest „mocno” ułożony i dosyć napięty;
- Rosja wypadła z rynku turystycznego-> hotelarze mają obniżyć ceny aby przyciągnąć klientów;
- Pożyczka z PFR jest na niskiej, stałej stopie.

Q&A:

- Wzrost cen paliw całości przerzucany jest na klienta;
- Utylizacja floty -> wykorzystywana jest lepiej niż w 2019 r.
- Spółka jeszcze nie wie jak zakończy się 2Q'22 -> czy wynikiem dodatnim czy ujemnym;
- W tej chwili cały tydzień jest wypełniony lotami;
- Hedgowanie-> nie ma takiego konkurenta, który pomimo hedga na paliwo dawałby lepszą ofertę;
- 2022 r. -> w tej chwili spółce jest trudno powiedzieć, czy będzie lepszy wynikowo niż 2019 r., prawdopodobnie marża netto nie będzie lepsza niż w 2019r. ale wolumenowo już tak;
- PFR -> jeżeli spółka osiągnie dochód, to zawsze może wystąpić do PFR o wypłatę dywidendy i będzie do tego dążyć, żeby wrócić do normalności również w kwestii dywidendy. (Krzysztof Tkocz)

Budimex

Spółka finalizuje prace na gazociągu Goleniów- Ciecierzycy, jednym z lądowych odcinków Baltic Pipe. W czerwcu, miesiąc przed terminem umownym, planuje z inwestorem, Gaz-Systemem, dokonać odbioru technicznego. W lipcu powinno nastąpić uzyskanie pozwolenia na użytkowanie. W czerwcu i lipcu zostanie wykonane nagazowanie i rozruch odcinka, który mierzy blisko 122 km.

Oprócz samego rurociągu, Spółka zrealizowała także cztery obiekty technologiczne: rozbudowę Tłoczni Gazu Goleniów o zespół służący nadawczej tłoka oraz budowę zespołów zaporowo-upustowych w Kolonii Kiczarowo, Przywodziu oraz Buszowie.

Elektrotim

Podsumowanie wywiadu z CEO dla Parkiet (07.06.2022)

- efekty negocjacji cen kontraktów będą widoczne już nawet w 2Q'22;
- wyniki w 2022 roku ulegną poprawie, po 1H'22 spółka powinna mieć już zysk;
- spółka przygotowała projekt perymetrii na granicy białoruskiej, jest po pierwszych uwagach SG;
- zakres prac na granicy białoruskiej obejmuje wybudowanie linii zasilającej i transmisji danych wraz z zainstalowaniem żelbetonowych słupów na których będą kamery + linia sensoryczna, która wykryje próby naruszenia bariery fizycznej. Za analizę danych odpowiada własny system integrujący;
- materiały jak perymetria i kamery zostały już zamówione zgodnie z budżetem. Resztę materiałów stanowią słupy, kable, przewody, gdzie spółka również złożyła zamówienia;
- po realizacji kontraktu spółka zamierza zostawić kapitał pod realizację kolejnych dużych zleceń nie tylko z obszaru obronności, ale i energetyki. Zarząd dopuszcza wypłatę dywidendy w 2023 roku;
- prezes podtrzymał do końca roku aktualizację strategii, która będzie odpowiadać na wyzwania PEP 2040;
- spółka chce utrzymać poziom przychodów powyżej 400 mln PLN;

PGNiG

Grupa chce zainwestować ok. 700 mln zł w ciągu czterech lat w kopalniach ropy naftowej i gazu ziemnego Lubiatów i Dębno. Efektem ma być zwiększenie wydobycia ropy i gazu oraz przedłużenie okresu funkcjonowania kopalń o 15-20 lat.

Plan rozbudowy instalacji został opracowany z pomocą zaawansowanych cyfrowych narzędzi wykorzystywanych w ramach platformy Smart Field.

W kopalniach Lubiatów i Dębno eksploatuje się zarówno ropę naftową, jak i gaz ziemny, przy czym głównym produktem jest ropa – łącznie w obu kopalniach wydobywa się przeszło 480 tys. ton tego surowca rocznie, co stanowi 75 proc. całej krajowej produkcji ropy przez PGNiG.

Inwestycje w kopalni Dębno będą polegały m.in. na rozbudowie instalacji technologicznej i modernizacji Ośrodka Centralnego oraz budowie generatora energii elektrycznej. Umożliwi to podłączenie inwestycji w kopalni Dębno będącej m.in. na rozbudowie instalacji technologicznej i modernizacji Ośrodka Centralnego oraz budowie generatora energii elektrycznej. Umożliwi to podłączenie do eksploatacji trzech odwiertów ze złoża gazu ziemnego Różańsko, z którego PGNiG będzie wydobywać ok. 80 mln m sześć. gazu rocznie w przeliczeniu na gaz wysokometanowy. O eksploatacji trzech odwiertów ze złoża gazu ziemnego Różańsko, z którego PGNiG będzie wydobywać ok. 80 mln m sześć. gazu rocznie w przeliczeniu na gaz wysokometanowy.

Planowane jest odwiercenie kolejnych pięciu otworów eksploatacyjnych na złożu Barnówko-Mostno-Buszewo pozwoli wydobyć dodatkowe 440 tys. ton ropy naftowej. Oznacza to, że w całym okresie działania kopalni Dębno zostanie w niej wydobyte o 10 proc. surowca więcej niż prognozowano do tej pory.

Projekt inwestycji rozbudowy kopalni Lubiatów przewiduje podłączenie nowych odwiertów eksploatacyjnych oraz instalację kompresorów do zatłaczania gazu w celu stymulacji produkcji ropy. Głównym efektem prac będzie zwiększenie wydobycia gazu ziemnego o 100 mln m sześć. rocznie w przeliczeniu na gaz wysokometanowy, a więc podwojenie obecnej produkcji tego paliwa. Analiza wyników badań oraz danych eksploatacyjnych wykazała natomiast, że ze względów geologicznych w Lubiatowie nie ma możliwości zwiększenia wydobycia ropy naftowej. Realizacja inwestycji pozwoli jednak ustabilizować wydobycie tego surowca, bez czego w ciągu kolejnych lat poziom jego produkcji spadałby o ok. 8 proc. rocznie.

Kopalnia Lubiatów obsługuje wydobycie ze złóż: Lubiatów, Międzychód i Grotów, zlokalizowanych na granicy województw lubuskiego i wielkopolskiego. Ich zasoby wydobywalne oszacowano na 7,3 mln ton ropy naftowej i 7,3 mld m sześć. gazu ziemnego zaazotowanego. Do tej pory wyeksploatowano 2,36 mln ton ropy naftowej i 2,34 mld m sześć. gazu.

Do kopalni Dębno podłączono złożo: Barnówko - Mostno - Buszewo położone na granicy województw zachodniopomorskiego i lubuskiego. Jego zasoby wydobywalne oszacowano na 12,6 mln ton ropy naftowej i 7,65 mld m sześć. gazu zaazotowanego, z czego do tej pory wydobyto 7,65 mln ton ropy naftowej i 6,66 mld m sześć. gazu.

Stalprofil

Spółka odstąpiła od podpisania umowy z Polską Spółką Gazownictwa na budowę gazociągu DN 400 relacji Dąbrowa Górnicza – Szopienice. Powodem jest wystąpienie niezależnych od wykonawcy czynników, zaistniałych po złożeniu oferty. Oferta złożona przez Stalprofil miała wartość 27,3 mln zł brutto.

Spółka poinformowała, że do czynników, mających w ocenie wykonawcy, charakter siły wyższej należą w szczególności: anulowanie ofert przez podwykonawców w zakresie robót specjalistycznych, uzasadniane niezależnymi od tych podmiotów okolicznościami, zaistniałymi po dacie złożenia ofert; ograniczone możliwości nabycia materiałów niezbędnych do realizacji zamówienia, w zaplanowanych terminach jak i cenach, spowodowane przede wszystkim skutkami agresji Rosji na Ukrainę, w tym wprowadzonymi sankcjami gospodarczymi; nadmiernie wydłużony tok postępowania o udzielenie zamówienia praktycznie uniemożliwiający, w połączeniu z wcześniejszymi czynnikami, realizację zamówienia w zaplanowanych przez zamawiającego terminach.

Oferta Stalprofilu była zabezpieczona wadium w wysokości 250 tys. zł. Skutkiem odstąpienia od zawarcia umowy zamawiający dokonał zatrzymania wadium.

STS Holding	<p>Zarząd zaktualizował rekomendację wypłaty dywidendy z zysku za 2021 r. - chce przeznaczyć na ten cel 57,9 mln zł, co daje 0,37 zł na akcję. Pozostała część zysku, czyli 0,18 mln zł, ma trafić na kapitał zapasowy. Stopa dywidendy według kursu z poniedziałkowego zamknięcia wyniosłaby 2,4 proc.</p> <p>Wcześniej zarząd STS rekomendował wypłatę 53,2 mln zł dywidendy z zysku za miniony rok.</p>
Famur	<p>Spółka buduje wiatrową odnogę i zyska na słońcu. Producent maszyn górniczych zapowiada akwizycje firm związanych z serwisowaniem turbin wiatrowych. Jednak pierwsze zyski z sektora OZE ma przynieść fotowoltaika. Spółka zakłada, że do końca 2024 r. przychody w ok. 70 proc. będą pochodziły ze źródeł niezwiązanych z węglem. - Parkiet</p>
Echo	<p>Spółka Lisala, główny akcjonariusz Echo Investment, zaproponowała, by za 2021 rok spółka deweloperska wypłaciła dywidendę w wysokości łącznie 0,44 zł na akcję zamiast rekomendowanych przez zarząd 0,32 zł na akcję. Lisala proponuje, by na dywidendę przeznaczyć cały zysk netto spółki za 2021 rok, czyli 27,84 mln zł, a także 153,74 mln zł z Funduszu Dywidendowego.</p> <p>Zarówno w propozycji Lisali, jak i zarządu Echo Investment dzień dywidendy został określony na 12 lipca, a wypłata miałaby nastąpić 26 lipca. Walne zgromadzenie Echo Investment w sprawie m.in. podziału zysku za 2021 rok odbędzie się 15 czerwca.</p> <p>Z zysku za 2020 rok Echo wypłaciło łącznie 103,2 mln zł dywidendy, czyli 0,25 zł na akcję.</p>
R22	<p>Akcjonariusze zdecydowali o przeznaczeniu 10,1 mln PLN, czyli 0,71 PLN na akcję, na dywidendę. Kwota w wysokości 9,9 mln PLN została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki. Dzień dywidendy ustalono na 11.06.22, a dzień wypłaty na 17.06.22. Rok wcześniej Spółka wypłaciła 0,85 PLN dywidendy na akcję.</p> <p>Ponadto, walne zgromadzenie zdecydowało o utworzeniu kapitału rezerwowego w wysokości 4,3 mln zł na sfinansowanie nabywania akcji własnych. Łącznie skup ma objąć nie więcej niż 80 tys. akcji.</p> <p>Pierwotna rekomendacja zarządu R22 i projekty uchwał na walne zgromadzenie zakładały skup akcji o wartości do 14,3 mln zł i brak dywidendy.</p>
Voxel	<p>Akcjonariusze zdecydowali o przeznaczeniu na dywidendę 31,5 mln zł, co daje 3 zł na akcję. Do akcjonariuszy trafi 24,3 mln zł z zysku netto za 2021 r. i 7,2 mln zł z funduszu dywidendowego. Dniem dywidendy jest 30 czerwca, a jej wypłata nastąpi 14 lipca. Pozostała część zysku za 2021 r., czyli 10,7 mln zł zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy.</p> <p>W 2021 r. spółka wypłaciła 2 zł dywidendy na akcję.</p>
Bowim	<p>Walne zgromadzenie zdecydowało o wypłaceniu w formie dywidendy z zysku netto za 2021 rok blisko 43 mln zł, czyli 2,52 zł na akcję. Wartość dywidendy jest zgodna z rekomendacją zarządu. Akcjonariusze zdecydowali ponadto, by przeznaczyć 10 mln zł na kapitał rezerwowy w celu wypłaty zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy. Dniem dywidendy będzie 17 czerwca, a jej wypłata będzie miała miejsce 28 czerwca.</p> <p>Pozostała część zysku za ubiegły rok, 90 mln zł, zasilili kapitał zapasowy.</p> <p>W 2021 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Bowimu zdecydowało o wypłaceniu w formie dywidendy za 2020 rok 0,12 zł na akcję, czyli łącznie 2,1 mln zł.</p>
Decora	<p>Akcjonariusze zdecydowali o wypłacie 2 zł dywidendy na akcję z zysku wypracowanego w 2021 roku. Łącznie na dywidendę trafi 21,1 mln zł. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 14 czerwca, a jej wypłata nastąpi 28 czerwca.</p> <p>Z zysku za 2020 roku Decora wypłaciła 2 zł dywidendy na akcję.</p>
Tamex (NC)	<p>Konsorcjum, którego liderem jest Spółka zawarło umowę z Miastem Stołecznym Warszawa na pierwszy etap rewitalizacji terenu przy ul. Wawelskiej, czyli dawnych terenów Skry Warszawa. Wartość całego zadania wynosi 51,96 mln zł brutto. Umowa dotyczy opracowania dokumentacji projektowej oraz wykonania robót budowlanych. Ostateczny termin realizacji zadania został określony na 960 dni od daty podpisania umowy.</p>
Motoryzacja	<p>Europarlament zagłasuje w środę nad końcem produkcji aut z tradycyjnym napędem. Od połowy przyszłej dekady kupujący nowy samochód będzie wybierać już tylko spośród zasilanych prądem. – Rzeczpospolita</p>
Gaz	<p>PGNiG za dużo chce za gaz. Firmy skarżą giganta. UOKiK, a wkrótce może i Komisja Europejska, zbadają, czy grupa nie nadużywa dominującej pozycji na rynku. W latach 2021–2022 do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wpłynęły skargi na grupę PGNiG od kilkunastu podmiotów, m.in. dotyczące ewentualnego wykorzystywania przez nią dominującej pozycji na rynku gazu zaazotowanego. - Rzeczpospolita</p>

Banki

Oprocentowanie lokat z siódmką z przodu. W ostatnim czasie banki na wyścigi zwiększają oprocentowanie depozytów. W styczniu koszty odsetkowe banków wyniosły około 930 mln zł. W lutym przekroczyły miliard złotych, w marcu sięgnęły blisko 1,7 mld zł, a w kwietniu ponad 2 mld zł. – Parkiet

Konta oszczędnościowe lepsze nie będą. Presja na banki przynosi efekty, czego dowodem jest oprocentowanie rachunków oszczędnościowych. Zdaniem analityków brakuje jednak miejsca na dalszy wzrost. – Puls Biznesu

Znikające banki - 5 tys. zamkniętych oddziałów. Sieć bankowa kurczy się u nas szybciej niż w USA, choć w Europie pod względem jej gęstości jest spory rozrzut. W ciągu dekady z mapy Polski zniknęło 30 proc. placówek i na tym się nie skończy. – Puls Biznesu

Wakacje zachwieją płynnością banków. Przygotowane przez rząd wakacje kredytowe, które mogą kosztować sektor nawet 20 mld zł, będą wyjątkowo kłopotliwe dla kredytodawców hipotecznych. - W grupie instytucji o szczególnej ekspozycji na ryzyko są banki hipoteczne, posiadające z jednej strony duże portfele kredytowe, a z drugiej – relatywnie niewielkie przychody – przyznaje Jacek Barszczewski, rzecznik Komisji Nadzoru Finansowego. – Dziennik Gazeta Prawna

**Branża
Spożywcza**

Gra o uwolnienie zboża z Ukrainy. Zniesienie sankcji na eksport białoruskich nawozów za ukraińskie zboże – Alaksandr Łukaszenka po raz kolejny składa ofertę Zachodowi. W tym czasie Rosja wzmacnia blokadę portów czarnomorskich i przegrupowuje flotę u wybrzeży Odessy. – Dziennik Gazeta Prawna

Susza trapi Francję. Czwarły na świecie kraj pod względem eksportu zbóż cierpi z powodu fali upałów i dramatycznego braku wody. – Gazeta Wyborcza

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 07.06.2022 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 portfela inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfela inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy 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-ryнку>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-ryнку>
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.