

Redaktor wydania: Anna Madziar / Krzysztof Pado

KOMENTARZ PORANNY

Mieszane nastroje w Europie i niewielkie zmiany na Wall Street

Czwartkowe notowania na GPW i na innych europejskich parkietach przebiegały w mieszanych nastrojach. WIG20 przy obrotach sięgających 731 mln PLN zyskał 1,0% i zatrzymał się tuż pod progiem 1700 pkt. Tego dnia do najmocniejszych polskich blue chipów należały takie podmioty jak: JSW (+12,5%), Santander (+3,9%) oraz Pekao (+3,4%). Z drugiej strony znalazły się m.in. takie spółki jak: Cyfrowy Polsat (-2,9%), KGHM (-2,3%) oraz CD Projekt (-1,5%). Tego dnia sWIG80 zakończył sesję wzrostami, zyskując 0,7%, negatywnie wyróżnił się mWIG40, który stracił 0,1%. W czwartek najmocniejszym indeksem okazała się odzieżówka (+2,3%), natomiast najsłabszym była chemia (-2,4%). Na szerokim rynku pozytywnie wyróżniły się akcje spółki Mo-Bruk, które urosły 17,4% po wynikach i konferencji inwestorskiej za 2Q'22. Na innych europejskich parkietach panowało niezdecydowanie wśród inwestorów, DAX poszedł w górę o 0,5%, CAC40 zyskał 0,3%, a FTSE100 zakończył notowania ze wzrostem na poziomie 0,4%. W dniu wczorajszym Bank Centralny Republiki Turcji obniżył stopy procentowe (referencyjna stopa procentowa TCMB została obniżona o 100 punktów bazowych, z 14% do 13%) pomimo szalejącej w kraju inflacji. Wczorajsza sesja na Wall Street zakończyła się niewielkimi zmianami głównych indeksów. Tego dnia zarówno Nasdaq jak i S&P500 zyskały 0,2%, a Dow Jones finiszował 0,1% na plusie. Aktualnie ponad 90 spółek z indeksu S&P 500 opublikowało wyniki za 2Q, z czego 82% przebieło oczekiwania analityków. Na rynku ropy kontrakty na WTI na wrzesień są wyceniane po 90,1 USD za baryłkę, a za USD przychodzi nam płacić 4,69 PLN. W Azji zarówno Shanghai Composite Index jak i Nikkei kończą notowania na delikatnym minusie. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na czerwono.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Dino:** Zysk netto w 2Q'22 wyniósł 273,1 – powyżej konsensusu [tabela BDM];
- **XTB:** W 2Q'22 spółka miała 226,9 mln PLN zysku netto wobec -24,0 mln PLN straty rok wcześniej;
- **Oponeo.pl:** Zysk netto na j.d. w 2Q'22 ponad 60% poniżej konsensusu [tabela BDM];
- **Dadelo:** W 1H'22 zysk netto wyniósł 2,1 mln PLN wobec 4,5 mln PLN rok wcześniej;
- **Brand24:** Spółka miała wstępnie ok 2,67 mln PLN skonsolidowanej EBITDA w 1H'22 – szacunki;
- **PGNiG:** Podsumowanie konferencji wynikowej;
- **KGHM:** Podsumowanie konferencji wynikowej po wynikach za 1H'22 (18.08.2022);
- **PKO BP:** Bank spodziewa się wyplaczenia dynamiki wzrostu wyniku odsetkowego;
- **Tauron:** Ze światłowodu spółki korzysta 10 tys. gospodarstw domowych;
- **Cyfrowy Polsat:** Spółka przewiduje stabilizację rynku reklamy TV w całym '22, po wzroście w 2H'22;
- **PGE:** PGE Energia Ciepła otrzyma 56 mln PLN pożyczki od NFOŚiGW na jednostkę gazową;
- **LiveChat Software:** Spółka wypłaci łącznie 4,4 PLN dywidendy na akcję za rok 2021/22;
- **Mo-Bruk:** Podsumowanie konferencji wynikowej po wynikach za 1H'22 (18.08.2022);
- **Trakcja:** Spółka zaktualizowała budżety kontraktów (wpływ -104 mln PLN na 2Q'22) [tabela BDM];
- **Instal Kraków:** Juroszek Holding zwiększył udział do 17,8% głosów na WZA [komentarz BDM];
- **ZUE: PODSUMOWANIE KONFERENCJI WYNIKOWEJ;**
- **CDRL:** Spółka dokona odpisów związanych ze spółkami na Białorusi i w Rosji;
- **Budownictwo:** Na głębszą obniżkę cen materiałów bud. nie pozwalają koszty energii; wyzwaniem dla firm koszty pracy – PZPB [komentarz, wykresy BDM];
- **Columbus Energy (NC):** Columbus kupił spółkę posiadającą warunki przyłączeniowe o mocy 133 MW na budowę magazynu energii o pojemności 532 MWh.

WYKRES DNIA

Główny turecki indeks wspina się na nowe szczyty. W ciągu ostatniego miesiąca zyskał ok 23% w walucie krajowej.

XU100



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 18 sierpnia 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 699,7	1,0%	-25,0%
WIG30	2 081,9	0,8%	-24,7%
mWIG40	4 208,1	-0,1%	-20,5%
sWIG80	18 101,0	0,7%	-9,7%
WIG	55 245,5	0,7%	-20,3%
NC Index	316,0	0,3%	-18,9%
WIG Banki	5 366,1	2,3%	-37,9%
WIG Bud	3 840,9	-1,3%	2,1%
WIG Chemia	10 270,0	-2,4%	4,6%
WIG Dew	2 645,4	-0,7%	-6,9%
WIG Energia	2 850,4	-1,4%	18,0%
WIG Games	13 884,4	-0,5%	-37,8%
WIG IT	4 330,0	1,3%	-8,0%
WIG Media	6 831,4	-1,7%	-22,0%
WIG Paliwa	6 573,5	1,0%	1,2%
WIG Spoż	2 449,2	-0,3%	-45,4%
WIG Surowce	3 952,5	0,0%	-12,9%
WIG Odzież	5 408,8	2,3%	-42,9%
DAX	13 697,4	0,5%	-13,8%
FTSE100	7 541,9	0,6%	2,1%
CAC40	6 557,4	0,4%	-8,3%
BUX	43 099,5	0,3%	-15,0%
S&P500	4 283,7	0,2%	-10,1%
DJIA	33 999,0	0,1%	-6,4%
Nasdaq Comp	12 965,3	0,2%	-17,1%
Bovespa	113 812,9	0,1%	8,6%
Nikkei225	28 942,1	-1,0%	0,5%
Shanghai Comp.	3 277,5	-0,5%	-10,0%
S&P/ASX 200	7 112,8	-0,2%	-4,5%
EUR/PLN	4,73	0,6%	3,1%
USD/PLN	4,69	1,5%	16,1%
CHF/PLN	4,90	1,0%	10,7%
EUR/USD	1,01	-0,9%	-11,3%
USD/JPY	135,89	0,6%	18,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 738	68	4,07%
Kurs zamknięcia	1 678	-28	-1,64%
Kurs min.	1 678	9	0,54%
Kurs max.	1 744	33	1,93%
Wolumen obrotu	41 576	13 739	49,36%
Otwarte pozycje	50 401	-207	-0,41%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 736,1	1 679,7	1 736,8	1 682,9	-3,0%	805
WIG30	2 128,1	2 061,2	2 128,5	2 065,3	-2,9%	855
MWIG40	4 288,7	17 980,1	18 236,8	4 214,1	-1,5%	108
SWIG80	18 230,2	4 197,5	4 295,8	17 983,4	-0,6%	53
WIG-PL	56 580,5	56 004,5	56 580,5	56 070,2	-2,5%	961
WIG	56 309,3	54 787,4	56 317,3	54 867,6	-2,4%	984

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	76,25	6 329	3,1%	-11,8%
Asseco Poland	27,83	29 408	-1,2%	-28,4%
CCC	42,45	2 329	0,4%	-59,8%
CD Projekt	92,10	9 278	-1,5%	-52,3%
Cyfrowy P.	20,30	12 983	-2,9%	-41,5%
Dino	371,00	36 373	-0,6%	1,0%
JSW	55,00	6 458	12,5%	57,7%
Kęty	571,00	5 510	0,5%	-6,4%
KGHM	106,20	21 240	-2,3%	-23,8%
LPP	9 605,00	17 810	3,1%	-44,2%
mBank	253,60	10 756	3,1%	-41,5%
Orange	6,27	8 234	-1,1%	-25,8%
Pekao	38,18	21 954	0,2%	-17,9%
Pepco	73,60	19 318	3,4%	-39,7%
PGE	9,45	21 199	-1,4%	17,2%
PGNiG	6,27	36 253	0,9%	-0,4%
PKN Orlen	68,26	42 761	1,1%	-8,2%
PKO BP	24,70	30 875	2,5%	-45,0%
PZU	30,44	26 286	2,4%	-13,9%
Santander Polska	244,40	24 975	3,9%	-29,9%

mWIG40									Surowce								
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R	
11 bit st.	539,00	1 283	0,0%	-2,7%	Handlowy	59,30	7 748	-1,2%	0,5%	Ropa Brent [USD/bbl]	96,2	-0,4%	-1,3%	-12,6%	23,7%	44,7%	
Alior	28,50	3 721	2,7%	-47,9%	Huuuge	22,98	1 936	0,8%	-8,4%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	9,1	-0,4%	11,5%	11,2%	145,3%	138,9%	
Amrest	22,00	4 830	2,3%	-20,6%	ING BSK	159,40	20 738	-1,6%	-40,3%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	241,0	0,0%	17,4%	26,2%	242,6%	431,0%	
Asbis	15,31	850	-0,9%	-29,4%	Inter Cars	398,00	5 639	1,0%	-15,9%	CO2 [EUR/t]	95,7	0,0%	11,8%	22,3%	19,3%	67,7%	
Asseco	48,10	2 496	1,5%	-6,8%	Kernel	24,54	2 062	-1,0%	-58,2%	Węgiel ARA [USD/t]	365,0	0,0%	6,7%	-5,9%	165,4%	143,4%	
Azoty	39,86	3 954	-3,1%	17,9%	Kruk	288,60	5 520	1,7%	-11,7%	Miedź LME [USD/t]	8 045,3	0,0%	-0,4%	1,4%	-17,4%	-10,8%	
Benefit	678,00	1 989	2,4%	6,6%	Livechat	110,20	2 838	0,2%	-5,7%	Aluminium LME [USD/t]	2 404,0	0,0%	-3,7%	-4,0%	-14,3%	-6,4%	
BNP	57,40	8 472	-1,4%	-37,1%	Mabion	24,76	400	-1,2%	-59,5%	Cynk LME [USD/t]	3 533,0	0,0%	-4,7%	3,5%	-1,6%	18,4%	
Bogdanka	53,70	1 827	4,2%	67,8%	Mercator	60,00	639	-0,2%	-38,1%	Ołów LME [USD/t]	2 068,0	0,0%	-5,5%	1,5%	-11,5%	-17,1%	
Budimex	257,00	6 561	-3,0%	13,2%	Millennium	4,03	4 891	2,2%	-50,8%	Stal HRC [USD/t]	790,0	0,0%	-3,9%	-7,6%	-44,9%	-58,1%	
Celon	17,18	877	-1,8%	-48,2%	MoBrok	345,00	1 212	17,3%	-10,4%	Ruda żelaza [USD/t]	103,4	-1,3%	-5,4%	-3,6%	-8,1%	-32,0%	
Ciech	35,84	1 889	-1,9%	-14,7%	Neuca	774,00	3 421	-1,0%	-7,9%	Węgiel koksujący [USD/t]	284,0	0,0%	20,3%	42,8%	-19,2%	25,1%	
Comarch	192,00	1 562	0,0%	6,7%	PKP Cargo	13,49	604	1,6%	-3,8%	Złoto [USD/oz]	1 753,6	-0,3%	-2,2%	-0,7%	-4,1%	-1,5%	
DataWalk	160,86	786	-2,2%	-28,8%	Polenergia	109,00	9 610	3,0%	48,1%	Srebro [USD/oz]	19,3	-1,0%	-6,0%	-5,0%	-17,0%	-16,8%	
Develia	2,69	1 204	-2,5%	-9,4%	Pracuj	52,50	3 584	-5,2%	-27,6%	Platyna [USD/oz]	911,5	-0,3%	-3,5%	1,3%	-5,9%	-6,7%	
Dom Dev.	90,80	2 320	-1,1%	-24,3%	Selvita	80,00	1 468	-1,4%	-2,4%	Pallad [USD/oz]	2 155,5	0,3%	-4,0%	1,2%	12,7%	-6,2%	
Enea	8,70	5 374	0,1%	2,2%	Tauron	2,73	4 786	-6,2%	2,9%	Bitcoin USD	22 820,9	-2,5%	-4,5%	-4,1%	-50,7%	-51,0%	
Eurocash	13,18	1 834	1,4%	21,6%	TEN	108,40	792	-1,5%	-68,9%	Pszonica [USD/bu]	735,8	0,6%	-8,0%	-8,9%	-4,5%	1,1%	
Fasmur	3,02	1 736	1,3%	-9,9%	WP.PL	114,00	3 337	-0,2%	-19,1%	Kukurydza [USD/bu]	621,3	0,2%	0,0%	0,8%	4,7%	13,0%	
GPW	36,20	1 519	0,4%	-12,6%	XTB	22,60	2 653	2,7%	34,7%	Cukier ICE [USD/lb]	17,8	0,0%	-2,8%	1,3%	-3,2%	-1,8%	

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 18FEB2022-19AUG2022
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright © 2022 Bloomberg Finance L.P.

19-Aug-2022 07:31:32

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 18FEB2022-19AUG2022
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright © 2022 Bloomberg Finance L.P.

19-Aug-2022 07:32:22

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Dino Spółka opublikowała raport za 2Q'22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	k/k	YTD 2022	r/r
Przychody	4 886,7	4 600,5	6,2%	50,3%	26,8%	8 740,9	45,4%
EBITDA	450,6	433,2	4,0%	45,4%	35,4%	783,4	41,7%
EBIT	377,7	360,7	4,7%	50,7%	43,7%	640,6	46,1%
zysk netto	273,1	266,5	2,5%	39,2%	42,7%	464,5	36,2%
marża EBITDA	9,2%	9,4%	-0,19	-0,31	0,59	8,96%	-0,23
marża EBIT	7,7%	7,8%	-0,11	0,02	0,91	7,33%	0,03
marża netto	5,6%	5,8%	-0,20	-0,45	0,62	5,31%	-0,36

Źródło: BDM, PAP

XTB W 2Q'22 spółka miała 396,4 mln PLN przychodów (+616,8% r/r), 259,7 mln PLN EBIT wobec -21 mln PLN w 2Q'21 oraz 226,9 mln PLN zysku netto wobec -24 mln PLN straty rok wcześniej.

Oponeo.pl Spółka opublikowała raport za 2Q'22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	k/k	YTD 2022	r/r
Przychody	415,7	413,1	0,6%	13,1%	50,7%	691,6	11,2%
EBITDA	20,9	29,4	-28,9%	-39,5%	69533,3%	20,9	-38,5%
EBIT	15,5	25,3	-38,9%	-50,0%	-	11,8	-56,3%
zysk netto j.d.	7,5	19,5	-61,7%	-69,7%	-	4,7	-79,0%
marża EBITDA	5,0%	7,1%	-2,10	-4,37	5,01	3,02%	-2,44
marża EBIT	3,7%	6,1%	-2,41	-4,69	5,06	1,70%	-2,63
marża netto	1,8%	4,7%	-2,93	-4,91	2,81	0,67%	-2,90

Źródło: BDM, PAP

Dadelo W 1H'22 spółka miała 60,9 mln PLN przychodów (+40,9% r/r), 2,4 mln PLN EBIT (-54,9% r/r) oraz 2,1 mln PLN zysku netto (-53,4% r/r).

Brand24 Spółka wypracowała ok 2,67 mln PLN skonsolidowanej EBITDA (wobec 1,52 mln PLN rok wcześniej) przy ok. 10,31 mln PLN przychodów ze sprzedaży w 1H'22 (wobec 7,35 mln PLN rok wcześniej) – dane szacunkowe. Brand24 przewiduje, że przekroczy 20 mln PLN przychodów w całym 2022 r.

PGNiG Konferencja wynikowa za 2Q'22:

- PGNiG planuje w tym roku przesłać przez gazociąg Baltic Pipe do Polski ok. 800 mln m3 gazu z szelfu norweskiego (pełne wykorzystanie dostępnych w tym okresie mocy przesyłowych, pełne zdolność gazociąg ma osiągnąć w 2023 roku na poziomie 10 mld m3/rok).
- Zarząd zapewnił, że na najbliższy sezon grzewczy PGNiG ma zabezpieczony odpowiedni wolumen gazu,
- Duża strata segmentu Obrotu w 2Q'22 jest w dużej mierze pochodną niedopasowania cen pomiędzy sprzedażą na linii Segment Wydobywczy → (sprzedaż po cenie spot) → Segment Obrotu → (sprzedaż w dużej mierze na bazie kontraktów 1M/3M) → klienci końcowi
- Przedstawiciele PGNiG zwracają uwagę, że z powodu wysokich cen gazu w Polsce można już zaobserwować naturalny spadek popytu na paliwo.
- PGNiG rozmawia z Prezesem URE na temat taryf gazowych spółki PGNiG Obrót Detaliczny na 2023 rok, i patrząc na to co się dzieje na rynku, wzrost taryf powinien być "istotny".
- Wykorzystanie limitu rządowej rekompensaty dla PGNiG OD na poziomie 10 mld PLN będzie zależę od temperatury i zużycia gazu w ostatnich tygodniach roku (W okresie od 7 marca do 2 sierpnia PGNiG OD otrzymało łącznie 5,323 mld PLN rekompensaty).

Cyfrowy Polsat Spółka spodziewa się stabilizacji rynku reklamy telewizyjnej w całym 2022 roku, po powrocie do wzrostów w 2H'22.

Cyfrowy Polsat celuje w stabilną, nominalną EBITDA w 3Q'22.

Spółka czeka na zgodę UOKiK ws. transakcji projektu Port Praski z HB Reavis i po jej uzyskaniu zakłada przedstawienie szczegółów stołecznego projektu.

KGHM

Podsumowanie konferencji wynikowej po 1H'22 (18.08.2022):

- Produkcja w 1H'22 była stabilna, Spółka wykonała plany produkcyjne.
- Sprzedaż srebra nieznacznie wyprzedziła plan ze względu na większą zawartość metalu w rudzie.
- Dzięki kopalni Robinson produkcja złota, platyny i palladu była powyżej planów.
- Produkcja w Sierra Gorda spadła ze względu na: zaplanowaną eksploatację pushbacków, mniejszą zawartość miedzi w rudzie w porównaniu do wcześniejszego roku, w którym ta zawartość była wysoka oraz ze względu na awarię i przedłużające się remonty. Obecnie zakład pracuje bez zarzutów, stara się nadrobić część wyników z 1H'22, co widać w wynikach za lipiec i sierpień.
- Spółka splaca zadłużenia gdy nie ma konieczności trzymania gotówki (110 mln z Sierra Gorda i 80 mln z KGHM International).
- Zarządowi zależy na stabilności i bezpieczeństwie działalności, a nie na maksymalizacji zysków.
- Widać spowolnienie gospodarcze w Chinach, jednak zamówienia nie spadły. W Europie zależy to od branży, niektóre zgłaszają większy popyt na miedź, inne mniejszy..
- Wpływ MTM był historycznie minimalny, jednak z powodu dużego spadku ceny miedzi oraz ze względu na politykę finansową w kopalni w Chile wpływ na wynik w tym półroczu mógł wynieść 100 mln PLN.
- Koszty materiałów wzrosły dwukrotnie w porównaniu do kosztów energii. Z powodu wojny zapasy również wzrosły o ponad 1 mld PLN. Było to świadome działanie, które miało zapobiec przerwom w produkcji. Cel został osiągnięty, a Spółka planuje obecnie redukcję zapasów do planowanego poziomu.
- Spółka produkuje obecnie energię ciepłą z węgla, a nie gazu. Tak samo ogranicza zużycie gazu w jak największym zakresie w innych działalnościach m.in. w hutach.

Q&A

Pytanie o kontraktację ceny energii na przyszłe lata.

Spółka dokonała zmiany administracyjnej, obecnie obszar zabezpieczeń cen energii działa z departamentem ryzyka od zabezpieczenia cen metali. Został powołany też zespół analizujący sytuację giełd energetycznych. Nie uważamy, że są widoczne czynniki które mogą spowodować spadek cen energii. Z tego powodu zwiększamy zabezpieczenia na energię elektryczną na rok 2023. Jeśli chodzi o cenę gazu to czynników jest znacznie więcej. Prawa do emisji CO2 są zabezpieczone.

Czego możemy spodziewać się w kolejnych kwartałach po kapitale obrotowym?

Chcemy odwrócić obecny trend. Mamy zamiar zużywać obecny nadbudowany zapas jak i wykorzystać bardziej przewidywalne łańcuchy dostaw. Planem jest powrót do pracy na mniejszych zapasach materiałowych.

Jaki % energii elektrycznej jest zahedgowane na przyszły rok i w jakiej cenie?

W tej chwili to sytuacja zmienna, ale mamy zafixowaną cenę na ok 25-30% wolumenu energii na przyszły rok. Cena jest różna, zależy od czasu kontraktacji.

Firma wstrzymała produkcję na gazie, obecnie używa węgla. Na ile ma jego zapasów na hałdzie?

Zarząd na moment pytania nie znał konkretnych danych, ale zapewnił, że wystarczy na cały sezon grzewczy.

Pytanie o podtrzymanie budżetu oraz czy zarząd podtrzymuje koszt podany w styczniu?

Podtrzymujemy budżet, natomiast łączny koszt w tym roku będzie wyższy.

Pytanie o podatek w przepływach pieniężnych w 2Q'22.

To podatek związany z zapłatą CIT w '21. Na ten rok tworzymy rezerwę bieżącą.

Pytanie o rezerwę dla pracowników oraz dywidendę.

Nasz zakładowy układ zbiorowy pozostaje niezmienny. Podtrzymujemy również politykę dywidendową.

Komentarz co do zarzutów posła Piotra Borysa w sprawie zrzutów ścieków do Odry.

Koncern zrzuci wodę w Głogowie, 100 km w dół rzeki od wykrytego skażenia. Woda jest badana przed i po spuszczeniu przez koncern. Spółka zrzuciła do rzeki tylko 12% tego, co rok temu.

Pytanie o pozbycie się aktywów zagranicznych.

Dokonałiśmy sprzedaży kopalni Franke. Spółka ma jeszcze kopalnie w Zagłębiu Sudbury, które obecnie są przekwalifikowywane jako aktywa do zbycia. Obecnie firma jest na etapie porządkowania układu właścicielskiego. Gdy proces się zakończy aktywa zostaną wystawione na sprzedaż. Spółka informowała też o początku procesu zbycia kopalni Carlota w USA. Proces zakończył się bez wiążących ofert. Decyzja o powtórzeniu procesu sprzedaży, ze względu na zmianę sytuacji makroekonomicznej, wciąż nie zapadła. W średnim terminie aktywo jest przeznaczone do sprzedaży.

Pytanie o podatek od kopalni.

Jest to pytanie do Ministra Finansów w sprawie nowej ustawy budżetowej, jednak zmniejszony podatek od wydobycie niektórych kapalin mógłby mieć pozytywny wpływ na przepływy pieniężne Spółki oraz ułatwiłby transformację energetyczną.

Z jakim wyprzedzeniem Spółka kupuje uprawnienia do emisji oraz do kiedy jest zabezpieczona?

Podstawowe transakcje na ten i przyszły rok były realizowane w poprzednim roku. Spółka dodatkowo dokonywała w bieżącym roku transakcji dostosowujących. W tej chwili firma obserwuje dialog polityczny i regulacyjny dotyczący uprawnień do emisji. Spółka nadal otrzymuje pakiet darmowych uprawnień.

Pytanie o reaktory jądrowe i wydatki z nimi związane.

W tym roku Spółka wydaje środki tylko na działania przygotowawcze. Jest za wcześniej aby mówić o konkretnych kwotach, ale niedługo odbędzie się spotkanie grupy inicjatywnej i podjęty zostanie dialog w sprawie najefektywniejszego finansowania małego atomu w Polsce. Będzie porównanie do innych państw oraz rozmowy na temat kształtu finansowania z punktu widzenia ryzyka bilansowego.

Pytanie o rentowność Sierra Gorda oraz udział KGHM International w całej grupie

Produkcja KGHM International to ok 10%. Kiedyś Sierra Gorda nie była rentowna, ale po serii inwestycji, zgodnie z założeniami, kopalnia uzyskała rentowność i utrzymuje ją do dziś.

(Kajetan Sroczyński)

PKO BP Bank spodziewa się dalszego wzrostu wyniku odsetkowego, ale kwartalna dynamika wzrostu będzie coraz niższa.

Priorytetem PKO pozostaje transformacja cyfrowa, bank zintensyfikuje prace nad nową strategią, planuje ją ogłosić na przełomie roku. PKO BP jest silną, dochodową instytucją, o wysokiej efektywności kosztowej, z bardzo dobrze zarządzanym, kontrolowanym ryzykiem – stwierdził wiceprezes Guza. Powiedział, że będzie wspierał dialog pomiędzy sektorem bankowym, a administracją publiczną dotyczący m.in. finansowania transformacji energetycznej.

Bank szacuje, że obecnie ponad 40% jego klientów, która jest uprawniona do skorzystania z wakacji kredytowych, skorzystało z tej opcji.

PKO dokonał przeglądu portfela korporacyjnego i w przypadku odcięcia dostaw gazu przez Rosję utworzy 600-800 mln PLN rezerw.

Tauron Z sieci światłowodowej Taurona korzysta 10 tys. gospodarstw domowych. Ostatecznie liczba przyłączy telekomunikacyjnych gotowych do świadczenia usług w „białych plamach” ma przekroczyć 102 tys.

Zagadkowa rezerwa w Tauronie. Spółka zawiązała blisko miliardową rezerwę na produkcję energii elektrycznej. Hipotez takiej decyzji jest wiele. Jednak najbliższe do tej mówiącej o brakach węgla i wysokich cenach. – Parkiet

PGE PGE Energia Ciepła otrzyma 55,9 mln PLN preferencyjnej pożyczki od Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na nową jednostkę wytwórczą, zasilaną gazem ziemnym.

PKN Orlen Agencja Moody's podniosła rating spółki do "Baa1" z "Baa2", perspektywa ratingu pozostaje pozytywna.

WP Holding Grupa kupiła 40% udziałów w firmie Patronite, serwisie internetowym łączącym twórców ze wspierającymi ich osobami. Wartość transakcji to 12,6 mln PLN.

LiveChat Software Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie 113,3 mln PLN dywidendy za rok obrotowy 2021/22, czyli 4,4 PLN na akcję.

Trakcja Spółka zaktualizowała budżety kontraktów. W 2Q'22 wpływ aktualizacji na wynik brutto spółki będzie ujemny na poziomie -104,1 mln PLN. Kwota uwzględni korektę waloryzacji i ugody z PKP PLK, o których spółka informowała w ostatnich tygodniach (odpowiednio wpływ na wynik -37,6 mln PLN oraz -0,8 mln PLN)

Spółka jako główne czynniki, które w największym stopniu negatywnie wpłynęły na kwotę aktualizacji, przedstawiła: i) uwzględnienie dodatkowych kosztów związanych z projektowaniem oraz budową na kontraktach kolejowych; ii) wzrost kosztów związany z przewidywanym wydłużeniem realizacji kontraktów, iii) presję inflacyjną negatywnie wpływającą na koszty realizacji kontraktów, iv) niewystarczającej płynności spółki w 2Q'22.

Spółka planuje przekazać wstępne szacunki wyników po zakończeniu procesu gromadzenia danych finansowych, w tym ukończenia procesu testów na utratę wartości aktywów oraz aktualizacji wartości aktywów. Raport okresowy zostanie opublikowany 14 września 2022 roku.

Wyniki skonsolidowane spółki za poprzednie okresy [mln PLN]

	2018	2019	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	2020	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	2021	1Q'22
Przychody	1 561	1 441	217,4	341,0	399,0	381,5	1 339	186,9	347,0	434,5	456,4	1 425	271,9
Zysk brutto ze sprzedaży	-84,2	-68,2	-6,5	11,3	18,4	-11,9	11,3	-9,0	0,4	37,2	29,1	57,6	-18,8
Zysk na sprzedaży	-148,5	-140,7	-24,6	-6,1	4,3	-29,2	-55,5	-24,9	-14,3	20,2	10,1	-9,0	-35,8
Saldo PPO/PKO	31,4	-147,7	-0,7	1,4	4,2	-39,5	-34,6	2,2	2,5	-0,3	26,8	31,1	-21,5
EBITDA	-85,7	-250,3	-15,8	4,7	17,9	-59,2	-52,4	-13,4	-2,2	29,0	45,9	59,3	-48,3
EBIT	-117,1	-288,4	-25,3	-4,7	8,5	-68,7	-90,2	-22,7	-11,8	19,8	36,8	22,2	-57,3
Zysk (strata) brutto	-127,4	-313,4	-34,2	-9,8	3,0	-78,8	-119,9	-26,3	-15,4	11,8	28,2	-1,6	-62,2
Zysk (strata) netto	-111,0	-285,4	-29,0	-9,0	1,8	-73,6	-109,8	-22,9	-14,6	7,1	19,0	-11,4	-58,8
Marża brutto ze sprzedaży	-5,4%	-4,7%	-3,0%	3,3%	4,6%	-3,1%	0,8%	-4,8%	0,1%	8,6%	6,4%	4,0%	-6,9%
Marża EBITDA	-5,5%	-17,4%	-7,3%	1,4%	4,5%	-15,5%	-3,9%	-7,2%	-0,6%	6,7%	10,1%	4,2%	-17,8%
Marża EBIT	-7,5%	-20,0%	-11,6%	-1,4%	2,1%	-18,0%	-6,7%	-12,2%	-3,4%	4,6%	8,1%	1,6%	-21,1%
Marża zysku netto	-7,1%	-19,8%	-13,3%	-2,7%	0,4%	-19,3%	-8,2%	-12,3%	-4,2%	1,6%	4,2%	-0,8%	-21,6%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Instal Kraków Juroszek Holding zwiększył udział do 17,8% głosów i 28,5% akcji (z odpowiednio 15,2% i 24,3%). Łącznie posiada on 2,076 mln akcji i głosów.

Komentarz BDM:

- Juroszek Holding to podmiot zależny Zbigniewa Juroszka (główny właściciel i prezes giełdowego Atalu).
- Na ostatnim WZA Instal z 24 czerwca Juroszek Holding miał zarejestrowane 1,393 mln akcji i głosów. Prezes Instal Piotr Juszczyk dysponował 3,507 mln głosów (akcje w posiadaniu prezesa są w większości uprzywilejowane co do głosu), a Esaliens TFI 1,116 mln głosów.

GPW

GPW otrzymała zgodę KNF na powołanie w skład zarządu Giełdy Moniki Gorgoń i powierzenie jej funkcji członka zarządu ds. operacyjnych i regulacyjnych.

Mo-Bruk

Podsumowanie konferencji wynikowej po 1H'22 (18.08.2022):

- Rentowność EBITDA wynosi 52,5%, zarząd jest zadowolony z tego wyniku.
- Mimo, że rentowność EBITDA spadła r/r, to jest to spowodowane przesunięciem w czasie realizacji w Gorlicach. Ten kontrakt został wznowiony w czerwcu i w tym roku Spółka wygeneruje z niego 23 mln PLN.
- Spółka spodziewa się ok. 17 mln PLN wpływów w 3Q'22 z „bomby ekologicznej” w Gorlicach.
- Zarówno wolumen jak i stawki za przetworzenie odpadów rosną.
- Mimo tego, że bomby ekologiczne są atrakcyjnymi kontraktami, to Spółka osiąga wysoką rentowność z bieżącej działalności.
- Spółka wykorzystuje 71 % mocy spalania, 80% zestalania i stabilizacji i 39% RDF.
- Firma zamierza kontynuować wypłatę dywidendy, o ile dług netto do EBITDA nie przekroczy 2,5x. Obecnie, dług netto jest negatywny.
- Spółka planuje wydać 210 mln PLN na inwestycję w latach '22-'24. 20 mln PLN ma być wydana na zakład w Niecowie (+ 40 tys. ton mocy przerobowej) oraz 10 mln PLN w Skarbimierzu (wzrost o 70tys. ton). W Karasach 120 mln PLN (+10 tys. ton.). W Jedlicze (+7 tys. ton) za 60 mln PLN. W ostatnich dwóch mają zostać dostosowanie instalacje do produkcji energii elektrycznej.
- Spółka posiada ok. 4 mln m3 mułów węglowych w Wałbrzychu. Spółka planuje je wydobyć i sprzedać na rynku.
- Firma posiada w tym roku zakontraktowaną energię po starych cenach. W przyszłym roku koszty energii będą dużo wyższe. Do końca '22 firma ma w planach zainstalować ok 200 kW fotowoltaiki, a do połowy '24 zainstalować jednostki ORC. W sumie moc wyprodukowanej energii własnej ma wynosić 2,5 MW. Więcej niż obecnie zakłady zużywają.
- Do 4Q'22 Spółka planuje opublikować pierwszy raport ESG.

Q&A

Jak wpływa obecna sytuacja na rynku węgla na popyt w sektorze RDF?

Zarząd nie widzi wpływu na popyt w tym sektorze. W perspektywie czasu ceny powinny się poprawić.

Prośba o komentarz w sprawie informowania rynku o pożarze w zakładzie w Skarbimierzu.

Media poinformowały o tym zdarzeniu szybciej niż Spółka dała radę. Incydent nie był poważny, ani nie naruszył stabilności zakładu.

Pytanie o stan przerobu bomby w Bartkowicach.

Wszystkie odpady zostały usunięte, ale nie wszystko zostało jeszcze spalone. Jest już to marginalna ilość, do września powinna zostać zutilizowana.

Z czego wynika wzrost cen w segmencie RDF w 2Q'22?

Cały czas Spółka próbuje wybierać kontrakty z najlepszymi cenami. Spółka intensyfikuje działania handlowe oraz zwiększyła udział w przetargach. Liczymy, że wzrost będzie zachowany oraz liczymy na ustabilizowanie polityki cenowej przez cementownie.

Pytanie o plany związane z hałdą i mułem węglowym na składowisku w Wałbrzychu.

Spółka rozważa wydobycie samodzielnie lub poprzez kontraktację. W ciągu kolejnych 3 miesięcy firma chce poinformować rynek o tej decyzji. Przez 5-6 lat te zasoby raczej będą mogły być eksploatowane. Obecnie popyt na muły jest bardzo wysoki. Spółka chce oczyścić surowiec aby uzyskać czysty węgiel.

Pytanie o poziom nakładów inwestycyjnych potrzebnych do uruchomienia wydobycia mułów.

Zależy od wariantu, Spółka zakłada, że firma od eksploatacji może pokryć wszystkie koszty, a firma dostanie rentę. Jest to wariant wygodniejszy finansowo. Jednak cały czas toczą się nad tym prace. Zarówno od strony inwestycyjnej jak i formalnej.

Jaki może być koszt wzbogacenia na 1t mułów węglowych?

Kilkadziesiąt złotych. Głównym kosztem jest energia i woda. Obecnie nie potrafimy dokładnie odpowiedzieć na to pytanie.

Czy w 4Q'22 jest możliwa pierwsza sprzedaż mułów węglowych?

Taki jest plan.

Ile ton węgla można uzyskać z 1 tony mułu?

25-30%.

Pytanie o cenę mułów węglowych.

Jest skorelowana z węglem ARA. Obecnie są na poziomie 250-280 EUR za tonę.

Jakich wolumenów można się spodziewać jak uda się uruchomić produkcję mułów?

W 4Q'22 nie będą duże. Rozruch będzie trwał przynajmniej do połowy '23. Potem zakładamy ok. 10 tys. ton na miesiąc.

Ile przychodów z tytułu bomb ekologicznych Spółka zakłada w 2022 i 2023 roku?

W '22 raczej nie będzie już nowych kontraktów, jedynie drobne umowy. Na rok '23 nie ma w tej chwili podpisanych umów. Jeśli będą to zostanie o tym poinformowany rynek poprzez raport bieżący. Okres wyborczy wpływa pozytywnie na popyt, ponieważ samorządy chcą likwidować nielegalne składowiska.

Czy Spółka widzi szanse lub ryzyka związane ze skażeniem Odry?

Nie ma to negatywnego, ani raczej pozytywnego wpływu. Spółka jest w stanie utylizować śnięte ryby.

Czy Spółka widzi ryzyko dla wolumenów sprzedaży RDF w kolejnym roku zakładając ryzyko braku dostępności węgla dla cementowni? Czy już są kontraktacje na 2023 rok?

Kontraktowanie wolumenu i cen już się rozpoczęło. W najbardziej pesymistycznym scenariuszu Spółka zakłada utrzymanie wolumenów z '22. Przy obecnych cenach węgla korzyści ekonomiczne z użytkowania RDF w porównaniu do węgla są dla cementowni bardzo duże. Nie widzimy niczego co by miało ten trend zmienić. (Kajetan Sroczyński)

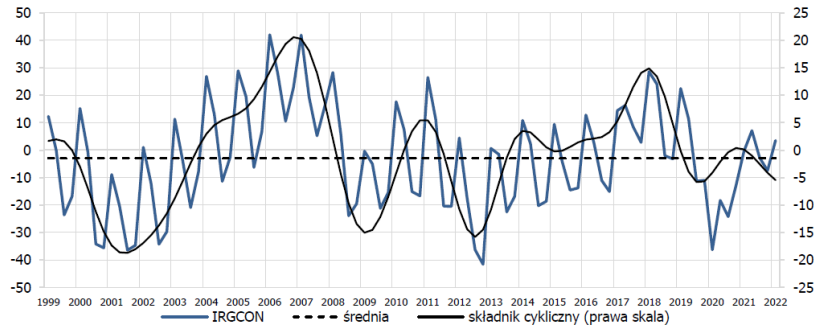
Pekabex	Spółka zawarła umowę z Wałbrzyską Specjalną Strefą Ekonomiczną na budowę sześciu hal magazynowo - produkcyjnych wraz z częścią socjalno - biurową, pełną infrastrukturą zagospodarowania terenu oraz instalacją fotowoltaiczną. Wartość umowy wynosi 2% przychodów grupy wg ostatniego rocznego sprawozdania finansowego.
Biomed Lublin	Prezes Biomedu odkrywa karty. Zwielokrotnienie sprzedaży, mocny rozwój na rynkach zagranicznych oraz uzupełnienie portfela o nowe produkty – to główne cele Mieczysława Starkowicza. Nie są też wykluczone partnerstwa z dużymi, zagranicznymi gracjami – Parkiet
ZUE	<p>Podsumowanie konferencji wynikowej 18.08.2022:</p> <ul style="list-style-type: none">• Spółka jest umiarkowanie optymistycznie nastawiona do kolejnych kwartałów, ale jest dużo niewiadomych (finansowanie i waloryzacja kontraktów PLK, materiały, podwykonawcy)• Marża w 2Q'22 niż 1Q'22 – kwestia przeglądu kontraktów i aktualizacji marż (spółka robi większe przeglądy kontraktów po 2 i 4Q). Marża brutto ze sprzedaży na poziomie 5% jest „zdrowa”• Waloryzacja starych kontraktów PLK – na razie nie ma wyraźnej woli, by podążać w kierunku GDDKiA (ale na przyszły tydzień przewidziane jest spotkanie branży z PLK i MI, które może coś wyjaśnić w tym temacie)• Wzrost zaangażowania w kapitał obrotowy – kwestia m.in. szybszych płatności za materiały czy podwykonawcom• Wzrost sprzedaży w spółce handlowej – m.in. większe dostawy dla odbiorców z rynku tramwajowego• Portfel – w kolejnych miesiącach szansa na kontrakty z rynku tramwajowego oraz Bałkanów, spółka spokojnie podchodzi do ofertowania na rynku kolejowym (ogłoszone przetargi mają problem z zagwarantowaniem finansowania – możliwe prefinansowanie PFR)• Rumunia – duży rynek, którym spółka interesowała się od 2 lat, obecnie procedowane są przetargi, które mają finansowanie z tamtejszego KPO, spółka działa z partnerem, który specjalizuje się w robotach ziemnych i drogowych, konstrukcja waloryzacji kontraktów pozwala uwzględniać rzeczywiście poniesione koszty• Bułgaria – spółka liczy na pozyskanie zleceń podwykonawczych w najbliższym czasie
CDRL	Spółka dokona odpisów związanych ze spółkami zależnymi na Białorusi i w Rosji. Wartość odpisów aktualizujących odnosząca się do białoruskiej spółki zależnej DPM wynosi około 16,2 mln PLN, w tym 2,7 mln PLN to odpis aktualizujący wartość należności, a 13,5 mln PLN dotyczy odpisu na wartości udziałów CDRL w DPM. Z kolei w związku ze wzrostem przeterminowania należności oraz pogorszeniem ratingu Rosji, spółka zdecydowała o zwiększeniu odpisu aktualizującego wartość należności od CDRL RUS na kwotę 7,8 mln PLN. W 2Q'22 spółka zdecydowała ponadto o sprzedaży 100% udziałów w spółce CDRL RUS. W związku z zaniechaniem działalności dokonano odpisy aktualizujące wartość aktywów tej spółki na kwotę 3,5 mln PLN. Wartość dokonanych odpisów będzie miała istotny wpływ na kształtowanie się jednostkowego wyniku netto za 1H'22, w którym CDRL szacuje stratę w kwocie 13,4 mln PLN. Wartość dokonanych odpisów będzie miała także wpływ na wynik skonsolidowany netto za 1H'22, w którym CDRL szacuje stratę w kwocie 3,4 mln PLN.
Interbud-Lublin	Spółka zależna Rubes zawarła przedwstępną warunkową umowę nabycia zabudowanej nieruchomości o powierzchni ok 0,06 ha w Warszawie za łączną cenę ok 6,75 mln PLN netto, na której planuje prowadzić nową inwestycję mieszkaniową.
Columbus Energy (NC)	<p>Spółka kupiła 100% udziałów w spółce, która uzyskała warunki przyłączeniowe o mocy 133 MW na budowę magazynu energii o pojemności 532 MWh. Magazyn powstanie w południowej Polsce, a całkowitą wartość inwestycji Columbus szacuje na ok. 1 mld PLN, która finansowana będzie z wykorzystaniem finansowania zewnętrznego.</p> <p>Po zwiększeniu udziałów w Columbus Energy do prawie 50%, prezes spółki Dawid Zieliński zadeklarował, że jego celem jest wypłata "solidnej" dywidendy z zysku za 2024 r., a być może już za 2023 r.</p>

Budownictwo

W 3Q'22 sytuacja w budownictwie pogorszyła się; wśród głównych przyczyn pogorszenia koniunktury firmy wymieniają problemy z dostawami surowców i materiałów budowlanych oraz ich wysokie ceny, a także odpływ pracowników z Ukrainy - wynika z badania Instytutu Rozwoju Gospodarczego SGH.

Wskaźnik koniunktury w budownictwie

Wskaźnik koniunktury w budownictwie



Źródło: DM BDM S.A.,
<https://ssl-kolegia.sgh.waw.pl/pi/KAE/struktura/IRG/koniunktura/Documents/irg%20sggh%20-%20informacja%20sygnalna%20Koniunktura%20w%20budownictwie%20III%20kwartal%202022.pdf>

Budownictwo, materiały budowlane

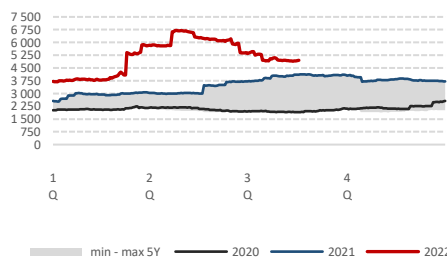
Wzrost cen materiałów budowlanych wyhamował, ale na głębszą obniżkę cen nie pozwalają rekordowe koszty energii, które będą miały negatywny wpływ na rentowność producentów materiałów po 2022 r. - ocenił w komentarzu dla PAP Biznes Damian Kaźmierczak, główny ekonomista Polskiego Związku Pracodawców Budownictwa. Jego zdaniem, większym wyzwaniem dla przedsiębiorstw budowlanych są obecnie rosnące koszty pracy niż niedobór wykwalifikowanej kadry.

Kaźmierczak ocenia, że na przełomie 2/3Q'22 polskie budownictwo zaczęło stopniowo wyhamowywać, a z powodu rekordowej inflacji, rosnących stóp procentowych i ogólnej niepewności co do rozwoju sytuacji gospodarczej i politycznej na świecie, wielu inwestorów wstrzymuje się z uruchamianiem nowych inwestycji w segmencie prywatnym. Spadek liczby nowych projektów inwestycyjnych jest najbardziej widoczny na rynku mieszkaniowym..

W segmencie publicznym - jak wskazał główny ekonomista PZPB - trwa okres oczekiwania na środki z budżetu UE na lata 2021-2027, które na większą skalę napłyną do Polski dopiero w okolicach 2024 r. Zaznaczył, że istnieje jednocześnie

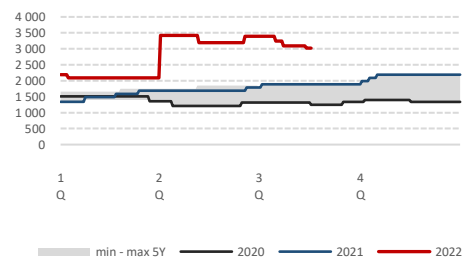
Komentarz BDM: Najbardziej istotnie z ważnych materiałów potaniały w ostatnim okresie stal, aluminium oraz miedź. Lekka korekta dotyczy na razie asfaltów (spodziewamy się wyraźniejszej redukcji cen w ślad za spadającą ceną ropy). Relatywnie wysokie, mimo ostatnich obniżek, pozostają ceny diesla (istotny komponent kosztów transportu). Rosną nadal ceny cementu (istotnym kosztem są ceny energii).

Cena stalowych prętów budowlanych – Europa Zach [PLN/t]



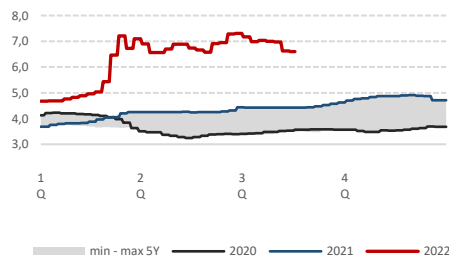
Źródło: DM BDM S.A., Bloomberg

Asfalt – ceny Lotos [PLN/t]



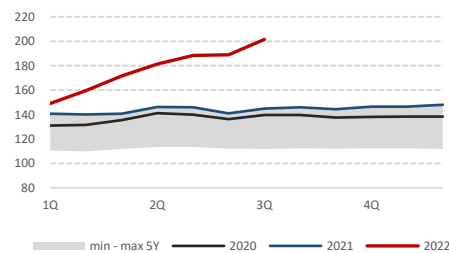
Źródło: DM BDM S.A., Lotos Asfalt

Diesel – cena detaliczna [ex-VAT, PLN/l]



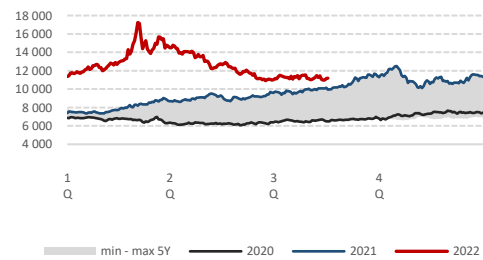
Źródło: DM BDM S.A., Bloomberg

Cement – indeks PSB*



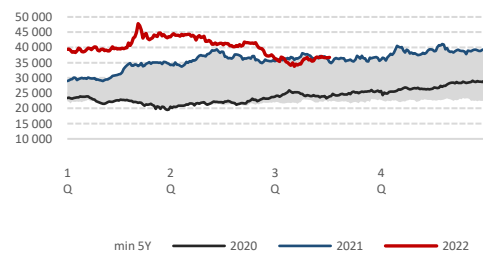
Źródło: DM BDM S.A., Polskie Składy Budowlane, *100= koniec 2010 roku

Aluminium – kontrakt LME 3M [PLN/t]



Źródło: DM BDM S.A., Bloomberg

Miedź – kontrakt LME 3M [PLN/t]



Źródło: DM BDM S.A., Bloomberg

Energetyka

Ceny biją rekordy. Tracą elektrownie, OZE zyskuje. Kiedy węglowi giganci borykają się z wysokimi kosztami prądu, drodzy zarabiają na OZE. Nieufnie traktowana kiedyś zielona energia w kryzysowych warunkach pozwala oszczędzać węgiel na zimę. – Rzeczpospolita

Banki

Mnożą się niemiłe przygody na wakacjach kredytowych. UOKiK bada sygnały o pobieraniu przez banki rat mimo złożenia wniosków o wakacje kredytowe. Możliwe, że zażąda wyjaśnień. Bankowcy wskazują na technologię. I twierdzą, że system dał radę. – Rzeczpospolita

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Maciej Bobrowski

Dyrektor Wydziału
tel. (032) 208 14 12
e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl
[strategia, przemysł, media/rozrywka, TMT](#)

Krzysztof Pado

Zastępca Dyrektora
Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 35
e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl
[oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy](#)

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji
tel. (032) 208 14 38
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl
[gry komputerowe](#)

Anna Madziar

Młodszy analityk rynku akcji
tel. (032) 208 14 35
e-mail: anna.madziar@bdm.pl

Kajetan Sroczyński

Młodszy analityk rynku akcji
tel. (032) 208 14 38
e-mail: kajetan.sroczyński@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału
tel. (022) 62-20-848
e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854
e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855
e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851
e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

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

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 19.08.2022 roku, 07:59 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/animatory-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatory-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatory-rynku>
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.