

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Kajetan Sroczyński
KOMENTARZ PORANNY

Fala spadków po wystąpieniu Powella

Poprzedni tydzień upłynął pod znakiem oczekiwania na wystąpienie prezesa Fedu podczas sympozjum w Jackson Hole. Jerome Powell powiedział, że polityka monetarna USA powinna być przez jakiś czas restrykcyjna, a walka z inflacją może spowodować spadek tempa wzrostu PKB oraz pogorszenie na rynku pracy. Jastrzębie nastawienie szefa Fed spowodowało falę spadków na koniec tygodnia. S&P stracił tego dnia -3,4%, Nasdaq zanotował -3,9%, a DJI zakończył sesję -3,0% pod kreską. W Europie w trakcie dnia przeważały spadki, ale przemówienie znacznie je pogłębiło pod koniec sesji. DAX stracił -2,3%, CAC40 -1,7%, a FTSE250, który przez większość sesji znajdował się nad kreską, zakończył ją 0,5% na minusie. Podobnie zachowały się indeksy na polskiej giełdzie. WIG20 spadł o -1,8%, WIG stracił -1,5%, a mWIG40 osłabiał się o -1,2%. Względna siła wykazały się małe spółki, które zakończyły dzień -0,1% pod kreską. W Polsce uwagę inwestorów przyciąga także sytuacja na rynku gazu. Wstrzymanie produkcji nawozów azotowych przez Grupę Azoty i należącej do PKN Orlen Anwil przyczyniły się do spadku dostępności dwutlenku węgla, który jest potrzebny m. in. browarom, zakładom mięsny, producentom napojów czy serów. Minister Rolnictwa Henryk Kowalczyk poinformował wczoraj, że rząd pracuje nad systemem, który umożliwi wznowienie produkcji nawozów. W tym tygodniu czeka nas fala danych na temat inflacji i PMI, a na koniec poznamy także dane dotyczące sytuacji na rynku pracy w USA. Nowy tydzień rozpoczynamy kontynuacją globalnych spadków na rynku azjatyckim. Nikkei traci -2,7%, a Shanghai Composite finiszuje w okolicach -0,1%. Kontrakty terminowe na DAX i Amerykańskie indeksy od rana również świecą na czerwono.

Anna Madziar

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Polimex:** Bardzo dobre wyniki za 2Q'22 [komentarz BDM];
- **Grodno:** W 1Q'22/23 spółka miała 8,8 mln PLN zysku netto wobec 8,3 mln PLN rok wcześniej – zgodnie z szacunkami [tabela BDM];
- **Lubawa:** Grupa szacuje zysk netto w 1H'22 na 23,4 mln PLN, wzrost o 38,5% r/r;
- **Ciech:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 2Q'22 (26.08.2022 r.) [podsumowanie BDM];
- **Libet:** Warunkowa umowa sprzedaży aktywów w Żorach i Libiążu [komentarz BDM];
- **PKP Cargo:** Konferencja wynikowa po 2Q'22 [podsumowanie BDM];
- **VRG:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 2Q'22 [podsumowanie BDM];
- **Big Cheese Studio:** „Cooking Simulator VR” na Oculus – „ilość komentarzy do sprzedaży to jest bardziej przelicznik 140” – prezes PLW - pozytywnie [komentarz BDM];
- **Ovostar, Primetech, Elzab:** Wyniki za 1H'22;
- **PKN Orlen, PGNiG:** PKN Orlen i PGNiG zawiadamiają akcjonariuszy o zamiarze połączenia;
- **PKN Orlen:** PKN Orlen uważa pozew ws. uchwały o połączeniu z Grupą Lotos za bezzasadny;
- **Grodno:** Spółka rozpoczyna przegląd opcji strategicznych;
- **mBank:** WSA oddalił skargę mBanku na kary nałożone przez KNF;
- **CCC:** Michał Pachnik został nowym dyrektorem e-commerce w CCC;
- **Allior Bank:** Bank zaoferuje obligacje o wartości do 2 mld PLN, możliwe papiery MREL;
- **Relpol:** Spółka dokona odpisów aktualizujących wartość aktywów spółki zależnej w Rosji;
- **LPP:** Spółka planuje emisję obligacji o wartości do 500 mln PLN i euroobligacji do kwoty 500 mln EUR;
- **Wielton:** Wielton nabył 25% udziałów w Lawrence David, osiągając 100% kapitału spółki;
- **Budimex:** Spółka zawarła z GDDKiA kolejne aneksy dot. waloryzacji robót kontraktowych;
- **PlayWay:** Aktualności ze spółki;
- **Ultimate Games:** Spółka sprzedała 13,6 tys. szt. gry Ultimate Fishing Simulator 2 w formule Early Access;
- **Rafako, Tauron:** Rafako nie może prowadzić prac w Jaworznie, Tauron wstrzymał możliwość wejścia pracowników spółki;
- **Digital Network:** Szacunkowe przychody Digital Network wzrosły o 71% r/r do 3,3 mln PLN w lipcu;
- **Pharmena:** Spółka miała 0,6 mln PLN straty netto w 1H'22;
- **Erbud:** Spółka ma umowę na budowę Hal Nadarzyn Maximus za 40,2 mln EUR;
- **Vistal Gdynia:** Spółka otrzymała pozew o zapłatę GDDKiA 4,4 mln PLN;
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

WYKRES DNIA

Zatrzymanie produkcji przez polskie zakłady chemiczne ze względu na wysokie ceny gazu na razie nie jest problemem dla rolnictwa. Magazyny są pełne, ponieważ popyt na drogie nawozy nie był duży. Jednak przez wstrzymanie produkcji brak na rynku produktu ubocznego – CO₂. Ten gaz jest niezbędny m.in. browarom, wytwórniam napojów gazowanych, ubojniom, czy przy pakowaniu żywności. Sytuacja jest napięta. Jeśli przerwa się utrzyma to skutki mogą być trudne do przewidzenia. Pojawiają się pierwsze doniesienia wskazujące na możliwą interwencję rządu w tej sprawie.

Cena miesięcznego kontraktu terminowego na holenderski gaz TTF [EUR/MWh]



TTF1M0N Index (Netherlands TTF Natural Gas Forward Month 1) Graph 2141 Daily 29AUG2021-29AUG2022 Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 29-Aug-2022 07:21:08

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 26 sierpnia 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 602,8	-1,8%	-29,3%
WIG30	1 968,4	-1,6%	-28,8%
mWIG40	3 959,6	-1,2%	-25,2%
sWIG80	17 530,8	-0,1%	-12,6%
WIG	52 282,3	-1,5%	-24,6%
NC Index	311,6	-0,3%	-20,1%
WIG Banki	4 997,1	-3,0%	-42,2%
WIG Bud	3 825,8	2,3%	1,7%
WIG Chemia	8 997,8	-4,1%	-8,4%
WIG Dew	2 636,1	-0,8%	-7,2%
WIG Energia	2 463,6	-4,2%	2,0%
WIG Games	12 944,7	-0,1%	-42,0%
WIG IT	4 173,4	0,3%	-11,3%
WIG Media	6 082,0	-3,2%	-30,6%
WIG Paliwa	6 016,6	-3,7%	-7,4%
WIG Spoż	2 328,6	-2,5%	-48,1%
WIG Surowce	3 808,7	0,3%	-16,1%
WIG Odzież	5 332,4	-0,6%	-43,7%
DAX	12 971,5	-2,3%	-18,3%
FTSE100	7 427,3	-0,7%	0,6%
CAC40	6 274,3	-1,7%	-12,3%
BUX	43 343,4	-0,2%	-14,5%
S&P500	4 057,7	-3,4%	-14,9%
DJIA	32 283,4	-3,0%	-11,2%
Nasdaq Comp	12 141,7	-3,9%	-22,4%
Bovespa	112 298,9	-1,1%	7,1%
Nikkei225	28 641,4	0,6%	-0,5%
Shanghai Comp.	3 236,2	-0,3%	-11,1%
S&P/ASX 200	7 104,1	0,8%	-4,6%
EUR/PLN	4,74	0,0%	3,3%
USD/PLN	4,75	0,1%	17,8%
CHF/PLN	4,92	-0,2%	11,3%
EUR/USD	1,00	-0,1%	-12,3%
USD/JPY	137,64	0,8%	19,6%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 639	-7	-0,43%
Kurs zamknięcia	1 599	-34	-2,08%
Kurs min.	1 597	-28	-1,72%
Kurs max.	1 641	-15	-0,91%
Wolumen obrotu	36 722	5 842	18,92%
Otwarte pozycje	52 893	-1 058	-1,96%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 635,7	1 596,1	1 637,1	1 602,8	-1,8%	632
WIG30	2 001,0	1 960,4	2 005,3	1 968,4	-1,6%	663
mWIG40	4 013,6	3 952,5	4 013,6	3 959,6	-1,2%	67
sWIG80	17 614,5	3 944,3	4 025,7	17 530,8	-0,1%	144
WIG-PL	53 775,0	53 380,3	53 936,8	53 380,3	-1,5%	840
WIG	53 139,8	52 100,9	53 229,0	52 282,3	-1,5%	854

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	25,21	26 645	-2,3%	-35,1%
Asseco Poland	73,50	6 101	-1,5%	-15,0%
CCC	38,42	2 108	-3,7%	-63,6%
CD Projekt	84,00	8 462	1,4%	-56,5%
Cyfrowy P.	20,16	12 893	0,1%	-41,9%
Dino	382,60	37 510	1,7%	4,2%
JSW	51,64	6 063	-2,3%	48,1%
Kęty	578,00	5 578	1,4%	-5,2%
KGHM	102,95	20 590	0,9%	-26,1%
LPP	9 595,00	17 791	-0,1%	-44,2%
mBank	227,00	9 628	-2,2%	-47,6%
Orange	6,10	8 000	0,2%	-27,9%
Pekao	38,00	21 850	-0,8%	-18,3%
Pepco	67,14	17 622	-3,4%	-45,0%
PGE	7,65	17 160	-6,4%	-5,1%
PGNiG	5,71	33 006	-4,3%	-9,3%
PKN Orlen	62,50	39 153	-3,6%	-15,9%
PKO BP	23,56	29 450	-3,8%	-47,6%
PZU	28,52	24 628	-1,8%	-19,3%
Santander Polska	227,60	23 258	-2,3%	-34,7%

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

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	493,00	1 173	-2,0%	-11,0%	Handlowy	55,10	7 199	-3,7%	-6,6%
Alior	26,70	3 486	-1,0%	-51,2%	Huuge	22,50	1 896	0,4%	-10,4%
Amrest	21,30	4 677	-0,5%	-23,2%	ING BSK	146,20	19 021	-1,2%	-45,2%
Asbis	15,77	875	-2,4%	-27,3%	Inter Cars	372,00	5 271	-1,1%	-21,4%
Asseco	44,90	2 330	-2,0%	-13,0%	Kernel	22,76	1 913	-3,6%	-61,2%
Azoty	33,30	3 303	-3,5%	-1,5%	Kruk	294,00	5 624	0,9%	-10,1%
Benefit	646,00	1 895	-1,2%	1,6%	Livechat	107,80	2 776	6,7%	-7,7%
BNP	51,40	7 586	0,0%	-43,6%	Mabion	25,87	418	2,5%	-57,7%
Bogdanka	51,20	1 741	-2,5%	60,0%	Mercator	55,30	589	-3,6%	-43,0%
Budimex	264,00	6 740	5,6%	16,3%	Millennium	3,72	4 510	-3,3%	-54,6%
Celon	16,20	827	-1,9%	-51,1%	MoBrok	331,00	1 163	-3,2%	-14,0%
Ciech	33,46	1 763	-6,5%	-20,3%	Neuca	763,00	3 372	1,2%	-9,2%
Comarch	175,80	1 430	0,5%	-2,3%	PKP Cargo	13,20	591	-5,0%	-5,8%
DataWalk	160,00	782	-0,6%	-29,2%	Polenergia	95,30	8 402	-3,1%	29,5%
Develia	2,50	1 119	-4,0%	-15,8%	Pracuj	49,75	3 396	1,5%	-31,4%
Dom Dev.	89,80	2 294	1,8%	-25,2%	Selvita	77,70	1 426	-0,5%	-5,2%
Enea	7,76	4 796	-2,4%	-8,8%	Tauron	2,45	4 294	-4,9%	-7,7%
Eurocash	12,29	1 710	-3,6%	13,4%	TEN	101,00	737	0,1%	-71,1%
Fasmur	2,81	1 615	-3,0%	-16,1%	WP.PL	96,40	2 822	-6,0%	-31,6%
GPW	35,40	1 486	0,4%	-14,5%	XTB	21,40	2 512	-2,1%	27,5%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	101,9	2,6%	5,3%	-7,4%	31,0%	40,1%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	9,5	1,8%	2,2%	16,0%	155,9%	118,4%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	339,2	5,5%	38,7%	77,7%	382,2%	640,8%
CO2 [EUR/t]	89,9	1,1%	-7,9%	14,9%	12,1%	58,3%
Węgiel ARA [USD/t]	383,1	4,1%	3,2%	-1,3%	178,5%	157,1%
Miedź LME [USD/t]	8 188,3	0,3%	1,1%	3,2%	-15,9%	-12,1%
Aluminium LME [USD/t]	2 502,8	2,4%	4,6%	-0,1%	-10,8%	-5,1%
Cynk LME [USD/t]	3 646,5	0,6%	2,8%	6,9%	1,6%	21,9%
Ołów LME [USD/t]	1 983,6	0,6%	-2,7%	-2,6%	-15,1%	-18,8%
Stal HRC [USD/t]	794,0	0,1%	0,9%	-7,1%	-44,7%	-59,0%
Ruda żelaza [USD/t]	108,5	3,3%	4,1%	1,1%	-3,6%	-32,0%
Węgiel koksujący [USD/t]	300,0	0,2%	0,2%	50,9%	-14,7%	20,6%
Złoto [USD/oz]	1 722,6	-2,1%	-1,4%	-2,5%	-5,8%	-4,8%
Srebro [USD/oz]	18,5	-3,7%	-2,7%	-9,0%	-20,5%	-22,9%
Platyna [USD/oz]	856,4	-3,5%	-4,8%	-4,8%	-11,6%	-15,2%
Pallad [USD/oz]	2 110,0	-1,4%	-1,0%	-0,9%	10,3%	-12,2%
Bitcoin USD	19 811,0	-8,5%	-6,9%	-16,8%	-57,2%	-59,5%
Pszenica [USd/bu]	791,5	2,8%	5,1%	-2,0%	2,7%	10,2%
Kukurydza [USd/bu]	674,3	2,5%	7,7%	9,4%	13,7%	20,8%
Cukier ICE [USD/lb]	18,5	3,2%	2,1%	5,3%	0,6%	1,4%

WIG20

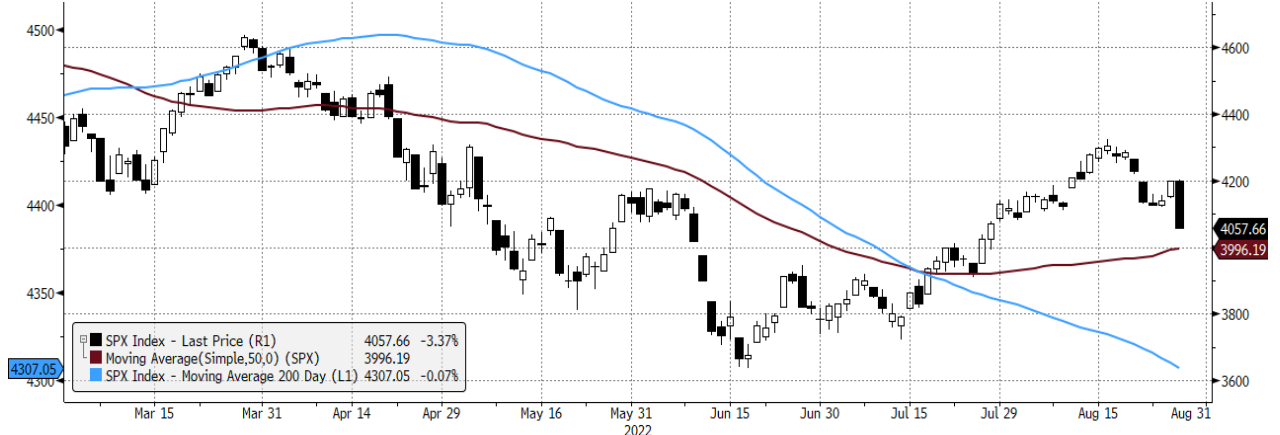


WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 01MAR2022-29AUG2022
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

29-Aug-2022 07:18:03

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 01MAR2022-29AUG2022
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

29-Aug-2022 07:18:32

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Polimex

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'22

Wyniki za 2Q'22 [mln PLN]

	2Q'21	2Q'22	zmiana r/r	1H'21	1H'22	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	566,8	1 043,9	84,2%	975,9	1 904,3	95,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	80,6	119,2	47,9%	113,2	172,9	52,7%
Zysk na sprzedaży	54,6	93,0	70,3%	62,2	119,1	91,3%
EBITDA	68,5	97,0	41,6%	84,8	128,7	51,9%
EBIT	59,2	87,3	47,5%	66,8	109,3	63,6%
Zysk (strata) brutto	52,4	88,1	68,0%	57,2	108,8	90,2%
Zysk (strata) netto	44,7	70,7	58,3%	48,1	90,0	87,0%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	14,2%	11,4%		11,6%	9,1%	
Marża EBITDA	12,1%	9,3%		8,7%	6,8%	
Marża EBIT	10,4%	8,4%		6,8%	5,7%	
Marża zysku netto	7,9%	6,8%		4,9%	4,7%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Wyniki wg segmentów [mln PLN]

	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22
Przychody	351,4	373,1	379,8	511,1	409,2	566,8	612,5	715,6	860,3	1 043,9
Produkcja	147,8	120,4	123,9	136,4	147,4	172,8	207,1	188,5	415,5	348,1
Przemysł	5,7	12,2	19,5	37,5	12,2	21,2	21,6	11,4	53,7	94,6
Energetyka	93,1	119,4	121,3	269,0	190,5	184,7	277,3	400,0	283,9	418,0
Petrochemia	88,3	92,7	83,9	81,4	53,3	178,8	83,2	77,1	75,6	126,4
Infrastruktura	14,4	27,8	31,2	-13,7	5,3	8,3	22,7	37,0	30,4	55,7
Pozostałe/Wyłączenia	2,0	0,7	0,0	0,5	0,5	0,9	0,6	1,6	1,3	1,2
EBIT	7,0	23,9	17,6	41,0	7,6	59,2	27,9	32,8	22,0	87,3
Produkcja	5,9	3,6	12,9	7,1	6,9	5,3	7,8	-6,6	13,0	56,8
Przemysł	2,8	3,0	0,7	8,7	-0,7	12,3	-1,1	-2,2	0,9	3,0
Energetyka	0,2	5,4	1,8	23,5	5,3	2,9	11,7	34,7	13,1	25,8
Petrochemia	1,4	13,9	8,9	3,9	0,5	35,5	14,4	4,4	0,1	5,7
Infrastruktura	3,8	5,8	4,1	4,7	0,6	2,4	-0,4	2,2	-0,5	0,2
Pozostałe/Wyłączenia	-7,1	-7,8	-10,7	-6,9	-4,9	0,8	-4,5	0,3	-4,6	-4,3

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM:

- Istotnie lepsze wyniki r/r, dzięki najwyższym od 2012 kwartalnym przychodom oraz bardzo wysokiej marży w segmencie produkcji
- Segment produkcji wygenerował 56,8 mln PLN EBIT (vs 5,3 mln PLN rok temu i 13,0 mln PLN w 1Q'22). W 1H'22 spółka realizowała kontrakt na przesyła stalowe dla Straży Granicznej (zabezpieczenie granicy z Białorusią) o wartości 400 mln PLN (dla spółki w konsorcjum z Węglokoksem).
- Istotny wzrost przychodów w segmencie energetyki, przy poprawie także wyraźniej EBIT. Kluczowe kontrakty EC Puławy, Dolna Odra, EC Czechnica. W kwietniu Polimex złożył wniosek o aneks do Puław o dodatkowe 189 mln PLN.
- Słabsze wyniki w segmencie petrochemii.
- Portfel: 4,4 mld PLN (w tym 3,0 mld PLN to energetyka).
- CF operacyjny w 2Q'22: -109,9 mln PLN.
- Gotówka netto na poziomie 483,8 mln PLN.

Grodno

Spółka opublikowała raport za 1Q'22/23. Przedstawiamy zestawienie wyników z szacunkami opublikowanymi przez spółkę na początku sierpnia'22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'21/22	1Q'22/23	zmiana r/r	szacunki	różnica
Przychody ze sprzedaży	241,3	266,4	10%	266,4	0,0%
EBITDA	12,3	13,7	11%	13,7	0,0%
EBIT	10,7	11,7	10%	11,8	-0,5%
Zysk netto	8,3	8,8	4%	8,6	2,5%
Marża EBITDA	5,1%	5,1%		5,1%	
Marża EBIT	4,4%	4,4%		4,4%	
Marża netto	3,5%	3,3%		3,2%	

Źródło: BDM, spółka

Grodno rozpoczyna przegląd opcji strategicznych, jedną z rozważanych opcji jest pozyskanie inwestora branżowego. Jak dodano, do spółki wpłynęła propozycja potencjalnej współpracy operacyjnej i kapitałowej od podmiotu branżowego.

Zarząd Grodna proponuje, by spółka wypłaciła 0,84 PLN dywidendy na akcję, czyli łącznie 12,92 mln PLN.

Libet

Spółka opublikowała opóźnioną informację poufną dotyczącą negocjacji zbycia aktywów w Libiążu oraz Żorach. Procesu negocjacji z Polbrukiem dotyczących sprzedaży zakładów produkcyjnych został rozpoczęty w sierpniu 2021.

W ramach procesu Libet i jego spółki zależne zawarł w czerwcu 2022 warunkowe umowy przedwstępne dotyczące:

- sprzedaży nieruchomości położonych w Żorach, za 28,2 mln PLN netto (stroną umowy jest Libet 2000)
- sprzedaży nieruchomości położonych w Libiążu, za cenę 11,5 mln PLN netto (stronami umowy są jednostka dominująca oraz Baumabrick)
- sprzedaży środków trwałych znajdujących się w zakładzie w Żorach za 19,1 mln PLN netto (Libet 2000)
- sprzedaży środków trwałych znajdujących się w zakładzie w Libiążu za 6,3 mln PLN netto (jednostka dominująca)

Na moment publikacji niniejszej informacji kluczowe warunki wskazane w umowach przedwstępnych zostały spełnione, poza ww. warunkiem w postaci nieskorzystania przez KSSE z prawa pierwokupu nieruchomości w Żorach.

Spółka poinformowała także, że 19 sierpnia zawarła z bankami (ING, mBank, PKO BP, Santander oraz SGB-Bank) porozumienie, w którym strony ustaliły, że spółka dokona spłaty całości zadłużenia wobec banków, które w chwili obecnej wynosi 56,0 mln PLN ze środków pozyskanych z warunkowej sprzedaży zakładów produkcyjnych zlokalizowanych w Żorach i Libiążu. Ewentualna nadwyżka zostanie przekazana na rachunek bieżący spółki.

Komentarz BDM:

- Zsumowana wartość potencjalnej transakcji to 65,1 mln PLN.
- Na koniec 1Q'22 spółka miała 59,7 mln PLN długu netto (razem z leasingiem) oraz 28,7 mln PLN zobowiązań z tytułu prawa do użytkowania aktywów.
- Zamknięcie procesu sprzedaży pozwoliłoby więc wyeliminować zadłużenie finansowe i wygenerować nadwyżkę gotówkową, przy czym nie znamy na ten moment ewentualnych skutków podatkowych, z jakimi wiąże się transakcja.
- Kapitalizacja spółki na piątkowym zamknięciu wynosiła 62,5 mln PLN.
- Na koniec 1Q'22 spółka miała 161,1 mln PLN rzeczowych aktywów trwałych według sprawozdania skonsolidowanego i 155,0 mln PLN według sprawozdania jednostkowego (w sprawozdaniu jednostkowym wartość udziałów w jednostkach zależnych wynosiła 19,7 mln PLN – jednostki zależne to Libet2000, Baumabrick oraz Aristoni).

Budimex

Budimex zawarł z Generalnym Dyrektorem Dróg Krajowych i Autostrad aneksy do 7 umów. Przedmiotem aneksów jest zwiększenie maksymalnego limitu waloryzacji dla robót kontraktowych z 5% do 10% zaakceptowanej kwoty kontraktowej.

PKP Cargo

Podsumowanie konferencji wynikowej 26.08.2022:

Strategia

- zarząd prowadzi prace nad strategią, na początku 2023 mogą pojawić się założenia
- spółka chciałaby wzmocnić swoją obecność w Europie (korytarz północ – południe)
- optymalizacja – słowo klucz dla zarządu
- spółka wraca do kwartalnych spotkań wynikowych

2Q'22/perspektywy

- spółka nie przewiozła istotnej ilości zboża w 2Q'22
- spadek przewozów na Jedwabnym Szlaku o ok. 50% w 1H'22
- wynik z 2Q'22 w kolejnych kwartałach „może się powtórzyć, a nawet poprawić”, spółka jest optymistycznie nastawiona do 3Q'22
- wzrost stawki przewozowej w 2Q'22 – efekt wzrostu cen w nowych umowach z klientami, zarząd nie uważa, że wzrost był zaburzony czynnikami jednorazowymi

Przewóz węgla z portów

- spółka ma rządowy priorytet dla przewozów węgla, spółka realizuje już zadanie, nie napotyka na problemy, spółka działa w oparciu o kodeks spółek handlowych;
- przewozy węgla z portów będą realizowane po stawce rynkowej, na godziwej marży (zarząd wskazuje, że stawki transportu z portu/do portów obecnie rosną na całym rynku)
- wrzesień/październik będzie szczytem pod względem przewozów węgla z portów

Koszty

- wynagrodzenia – od czerwca weszła w życie podwyżka – prognozowany efekt 80 mln PLN w 2H'22 (kolejne negocjacje ze związkami w listopadzie)
- od marca negocjowana jest nowa umowa na dostawy energii z PKP Energetyka od 2023 roku, negocjacje są trudne, spółka liczy się z radykalnym wzrostem kosztów
- w Czechach koszty energii mają wzrosnąć 4-krotnie od jesieni
- spółka w nowych umowach z klientami stara się uwzględnić elastyczne podejście do kosztów (spółka zostawia w umowach furtkę w przypadku „znaczącego” wzrostu cen energii)

	CAPEX <ul style="list-style-type: none">• produkcja wagonów (fabryka przejęta w 2021 w Gniewczynie) – zarząd dyskutuje nad tematem, chciałby kontynuować inwestycję• relacja CAPEX do EBITDA w ostatnich latach była trudna - celem zarządu jest znacząca poprawa płynności
Ovostar	Spółka w 1H'22 miała 56,6 mln USD przychodów, -15,5 mln USD EBITDA oraz 17,8 mln USD straty netto n.j.d.
Lubawa	Spółka w 1H'22 miała 196,7 mln PLN przychodów oraz 23,4 mln PLN zysku netto – szacunki.
Primetech	Spółka w 1H'22 miała 2,2 mln PLN przychodów, -1,4 mln PLN EBIT oraz 0,9 mln PLN straty netto.
Elzab	Spółka w 1H'22 miała 41,9 mln PLN przychodów, -0,9 mln PLN EBIT oraz 10,6 mln PLN straty netto n.j.d.
Rafako, Tauron	<p>Spółka Nowe Jaworzno Grupa Tauron wstrzymała w piątek możliwość wejścia na teren bloku energetycznego w Jaworznie pracowników Rafako i jego spółki zależnej, co uniemożliwia dalsze prowadzenie prac. Rafako ocenia działania jako bezpodstawne i wzywa do natychmiastowego umożliwienia pracy na bloku.</p> <p>Tauron przewiduje, że termin postoju bloku o mocy 910 MW w Jaworznie wydłuży się o 5 dni, prace naprawcze mają potrwać do piątku, 2 września. Tauron szacuje, że z powodu postoju trwającego od 6 sierpnia marża pierwszego stopnia generowana przez blok będzie niższa o ok. 285 mln PLN.</p>
PKN Orlen, PGNiG	PKN Orlen i PGNiG wystosowały w piątek pierwsze zawiadomienia akcjonariuszy o zamiarze połączenia się na zasadach określonych w planie połączenia.
PKN Orlen	Akcjonariusze byłej Grupy Lotos złożyli pozew o stwierdzenie nieważności uchwały w sprawie połączenia PKN Orlen z Grupą Lotos oraz roszczenie ewentualne o uchylenie tej uchwały. PKN Orlen uważa pozew za bezzasadny.
mBank	<p>Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie oddalił skargę mBank na decyzję KNF o nałożeniu na mBank kar pieniężnych.</p> <p>Agencja Fitch potwierdziła długoterminowy rating mBanku na poziomie "BBB-" i rating indywidualny "viability rating" na poziomie "bbb-". Jednocześnie agencja usunęła te ratingi z listy obserwacyjnej ze wskazaniem negatywnym (RWN). Perspektywa ratingu długoterminowego banku jest negatywna.</p>
Alior Bank	Alior Bank wyemituje obligacje o wartości 2 mld PLN, w ramach programu mogą być oferowane obligacje niepodporządkowane, obligacje MREL i obligacje T2.
CCC	Michał Pachnik został nowym dyrektorem e-commerce w CCC. Do tej pory pełnił on funkcję wicedyrektora w tym samym zespole, od pięciu lat budując jego podstawy, współtworząc strategię tej części biznesu i rozwijając sprzedaż online.
Relpol	Relpol dokona odpisów aktualizujących wartość aktywów spółki zależnej w Rosji.
LPP	Akcjonariusze LPP zdecydują o wyrażeniu zgody na emisję obligacji o wartości do 500 mln PLN i euroobligacji do kwoty 500 mln EUR - wynika z projektów uchwał na walne zgromadzenie spółki zwołane na 23 września. Emisje miałyby nastąpić w terminie do dnia 31 grudnia 2023 r. Spółka w projektach uchwał nie podała celu ani parametrów planowanych emisji obligacji.
Wielton	Wielton nabył 25% udziałów w Lawrence David, zwiększając swój udział w spółce do 100% kapitału. Cena nabycia tych udziałów wyliczona zgodnie z zawartym w umowie modelem earn-out wyniosła 0 GBP.
Digital Network	Skonsolidowane przychody Digital Network wyniosły 3,3 mln PLN w lipcu br. i były wyższe o 71% r/r - szacunkowe dane. Po siedmiu miesiącach br. szacunkowe przychody grupy wyniosły 24,4 mln PLN i były o 58% wyższe r/r.
PlayWay	Aktualności ze spółki: https://tinyurl.com/3npwx7pj
Big Cheese Studio	<p>W dniu wczorajszym w aktualnościach (https://tinyurl.com/mv7vppp9) prezes grupy PlayWay poinformował, że jeżeli chodzi o grę „Cooking Simulator VR” na Oculus „ilość komentarzy do sprzedaży to jest bardziej przelicznik 140”.</p> <p>Komentarz BDM: pozytywna informacja. Przy takim przeliczniku daje to sprzedaż na poziomie ok 53 tys. (w miesiąc od premiery). Dla porównania dla gry „Green Hell VR” przelicznik ten kształtował się na poziomie ok. 62,6, a w podobnym okresie czasu od premiery (wliczając przedsprzedaż) gra sprzedała się w nakładzie ok. 68,9 tys. sztuk.</p>
Allegro	Zaostrza się wyścig na automaty pocztowe. Niekwestionowanym liderem rynku automatów pozostaje InPost, ale za jego plecami robi się coraz ciśnień. Allegro ma już ponad 2 tys. maszyn, zajmując trzecią pozycję. – Puls Biznesu
Pharmena	Spółka w 1H'22 miała 8,3 mln PLN przychodów, -0,2 mln PLN EBIT oraz 0,6 mln PLN straty netto.
Ultimate Games	<p>Spółka w 1H'22 miała 12,5 mln PLN przychodów oraz 3,1 mln PLN zysku netto – szacunki.</p> <p>Sprzedaż Ultimate Fishing Simulator 2 w formule Early Access na platformie Steam w trzy dni od premiery przekroczyła 13,6 tys. sztuk (czyli 3,5 razy więcej niż w przypadku pierwszej serii w takim samym okresie). Kontynuacja gry największą popularnością cieszy się w Stanach Zjednoczonych, Turcji, Niemczech, a także w Chinach i Japonii.</p>

"Obecnie naszym największym zmartwieniem są oceny UFS 2, które utrzymują się zaledwie na poziomie 65%. Zależy nam, aby nie zawieść graczy, którzy mają wobec sequela wysokie oczekiwania, dlatego każdego dnia wypuszczane są nowe patche/aktualizacje do gry. Obecnie priorytetem jest przekroczenie prognozy 70% ocen na Steam, tym bardziej, że pierwsza część serii, po 4 latach od premiery, utrzymuje prawie 90% pozytywnych recenzji" - prezes spółki.

Ciech

Podsumowanie konferencji wynikowej za 2Q'22 (26.08.2022 r.) – 64 uczestników

- wzrost ceny sody kalcynowanej od stycznia'22 do sierpnia'22 o 87pp., z czego 2/3 tej ceny to są dodatki energetyczne, które zwyczajowo są dodawane do ceny sody przez ich producentów w kontraktach;
- r/r w 2Q'22 spółka zwiększyła wolumen sprzedaży sodu kalcynowego o 4%;
- praktycznie wypracowano wzrost przychodów w każdej linii biznesu segmentu sody;
- dwucyfrowy wzrost EBITDA (Z) segmentu sodowego był możliwy, przez to, że spółce udało się wynegocjować z odbiorcami przeniesienie większości rosnących kosztów węgla, gazu a także paliwa piecowego (mieszanka koksu i antracytu);
- segment Agro -> szczyt sezonu to pierwszy i czwarty kwartał, drugi kwartał to jest poza sezonem. Przed 4Q'22 spółka uważa, że jest w stanie ustanowić kolejny rekord wyników. Koncentrowano się na utrzymaniu rentowności;
- segment Pianek -> w wyniku EBITDA (Z) spółki widzi zapowiadaną normalizację względem poprzedniego roku. Koncentruje się na utrzymaniu masy marży pomimo dużej presji z sektora meblarskiego. Mniejszą uwagę aktualnie koncentrują na utrzymaniu samej procentowej marżowości;
- segment Krzemiany -> korzysta z lokalnego źródła gazu;
- segment Opakowań -> pozytywna zmiana q/q jest odzwierciedleniem aktywnych negocjacji z klientami;
- na 8% wzrost EBITDA (Z) r/r największy wpływ miały segmenty: sodowy i krzemiany;
- wzrost przychodów w 2Q'22 (+48% r/r) to efekt skutecznie negocjowanych cen ale też zwiększonych mocy produkcyjnych oraz ekspansji geograficznej i produktowej;
- niższy EBIT r/r to efekt m.in. rozpoczęcia amortyzacji fabryki soli w Niemczech (7,4 mln PLN w 2Q'22) oraz rejestracji kolejnych produktów agro (3,3 mln PLN);
- 1,9 mld PLN kredytów, koszt finansowy tego długu obecnie znajduje się na bardzo atrakcyjnym poziomie (zabezpieczyli stopę procentową) łącznie stopa procentowa plus marża % do kredytu to jedynie 1,3% w skali roku;
- spółka finalizuje transakcje na ostatnie kilka % wolumenu węgla potrzebnego w 2022r.;
- gaz -> dywersyfikują dostawy tego surowca, 1/3 pochodzi z pobliskiej instalacji do termicznego przetwarzania odpadów;
- s. krzemiany i opakowania -> również wykorzystują gaz (zaazotowany), którego parametry wymagają specjalnych instalacji.
- koks i antracyt -> spółka planuje zwiększyć wykorzystanie koksu vs antracyt;
- spółka aktywnie działa, żeby dostarczyć jak najlepsze wyniki w 2H'22, spółka oczekuje poprawy wyników w segmencie sodowym i s. krzemiany, a stabilizacji w agro, pianki i opakowania;
- spółka czuje się komfortowo z prognozą wyników na 2022r., realizacja w 1H'22 55-58% całości prognozy, stąd wygląda ona na konserwatywną;
- w 2H'22 spółka oczekuje pozytywnych efektów podejmowanych przez nią działań w zakresie zwiększania skuteczności miesięcznej kontraktacji zarówno produktowej jak i surowcowej, oraz pozytywnych efektów prowadzonej przez nią transformacji procesowej i energetycznej.
- ambicją spółki jest realizacja prognozy w górnych widełkach prognozy;
- celem na 2023 r. jest zachowanie elastyczności produkcji, będą kontynuowane miesięczne negocjacje umów z klientami, celem jest max EBITDA (Z) i CF oraz dalsza optymalizacja kosztów. 2023r. powinien być rokiem wzrostu organicznego. Spółka koncentruje się również na akwizycjach -> podtrzymuje, że możliwe jest podpisanie umowy do końca 2022r.
- celem spółki regularna wypłata dywidendy, stąd decyzja o zaliczce, która zostanie prawdopodobnie wypłacona po publikacji po wynikach za 3Q'22 (najpewniej w grudniu). Rozważane transakcje M&A mogą mieć wpływ na wielkość dywidendy a nie na to czy będzie .

Q&A:

- **transformacja energetycznej** -> spółka koncentruje się na poprawie efektywności procesowej, można przyjąć, że w okresie tych 6 msc. już spłacyli się wydatki, które ponieśli na tą transformację;
- **wzrost kosztów węgla w 2H'22 vs 1H'22** -> węgiel konsumują w 2 polskich elektrociepłowniach, w żadnych umowach nie mają zapisów take or pay, starają się odzwierciedlać rosnące ceny nie tylko węgla w cenach swoich produktów. Koncentrują się na rentowności produkcji, na maksymalizacji wyniku;
- **konsumpcja i popyt** -> na razie nie mają żadnych sygnałów, żeby któryś z ich klientów spowalniał ze względu na dostępność gazu czy innych czynników. Wręcz przeciwnie, widzą coraz więcej zapytań od nowych klientów oraz zwiększona konsumpcję wśród klientów którzy stanowią bazę;
- **poziom wody w Niemczech** -> poziom wody w rzekach w DE jest cykliczny, nie limituje to spółki, na wolumen bardziej wpływa cena gazu niż poziom wody;
- **spadek cen spotowych w Chinach** -> spółka ma mix kontraktacji miesięcznej lub kwartalnej, ostatnie cykle nie wskazują na to, żeby była presja na ceny, klienci w wyrozumiały i partnerski sposób do wyzwań związanych z ceną surowców. Spółka nie sprzedaje na rynek Azji południowo-wschodniej od ponad 3 lat, stąd ceny na rynku azjatyckim nie przekładają się na ceny na rynkach, które obsługuje spółka;
- **marże sodowe na 2023r.** -> spółka spodziewa się, że masa marży na tonę zostanie utrzymana, ze względu na szybszy procentowy przyrost cen kosztów, procent marży może spadać. Spółka koncentruje się na masie marży;
- **kontraktacja** -> spółka jest jeszcze kilka miesięcy przed kontraktacją, będą kontraktować wolumen, ceny będą prawdopodobnie kształtować w cyklach miesięcznych/ kwartalnych;
- **emisja CO2 w 2Q'22** -> emisja zbliżona do poziomów z poprzedniego kwartału ok. 600 tys. ton;
- **przepustowość portów** -> spółka 10% węgla ściąga z poza polski, ma alternatywne ścieżki dostaw z portów w DE, przewagą jest własna możliwość transportu;

- **kontraktacja węgla na 2023r.** -> - kontraktacja będzie wyglądała podobnie, są postrzegani jako istotny element w całym sektorze chemicznym, są głównym odbiorcą solanki z grupy Orlen, rozmowy o zabezpieczeniu dostaw trwają, spodziewają się, że cena będzie w jakimś stopniu będzie konkurencyjna;
- **fabryka soli w Niemczech** -> raczej pełnego wykorzystania wolumenu w przyszłym roku nie będzie;
- **zmiana podejścia do wypłaty dywidendy** -> wpływ m.in. tego, że M&A, ma mniejszą skalę niż początkowo myśleli (Krzysztof Tkocz)

VRG

Podsumowanie konferencji wynikowej VRG po 2Q'22 (26.08.2022)

- w 2Q'22 oba segmenty (odzieżowy i jubilerski) dobrze performowały;
- **Vistula**: wzrost sprzedaży spowodowany głównie powrotem klientów do sprzedaży stacjonarnej; sprzedaż na m2 +41,1% r/r;
- **Bytom**: sprzedaż +47% r/r; spadek udziału sprzedaży internetowej do 11,3%; wzrost sprzedaży w ofercie nie tylko garniturów, ale też smart casual;
- **Wólczańska**: sprzedaż internetowa w 2Q'22 stanowiła 48% sprzedaży całkowitej – najwyższy udział w grupie;
- **Deni Cler**: najmocniejsza marża brutto (66,6%) w grupie;
- **W.Kruk**: wzrost sprzedaży o 49,4% r/r – salony otwarte w całym okresie, wzrosty obserwowane we wszystkich kategoriach produktowych; niższy udział zegarków i wyższy biżuterii; nastawienie na ograniczenie akcji rabatowych;
- wzrost kosztów finansowych – różnice kursowe zrealizowane związane z wyższymi kursami walut, niezrealizowane związane z wyceną skumulowanej wartości leasingu, wysokie stopy procentowe i przeszacowanie kredytu;
- optymalizacja zapasów w segmencie odzieżowym, wzrost w segmencie jubilerskim;
- niski wskaźnik zadłużenia – gotówka netto na koniec czerwca na poziomie -15,6 mln PLN.

Plany na 2022:

- dalsza optymalizacja sieci sklepów – wzrost liczby sklepów w segmencie jubilerskim i spadek w segmencie odzieżowym;
- spółka planuje wprowadzenie dostawy ekspresowej – na początku w Warszawie i Łodzi; jeżeli klient złoży zamówienie do godz. 14, dostanie produkt tego samego dnia;
- poprawa funkcjonalności sklepów internetowych;
- interaktywna tabela rozmiarów – wygoda dla klienta, a dla spółki zmniejszenie ilości zwrotów;
- wprowadzenie limitowanych kolekcji Athleisure – połączenie odzieży formalnej ze sportową;
- Vistula krawcem reprezentacji Polski w piłę nożnej na mistrzostwach w Katarze;
- rozbudowa oferty biżuterii, poszerzenie oferty modowej biżuterii (Picky Pica) i rozwój oferty luksusowej.

Q&A:

- wydatki marketingowe w 2H'22? Pozostają na podobnym poziomie, jak w zeszłym sezonie; spółka koncentruje się na budowaniu kontentu online, plus współpraca z influencerami;
- czy będzie ogłoszona strategia? Prace w spółce trwają od dwóch lat, niektóre z inicjatyw strategicznych już są realizowane; sytuacja makroekonomiczna wymaga większej rozważności przed podjęciem poważnych kroków strategicznych;
- wyniki w sierpniu? Trwa okres wyprzedawczy, trochę większy traffic niż w poprzednich miesiącach, większa konwersja, ale mniejsze koszty zakupowe – klient szuka okazji, ale zwraca uwagę na to, żeby kupić to, co najbardziej jest mu potrzebne;
- wzrost czynszów r/r – wpływ na działania optymalizujące sieci? Niska baza 2Q'21 – koszty w 2Q'22 znormalizowały się, dodatkowo czynsze są wyższe w związku z wyższymi kursami walut, co będzie kształtowało też wysokość czynszów w kolejnych miesiącach; wyższa inflacja w strefie euro = wzrost czynszu – klauzule indeksacyjne w umowach;
- plany zakupowe wiosna-lato'23 – wolumeny i mix formal / casual? Trwa już realizowanie budżetów zakupowych na wiosnę-lato'23; spółka działa per marka, per grupa asortymentowa, patrząc na to, co sprzedaje się najlepiej i uwzględniając stoki i kolekcje z poprzednich sezonów;
- wzrost cen zakupu w Europie i Azji? Spółka pracuje nad dywersyfikacją geograficzną produkcji; ważny jest rozwój Afryki Północnej i produkcja w Egipcie, jednocześnie kontynuacja produkcji w Polsce (wszystkie garnitury produkowane u lokalnych partnerów);
- działania w kierunku ograniczenia kosztów sourcingu? Optymalizacja promocji, dostosowanie cen pierwszych do warunków rynkowych; wzrost kosztów dotyka wszystkich branż, więc pozycja konkurencyjna spółki nie ulega pogorszeniu, wręcz przeciwnie, ponieważ część produkcji jest zlokalizowana w Polsce;
- relatywnie niższa dynamika sprzedaży marki Vistula na tle innych marek odzieżowych? Mniejsza oferta kolekcji letniej i fakt, że marka Vistula to najwyższe ceny jednostkowe produktu, które w sytuacji spowolnienia gospodarczego mogą wpływać na wybory konsumentów;
- dalsza presja kosztów funkcjonowania sklepów? Wszystkie segmenty będą w najbliższym czasie pod presją kosztową, np. wzrost cen energii elektrycznej, koszty transportu; jeżeli koszty operacyjne będą rosły, to spółka wciąż widzi potencjał do szybszego wzrostu marży brutto;
- otoczenie konkurencyjne? W segmencie jubilerskim sytuacja jest od dłuższego czasu niezmienna, rozwój trzech głównych marek najszybciej postępuje w W.Kruk; spółka optymalizuje sieć w segmencie odzieżowym, ale z drugiej strony poszukuje nowych miejsc na rozwój, nie ma konkurentów w odzieży formalnej, którzy masowo zwiększaliby swój udział w rynku;
- obniżenie udziału salonów franczyzowych? Spółka zachowuje podejście – chce mieć salony rentowne i wizerunkowo adekwatne do marek, czasami sklepy są likwidowane przez niskie wolumeny.

Gaming – podsumowanie tygodnia

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 22/08.2022-29/08.2022

Kraj	Link
CI Games – The Lords of the Fallen na mocnym zwiastunie!	https://tinyurl.com/ycktf8nn
Techland – Dying Light 2 Bloody Ties zaprezentowane.	https://tinyurl.com/bdcvmf8
Zagranica	
Microsoft otrzymał pierwszą zgodę na przejęcie Activision Blizzard.	https://tinyurl.com/mrxuux9n

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

PS5 w wyższej cenie! Sony podnosi cenę „ze skutkiem natychmiastowym”.
Xbox odpowiada na podwyżkę ceny PS5. Microsoft szybko kończy spekulacje.
Szeef marki Xbox: „w przyszłości będzie znacznie mniej ekskluzywnych gier”.

Najpopularniejsze gry gamescom Opening Night Live.

Hogwarts Legacy pokazuje magię. Oczekiwana gra prezentowana na Opening Night Live.

Dune Awakening na Gamescom 2022.

PS VR2 ze wstępną datą premiery. Sony szykuje graczy na gorący początek 2023 roku.

<https://tinyurl.com/bddhncff>

<https://tinyurl.com/mr3f84xu>

<https://tinyurl.com/mtnmffjb>

<https://tinyurl.com/e68jt328>

<https://tinyurl.com/mrxvyua7>

<https://tinyurl.com/3uc3p27b>

<https://tinyurl.com/4p6u55fs>

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, stooq.pl, yahoo.com, gram.pl

Erbud

Erbud podpisał umowę na budowę Hal Nadarzyn Maximus wraz z infrastrukturą towarzyszącą za 40,2 mln EUR. Ukończenie prac zaplanowano na 30 lipca 2023 r.

Vistal Gdynia

Vistal Gdynia otrzymał z Okręgowego Sądu w Warszawie pozew Skarbu Państwa, reprezentowanego przez Generalnego Dyrektora Dróg Krajowych i Autostrad o zapłatę kwoty 4,4 mln PLN.

Ekipa Holding (NC)

Ekipa Holding - spółka z portfela JR Holding - celuje w swojej strategii do 2024 roku w zwiększenie liczby zarządzanych IP, istotne poszerzenie portfolio oferowanych produktów i zwiększenie przychodów na rynku FMCG oraz rozpoczęcie budowy marek własnych. Duży nacisk położony zostanie na produkcje filmowe.

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

Doradca Inwestycyjny

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 29.08.2022 roku, 08:10 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 portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszącymi się do:

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

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.