

Redaktor wydania: Anna Madziar/ Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Powell wystraszył inwestorów z Wall Street

Pomimo eskalacji wokół Ukrainy (m.in. ogłoszenie rozpoczęcia częściowej mobilizacji w Rosji) na rynkach europejskich przeważał kolor zielony. Tego dnia WIG20 przy obrotach sięgających 531 mln PLN zyskał 0,8% i tym samym zatrzymał się na poziomie 1509,3 pkt. Podczas wczorajszych notowań, do najmocniejszych polskich blue chipów należały takie podmioty jak: KGHM (+3,8%), Allegro (+3,2%) oraz PKN Orlen (+3,1%). Z drugiej strony znalazły takie spółki jak: Santander (-2,1%), PKO BP (-1,8%) oraz mBank (-1,8%). Ze skromnym zyskiem finiszował sWIG80, natomiast negatywnie wyróżnił się mWIG40, który kontynuował trend spadkowy (-0,4%). Sektorowo najlepiej poradziło sobie górnictwo zyskując (+3,3%), z drugiej strony największej przeceny doświadczył WIG-spożywczy (-2,1%). Na europejskich parkietach przeważał kolor zielony, zarówno DAX jak i CAC40 zyskały po 0,8%, a FTSE100 zakończył notowania ze wzrostem na poziomie 0,6%. Na Wall Street śródowa sesja przyniosła spadki głównych indeksów (na poziomie 1,7-1,8%) do czego przyczyniła się decyzja Fedu (podniesiono główną stopę procentową o 75 pb. do poziomu 3-3,25%, co było decyzją zgodną z konsensem) i komentarz Powella, w którym m.ni. wskazywał on na to, iż Fed jest gotów do "agresywnych" działań, aby zapobiec zakorzenieniu się koncepcji wysokiej inflacji. Projekcje członków Komitetu wskazują, że żaden z nich nie spodziewa się luzowania polityki pieniężnej przed 2024 r. Średnio oczekiwania dotyczące głównej stopy procentowej na koniec przyszłego roku kształtują się na poziomie 4,6%. Kolejne posiedzenie Rezerwy zaplanowano na 1-2 listopada. Dzisiaj przed nami o 13:00 decyzja w sprawie stóp procentowych w Wielkiej Brytanii (konsensus zakłada podwyżkę o 50 pb. do poziomu 2,25%). Na rynkach azjatyckich Shanghai Composite Index kończy notowania 0,4% na minusie, a Nikkei idzie w dół o 0,5%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na czerwono.

Krzysztof Tkocz

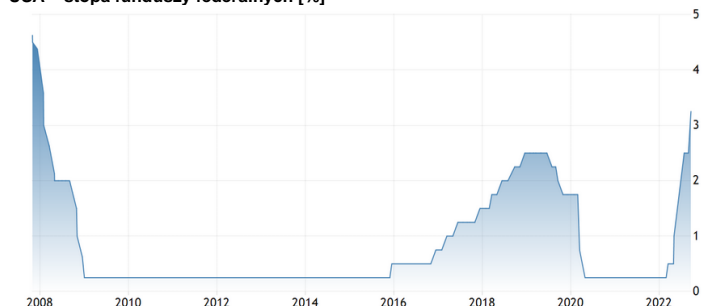
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Kęty:** Szacunkowe wyniki za 3Q'22 – EBITDA porównywalna r/r, wyraźnie słabsza vs 2Q'22 [komentarz BDM];
- Grupa Azoty:** Szacunkowe wyniki za 2Q'22 – EBITDA 8% powyżej konsensusu [komentarz BDM];
- Artifex Mundi:** Wyniki za 2Q'22 na poziomie zysku EBITDA (3,9 mln PLN) zbliżona do naszych oczekiwań, negatywnie zaskoczyły koszty finansowe [komentarz BDM];
- TIM:** Zysk netto grupy w 2Q'22 wyniósł 29,3 mln PLN;
- Shoper:** W 1H'22 EBIT wzrósł o 9,4%, zysk netto spadł o 47,7% r/r;
- Asbis:** Szacunkowa sprzedaż w sierpniu wyniosła 207 mln USD (-15% r/r) [wykres BDM];
- AB:** Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'21/22 [podsumowanie BDM];
- Interbud Lublin:** Spółka w 2Q'22 wypracowała 1,7 mln PLN zysku netto wobec -1,8 mln PLN straty rok wcześniej;
- Lubawa:** Zysk netto spółki w 2Q'22 wzrósł +54,1% r/r;
- XTPL:** Spółka miała -2,7 mln PLN straty netto i -2,7 mln PLN EBIT w 1H'22;
- NanoGroup:** Strata netto w 1H'22 wyniosła -2,6 mln PLN;
- PGE:** Spółka zakłada w '22 spadek powtarzalnej EBITDA w energetyce konwencjonalnej;
- PKN Orlen:** Spółka zakończy w styczniu'23 rebranding stacji przejętych od Lotosu;
- Banki:** KNF chce podwyższenia bufora sektorowego PKO BP i Santander BP;
- STS Holding:** Zarząd spółki zdecydował o wypłacie dywidendy zaliczkowej za '22 w wysokości 0,27 PLN na akcję;
- Bogdanka, Fasing:** Spółki zawarły umowę o maksymalnej wartości 20,25 mln PLN;
- Mirbud:** Spółka podpisała z Uniwersytetem Medycznym w Łodzi umowę o wartości 39,6 mln PLN brutto;
- MCI Capital:** Spółka liczy, że 2023 r. będzie okresem budowania wartości portfela;
- PlayWay:** Pierwszy gameplay gry „House Flipper 2”;
- Newag:** Spółka liczy na spore zainteresowanie nowych klientów hybrydowym pojazdem z superkondensatorem;
- Echo Investment:** Spółka przydzieliła obligacje o wartości 25,1 mln PLN;
- Atrrem:** Spółka pozyskała kontrakt o wartości 42,1 mln PLN netto;
- ZPC Otmuchów:** Spółka chce rozbudować moce produkcyjne za ok. 35 mln PLN; możliwa nowa emisja akcji;
- Orzeł Biały:** Spółka utworzyła 14 mln PLN rezerwy na potencjalne zobowiązanie z tytułu rozliczeń w podatku VAT.

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym Fed podniósł główną stopę procentową o 75 pb., do przedziału 3 - 3,25% (zgodnie z konsensem). Stała się ona najwyższa od 2008 r. Była to już trzecia z rzędu podwyżka o takiej skali. Członkowie Komitetu Otwartego Rynku Rezerwy Federalnej sygnalizują, że podwyżki stóp będą kontynuowane. Projekcje wskazują, że żaden z członków Komitetu nie spodziewa się luzowania polityki pieniężnej przed 2024 r. Średnio oczekiwania dotyczące głównej stopy procentowej na koniec przyszłego roku kształtują się na poziomie 4,6%.

USA – stopa funduszy federalnych [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., tradingeconomics.com, Federal Reserve

Notowania: środa, 21 września 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 509,3	0,8%	-33,4%
WIG30	1 848,5	0,6%	-33,1%
mWIG40	3 752,3	-0,4%	-29,1%
sWIG80	16 672,0	0,0%	-16,9%
WIG	49 477,6	0,5%	-28,6%
NC Index	301,8	0,2%	-22,6%
WIG Banki	4 938,2	-1,8%	-42,8%
WIG Bud	3 582,7	-0,6%	-4,8%
WIG Chemia	9 158,6	0,4%	-6,8%
WIG Dew	2 524,5	0,8%	-11,1%
WIG Energia	2 259,7	0,0%	-6,4%
WIG Games	13 485,4	-0,7%	-39,5%
WIG IT	4 090,5	-0,7%	-13,1%
WIG Media	5 979,8	-0,8%	-31,8%
WIG Paliwa	5 582,9	2,9%	-14,0%
WIG Spoż	2 058,1	-2,1%	-54,1%
WIG Surowce	3 237,9	3,3%	-28,7%
WIG Odzież	4 795,4	1,4%	-49,4%
DAX	12 767,2	0,8%	-19,6%
FTSE100	7 237,6	0,6%	-2,0%
CAC40	6 031,3	1,0%	-15,7%
BUX	39 241,1	-1,1%	-22,6%
S&P500	3 789,9	-1,7%	-20,5%
DJIA	30 183,8	-1,7%	-16,9%
Nasdaq Comp	11 220,2	-1,8%	-28,3%
Bovespa	111 935,9	-0,5%	6,8%
Nikkei225	27 313,1	-1,4%	-5,1%
Shanghai Comp.	3 117,2	-0,2%	-14,4%
S&P/ASX 200	6 806,4	0,0%	-8,6%
EUR/PLN	4,77	0,8%	4,1%
USD/PLN	4,85	2,2%	20,3%
CHF/PLN	5,02	2,0%	13,6%
EUR/USD	0,98	-1,3%	-13,5%
USD/JPY	144,06	0,2%	25,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 500	-44	-2,85%
Kurs zamknięcia	1 527	17	1,13%
Kurs min.	1 496	-13	-0,86%
Kurs max.	1 529	-31	-1,99%
Wolumen obrotu	41 093	-5 529	-11,86%
Otwarte pozycje	57 297	-285	-0,49%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 495,8	1 488,3	1 515,9	1 509,3	0,8%	531
WIG30	1 826,6	1 824,5	1 854,9	1 848,5	0,6%	573
MWIG40	3 761,6	16 512,4	16 672,0	3 752,3	-0,4%	102
sWIG80	16 631,4	3 710,4	3 762,2	16 672,0	0,0%	40
WIG-PL	50 013,5	50 013,5	50 544,5	50 544,5	0,5%	666
WIG	49 014,4	48 907,1	49 594,2	49 477,6	0,5%	688

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	25,89	27 363	3,2%	-33,4%
Asseco Poland	73,35	6 088	-1,1%	-15,2%
CCC	36,20	1 986	-0,6%	-65,7%
CD Projekt	87,92	8 857	-1,5%	-54,4%
Cyfrowy P.	17,60	11 256	1,1%	-49,3%
Dino	346,60	33 981	1,0%	-5,6%
JSW	37,75	4 432	1,2%	8,3%
Kęty	514,00	4 960	0,2%	-15,7%
KGHM	90,10	18 020	3,8%	-35,4%
LPP	8 470,00	15 705	1,7%	-50,8%
mBank	244,20	10 360	-1,8%	-43,6%
Orange	5,69	7 467	0,7%	-32,7%
Pekao	35,56	20 447	1,3%	-23,6%
Pepco	66,54	17 465	-1,6%	-45,5%
PGE	6,93	15 544	0,6%	-14,1%
PGNIG	5,30	30 625	2,6%	-15,9%
PKN Orlen	58,00	36 334	3,1%	-22,0%
PKO BP	23,29	29 113	-1,8%	-48,2%
PZU	27,80	24 006	0,5%	-21,4%
Santander Polska	211,20	21 582	-2,1%	-39,4%

mWIG40					Surowce											
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R	
11 bit st.	514,00	1 223	-1,5%	-7,2%	Handlowy	62,10	8 114	-1,4%	5,3%	Ropa Brent [USD/bbl]	90,2	-0,5%	-4,1%	-6,5%	16,0%	18,4%
Alior	26,66	3 481	-2,1%	-51,3%	Huuuge	22,22	1 872	0,5%	-11,5%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	7,7	0,2%	-15,2%	-15,3%	107,2%	60,9%
Amrest	18,72	4 110	-1,5%	-32,5%	ING BSK	138,20	17 980	-2,4%	-48,2%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	189,8	-2,3%	-12,9%	-20,9%	169,8%	157,2%
Asbis	14,69	815	-0,7%	-32,3%	Inter Cars	350,00	4 959	0,1%	-26,0%	CO2 [EUR/t]	69,4	-1,9%	-3,8%	-12,8%	-13,5%	15,5%
Asseco	44,10	2 289	2,1%	-14,5%	Kernel	17,20	1 445	-2,7%	-70,7%	Węgiel ARA [USD/t]	324,1	0,1%	-3,6%	-11,7%	135,6%	89,1%
Azoty	34,34	3 406	-0,5%	1,6%	Kruk	240,40	4 598	1,0%	-26,5%	Miedź LME [USD/t]	7 749,0	-1,0%	-1,8%	-1,2%	-20,4%	-13,7%
Benefit	602,00	1 766	-0,7%	-5,3%	Livechat	114,00	2 936	0,0%	-2,4%	Aluminium LME [USD/t]	2 177,5	-2,2%	-3,5%	-8,1%	-22,4%	-22,9%
BNP	48,00	7 084	-0,2%	-47,4%	Mabion	21,70	351	3,4%	-64,5%	Cynk LME [USD/t]	3 112,0	-1,0%	-4,4%	-11,9%	-13,3%	-5,2%
Bogdanka	38,00	1 293	1,7%	18,8%	Mercator	50,02	533	10,8%	-48,4%	Ołów LME [USD/t]	1 820,0	-2,3%	-6,9%	-6,5%	-22,1%	-14,7%
Budimex	234,00	5 974	-0,4%	3,1%	Millennium	3,81	4 624	-1,0%	-53,5%	Stal HRC [USD/t]	798,0	0,0%	0,6%	2,3%	-44,4%	-58,8%
Celon	13,82	705	0,9%	-58,3%	MoBrok	309,00	1 085	0,3%	-19,7%	Ruda żelaza [USD/t]	97,3	-1,1%	-3,2%	-7,2%	-13,6%	-17,2%
Ciech	33,20	1 750	1,3%	-21,0%	Neuca	689,00	3 045	2,1%	-18,0%	Węgiel koksujący [USD/t]	264,0	3,8%	4,3%	-5,6%	-24,9%	-32,1%
Comarch	153,00	1 244	-2,8%	-15,0%	PKP Cargo	12,05	540	-1,6%	-14,1%	Złoto [USD/oz]	1 660,8	-0,2%	-2,2%	-2,9%	-9,2%	-6,1%
DataWalk	144,00	739	-2,7%	-36,3%	Polenergia	98,00	8 640	1,9%	33,2%	Srebro [USD/oz]	19,4	0,6%	-1,2%	7,7%	-16,8%	-14,6%
Develia	2,35	1 050	2,0%	-21,0%	Pracuj	38,60	2 635	-6,3%	-46,8%	Platyna [USD/oz]	905,4	-2,1%	-0,5%	6,6%	-6,5%	-9,4%
Dom Dev.	90,00	2 299	0,8%	-25,0%	Selvita	85,30	1 566	1,5%	4,0%	Pallad [USD/oz]	2 109,1	-2,2%	-2,3%	2,1%	10,3%	11,3%
Enea	7,31	4 515	-2,7%	-14,2%	Tauron	2,32	4 057	-1,1%	-12,8%	Bitcoin USD	18 658,0	-1,7%	-6,5%	-7,6%	-59,7%	-57,1%
Eurocash	12,28	1 709	3,4%	13,3%	TEN	108,50	796	0,2%	-68,9%	Pszenica [USD/bu]	906,5	1,4%	6,2%	12,1%	17,6%	28,4%
Famur	3,25	1 865	-0,1%	-3,1%	WP.PL	102,80	3 010	1,2%	-27,1%	Kukurydza [USD/bu]	686,0	-0,9%	-3,2%	1,8%	15,6%	30,5%
GPW	34,00	1 427	-0,6%	-17,9%	XTB	21,70	2 547	0,6%	29,3%	Cukier ICE [USD/lb]	17,8	0,1%	-0,9%	0,2%	-3,4%	-2,0%

WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Kęty

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 3Q'22.

Szacunkowe wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22P zarząd	zmiana r/r	1-3Q'21	1-3Q'22 zarząd	zmiana r/r	2022P zarząd	wykonanie
Przychody ze sprzedaży	1 236,6	1 500,0	21,3%	3 381,0	4 530,4	34,0%	5 940,0	76,3%
EBITDA	245,2	250,0	2,0%	696,8	853,9	22,5%	980,0	87,1%
EBIT	207,1	210,0	1,4%	583,4	734,7	25,9%	810,0	90,7%
Zysk (strata) brutto	204,6	190,0	-7,1%	576,7	707,6	22,7%	---	---
Zysk (strata) netto	167,2	160,0	-4,3%	466,3	571,3	22,5%	642,0	89,0%
Marża EBITDA	19,8%	16,7%		20,6%	18,8%		16,5%	
Marża EBIT	16,7%	14,0%		17,3%	16,2%		13,6%	
Marża zysku netto	13,5%	10,7%		13,8%	12,6%		10,8%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Szacunkowe wyniki za 3Q'22 wg segmentów [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22	3Q'22
Przychody ze sprzedaży	778,9	831,8	838,8	753,8	829,0	887,8	920,0	911,8	990,1	1 154,2	1 236,6	1 216,6	1 500,1	1 648,5	1 500,0
SOG	200,4	192,8	191,3	200,9	245,0	253,5	230,9	208,2	284,5	305,1	299,0	281,5	404,3	398,7	403,7
SWW	326,5	341,5	329,2	254,1	318,4	323,9	327,8	309,9	370,7	445,7	510,9	491,1	641,7	726,1	587,5
SSA	328,8	376,4	402,5	354,9	335,1	383,6	439,3	447,1	410,5	492,6	548,1	543,6	585,1	691,0	602,9
inne	3,9	3,8	3,9	5,5	4,4	4,4	4,5	4,2	4,8	4,9	5,1	4,9	4,9	5,3	---
wyłączenia	-80,6	-82,7	-88,1	-61,6	-74,0	-77,6	-82,4	-57,6	-80,4	-94,1	-126,5	-104,6	-135,9	-172,6	-94,1
EBITDA	110,1	135,5	160,6	117,0	145,6	187,4	198,0	141,5	199,7	251,9	245,2	202,9	267,9	350,3	250,0
SOG	36,1	36,8	39,1	35,6	50,1	71,5	63,6	43,8	77,0	101,4	57,8	51,9	102,1	98,0	---
SWW	29,7	41,7	49,9	31,0	37,3	43,4	51,4	40,0	52,4	68,7	91,2	73,5	81,9	124,4	---
SSA	45,8	62,4	79,2	50,1	61,1	74,5	89,4	58,3	73,5	91,3	107,4	77,3	98,4	129,7	---
inne/korekty	-1,4	-5,4	-7,6	0,3	-2,9	-2,0	-6,4	-0,6	-3,3	-9,3	-11,2	0,1	-14,5	-1,8	---
EBIT	76,6	101,3	125,8	81,1	108,4	151,5	161,6	104,3	162,4	213,9	207,1	162,7	229,2	309,6	210,0
saldo finansowe	-4,9	-7,0	-3,7	-5,6	-5,8	-8,3	-2,3	-4,3	-1,8	-2,3	-2,5	-6,4	-5,1	-12,0	-20,0
Zysk brutto	71,8	94,3	122,1	75,5	102,6	143,3	159,3	100,0	160,6	211,5	204,6	156,3	224,2	297,5	190,0
Zysk netto	57,9	75,5	99,0	62,4	83,3	121,0	129,0	97,0	137,3	161,8	167,2	128,3	174,8	246,0	160,0
CFO	123,2	137,5	159,3	142,9	117,3	217,1	204,5	97,7	98,7	93,5	131,5	45,3	84,7	57,6	---
Dług netto	753,4	734,8	659,1	728,8	665,5	485,7	347,5	586,2	534,5	620,1	841,3	874,9	813,3	931,4	1 100,0
Marża EBITDA	14,1%	16,3%	19,1%	15,5%	17,6%	21,1%	21,5%	15,5%	20,2%	21,8%	19,8%	16,7%	17,9%	21,2%	16,7%
SOG	18,0%	19,1%	20,4%	17,7%	20,4%	28,2%	27,5%	21,0%	27,1%	33,2%	19,3%	18,4%	25,3%	24,6%	---
SWW	9,1%	12,2%	15,2%	12,2%	11,7%	13,4%	15,7%	12,9%	14,1%	15,4%	17,9%	15,0%	12,8%	17,1%	---
SSA	13,9%	16,6%	19,7%	14,1%	18,2%	19,4%	20,4%	13,0%	17,9%	18,5%	19,6%	14,2%	16,8%	18,8%	---
Marża EBIT	9,8%	12,2%	15,0%	10,8%	13,1%	17,1%	17,6%	11,4%	16,4%	18,5%	16,7%	13,4%	15,3%	18,8%	14,0%
Marża zysku netto	7,4%	9,1%	11,8%	8,3%	10,0%	13,6%	14,0%	10,6%	13,9%	14,0%	13,5%	10,5%	11,7%	14,9%	10,7%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM:

- Wzrost przychodów w 3Q'22 o 21% r/r (przy 9% wzroście ceny aluminium w PLN). Przychody niższe o ok 9% q/q.
- Wg segmentów: SSA +10% r/r, SWW +15% r/r, SOG +35% r/r.
- W 3Q'22 zarząd zaznaczył, że zmniejszył się poziom zamówień na wyroby SWW i SSA (częściowo wynika to z bardzo wysokiego popytu z 2Q'22, kiedy klienci budowali zapasy na wypadek ewentualnych problemów z zaopatrzeniem. Wykorzystanie mocy produkcyjnych w 3Q'22 wynosiło 75-80%. Spadek zamówień nie dotyczył SOG.
- Na poziomie EBITDA (250 mln PLN) poprawa r/r o 2%. Wynik natomiast o ok 100 mln PLN słabszy niż w 2Q'22.
- Historycznie to 3Q był zwykle lepszy niż 2Q.
- Koszty finansowe w 3Q'22 na poziomie ok 20 mln PLN. Dług netto 1,1 mld PLN.
- Finalne wyniki zostaną opublikowane 19 października 2022.
- Wykonanie prognozy zarządu na 2022 rok (z czerwca'22) na poziomie EBITDA wynosi 87%. W 4Q'21 spółka miała 203 mln PLN EBITDA. Wykonanie podobnego wyniku w 4Q'22 implikowałoby ok. 1060 mln PLN EBITDA za 2022 (vs 980 mln PLN zakładane w prognozie).
- Pierwotna prognoza z grudnia'21 na poziomie 823 mln PLN EBITDA została już przekroczona po 1-3Q'22.

TIM

Zysk netto grupy w 2Q'22 wyniósł do 29,3 mln PLN wobec 29,6 mln PLN rok wcześniej, a skonsolidowane przychody zwiększyły się o 10,4% r/r do 362,5 mln PLN. EBITDA wzrosła r/r o 6,9% do 45,2 mln PLN.

Shoper

W 1H'22 spółka miała 55,1 mln PLN przychodów, 11,8 mln PLN EBIT (+9,4% r/r) oraz 8,8 mln PLN zysku netto na j.d. (+47,7% r/r).

Lubawa

W 2Q'22 spółka miała 94,4 mln PLN przychodów, 15,5 mln PLN EBIT (+69,4% r/r) oraz 12,1 mln PLN zysku netto (+54,1% r/r).

XTPL

Spółka w 1H'22 odnotowała -2,7 mln PLN straty netto na j.d. wobec -4,65 mln PLN straty rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła -2,68 mln PLN wobec -4,47 mln PLN straty rok wcześniej. Skonsolidowane całkowite przychody sięgnęły 4,79 mln PLN w 1H'22 wobec 0,75 mln PLN rok wcześniej.

Grupa Azoty

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 2Q'22.

Szacunkowe wyniki za 2Q'22 [mln PLN]

	2Q'21	2Q'22	zmiana r/r	2Q'22 kons	odchyl.	1H'21	1H'22	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	3 173	6 410	102,0%	6 140	4,4%	6 535	13 237	102,6%
Saldo PPO/PKO	4	---	---	---	---	-8	---	---
EBITDA	361	1 240	243,2%	1 150	7,8%	766	2 575	236,0%
EBIT	169	1 059	526,2%	963	10,0%	383	2 214	478,8%
Zysk (strata) netto	143	800	459,1%	706	13,4%	231	1 682	629,3%
Marża EBITDA	11,4%	19,3%		-		11,7%	19,5%	
Marża EBIT	5,3%	16,5%		15,7%		5,9%	16,7%	
Marża zysku netto	4,5%	12,5%		11,5%		3,5%	12,7%	

Zródło: DM BDM S.A., spółka

Szacunkowe wyniki za 2Q'22 wg segmentów [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22E
Przychody	3 365	2 738	2 564	2 642	3 104	2 269	2 416	2 736	3 362	3 173	3 882	5 485	6 827	6 410
Nawozy-Agro	2 097	1 572	1 522	1 525	1 927	1 401	1 441	1 594	2 019	1 642	2 110	2 996	4 216	3 650
Tworzywa	409	381	339	329	373	218	245	299	387	456	511	476	631	594
Chemia	752	682	574	631	685	531	612	694	815	896	1 102	1 817	1 786	1 958
Energetyka	66	59	81	67	66	58	56	76	85	83	84	125	123	139
Pozostałe	40	44	49	89	52	62	61	74	57	96	76	70	70	69
Zysk na sprzedaży	410	158	106	10	239	53	56	106	226	165	64	738	1 156	---
EBITDA skoryg.	610	364	317	206	428	244	244	303	417	357	257	922	1 334	---
Nawozy-Agro	413	201	197	153	285	125	196	161	261	155	4	356	812	---
Tworzywa	55	27	3	-31	-4	-27	-15	1	16	24	31	61	69	---
Chemia	101	79	40	15	93	82	-2	64	81	99	133	383	376	---
Energetyka	24	21	38	17	22	18	21	33	28	27	40	69	40	---
Pozostałe	17	36	39	52	32	46	45	45	32	52	48	53	37	---
EBITDA	608	333	316	167	438	315	250	319	405	361	300	572	1 333	1 240
Nawozy-Agro	412	209	196	148	292	162	199	168	262	154	1	355	814	657
Tworzywa	54	27	3	-34	-2	-20	-14	4	8	25	76	69	69	51
Chemia	102	65	42	-2	94	109	0	63	80	101	134	378	376	431
Energetyka	25	11	37	30	24	19	19	36	28	28	40	56	37	44
Pozostałe	15	21	38	25	29	46	46	48	28	52	49	-287	37	57
EBIT	408	127	106	-28	248	124	62	122	213	169	107	387	1 155	1 059
Zysk brutto	399	112	83	-36	218	99	55	134	132	210	36	357	1 091	---
Zysk netto	295	68	60	-50	151	44	31	85	88	143	12	340	854	800
Wolumeny [tys t]														
Nawozy-Agro	1 616	1 354	1 269	1 434	1 686	1 253	1 389	1 515	1 631	1 241	1 431	1 351	1 495	1 118
Tworzywa	53	49	45	45	53	33	40	46	49	45	48	40	48	b.d.
Chemia	204	194	173	195	213	174	205	223	207	220	209	235	182	<2Q'21

Zródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM:

- Wyniki 2Q'22 wyraźnie lepsze r/r w każdym segmencie. EBITDA 8% powyżej konsensusu.
- Wynik Agro sezonowo słabszy niż w 1Q'22, ale nadal bardzo wysoki. Wzrost q/q EBITDA w segmencie Chemii. Nieco niższy q/q wynik w Tworzyw.
- EBITDA w 2Q'22 w Policach na poziomie 295 mln PLN. EBITDA w Puławach 451 mln PLN.
- **Segment Nawozy-Agro:**
 - Kolejny z rzędu okres wysokich cen surowców (gazu ziemnego – średnia cena +290% r/r, soli potasowej oraz fosforów), istotnie ograniczona podaż nawozów w całej Europie.
 - W 1H'22 spółka realizowała produkcję na pełnych dostępnych mocach własnych instalacji
 - Wolumen sprzedaży -11% r/r (w przypadku nawozów wieloskładnikowych -21 r/r)
- **Segment Chemii:**
 - Wzrost r/r cen wszystkich produktów, przy jednoczesnym spadku wolumenu sprzedaży większości z nich; wzrost ilości sprzedaży odnotowano głównie w przypadku mocznika na cele techniczne i alkoholi OXO.
- **Segment Tworzyw:**
 - Wzrost cen głównych surowców produkcyjnych, tj. benzenu i fenolu odpowiednio o 18% i 24%, przy jednoczesnym wzroście cen wytwarzanego w Grupie Azoty poliamidu.
 - Wolumen sprzedaży poliamidu był nieznacznie niższy r/r ze względu na słabnący popyt w przemyśle motoryzacyjnym.
 - Stabilny, duży popyt utrzymywał się w sektorze opakowań.
- Finalne wyniki zostaną opublikowane 28 września 2022.
- Spółka przypomniała w komunikacie, że wyniki przyszłych okresów mogą zostać obciążone skutkami częściowego ograniczenia produkcji w Tarnowie, Puławach i Kędzierzynie, wprowadzonymi w 3Q'22 w związku z silnym wzrostem cen gazu ziemnego.

Master Pharm

W 1H'22 spółka miała 42,7 mln PLN przychodów, 6,1 mln PLN EBIT (-38,7% r/r) oraz 1,2 mln PLN zysku netto (-69% r/r).

Artifex Mundi

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'22

Wyniki za 2Q'2022 [mln PLN]

	2Q'21	2Q'22	zmiana r/r	2Q'22P BDM	odchyl.	1H'21	1H'22	zmiana r/r
Przychody	11,1	9,7	-12,7%	9,7	0,0%	21,6	20,8	-4,0%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8,6	7,3	-15,8%	7,7	-5,4%	16,5	16,0	-3,0%
EBITDA	5,8	3,9	-32,8%	4,1	-4,0%	11,5	8,5	-25,9%
EBIT	4,0	2,5	-38,8%	2,9	-15,3%	8,2	5,6	-32,0%
Zysk (strata) netto	3,3	1,1	-66,5%	2,3	-51,8%	6,5	3,4	-48,4%
Marża brutto na sprzedaży	77,9%	75,2%		79,4%		76,4%	77,1%	
Marża EBITDA	52,4%	40,4%		42,0%		53,0%	40,9%	
Marża EBIT	36,2%	25,4%		30,0%		38,1%	27,0%	
Marża zysku netto	29,3%	11,3%		23,3%		30,3%	16,3%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

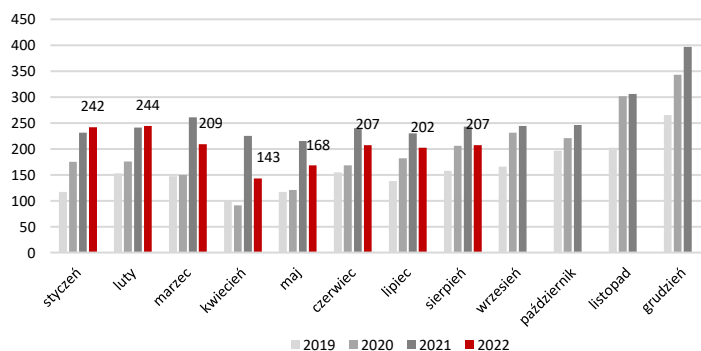
Komentarz BDM:

- Spółka w 2Q'22 wypracowała 9,7 mln PLN przychodów (-12,7% r/r) – z czego HOPY 3,7 mln, F2P 5,8 mln PLN - w tym „Bladebound” = 0,8 mln PLN, „Unsolved” = 5,0 mln PLN (1,2 mln PLN z reklam), a resztę 0,1 mln PLN gry premium.
- W 2Q'22 koszty wytworzenia sprzedanych usług sięgnęły 2,4 mln PLN (-2,0% r/r, +2,7% q/q): tantiemy = 1,2 mln PLN (-0,7% r/r, +14,7% q/q), amortyzacja = 1,2 mln PLN (-4,4% r/r, +0,5% q/q).
- W omawianym okresie grupa rozpoznała 1,7 mln PLN kosztów ogólnego zarządu (+67,0% r/r, 16,9% q/q). O wzroście kosztów przesądziły niegotówkowe koszty programu motywacyjnego, wyższe koszty wynagrodzeń oraz rekrutacji;
- W 2Q'22 EBITDA wyniosła 3,9 mln PLN (-32,8% r/r). Przychody finansowe sięgnęły 0,1 mln PLN, negatywnie zaskoczyły nas koszty finansowe, które urosły q/q o 122,0% do poziomu 1,2 mln PLN (0,2 mln PLN odsetki naliczone na poczet postępowania ZUS, a 0,9 mln PLN aktualizacja wartości inwestycji dotycząca transakcji FX). Tym samym spółka na poziomie zysku netto spółka wypracowała 1,1 mln PLN (-66,5% r/r).
- Na koniec czerwca'22 spółka miała 20,0 mln PLN środków pieniężnych (vs 18,1 mln na marca'22).
- Nowa gra RPG - w minionym okresie zakończono etap preprodukcji gry, którego zwierczeniem jest tzw. vertical slice, prezentujący w docelowej jakości podstawowe elementy gry. Aktualnie trwają prace nad przygotowaniem gry do planowanych na 1H'23 testów z graczami, tzw. technical soft-launch, mających zweryfikować krótkoterminowe kluczowe wskaźniki projektu.
- Wzrost liczby pracowników z 96 w 1Q'22 do 102 w 2Q'22.

Asbis

Szacunkowe skonsolidowane przychody w sierpniu'22 wyniosły ok. 207 mln USD (-15% r/r).

Szacunkowe miesięczne przychody [mln USD]



Źródło: BDM, spółka

„ASBIS nie zwalnia i co miesiąc wypracowuje bardzo wysokie przychody, które są wyższe od naszych oczekiwań. W sierpniu największą sprzedaż wypracował Kazachstan, Słowacja oraz Bliski Wschód. Te kierunki rozwijają się teraz bardzo dobrze. Rozwijamy również naszą działalność w regionach Adriatyku i na Bałkanach. Naszym zdaniem wszystkie rynki, na których działamy mają dobry potencjał wzrostu, jednak w różnych segmentach. Dlatego wciąż rozwijamy portfel produktów, zarówno w klasycznej dystrybucji, jak i w dystrybucji z wartością dodaną. Poszukujemy też nowych segmentów produktowych, które doskonale uzupełnią nasz biznes i zostaną dobrze przyjęte w naszej sieci dystrybucji” powiedział Costas Tziamalis, wiceprezes Grupy ASBIS.

„Jeśli chodzi o najbardziej popularne w sierpniu produkty, to najlepiej sprzedawały się smartfony, procesory oraz laptopy. Zadebiutował już iPhone 14 wraz z nowymi produktami Apple, które wejdą do sprzedaży na naszych rynkach w październiku. Z niecierpliwością na to czekamy” – powiedział Costas Tziamalis.

NanoGroup	W 1H'22 spółka miała 70,2 tys. PLN przychodów, -2,5 mln PLN EBIT wobec -2,7 mln PLN w 1H'21 oraz -2,6 mln PLN straty netto wobec -2,7 mln PLN rok wcześniej.
AB	<p>Podsumowanie konferencji wynikowej AB po 4Q'21/22 (21.09.2022) – 45 uczestników</p> <ul style="list-style-type: none">- wzrost obrotów we wszystkich grupach asortymentowych poza tuszami i tonerami (spadki wynikają ze zmiany zachowań konsumentów) oraz PC – na podobnym poziomie r/r;- optymalizacja kosztów – wzrost EBITDA +29% przy wzroście sprzedaży +8%;- zwiększenie dostępności produktów, ale dalej na niektóre produkty trzeba czekać 3-4 miesiące;- znaczny wzrost zainteresowania segmentem software (obróć +48% w 2021/22). <p>Q&A:</p> <ul style="list-style-type: none">- średni wzrost cen w roku obrotowym 2021/22? Ile ze wzrostu sprzedaży to wzrost cen? Spółka sprzedaje w walucie, dlatego ceny zmieniają się codziennie;- w jakiej walucie spółka robi zakupy? Głównie w EUR; średni poziom w 2Q'21 do 2Q'22 to ok +2% wzrostu; spółka ma pełen hedging;- dodatnie różnice kursowe przy słabości walut w regionie? - wzrost cen zakupu r/r? Wynikają z modelu zabezpieczeń, są pochodną wynikającą z zastosowania finansowania dla poszczególnych grup asortymentowych na etapach życia towaru w firmie; niektórzy klienci krajowi są fakturowani w walucie obcej;- skąd różnice w dynamice sprzedaży Polska vs Czechy? W ostatnim kwartale w Polsce dynamika była wyraźnie wyższa niż na rynku czeskim; bywają okresy, kiedy jeden rynek jest mocniejszy od drugiego i na odwrót; należy brać pod uwagę czynniki makroekonomiczne i związane z charakterystyką podejmowania decyzji zakupowych; sprzedaż nie jest liniowa, długoterminowo jest podobnie;- spadek wydatków marketingowych – jakie plany na następne kwartały? Spółka ma dostawców, którzy funkcjonują w modelu biznesowym, gdzie uzgadniają z partnerami duże wsparcie marketingowe; pierwsza cena to cena zakupu, potem dochodzą jeszcze opłaty za marketing; prawdopodobnie w 3Q'22 można się spodziewać przesunięcia w kosztach sprzedaży między 3Q'21 a 3Q'22;- podwojenie sprzedaży od 2017 do 2022 – powody? W okolicach 2015-2016 zakończona była budowa centrum dystrybucyjnego, spółka działa nie tylko ceną, ale też kompleksową ofertą – to jest konsekwencja tej pracy (szkolenia, współtworzenie przetargów itp.);- czy AB sprzedaje Apple do Eurotela? Jak wygląda ten rynek w Polsce? Są to poufne dane, bez komentarza; AB jest największym partnerem w Europie Wschodniej dla Apple;- software: model subskrypcyjny oznacza powtarzalny przychód? Tak;- rekomendacja zarządu co do dywidendy / skupu akcji? Spółka dba o bezpieczeństwo biznesu, ale chce też odpowiadać na oczekiwania akcjonariuszy; widzi przestrzeń do wypłaty dywidendy i chce jakąś dywidendę zaproponować, ale nie ma jeszcze decyzji; poza okresami zamkniętymi jest prowadzony skup akcji;- nowe duże przetargi z komunikatu prasowego – komentarz? Spółka na tym rynku jest poprzez dział EBG i widzi, że otwiera się tam dużo możliwości, chce zareagować odpowiednio na te wyzwania, jest w ścisłym kontakcie z dwoma partnerami, którzy chcą obsługiwać te przetargi; spółka chce być wsparciem logistycznym, finansowym i kompetencyjnym w tych projektach;- perspektywy sprzedaży na ten rok i kolejne lata? Transformacja cyfrowa będzie niwelować negatywne cykle koniunktury, spółka jest spokojna o rozwój branży.
Vivid Games	W 1H'22 spółka miała 17,7 mln PLN przychodów, 0,3 mln PLN EBIT wobec -1,5 mln PLN rok wcześniej oraz 71,7 tys. PLN zysku netto wobec -1,8 mln PLN straty netto w 1H'21.
Fasing	W 2Q'22 spółka miała 55,4 mln PLN przychodów, 4,4 mln PLN EBIT (+53,5% r/r) oraz 3,0 mln PLN zysku netto na j.d. wobec -0,3 mln PLN straty netto rok wcześniej.
Interbud Lublin	W 2Q'22 spółka miała 21,9 mln PLN przychodów, 2,3 mln PLN EBIT wobec -2,0 mln PLN rok wcześniej oraz 1,7 mln PLN zysku netto na j.d. wobec -1,9 mln PLN straty netto w 2Q'21.
Peppees	W 1H'22 spółka miała 126,4 mln PLN przychodów, 10,4 mln PLN EBIT wobec -4,6 mln PLN rok wcześniej oraz 5,3 mln PLN zysku netto na j.d. wobec -0,9 mln PLN straty netto w 1H'21.
PunkPirates	W 1H'22 spółka miała 11 tys. PLN przychodów (wobec 0,6 mln PLN w 1H'21), -0,5 mln PLN EBIT wobec 0,2 mln PLN rok wcześniej oraz -0,2 mln PLN straty netto wobec 0,1 mln PLN zysku netto rok wcześniej.
PGE	<p>Spółka zakłada na 2022 rok spadek wyniku powtarzalnej EBITDA w segmencie energetyki konwencjonalnej. Pod koniec maja'22 spółka zakładała stabilny wynik w tym obszarze.</p> <p>PGE Paliwa zrealizuje import łącznie ok. 10 mln ton węgla do końca kwietnia'23. Do końca września'22 będzie to 2,5 mln ton.</p> <p>Proces wydzielenia aktywów węglowych realizowany jest zgodnie z harmonogramem. Aktualnie trwa proces due diligence.</p> <p>PGE osiągnęła porozumienie z PGG i ma zapewnione dostawy na rok 2023 rok, zaś w sprawie ostatecznej ceny trwają jeszcze negocjacje.</p>

PKN Orlen	Spółka planuje zakończyć w styczniu'23 rebranding około 100 stacji paliw przejętych od Lotosu. Koncern nie planuje likwidacji żadnych stacji Lotosu ze względu na lokalizację w pobliżu placówek Orlienu.
Banki	KNF chce podwyższenia bufora innej instytucji o znaczeniu systemowym dwóch banków: - PKO BP do 2% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko z 1% obecnie; - Santander BP do 1% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko z 0,75% obecnie.
STS Holding	Zarząd spółki podjął decyzję o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2022. Kwota zaliczki, przypadająca na 1 akcję, wyniesie 0,27 PLN. Łącznie zaliczka wyniesie 42,3 mln PLN.
Bogdanka, Fasing	Spółki zawarły umowę na dostawę fabrycznie nowych ogniw złącznych do łańcuchów górniczych, zgrzebel kompletnych do przenośników zgrzeblowych i części zamiennych do tych zgrzebel oraz łańcuchów górniczych. Maksymalna wartość umowy wynosi ok. 20,25 mln PLN netto, minimalna wartość umowy wynosi 50% wartości maksymalnej.
Alumetal	Rynek liczy na wyższą cenę w wezwaniu na Alumetal. Przy oferowanej cenie wartość wezwania na akcje producenta wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych to ponad 1 mld PLN. Czy inwestorzy mogą spodziewać się podniesienia oferty? – Parkiet
Mirbud	Spółka wybuduje Budynek Radioterapii w ramach drugiego etapu Centrum Kliniczno-Dydaktycznego Uniwersytetu Medycznego w Łodzi wraz z Akademickim Ośrodkiem Onkologicznym. Wartość umowy to 39,6 mln PLN brutto.
MCI Capital	Spółka spodziewa się, że wyniki kolejnych kwartałów powinny być lepsze niż te odnotowane w 1H'22. Oczekują oni, że 2023 r. będzie mniej sprzyjającym okresem jeśli chodzi o wyjścia z inwestycji, a raczej czasem na budowanie wartości portfela. W najbliższych kilku latach MCI szacuje wartość wyjść na ok. 2 mld PLN.
PlayWay	W dniu wczorajszym spółka przedstawiła pierwszy gameplay gry „House Flipper 2”: - https://www.ign.com/videos/house-flipper-2-first-gameplay-trailer „House Flipper 2” reklamuje się jako „więcej niż symulator”, w którym możesz demonstrować, naprawiać i przebudowywać domy w grze. Zawiera również tryb piaskownicy, w którym możesz zbudować własny dom od podstaw, oraz tryb fabularny, który „oferuje graczom szansę na zagłębienie się w wciągające wyzwania remontowe z narracjami, które odkrywają więcej o Pinnacove i jego mieszkańcach”. Jest opracowywany na PC i konsole nowej generacji.
Newag	Spółka ma nadzieję, że zaprezentowany podczas branżowych targów kolejowych Innotrans pojazd w wersji hybrydowej, dodatkowo wyposażony w superkondensator, spotka się z dużym zainteresowaniem wśród nowych potencjalnych klientów.
Echo Investment	Spółka, w ramach oferty publicznej obligacji serii O przydzieliła 250.000 obligacji. Wartość przeprowadzonej subskrypcji wyniosła 25,1 mln PLN.
Berling	Akcjonariusze spółki podpisali porozumienie dotyczące ogłoszenia wezwania na 100% akcji i wycofania jej z obrotu na rynku regulowanym. Berling, Dao, Arkton oraz Berling Development zamierzają ogłosić wezwanie do sprzedaży 6.593.173 akcji spółki Berling, stanowiących 37,57% kapitału zakładowego i głosów na WZ, po 4,45 PLN za akcję.
Atrem	Spółka zrealizuje dla Enea Operator kontrakt o wartości 42,1 mln PLN netto, obejmujący budowę linii kablowych 110 kV Garbary – Cytadela, Garbary – EC Karolin wraz z budową stacji 110/15/6 kV Garbary celem poprawy zasilania miasta Poznań.
ZPC Otmuchów	Zarząd spółki planuje rozbudowę mocy produkcyjnych w zakładzie w Nysie za ok. 35 mln PLN. Wśród źródeł finansowania inwestycji może być ok. 10 mln PLN z nowej emisji akcji.
Orzeł Biały	Spółka utworzyła w półrocznym sprawozdaniu 14 mln PLN rezerwy na potencjalne zobowiązanie z tytułu rozliczeń w podatku VAT.
Inter Cars	Sieć serwisowa Q Service Castrol, wspólny koncept firm Inter Cars i Castrol, osiągnęła liczbę 500 warsztatów samochodowych pod swoim szyldem w całej Polsce.
Unimot	Przy 5 stacjach paliw Avia, zarządzanych przez Grupę Unimot, powstały instalacje fotowoltaiczne o łącznej mocy ponad 100 kWp. Za montaż odpowiada należąca do Grupy Unimot marka Avia Solar.

- Passus (NC)** Spółka podpisała umowę z Państwowym Instytutem Badawczym na rozbudowę systemu SWG – Secure Web Gateway. Łączne wynagrodzenie dla spółki wyniesie 2,4 mln PLN brutto.
- HiProMine (NC)** Urząd Patentowy RP udzielił spółce patentu na system do odchowu owadów zawierający autonomiczną platformę do podawania paszy i monitoringu odchowu, sposobu odchowu owadów i zastosowanie systemu do odchowu owadów. Patent został udzielony na okres 20 lat od daty zgłoszenia (03.02.2020).
- Tamex (NC)** Centralny Ośrodek Sportu – Ośrodek Przygotowań Olimpijskich w Spale wybrał ofertę spółki na przebudowę stadionu lekkoatletycznego. Wartość zadania wynosi 13,9 mln PLN brutto.
- genXone (NC)** Spółka zawarła z Human Biome Institute umowę na wykonanie sekwencjonowania próbek mikrobiomu jelitowego z wykorzystaniem technologii nanoporowej. Wartość umowy to maksymalnie 0,48 mln PLN netto.
- Nieruchomości** Kredytowy kryzys gorszy niż pandemia. Nawet w czasie lockdownu deweloperzy budowali więcej mieszkań niż obecnie. Ograniczenie podaży to efekt spadku popytu z powodu niedostępności kredytów, ale też chęci utrzymania marż. – Rzeczpospolita
- E-commerce** Do zakupów internetowych wciąż zachęca głównie wygoda, a nie ceny. Już 26 milionów Polaków kupuje online, w ciągu kilku lat liczba ta jeszcze wzrośnie o kolejne miliony. 8% obecnych klientów rozpoczęło przygodę z e-handlem podczas pandemii. Takiej sprzedaży nie sposób już ignorować. – Rzeczpospolita
- Opakowania** Opakowania kartonowe mogą wkrótce zdrożeć nawet o kilkadziesiąt procent - alarmuje branża. Taki scenariusz oznaczać może, że w górę poszybują ceny wielu produktów, w tym m.in. leków, artykułów spożywczych, ale też usług kurierskich. – Rzeczpospolita
- Handel** Jak imigracja podbija konsumpcję. Spadek realnych dochodów konsumentów ciągnie w dół popyt konsumpcyjny. Ale jednocześnie większa liczba ludności w kraju podtrzymuje wielkość zakupów. – Puls Biznesu

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.sroczynski@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 22.09.2022 roku, 07:40 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 uwzględnić, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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

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

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

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

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

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

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

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomaganie 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.