

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Anna Madziar

KOMENTARZ PORANNY

Polski parkiet relatywnie silny na tle światowego rynku

W poniedziałek przez polską giełdę przeszła fala popytu, jednak obroty były niskie. WIG 20 zakończył sesję 3,1% na plusie, WIG zyskał 2,6%, mWIG40 wzrósł o 1,7%, a sWIG80 zwyżkował o 1,1%. Na szerokim rynku wolumen wyniósł niecałe 0,8 mld PLN. Na WIG20 z tego przypadło ponad 0,6 mld PLN. W ujęciu sektorowym zyskały wszystkie z 15 indeksów. Najmocniej wzrosły WIG Górnictwo (+5,5%), WIG Paliwa (+5,3%) oraz WIG Odzież (+3,8%). WIG Banki zyskały 2,7%. Na najważniejszych europejskich indeksach również wczoraj przeważała strona popytowa, jednak wzrosty nie były tak silne jak na rodzimym parkiecie. DAX wzrósł o 0,7%, CAC 40 poszedł w górę o 0,9%, a FTSE zyskał 0,8%. Na Wall Street nastroje pogorszyły się pod koniec sesji, generując większą podaż. Dow Jones Industrial na zamknięciu spadł o 0,7%, S&P 500 stracił 0,8%, a Nasdaq spadł o 0,8%. Czynnikiem który wpłynął na nastroje amerykańskich było doniesienie agencji Bloomberg, że Apple zamierza spowolnić tempo zatrudniania nowych pracowników i zredukować wydatki w przyszłym roku. Akcje tej Spółki spadły wczoraj o 2%. Zmienność pokazuje, że rynek nie ocenił jeszcze szczytów inflacji ani przyszły podwyżkę stóp procentowych. Złotówka we wtorek rano lekko straciła, dolar obecnie kosztuje 4,73 PLN, a euro 4,80 PLN. Ropa utrzymuje się na poziomie poniżej 100 USD za barykę. Węgiel ICE spadł o ponad 5%, obecnie kosztuje niecałe 300 USD za tonę. Dzisiaj o 11:00 zostanie podana inflacja konsumencka w strefie euro. O 14:30 zostaną podane dane z rynku mieszkaniowego USA. Sezon wyników w USA trwa, dzisiaj zostanie m.in. opublikowany raport za 2Q'22 Johnson & Johnson oraz Netflix. Rynek we wtorek rano nie obrał jednolitego kierunku. W Azji mamy mieszane nastroje, Nikkei225 przywitał dzień niewielkimi wzrostami, Hang Seng spada o ponad 1%. Kontrakty terminowe na S&P 500 notują marginalne wzrosty, a kontrakty na DAX rozpoczynają dzień niewielkim spadkiem.

Kajetan Sroczyński

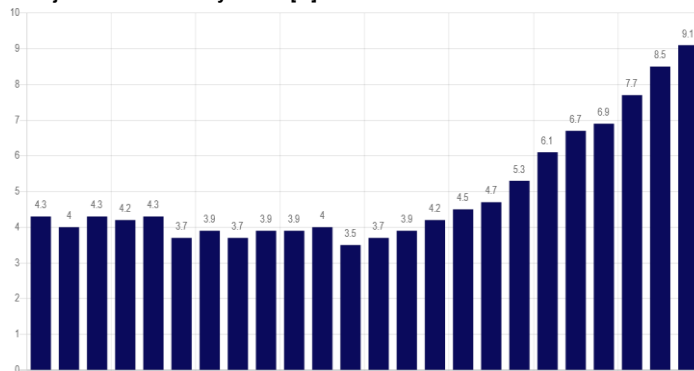
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Bogdanka/Enea:** Szacunkowe wyniki Bogdanki w 2Q'22 23% powyżej naszych oczekiwań - lekko pozytywne [komentarz BDM];
- **Stalprofil:** Aż 33,5 mln PLN jednostkowej EBITDA (-39% r/r) mimo -22,7 mln PLN negatywnego efektu FIFO- pozytywne [tabela BDM];
- **Stalexport:** Szacunkowa EBITDA w 2Q'22 +4% r/r, ujemna gotówka [tabela BDM];
- **Ulma:** Spółka szacuje zysk netto w 1H'22 na 1,8 mln PLN;
- **PKN Orlen:** Baltic Power podpisała umowę na transport i instalację morskich turbin wiatrowych;
- **PKN Orlen, Lotos, MOL:** KE daje zielone światło dla przejścia Lotosu Paliwa przez węgierski MOL;
- **MOL:** Akcjonariusze MOL zdecydowali o 302,62 HUF dywidendy na akcję za 2021 r.;
- **Pekao:** Oprocentowanie lokat na nowe środki wzrosło do 6,5%;
- **Santander BP:** Bank wprowadza do oferty kredyt mieszkaniowy bez wkładu własnego;
- **Medicalgorithmics:** Spółka ma przedwstępny umowę sprzedaży Medi-Lynx;
- **Mirbud:** Spółka ma umowę na budynek dla Akademii Marynarki Wojennej w Gdyni za 114,7 mln PLN brutto;
- **Tauron:** Spółka przyłączyła pilotażowo magazyn energii w Ochotnicy Dolnej;
- **Dino:** Spółka wyemituje obligacje o łącznej wartości 170 mln PLN;
- **Astarta:** Spółka sprzedała w 2Q'22 63,1 tys. ton cukru;
- **Capital Partners, Comp:** Parea Capital Partners ma ponad 5% akcji Compu;
- **Mennica Polska:** Mennica odstępkuje od planów budowy światłowodu między Europą a Bliskim Wschodem;
- **Creotech:** Projekt konsorcjum z udziałem Creotech został wybrany do unijnego finansowania.

WYKRES DNIA

Inflacja bazowa bez cen żywności w czerwcu'22 wyniosła 9,1%, wobec 8,5% w maju'22. Mimo wysokiej wartości, wskaźnik nie dorównał konsensusowi, który zakładał wzrost do 9,3%.

Inflacja bazowa bez cen żywności [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., macronext.pl

Notowania: poniedziałek, 18 lipca 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 669,5	3,0%	-26,4%
WIG30	2 043,0	3,0%	-26,1%
mWIG40	3 981,1	1,7%	-24,8%
sWIG80	16 939,8	1,1%	-15,5%
WIG	52 947,6	2,5%	-23,6%
NC Index	286,9	-0,2%	-26,4%
WIG Banki	5 107,8	2,7%	-40,9%
WIG Bud	3 624,9	1,1%	-3,7%
WIG Chemia	10 620,8	1,1%	8,1%
WIG Dew	2 481,7	0,6%	-12,7%
WIG Energia	3 052,0	2,3%	26,4%
WIG Games	12 769,0	1,3%	-42,8%
WIG IT	4 049,7	0,1%	-13,9%
WIG Media	6 280,0	2,2%	-28,3%
WIG Paliwa	6 407,9	5,3%	-1,3%
WIG Spoż	2 465,0	1,8%	-45,0%
WIG Surowce	3 833,9	5,5%	-15,5%
WIG Odzież	5 660,3	3,8%	-40,3%
DAX	12 959,8	0,7%	-18,4%
FTSE100	7 223,2	0,9%	-2,2%
CAC40	6 091,9	0,9%	-14,8%
BUX	40 355,5	1,8%	-20,4%
S&P500	3 830,9	-0,8%	-19,6%
DJIA	31 072,6	-0,7%	-14,5%
Nasdaq Comp	11 360,1	-0,8%	-27,4%
Bovespa	96 916,1	0,4%	-7,5%
Nikkei225	26 788,5	0,5%	-7,0%
Shanghai Comp.	3 278,1	1,6%	-9,9%
S&P/ASX 200	6 687,1	1,2%	-10,2%
EUR/PLN	4,78	0,0%	4,3%
USD/PLN	4,70	-0,8%	16,6%
CHF/PLN	4,82	-0,8%	8,9%
EUR/USD	1,02	0,9%	-10,6%
USD/JPY	138,07	-0,4%	20,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 633	20	1,24%
Kurs zamknięcia	1 662	47	2,91%
Kurs min.	1 633	35	2,19%
Kurs max.	1 663	34	2,09%
Wolumen obrotu	28 559	-5 046	-15,02%
Otwarte pozycje	43 002	2 172	5,32%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 632,8	1 632,8	1 670,3	1 669,5	3,1%	624
WIG30	2 013,9	2 013,9	2 043,5	2 043,0	3,0%	658
MWIG40	3 931,6	16 824,0	16 964,5	3 981,1	1,7%	95
sWIG80	16 867,4	3 931,6	3 984,2	16 939,8	1,1%	37
WIG-PL	53 909,5	53 776,8	54 188,1	54 188,1	2,5%	750
WIG	52 299,9	52 299,9	52 947,6	52 947,6	2,6%	767

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	25,61	27 062	2,4%	-34,1%
Asseco Poland	75,45	6 262	0,5%	-12,7%
CCC	46,70	2 562	3,8%	-55,7%
CD Projekt	93,81	9 450	0,5%	-51,4%
Cyfrowy P.	19,95	12 759	-0,1%	-42,5%
Dino	325,00	31 863	-0,6%	-11,5%
JSW	52,50	6 164	5,0%	50,6%
KGHM	103,15	20 630	5,5%	-26,0%
Lotos	72,50	13 403	4,9%	18,9%
LPP	9 940,00	18 431	3,8%	-42,2%
mBank	200,20	8 491	3,3%	-53,8%
Orange	6,20	8 134	0,0%	-26,7%
Pekao	76,40	20 053	3,2%	-37,4%
Pepco	34,70	19 953	3,5%	-25,4%
PGE	10,26	23 009	3,1%	27,2%
PGNIG	5,54	32 012	4,2%	-12,1%
PKN Orlen	72,76	31 120	5,9%	-2,1%
PKO BP	26,12	32 650	1,8%	-41,9%
PZU	30,46	26 303	3,5%	-13,8%
Santander Polska	229,60	23 463	4,3%	-34,1%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	491,00	1 169	1,9%	-11,4%	Huuge	17,75	1 495	2,0%	-29,3%
Alior	24,54	3 204	3,3%	-55,1%	ING BSK	152,00	19 775	0,7%	-43,1%
Amrest	18,00	3 952	2,9%	-35,1%	Inter Cars	394,00	5 582	1,9%	-16,7%
Asbis	13,69	760	3,9%	-36,9%	Kernel	24,64	2 071	2,3%	-58,0%
Asseco	39,80	2 065	-0,3%	-22,9%	Kęty	546,00	5 269	2,2%	-10,5%
Azoty	42,54	4 220	0,4%	25,9%	Kruk	248,00	4 744	3,3%	-24,2%
Benefit	508,00	1 490	3,5%	-20,1%	Livechat	99,50	2 562	-2,5%	-14,8%
Bogdanka	54,85	1 866	9,3%	71,4%	Mabion	29,80	482	0,0%	-51,2%
Budimex	233,50	5 961	2,4%	2,9%	Mercator	69,00	735	-7,8%	-28,9%
Celon	16,86	860	1,6%	-49,1%	Millennium	3,47	4 212	6,8%	-57,6%
Ciech	35,24	1 857	2,2%	-16,1%	Mo-Bruk	295,00	1 036	1,0%	-23,4%
Comarch	166,00	1 350	0,7%	-7,8%	Neuca	769,00	3 399	-1,2%	-8,5%
Datawalk	136,00	665	-0,8%	-39,8%	PKP Cargo	11,50	515	8,0%	-18,0%
Develia	2,40	1 074	0,4%	-19,2%	Polenergia	111,00	9 786	3,2%	50,8%
Dom Dev.	79,50	2 031	-1,2%	-33,8%	Pracuj.pl	52,00	3 550	-1,0%	-28,3%
Enea	9,45	5 837	-0,1%	11,0%	Selvita	67,10	1 232	-1,6%	-18,2%
Eurocash	10,87	1 513	1,9%	0,3%	Tauron	3,26	5 720	-0,2%	23,0%
Famur	2,99	1 716	1,9%	-10,9%	TEN	104,00	759	2,1%	-70,2%
GPW	36,92	1 550	2,6%	-10,9%	WP.PL	98,90	2 894	4,4%	-29,9%
Handlowy	57,20	7 474	2,1%	-3,1%	XTB	21,70	2 547	0,3%	29,3%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	105,8	4,6%	-1,2%	-7,8%	36,1%	54,2%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	7,4	5,8%	15,5%	36,8%	99,0%	96,4%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	157,3	-1,4%	-4,4%	8,8%	123,6%	351,3%
CO2 [EUR/t]	84,7	-0,5%	0,7%	-5,8%	5,5%	60,3%
Węgiel ARA [USD/t]	374,0	-2,9%	-4,1%	1,1%	171,9%	182,1%
Miedź LME [USD/t]	7 411,0	3,2%	-2,1%	-10,2%	-23,9%	-21,1%
Aluminium LME [USD/t]	2 410,2	3,6%	1,8%	-0,7%	-14,1%	-2,3%
Cynk LME [USD/t]	3 091,5	3,8%	-1,3%	-2,9%	-13,9%	3,4%
Ołów LME [USD/t]	2 015,0	2,5%	2,6%	5,9%	-13,8%	-12,8%
Stal HRC [USD/t]	915,0	0,0%	0,0%	-1,6%	-36,2%	-48,6%
Ruda żelaza [USD/t]	104,5	1,3%	-6,4%	-19,7%	-7,2%	-52,4%
Węgiel koksujący [USD/t]	247,0	-0,9%	-2,2%	-18,3%	-29,7%	19,7%
Złoto [USD/oz]	1 708,7	0,0%	-1,5%	-5,6%	-6,6%	-5,5%
Srebro [USD/oz]	18,7	0,0%	-2,5%	-8,3%	-19,7%	-25,3%
Platyna [USD/oz]	864,7	1,6%	-0,9%	-4,8%	-10,7%	-19,5%
Pallad [USD/oz]	1 874,0	2,4%	-13,7%	-2,2%	-2,0%	-27,7%
Bitcoin USD	21 907,1	5,6%	7,4%	14,6%	-53,4%	-28,7%
Spzennica [USd/BU]	808,8	4,1%	-4,1%	-6,9%	4,9%	15,9%
Kukurydza [USD/BU]	606,8	0,4%	-22,3%	-18,4%	2,3%	9,1%
Cukier ICE [USD/lb]	19,4	0,8%	2,9%	4,9%	5,7%	19,6%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 193AN2022-193JUL2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 193AN2022-193JUL2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

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.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Bogdanka, Enea

Bogdanka tuż po zamknięciu poniedziałkowej sesji opublikowała szacunkowe wyniki za 2Q'22- lekko pozytywne

W 1H'22 zrealizowaliśmy plan produkcji na poziomie wyższym o ok. 7% w stosunku do pierwotnych założeń, co związane było z eksploatacją ścian pozwalających na osiągnięcie wysokiego poziomu uzysku. Prace związane z przygotowaniem tegorocznego wydobycia rozpoczęte zostały jeszcze w 2020 r. Dlatego też podtrzymujemy plan produkcji na poziomie 9,5 mln ton w ujęciu rocznym. Wynikająca z harmonogramu, zmiana miksu ścian w drugim półroczu, przewiduje niższy poziom uzysku, a co za tym idzie niższą produkcję węgla handlowego, aniżeli w 1H'22. Pełne wyniki spółka opublikuje 14.09.2022

Komentarz BDM: Wyniki okazały się lepsze o ok. 23% od naszych oczekiwań na poziomie EBITDA (+112% r/r), co wynikało przede wszystkim z pozytywnej zmiany stanu zapasów (wyższa produkcja od sprzedaży i rozwodnienie kosztów stałych). Był to efekt, który oceniamy na +67 mln PLN. Spółka zrealizowała nieco wyższą produkcję (2,76 mln ton, +2,3% vs oczek.) i ceny (282 PLN/t, 12,8 PLN/GJ, +1,4% vs oczek.) przy PSCMI1 318 PLN/t (14,4 PLN/GJ) i ARA 1408 PLN/t (56,3 PLN/GJ). Mimo 5,57 mln ton produkcji po 1H'22 spółka podtrzymuje roczny plan wydobycia 9,5 mln ton, co implikuje <4 mln ton w 2H'22 (4,95 mln ton w 2H'21). Ostatni raz taką produkcję spółka miała w pandemicznym 2020 roku. Po 3Q'22 liczymy się z możliwością podniesienia celu (Krystian Brymora).

Wybrane dane finansowe [mln PLN] i operacyjne

GK	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22	r/r	2Q'22P BDM*	różnica	2020	2021	2022P	r/r
Przychody	384,9	504,5	468,6	543,7	502,9	621,9	702,8	731,8	730,8	45,3%	749,9	-2,5%	1 822,1	2 371,3	2 597,4	10%
EBITDA	86,3	96,5	145,5	170,2	159,6	208,5	259,3	276,5	338,9	112,3%	276,0	22,8%	463,1	797,6	924,4	16%
EBITDA skoryg.	86,3	96,5	111,8	170,2	159,6	208,5	259,3	276,5	338,9	112,3%	276,0	22,8%	429,4	797,6	924,4	16%
EBIT	5,0	0,8	44,5	64,5	51,7	96,6	154,0	179,7	232,3	349,5%	183,3	26,8%	95,2	366,8	535,6	46%
Zysk netto	3,2	-1,8	38,0	50,2	41,3	73,7	123,2	143,2	192,8	367,3%	148,4	29,9%	72,9	288,4	436,1	51%
Marża EBITDA skoryg	22,4%	19,1%	23,9%	31,3%	31,7%	33,5%	36,9%	37,8%	46,4%		36,8%	26,0%	23,6%	33,6%	35,6%	
Marża netto	0,8%	-0,4%	8,1%	9,2%	8,2%	11,8%	17,5%	19,6%	26,4%		19,8%	33,3%	4,0%	12,2%	16,8%	
Produkcja węgla MT	1,63	1,84	2,07	2,61	2,34	2,55	2,40	2,81	2,76	18,2%	2,70	2,3%	7,6	9,9	9,60	-3%
Sprzedaż węgla MT	1,60	2,18	1,97	2,40	2,21	2,59	2,80	2,72	2,52	14,4%	2,70	-6,5%	7,7	10,0	9,60	-4%
Uzysk [%]	68%	60%	63%	72%	71%	68%	66%	73%			70%	64%	69%	65%		
Średnia cena węgla [PLN/t]	234,2	226,8	231,1	220,3	222,0	234,6	244,5	262,0	281,6	26,9%	277,7	1,4%	231,5	231,2	266,4	15%
Długość wyrobisk [km]	6,5	6,6	6,1	5,3	5,1	5,0	7,8	8,6					25,9	23,2		
Średnia pensja [PLN/msc]	8 073	8 353	17 594	9 072	7 704	9 685	18 486	9 855			8 474,2		10 931	11 258	12 329	10%
FCF	8,9	77,3	-87,7	35,6	127,4	79,6	141,3	106,1			90,2		-124,5	383,9	354,3	
FCF yield	2%	3%	-7%	2%	8%	8%	21%	24%			24%		-7%	21%	19%	
Dług netto MPLN	-233,1	-308,1	-204,7	-220,5	-363,7	-415,1	-564,8	-677,1			-732,5		-204,7	-564,8	-725,4	
P/E 12m						9,2	6,5	4,9	3,5				25,6	6,5	4,3	
EV/EBITDA 12m						2,2	1,6	1,3					3,9	1,6	1,2	

Źródło: BDM, spółka. *- prognozy z dnia 13.07.22 <https://www.bdm.pl/analizy-i-informacje/analizy/prognozy-wynikow>

Produkcja węgla kamiennego w Polsce [mln ton]

	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22	2017	2018	2019	2020	2021
Bogdanka (energetyczny)	2,1	1,6	1,8	2,1	2,6	2,3	2,6	2,4	2,8	2,8	9,1	9,0	9,5	7,6	9,9
JSW (energetyczny+koksowy)	4,1	2,6	4,0	3,8	3,4	3,5	3,3	3,6	3,8	3,4	14,8	15,0	14,8	14,4	13,8
w tym tylko energetyczny	0,9	0,5	1,0	1,0	0,6	0,7	0,6	0,8	0,9	0,7	4,1	4,7	4,6	3,3	2,8
Tauron (energetyczny)	1,2	1,3	1,1	1,0	1,4	1,3	1,0	1,5	1,5	1,3	6,5	5,0	3,8	4,5	5,2
PG Silesia (Bumech)					0,3	0,5	0,5	0,3	0,3	0,4		1,5	1,5	1,4	1,5
PGG i pozostali	8,0	5,7	6,8	7,5	6,6	6,0	5,8	6,5	6,1		39,4	33,1	32,4	26,6	24,8
w tym PGG											28,1	29,7	29,5	24,5	23,0
RAZEM	15,3	11,3	13,7	14,3	14,3	13,5	13,2	14,2	14,4		69,7	63,7	61,9	54,5	55,2
r/r															
Bogdanka (energetyczny)	-18%	-29%	-20%	-11%	26%	43%	39%	16%	8%	18%		0%	5%	-19%	30%
JSW (energetyczny+koksowy)	17%	-26%	3%	-3%	-16%	33%	-15%	-5%	11%	-1%		2%	-2%	-3%	-4%
w tym tylko energetyczny	-18%	-53%	-12%	-27%	-29%	34%	-35%	-15%	44%	1%		14%	-3%	-27%	-17%
Tauron (energetyczny)	-6%	32%	59%	13%	21%	-3%	-9%	53%	1%	0%		-22%	-25%	20%	13%
PG Silesia (Bumech)									-14%	-15%			0%	-7%	10%
PGG i pozostali	-4%	-33%	-21%	-12%	-17%	4%	-14%	-14%	-7%			-16%	-2%	-18%	-7%
w tym PGG												6%	-1%	-17%	-6%
RAZEM	-2%	-26%	-11%	-8%	-6%	20%	-3%	-1%	1%	2%*		-9%	-3%	-12%	1%

Źródło: BDM, spółki. *- GUS po kwietniu-maju'22

Ulma

Spółka w 1H'22 miała 100,5 mln PLN przychodów, 28 mln PLN EBITDA oraz 1,8 mln PLN zysku netto – szacunki.

Lotos, PKN Orlen, MOL

Komisja Europejska zatwierdziła w poniedziałek plan przejęcia przez węgierski koncern naftowy MOL polskiej spółki Lotos Paliwa, która zajmuje się prowadzeniem sieci detalicznych stacji benzynowych.

Rząd ma jutro zająć się wnioskiem o połączenie PKN Orlen z Grupą Lotos, wynika z jutrzejszego porządku obrad Rady Ministrów. Walne zgromadzenia spółek, które mają zdecydować o fuzji zaplanowano odpowiednio na 20 lipca (Grupa Lotos) i 21 lipca br (PKN Orlen).

PKN Orlen

Firma Baltic Power podpisała umowę na transport i instalację ok. 70 turbin dla morskiej farmy wiatrowej. Inwestycja, która ma być realizowana w latach 2024-2026 zakłada powstanie farmy o łącznej mocy wytwórczej do 1,2 GW.

PKN Orlen przesłucha publikację skonsolidowanego raportu za 1H'22 na 5 sierpnia. Wcześniej publikację raportu planowano na 28 lipca.

Stalprofil

Spółka w trakcie poniedziałkowej sesji opublikowała szacunkowe, jednostkowe dane za 2Q'22. Pełny raport 02.09.2022.

„Sytuacja na rynku stali w 1H 2022 r (a szczególnie na przełomie 1Q i 2Q br.) znajdowała się pod silnym wpływem następstw wojny w Ukrainie. Zerwane łańcuchy dostaw z regionów zaangażowanych w zbrojny konflikt (Ukraina, Rosja, Białoruś) spowodowały okresowy niedobór wyrobów hutniczych na rynku, przy jednoczesnym nasileniu popytu (m. in. wskutek „zakupów przezornościowych” dokonywanych przez konsumentów stali), wywołując w konsekwencji gwałtowny wzrost cen wyrobów hutniczych. Ten nadzwyczajny stan rynku stalowego (tj. nagły niedobór wyrobów hutniczych oraz gwałtowny wzrost popytu i cen) od połowy kwietnia br. zaczął się korygować. Zmniejszył się popyt na stal, stopniowo zwiększała się dostępność wyrobów hutniczych na rynku, co spowodowało od połowy kwietnia br. korektę cen sprzedaży wyrobów hutniczych na rynku dystrybucji stali (przy jednocześnie utrzymujących się wyższych cenach oferowanych przez producentów hutniczych). Ceny na rynku dystrybucji stali, na przełomie 2Q i 3Q br., w wielu asortymentach powróciły do poziomów sprzed wybuchu wojny lub znacząco się do tego poziomu zbliżyły.

W warunkach wyjątkowo niestabilnych cen wyrobów hutniczych oraz wysokiej zmienności popytu ze strony konsumentów stali, **Spółka zrealizowała w 1H 2022 r. o 12% wyższy r/r wolumen sprzedaży wyrobów hutniczych**, notując w segmencie stalowym wzrost przychodów r/r o 69%. Zarząd, ustalając szacunkowe wyniki Spółki za 1H 2022r., **uwzględnił trwającą korektę cen na rynku dystrybucji stali, dokonując aktualizacji wartości zapasów wyrobów hutniczych (towarów i materiałów), do ich bieżącej wartości rynkowej (tj. do wartości godziwej)**. Łączne saldo utworzonych i rozwiązanych w 2Q 2022r odpisów aktualizujących wartość aktywów obrotowych, w tym głównie utworzonych odpisów związanych z aktualizacją wartości zapasów towarów i materiałów (wyrobów hutniczych) do ich bieżącej wartości rynkowej, **skorygowało szacunkowy zysk netto Spółki za 2Q 2022r. o kwotę 22.738 tys. PLN.**”

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22s	zmiana r/r	zmiana q/q	2020	2021	zmiana r/r
Przychody	383,5	411,4	390,0	423,2	344,6	370,0	510,5	603,1				1 550,8	1 648,3	6,3%
jednostkowe	184,5	202,2	195,9	198,3	240,8	265,1	336,0	333,9	311,7	29%	-7%	759,4	1 040,2	37,0%
Izostal	179,3	205,9	206,2	231,9	133,1	128,3	193,2	307,1				759,8	686,4	-9,7%
Kolb	33,3	19,8	9,9	23,9	25,4	30,9	29,3	35,7				100,3	109,5	9,2%
s. stalowy	123,4	142,5	142,6	171,9	213,0	249,7	290,0	316,2				564,3	924,6	63,8%
s. infrastruktura	260,1	268,9	247,4	251,3	131,5	120,3	220,5	286,9				986,5	723,7	-26,6%
Wynik brutto	34,2	28,3	34,4	49,6	82,2	52,6	53,9	87,9	43,4	-35%	-38%	128,2	238,3	85,8%
jednostkowe	14,6	10,1	16,7	29,8	67,0	40,3	43,7	69,5				53,6	180,8	237,4%
Izostal	17,3	16,2	15,9	17,7	13,5	9,5	9,1	16,3				66,0	49,8	-24,5%
Kolb	2,5	2,0	1,8	2,2	2,2	2,3	2,2	2,8				8,9	8,9	-0,5%
s. stalowy	9,1	9,2	13,7	27,0	64,9	40,3	24,2	68,6				43,8	156,4	257,0%
s. infrastruktura	25,1	19,1	20,6	22,6	17,3	12,3	29,7	19,3				84,4	81,9	-3,0%
EBITDA	13,9	9,5	11,7	27,8	59,5	36,7	39,5	56,9	33,5	-39%	-31%	49,9	163,4	227,5%
jednostkowa	7,0	2,8	6,5	17,8	54,4	29,3	34,0	48,7				20,3	135,6	568,4%
Izostal	5,0	5,4	4,0	8,3	3,5	5,3	4,0	7,1				23,5	21,0	-10,3%
Kolb	2,0	1,3	1,1	1,7	2,1	1,7	1,0	1,9				6,3	6,5	3,6%
EBIT	10,2	6,0	8,0	23,9	55,7	32,7	35,7	53,0				35,5	148,1	316,9%
Wynik netto	7,0	2,7	6,0	16,1	45,9	25,2	28,8	39,7	23,8	-44%	-37%	21,2	115,9	446,5%
jednostkowy	4,3	2,8	3,7	12,7	42,8	24,6	26,3	37,7				13,9	106,4	665,9%
Marża brutto	8,9%	6,9%	8,8%	11,7%	23,8%	14,2%	10,6%	14,6%				8,3%	14,5%	
s. stalowy	7,4%	6,5%	9,6%	15,7%	30,5%	16,1%	8,3%	21,7%				7,8%	16,9%	
jednostkowa	7,9%	5,0%	8,5%	15,0%	27,8%	15,2%	13,0%	20,8%				7,1%	17,4%	
Kolb	7,6%	10,0%	18,5%	9,2%	8,7%	7,6%	7,4%	7,8%				8,9%	8,1%	
s. infrastruktura	9,7%	7,1%	8,3%	9,0%	13,1%	10,2%	13,5%	6,7%				8,6%	11,3%	
Izostal	10,1%	8,4%	8,4%	8,4%	13,5%	9,7%	5,4%	6,0%				7,3%	9,3%	
Oddział Zabrze	8,8%	3,9%	8,1%	11,8%	12,1%	12,5%	38,0%	15,9%				11,2%	6,7%	
Marża EBITDA	3,6%	2,3%	3,0%	6,6%	17,3%	9,9%	7,7%	9,4%	10,7%			2,9%	3,2%	
jednostkowa	3,8%	1,4%	3,3%	9,0%	22,6%	11,0%	10,1%	14,6%				2,7%	13,0%	
Izostal	2,8%	2,6%	2,0%	3,6%	2,6%	4,1%	2,1%	2,3%				3,1%	3,1%	
Kolb	6,1%	6,7%	11,0%	7,2%	8,1%	5,6%	3,5%	5,2%				6,3%	6,0%	
OCF	123,3	23,1	-48,3	33,1	66,9	-11,5	-63,7	-2,6				99,6	24,7	-75,2%
zmiany KON	102,0	16,1	-56,5	1,8	12,0	-49,8	-108,8	-77,2				51,8	-144,7	
w tym Izostal	82,6	9,5	-40,4	37,8	64,2	-20,7	-78,6	-25,4				15,3	2,6	-82,8%
CAPEX	5,0	0,5	6,3	3,0	2,9	1,5	4,1	5,0				19,9	11,5	-42,1%
w tym Izostal	1,6	0,1	4,0	2,8	2,1	1,1	3,5	1,3				6,9	9,5	37,0%
Dług netto	82,4	58,8	114,1	84,4	47,5	63,2	136,6	139,4				114,1	136,6	19,7%
/EBITDA	1,7	1,3	2,3	1,3	0,4	0,5	0,8	0,7				2,3	0,8	-63,4%
w tym Izostal	94,2	85,2	130,5	95,7	37,9	60,2	143,2	172,5				130,5	143,2	9,8%
P/E 12m				6,1	2,7	2,1	1,7	1,4						1,7
EV/EBITDA 12m				4,4	2,2	1,9	2,0	1,7						2,0

Źródło: BDM, spółka

MOL

Akcjonariusze MOL zdecydowali podczas walnego zgromadzenia o przeznaczeniu 241,93 mld HUF z zysku za 2021 rok na dywidendę, co oznacza wypłatę 302,62 HUF na akcję.

Pekao

Bank Pekao podniósł oprocentowanie lokat na nowe środki do 6,5% dla lokat 12-mies., 6% dla 9-mies. i 5,5% dla 6-mies. Nowa oferta obowiązuje od 11 lipca.

Santander BP

Santander Bank Polska wprowadza kredyt mieszkaniowy z gwarancją wkładu własnego Banku Gospodarstwa Krajowego. Wnioski można składać od 18 lipca.

Stalexport

Spółka w trakcie poniedziałkowej sesji opublikowała szacunkowe dane za 2Q'22. Pełny raport 01.08.2022.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22	zmiana r/r	2019	2020	2021	2022LTM	zmiana r/r
Przychody	85,3	73,2	55,4	87,1	73,8	73,1	85,8	108,0	93,3	91,2	96,5	13%	351,5	289,5	360,2	389,0	8%
w tym przychody z poboru opłat	84,2	72,1	54,6	86,1	72,8	72,1	84,8	106,9	92,0	90,1	95,4	13%	347,4	285,6	355,7	384,4	8%
Zysk brutto ze sprzedaży	60,7	49,2	34,9	55,9	53,5	46,1	58,9	72,7	57,3	53,0			262,4	193,5	235,0		
EBITDA	57,6	56,5	22,7	57,6	22,4	57,7	46,9	79,7	21,2	63,9	48,7	4%	186,2	159,1	205,6	213,5	4%
EBIT	43,2	40,7	9,4	42,9	7,3	37,4	27,1	60,2	0,7	42,2	26,5	-2%	129,2	100,3	125,3	129,6	3%
płatności na rzecz SP	0,0	0,0	-14,9	0,0	-29,7	0,0	-20,9	0,0	-42,3	0,0	0,0		-88,8	-44,6	-63,2	-42,3	
Zysk netto	32,5	30,4	2,6	51,8	2,5	28,9	18,2	47,4	-3,9	30,9	14,9	-18%	75,5	87,3	90,6	89,3	-1%
Marża brutto	71%	67%	63%	64%	72%	63%	69%	67%	61%	58%			75%	67%	65%	0%	
Marża EBITDA	68%	77%	41%	66%	30%	79%	55%	74%	23%	70%	50%		53%	55%	57%	55%	
Marża netto	38%	41%	5%	59%	3%	40%	21%	44%	-4%	34%	15%		21%	30%	25%	23%	
CFO	42,5	14,0	8,5	65,8	45,3	47,4	37,9	59,7	35,6	70,6	-0,1		226,6	133,7	180,5	165,8	-8%
CFI	16,7	-82,2	67,8	5,1	-246,1	-5,5	143,9	-4,5	-55,6	-4,0	-101,6		-11,9	-255,5	78,3	-165,6	
CFE	0,0	-0,1	-5,4	-12,4	-3,4	-0,1	-160,0	0,0	-2,4	0,0	-60,8		-175,6	-21,2	-162,5	-63,2	
CF netto	59,2	-68,3	70,9	58,6	-204,2	41,8	21,7	55,2	-22,3	66,6	-162,5		39,1	-143,0	96,3	-63,0	
Dług netto	-369,6	-301,4	-372,3	-430,9	-226,6	-268,5	-290,1	-345,3	-323,0	-383,1	-220,6		-369,6	-226,6	-323,0	-220,6	
				-258,5	-136,0	-161,1	-174,1	-207,2	-193,8	-229,8	-132,4						
ADT (cum) ogółem kszt.	45,6	37,7	32,5	37,4	36,5	34,0	37,5	42,8	42,9	43,5	45,3	21%	45,6	36,5	42,9	45,3	6%
P/E 12m									7,7	7,5	7,8				7,7	7,8	
EV/EBITDA 12m									1,8	1,5	2,2				1,8	2,2	
EV/EBITDA 12m skoryg									2,4	2,2	2,6				2,4	2,6	

Źródło: BDM, spółka

Mennica Polska

Bezsukcesyjnie upłynął termin spełnienia się warunków zawieszających umowy zawartej przez Estelport Investments - spółkę SPV w 100% zależną od Mennica Deweloper z Grupy Mennica Polska - z Alcatel Submarine Networks w przedmiocie instalacji i dostawy światłowodu podmorskiego łączącego południowe Włochy z Izraelem. Tym samym Mennica odstępuje od planów budowy światłowodu między Europą a Bliskim Wschodem

Medicalgorithmics

Medicalgorithmics, React Health Holdings, Medi-Lynx Cardiac Monitoring, Medi-Lynx Holdings (kupujący) i Medicalgorithmics US Holding Corporation (sprzedający) zawarły przedwstępna umowa sprzedaży udziałów Medi-Lynx, podała spółka. Transakcja zamyka proces reorganizacji działalności Grupy Medicalgorithmics na rynku USA. W efekcie zawarcia odrębnych umów licencji i wsparcia grupa powróci do modelu działania na rynku amerykańskim sprzed nabycia Medi-Lynx, czyli świadczenia usług i dostaw technologii służących do diagnozowania arytmii.

Mirbud

Mirbud podpisał umowę z Akademią Marynarki Wojennej im. Bohaterów Westerplatte w Gdyni na "Budowę budynku wielofunkcyjnego (dydaktyka, szkolenie, zakwaterowanie, żywienie) z niezbędną infrastrukturą techniczną i zagospodarowaniem terenu - na terenie Akademii Marynarki Wojennej im. Bohaterów Westerplatte w Gdyni". Wartość umowy wynosi 114,7 mln PLN brutto.

Tauron

Tauron przyłączył do swojej sieci niskiego napięcia przemysłowy magazyn energii w Ochotnicy Dolnej. Instalacja ma charakter pilotażowy, jej celem jest pokazanie wpływu magazynu na stabilizację pracy sieci elektroenergetycznej. Projekt realizowany jest wspólnie z Apatorem, Gminą Ochotnica Dolna i Akademią Górniczo-Hutniczą w Krakowie.

Dino

Zarząd Dino Polska podjął uchwałę w sprawie emisji 170.000 zabezpieczonych obligacji o łącznej wartości nominalnej 170 mln PLN. Dzień wykupu został wyznaczony na 28 lipca 2026 roku. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej wynoszącej WIBOR 3M powiększony o stałą marżę w wysokości 1,2 pkt. proc. w skali roku.

Astarta

Astarta Holding w 2Q'22 sprzedała 63,1 tys. ton cukru, co oznacza wzrost o 14% r/r. W całym 1H'22 sprzedaż cukru spadła o 16% r/r do 95,7 tys. ton. Średnia cena cukru wzrosła o odpowiednio 16 i 17% r/r w 2Q'22 i 1H'22.

Wolumen sprzedaży pszenicy wzrósł w 2Q'22 o 36% r/r do 3 tys. ton, a kukurydzy spadł o 59% r/r do 32,6 tys. ton. W 1H'22 sprzedaż pszenicy wzrosła o 116% r/r, a kukurydzy o 54%.

Banki

Wakacje kredytowe mogą kosztować ponad 18 mld zł. Inwestorzy poznali, jaki może być ostateczny wymiar „kary”, którą poniesie sektor bankowy z tytułu pomocy kredytobiorcom. – Parkiet

Nie tylko banki zapłacą za wakacje kredytowe. Wpływ już odczuwają inwestorzy giełdowi. Słabsze wyniki sektora finansów przełożą się też na dochody budżetu państwa. – Dziennik Gazeta Prawna

Wakacje kredytowe dla wszystkich kredytobiorców hipotecyjnych? To nie spodobało się niemieckiemu Commerzbankowi, właścicielowi mBanku, który szykuje się do pozwania Polski. Pozostałe banki też mają nie lada problem. – Gazeta Wyborcza

LPP	LPP mogło stracić w Rosji kilkaset milionów zł. Niższej rentowności na nowych rynkach mających uzupełnić wyrwę po sprzedaży aktywów rosyjskich spodziewać można się po odzieżowym gigancie. - Parkiet
Capital Partners, Comp	Parea Capital Partners ma ponad 5% akcji Compu. Przekroczenie progu 5% nastąpiło 12 lipca. Parea Capital Partners to podmiot z siedzibą w stanie Delaware w USA.
Creotech Instruments	Projekt konsorcjum z udziałem Creotech Instruments pt. "European, Certifiable, Affordable, User-oriented, Secure, Integration-able, Scalable quantum key distribution solutions", zgłoszony w ramach programu Digital Europe Programme Komisji Europejskiej, realizowanego w ramach Horizon Europe, został wybrany do finansowania. Całkowity budżet projektu wynosi około 6,5 mln EUR, z czego około 1,7 mln EUR przypada na spółkę i zostanie on sfinansowany w 75% ze środków europejskich.
Vivid Games	Spółka w czerwcu'22 wypracowała 3,1 mln PLN przychodów oraz 0,2 mln PLN straty netto.
Bioceltix (NC)	Bioceltix dookreślił wysokość podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Spółka wyemituje ostatecznie 140 536 akcji po cenie 30 PLN za akcję. Pozyska w ten sposób z rynku 4,2 mln PLN. Spółka podtrzymuje, że chce jak najszybciej przenieść notowania na rynek regulowany.
Klabater (NC)	Klabater zawarł z francuskim Tin Can Studio umowę wydawniczą, na mocy której strony ustaliły zasady wzajemnej współpracy w zakresie stworzenia i wydania przez spółkę adaptacji gry "Tin Can" na platformy konsolowe: Nintendo Switch, platformy Microsoft (Xbox One, S X), Sony (PlayStation 4, 5, VR), oraz Oculus Quest.
SFD (NC)	SFD, prowadzący handel suplementami i odżywkami, zdecydował o rozpoczęciu z dniem 25 lipca sprzedaży w Rumunii za pośrednictwem własnej platformy sprzedażowej.

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



WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzystian Brymora

Dyrektor Wydziału

tel. (+48) 501 238 443

e-mail: krystian.brymora@bdm.pl

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

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl

[gry komputerowe](#)

Anna Madziar

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.madziar@bdm.pl

Kajetan Sroczyński

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: kajetan.sroczyński@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855

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

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

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

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 19.07.2022 roku, 07:35 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 dodatniej 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 dodatniej 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 zażądań - 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/członkowie-animatorzy-ryнку>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.