

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Kajetan Sroczyński

KOMENTARZ PORANNY

Dolar kontynuuje spadki po opublikowaniu protokołu FED

Polski indeks blue chipów w środę rozpoczął dzień na plusie, jednak po całym dniu handlu zamknął się pod kreską i finalnie stracił 0,2%. WIG zmniejszał o 0,1%, sWIG80 wzrósł o 0,6%, a mWIG40 zyskał 0,1%. Obroty wyniosły prawie 800 mln PLN, z czego 643 mln PLN przypadało na największe 20 spółek. Niemiecki DAX, który większość dnia spędził pod kreską finalnie zamknął się na niewielkim plusie. CAC 40 (+0,3%) poradził sobie lepiej, FTSE (+0,2%) również kontynuował wzrosty. W stanach wczoraj był ostatni pełni dzień handlu w tym tygodniu. Dow Jones Industrial (+0,3%), S&P 500 (+0,6%) oraz Nasdaq (+1%) rosły. Po opublikowaniu protokołu z posiedzenia FED rynek dowiedział się, że nadal jest poparcie dla stopniowych podwyżek stóp procentowych, jednak widać pierwsze głosy co do zwolnienia tempa ich podwyżek wkrótce. Na rynku forex po opublikowaniu protokołu dolar kontynuował spadki. Indeksy w Japonii, Korei oraz Hongkongu wzrosły, podczas gdy Chińskie indeksy wahały się na wieść o rekordowych przypadkach Covid-19. Oficjalne komentarze wyemitowane wczoraj wskazywały, że Ludowy Bank Chin zezwoli bankom na zmniejszenie rezerw kapitałowych w celu stymulacji gospodarki. Cena ropy spadła, na doniesienia UE o zaimplementowaniu maksymalnej ceny za rosyjską ropę. Oznaki globalnego spowolnienia gospodarczego dodatkowo wpłynęły na jej cenę. W czwartek rano ropa Brent jest notowana za 84,9 USD/baryłki. Dzisiaj w USA mamy święto dziękczynienia, z tego powodu giełda pozostaje zamknięta. W piątek handel za oceanem będzie skrócony. Dzisiaj poznamy listopadowe wskaźniki koniunktury gospodarczej w Polsce (10:00 CET), oraz podaży pieniądza M3 w kraju (14:00 CET). Zarówno kontrakty futures na DAX jak i S&P500 niewiele odeszły od wczorajszego zamknięcia.

Kajetan Sroczyński

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PZU:** Spółka w 3Q'22 miała 660 mln PLN zysku netto n.j.d., powyżej konsensusu [tabela BDM];
- **Asseco Poland:** Spółka w 3Q'22 miała 658,4 mln PLN EBITDA, zbliżone do konsensusu [tabela BDM];
- **Tauron:** EBITDA Tauronu w 3Q'22 wyniosła 495 mln PLN, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami;
- **Enea:** Spółka miała 49,7 mln PLN zysku netto, 46,2 mln PLN zysku EBIT w 3Q'22;
- **Aileron:** Spółka w 3Q'22 wypracowała 5,6 mln PLN zysku netto n.j.d. (+451,3% r/r), znacząco powyżej naszych oczekiwań - pozytywne [komentarz BDM];
- **Archicom:** Spółka miała 42,8 mln PLN zysku netto n.j.d., powyżej konsensusu [tabela BDM];
- **Grupa Pracuj:** Spółka miała 53,1 mln PLN zysku netto n.j.d., zgodnie z konsensem [tabela BDM];
- **Comp:** Spółka miała 5,4 mln PLN zysku netto, 22,6 mln PLN zysku EBITDA w 3Q'22;
- **Polenergia:** Skorygowana strata netto grupy w 3Q'22 wyniosła 11,3 mln PLN, zgodnie z szacunkami;
- **STS Holding:** Spółka w 3Q'22 miała 73,0 mln PLN adj. EBITDA, powyżej konsensusu [tabela BDM];
- **Celon Pharma:** Spółka w 3Q'22 miała 0,2 mln PLN EBITDA, poniżej konsensusu [tabela BDM];
- **Rywu Therapeutics:** Spółka w 3Q'22 miała -9,6 mln PLN EBITDA, zbliżone do konsensusu [tabela BDM];
- **PKP Cargo:** Grupa miała w 3Q'22 37,7 mln PLN zysku netto wobec 23,5 mln PLN straty netto w 3Q'21;
- **CI Games:** Spółka w 3Q'22 miała 2,5 mln PLN straty adj. EBITDA, poniżej naszych oczekiwań - negatywne [komentarz BDM];
- **Lubawa, Sunex, Fasing, Vivid Games, Pepees:** Wyniki za 3Q'22;
- **Bogdanka:** Spółka miała 25,8 mln PLN straty netto, 61 mln PLN zysku EBITDA w 3Q'22;
- **PGE:** Spółka zakłada w '23 spadek powtarzalnej EBITDA w czterech segmentach;
- **PKN Orlen:** „Wykorzystamy efekty synergii, by kierowcy jak najmniej odczuli zmiany” – Obajtek;
- **Mirbud:** Spółka ma umowę na wybudowanie zespołu szkolno-przedszkolnego za 84,7 mln PLN;
- **GPW:** Nowa strategia GPW ma być gotowa w 1Q'23;
- **Synektyk:** Spółka Synektyka podpisała umowy o wartości ok. 27,7 mln PLN, na dostawę systemu da Vinci;
- **TIM:** 3LP planuje uruchomienie magazynów w Zgierz i Słubicach w 2023 r.;
- **Alumetal:** Grupa ma umowę z Tesla Manufacturing Brandenburg;
- **Krynicki Recykling:** Spółka złożyła wniosek o wycofanie z obrotu na GPW w dniu 9 grudnia;
- **ZUE:** Spółka kupiła 93,6% udziału w spółce EnergoPol za 3,3 mln PLN;
- **Cognor:** NWZ spółki zdecydowało o emisji obligacji zamiennych na akcje;
- **Huuuge Games:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 3Q'22 (23.11.2022r.) [podsumowanie BDM];
- **Arteria:** Grupa inwestorów zamierza ogłosić wezwanie do sprzedaży 477.297 akcji po 8,85 PLN/szt;
- **Erbud:** Erbud ma aneks do umowy na roboty budowlane związane z projektem HBO Grupy Lotos;
- **Mabion:** Mabion podpisał z Novavax dziewięć rozszerzenie umowy dot. szczepionki przeciw COVID-19;
- **Decora:** Spółka chce skupić do 150 tys. akcji po 32 PLN/szt.;
- **BOŚ:** Wojciech Hann odwołany z funkcji prezesa;
- **Genomtec (NC):** Konferencja – prezentacja platformy GenomtecID [podsumowanie BDM].

WYKRES DNIA

Dolar kontynuował trzeci dzień strat. Wczoraj uczestnicy rynku analizowali mieszane dane gospodarcze z USA wraz z protokołami z ostatniego posiedzenia Rezerwy Federalnej. Jeszcze dwa dni temu kurs USD/PLN plasował się na poziomie ok. 4,58. Dzisiaj rano dolara można nabyć za 4,51. W międzyczasie kurs EUR/PLN jest dosyć stabilny, przez ostatnie 3 dni handlu oscylował wokół poziomu 4,7-4,71.

Kurs USD/PLN (linia ciągła) oraz EUR/PLN (linia przerywana)



Źródło: BDM, bloomberg

Notowania: środa, 23 listopada 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 713,6	-0,2%	-24,4%
WIG30	2 086,4	-0,2%	-24,5%
mWIG40	3 982,7	0,1%	-24,7%
sWIG80	17 338,6	0,6%	-13,5%
WIG	55 119,0	-0,1%	-20,5%
NC Index	307,7	0,4%	-21,0%
WIG Banki	6 051,5	-0,1%	-30,0%
WIG Bud	3 773,7	-0,1%	0,3%
WIG Chemia	9 324,2	-1,2%	-5,1%
WIG Dew	2 472,0	1,1%	-13,0%
WIG Energia	2 044,4	-1,4%	-15,4%
WIG Games	17 170,2	0,4%	-23,0%
WIG IT	3 917,6	-0,2%	-16,8%
WIG Media	5 971,2	-0,8%	-31,9%
WIG Paliwa	5 961,5	-0,9%	-8,2%
WIG Spoż	2 049,7	-2,3%	-54,3%
WIG Surowce	4 097,4	0,8%	-9,7%
WIG Odzież	5 068,5	-1,7%	-46,5%
DAX	14 427,6	0,0%	-9,2%
FTSE100	7 465,2	0,2%	1,1%
CAC40	6 679,1	0,3%	-6,6%
BUX	44 930,5	-0,9%	-11,4%
S&P500	4 027,3	0,6%	-15,5%
DJIA	34 194,1	0,3%	-5,9%
Nasdaq Comp	11 285,3	1,0%	-27,9%
Bovespa	108 841,2	-0,2%	3,8%
Nikkei225	28 115,7	0,6%	-2,3%
Shanghai Comp.	3 096,9	0,3%	-14,9%
S&P/ASX 200	7 231,8	0,7%	-2,9%
EUR/PLN	4,70	0,0%	2,5%
USD/PLN	4,52	-0,9%	12,1%
CHF/PLN	4,80	0,1%	8,5%
EUR/USD	1,04	0,9%	-8,6%
USD/JPY	139,60	-1,2%	21,3%

FW20

	Wartość	Zmiana
Kurs otwarcia	1 737	46 2,72%
Kurs zamknięcia	1 720	-8 -0,46%
Kurs min.	1 713	25 1,48%
Kurs max.	1 747	8 0,46%
Wolumen obrotu	34 957	-2 488 -6,64%
Otwarte pozycje	53 492	-239 -0,44%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 724,5	1 707,0	1 737,8	1 713,6	-0,2%	643
WIG30	2 103,2	2 079,0	2 112,7	2 086,4	-0,2%	703
mWIG40	3 989,4	17 227,1	17 338,6	3 982,7	0,1%	109
sWIG80	17 292,1	3 974,0	4 015,5	17 338,6	0,6%	32
WIG-PL	56 723,0	56 237,1	56 723,0	56 348,2	-0,1%	744
WIG	55 452,6	54 912,8	55 681,1	55 119,0	-0,1%	800

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	23,93	25 292	1,3%	-38,4%
Asseco Poland	70,65	5 864	-1,3%	-18,3%
CCC	37,63	2 065	-0,2%	-64,3%
CD Projekt	138,60	13 962	0,5%	-28,1%
Cyfrowy P.	18,25	11 672	1,3%	-47,4%
Dino	368,80	36 157	0,2%	0,4%
JSW	46,54	5 464	0,3%	33,5%
Kęty	562,00	5 423	0,0%	-7,9%
KGHM	115,40	23 080	0,9%	-17,2%
Kruk	281,80	5 444	0,0%	-13,8%
LPP	9 020,00	16 725	-2,2%	-47,6%
mBank	314,80	13 355	0,8%	-27,3%
Orange	6,61	8 672	-1,8%	-21,8%
Pekao	83,76	21 984	-0,3%	-31,3%
Pepco	39,92	22 954	0,4%	-14,2%
PGE	6,61	14 822	-3,2%	-18,1%
PKN Orlen	63,60	73 836	-0,8%	-14,4%
PKO BP	28,07	35 088	-0,3%	-37,5%
PZU	30,02	25 923	-0,1%	-15,1%
Santander Polska	269,00	27 489	-0,5%	-22,8%

mWIG40				Surowce												
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R		
11 bit st.	512,00	1 219	-1,2%	-7,6%	Huuuge	23,48	1 978	0,8%	-6,5%	Ropa Brent [USD/bbl]	84,7	-4,1%	-8,8%	-10,7%	8,9%	3,0%
Alior	33,00	4 308	0,9%	-39,7%	ING BSK	162,00	21 076	0,9%	-39,3%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	7,2	5,8%	15,6%	12,8%	92,2%	41,5%
Amrest	19,00	4 172	0,1%	-31,5%	Inter Cars	464,00	6 574	1,5%	-1,9%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	129,6	8,3%	13,8%	5,1%	84,3%	42,6%
Asbis	21,04	1 168	2,9%	-3,0%	Kernel	18,00	1 513	-3,4%	-69,3%	CO2 [EUR/t]	75,9	2,7%	3,4%	-5,1%	-5,4%	9,7%
Auto	13,30	1 737	-0,7%	-6,3%	Livechat	105,20	2 709	-2,0%	-9,9%	Węgiel ARA [USD/t]	213,9	0,4%	8,6%	-2,4%	55,5%	42,6%
Azoty	33,34	3 307	-2,4%	-1,4%	Mabion	22,40	362	5,9%	-63,3%	Miedź LME [USD/t]	7 962,3	-0,2%	-3,6%	5,9%	-18,3%	-18,8%
Benefit	654,00	1 919	2,2%	2,8%	Mercator	53,38	568	1,9%	-45,0%	Aluminium LME [USD/t]	2 369,4	-1,5%	-0,7%	6,9%	-15,6%	-11,2%
Bogdanka	38,02	1 293	0,7%	18,8%	Millennium	4,67	5 663	0,9%	-43,0%	Cynk LME [USD/t]	2 900,3	-0,2%	-5,3%	6,0%	-19,2%	-14,1%
Budimex	253,00	6 459	-1,2%	11,5%	MoBrok	278,00	977	-1,1%	-27,8%	Ołów LME [USD/t]	2 094,5	0,8%	-3,3%	5,9%	-10,4%	-7,7%
Bumehc	56,05	812	-0,3%	160,7%	Neuca	662,00	2 926	0,2%	-21,2%	Stal HRC [USD/t]	658,0	-0,8%	-0,6%	-7,7%	-54,1%	-63,5%
Ciech	35,94	1 894	-0,6%	-14,4%	PKP Cargo	13,18	590	1,4%	-6,0%	Ruda żelaza [USD/t]	92,5	0,3%	-1,0%	0,1%	-17,8%	-3,7%
Comarch	150,00	1 220	0,9%	-16,7%	Polenergia	85,50	7 538	-0,6%	16,2%	Węgiel koksujący [USD/t]	250,0	2,3%	-8,2%	-20,0%	-28,9%	-13,5%
DataWalk	112,74	579	-2,8%	-50,1%	Pracuj	44,90	3 065	0,0%	-38,1%	Złoto [USD/oz]	1 755,3	0,9%	-1,0%	7,5%	-4,0%	-1,9%
Develia	2,07	924	-0,2%	-30,5%	Selvita	82,50	1 514	-0,1%	0,6%	Srebro [USD/oz]	21,6	2,2%	0,4%	12,5%	-7,5%	-8,5%
Dom Dev.	86,80	2 218	-2,3%	-27,7%	STS	15,90	2 489	-4,2%	-32,4%	Platyna [USD/oz]	997,9	0,3%	-1,1%	7,2%	3,0%	1,9%
Enea	5,61	3 467	-2,3%	-34,1%	Tauron	2,09	3 659	2,2%	-21,3%	Pallad [USD/oz]	1 889,0	1,7%	-9,2%	3,1%	-1,2%	2,2%
Eurocash	12,06	1 678	-2,0%	11,3%	TEN	131,20	962	3,3%	-62,4%	Bitcoin USD	16 678,3	3,4%	0,9%	-18,3%	-64,0%	-70,9%
Famur	3,65	2 096	5,4%	8,9%	WP.PL	97,20	2 846	-1,3%	-31,1%	Pszenica [USD/bu]	793,5	0,3%	-2,9%	-10,1%	3,0%	-7,3%
GPW	34,62	1 453	-0,5%	-16,4%	XTB	29,90	3 510	0,3%	78,2%	Kukurydza [USD/bu]	663,3	1,0%	-0,3%	-4,1%	11,8%	14,3%
Handlowy	69,50	9 081	-0,6%	17,8%	ZE PAK	21,20	1 077	4,7%	24,0%	Cukier ICE [USD/lb]	19,6	-1,0%	-3,6%	8,8%	6,1%	3,5%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 23MAY2022-24NOV2022
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

24-Nov-2022 07:58:39

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 23MAY2022-24NOV2022
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

24-Nov-2022 07:58:57

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PZU

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22

Wyniki za 3Q'2022 [mln PLN]

	3Q'22	konsensus PAP	różnica		
Składka przypisana brutto	6 395	6 160	4%		
Wynik na dział. lokacyjnej*	739	554	33%		
Odszkodowania netto	3 929	3 795	4%		
Koszty operacyjne	2 850	2 912	-2%		
Zysk netto j.d.	660	583	13%		
	3Q'22	3Q2'1	Różnica r/r	2Q'22	Różnica q/q
Składka przypisana brutto	6 395	5 908	8%	6 394	0%
Wynik na dział. lokacyjnej	739	2 035	-64%	2 641	-72%
Odszkodowania netto	3 929	3 894	1%	3 426	15%
Koszty operacyjne	2 850	2 560	11%	2 897	-2%
Zysk netto j.d.	660	754	-12%	722	-9%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Tauron

Spółka w 3Q'22 wypracowała 8,7 mld PLN przychodów, 495 mln PLN EBITDA (zgodnie ze wcześniejszymi szacunkami) oraz 232 mln PLN straty netto.

Enea

Spółka w 3Q'22 wypracowała 8,0 mld PLN przychodów, 46,2 mln PLN EBIT oraz 49,7 mln PLN zysku netto n.j.d.

Ailleron

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22

Wyniki za 3Q'2022 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22P BDM	odchyl.
Przychody	60,2	111,7	85,5%	103,6	7,9%
EBITDA	7,7	18,8	143,9%	13,1	43,9%
EBIT	6,4	15,5	143,4%	9,6	60,9%
Zysk (strata) brutto	5,8	17,0	194,9%	12,5	35,8%
Zysk (strata) netto	4,0	12,3	208,2%	9,9	24,8%
Zysk (strata) netto n.j.d.	1,0	5,6	451,3%	3,9	45,8%
Marża EBITDA	12,8%	16,8%		12,6%	
Marża EBIT	10,6%	13,9%		9,3%	
Marża zysku netto	6,6%	11,0%		9,5%	
Marża zysku netto n.j.d.	1,7%	5,0%		3,7%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- Spółka w 3Q'22 na poziomie przychodów wypracowała 111,7 mln PLN (+85,5% r/r). Za 14,0% odpowiadał segment Fintech generując 16,0 mln PLN (+15,7% r/r, +4,5% q/q), Technology Services wygenerował 94,7 mln PLN (+111,0% r/r, +11,8% q/q) i odpowiadał za 85%, a 0,7 mln PLN (-11,0% r/r, -25,2% q/q) dał od siebie Hoteltech.
- W omawianym okresie na poziomie EBIT spółka wypracowała 15,5 mln PLN (+143,3% r/r). Fintech wygenerował delikatny zysk na poziomie 0,1 mln PLN (vs -0,2 mln PLN w 3Q'21), Technology Services wygenerował 15,6 mln PLN (+132,3% r/r, +92,5% q/q; wzrost marży EBIT z 10% w 2Q'22 do 17% w 3Q'22), a -0,4 mln PLN wygenerował Hoteltech (vs -0,3 mln PLN w 3Q'21).
- Przychody finansowe sięgnęły 2,6 mln PLN (vs 0 mln PLN w 3Q'21), a koszty finansowe = 1,1 mln PLN (vs 0,8 mln PLN w 3Q'21).
- Zysk netto w 3Q'22 wyniósł 12,3 mln PLN (+208,2% r/r), a zysk n.j.d. sięgnął 5,6 mln PLN (+451,3% r/r).

(Krzysztof Tkocz)

Comp

Spółka w 3Q'22 wypracowała 197,5 mln PLN przychodów, 10,5 mln PLN EBIT oraz 5,4 mln PLN zysku netto n.j.d.

Polenergia

Spółka w 3Q'22 wypracowała 1,3 mld PLN, 33,0 mln PLN adj. EBITDA oraz 11,3 adj. straty netto. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.

PKP Cargo

Spółka w 3Q'22 wypracowała 1,4 mld PLN przychodów, 277 mln PLN EBITDA oraz 37,7 mln PLN zysku netto.

Lubawa

Spółka w 3Q'22 wypracowała 59,3 mln PLN przychodów, 3,6 mln PLN EBIT oraz 2,1 mln PLN zysku netto n.j.d.

Sunex Spółka w 3Q'22 wypracowała 84,2 mln PLN przychodów, 17,1 mln PLN EBIT oraz 13,1 mln PLN zysku netto.

Asseco Poland Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22:

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2022	r/r
Przychody	4497,1	4490,7	0,1%	28,4%	6,2%	12808,9	24,4%
EBITDA	658,4	649,5	1,4%	17,0%	-12,7%	2016,0	26,3%
EBIT	422,2	429,4	-1,7%	13,3%	-21,7%	1352,0	29,4%
zysk netto j.d.	127,5	128,7	-0,9%	6,1%	-9,5%	376,3	4,0%
marża EBITDA	14,6%	14,5%	0,2	-1,4	-3,2	15,7%	0,2
marża EBIT	9,4%	9,6%	-0,2	-1,3	-3,4	10,6%	0,4

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

STS Holding Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22:

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2022	r/r
Przychody	150,0	143,6	4,4%	25,8%	24,3%	413,0	8,3%
EBITDA skoryg.	73,0	63,3	15,4%	39,8%	62,2%	190,0	6,6%
EBIT	63,3	56,0	13,0%	40,1%	145,3%	150,5	-4,3%
zysk netto j.d.	48,9	42,3	15,6%	64,6%	183,8%	110,9	-5,0%
marża EBITDA	48,7%	44,1%	4,6	4,9	11,4	46,0%	-0,7
marża EBIT	42,2%	39,0%	3,2	4,3	20,8	36,4%	-4,8
marża netto	32,6%	29,5%	3,2	7,7	18,3	26,9%	-3,8

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Archicom Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22:

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2022	r/r
Przychody	159,6	150,9	5,7%	-28,6%	115,9%	385,3	-16,2%
EBIT	53,4	40,9	30,6%	-15,8%	606,3%	114,0	0,1%
zysk netto j.d.	42,8	32,7	31,0%	-17,5%	390,8%	93,0	11,7%
marża EBIT	33,5%	27,1%	6,4	5,1	23,2	29,0%	4,8
marża netto	26,8%	21,6%	5,2	3,6	15,0	24,1%	6,0

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Grupa Pracuj Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22:

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2022	r/r
Przychody	183,5	165,2	11,1%	45,3%	32,8%	463,8	34,9%
EBITDA skoryg.	85,3	77,1	10,7%	13,9%	21,0%	246,2	23,3%
EBIT	74,5	72,7	2,5%	11,4%	10,6%	210,6	19,8%
zysk netto j.d.	53,1	53,1	0,1%	-0,6%	7,6%	157,7	-25,2%
marża EBITDA skoryg.	46,5%	46,7%	-0,2	-12,8	-4,5	531%	-5,0
marża EBIT	40,6%	44,0%	-3,4	-12,1	-8,1	45,4%	-5,7
marża netto	28,9%	32,1%	-3,2	-13,4	-6,8	34,0%	-27,3

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Fasing Spółka w 3Q'22 wypracowała 73,5 mln PLN przychodów, 2,8 mln PLN EBIT oraz 1,9 mln PLN zysku netto n.j.d.

Pepees Spółka w 3Q'22 wypracowała 63,2 mln PLN przychodów, 5,4 mln PLN EBIT oraz 3,5 mln PLN zysku netto n.j.d.

**Ryvu
Therapeutics**

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22:

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2022	r/r
Przychody	20,9	21,2	-1,6%	190,3%	198,6%	35,5	83,9%
EBITDA	-9,6	-9,5	-	-	-	-67,8	-
EBIT	-12,9	-12,9	-	-	-	-77,7	-
zysk netto j.d.	-11,8	-12,4	-	-	-	-75,3	-
marża EBITDA	-45,9%	-44,6%	-1,36	2277	295,5	-191,0%	74,3
marża EBIT	-61,7%	-60,6%	-1,13	256,3	328,3	-218,9%	93,6
marża netto	-56,5%	-58,6%	2,09	260,2	332,1	-212,1%	102,0

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Celon
Pharma**

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22:

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2022	r/r
Przychody	45,0	46,1	-2,3%	9,5%	-52,5%	139,8	-4,4%
EBITDA	0,2	1,0	-79,6%	-97,4%	-	3,8	-87,3%
EBIT	-11,6	-10,5	-	-	-	-31,0	-
zysk netto j.d.	-11,7	-9,7	-	-	-	-27,3	-
marża EBITDA	0,4%	2,0%	-1,6	-18,29	8,8	2,7%	-17,8
marża EBIT	-25,8%	-3472,3%	3 446,6	-10,28	-5,2	-22,2%	-19,1
marża netto	-26,0%	48,2%	-74,2	-6,95	-9,5	-19,5%	-14,4

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

CI Games

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22:

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22 BDM	odchyl.
Przychody	32,7	10,8	-66,9%	13,9	-22,4%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	20,9	6,9	-67,0%	10,8	-36,4%
EBITDA	19,3	-3,1	-116,1%	5,2	-
EBITDA adj.	19,3	-2,5	-113,1%	5,8	-
EBIT	14,0	-4,7	-133,8%	3,0	-
Zysk brutto	15,9	-3,9	-124,2%	3,0	-
Zysk netto	13,6	-3,9	-128,3%	2,7	-
Zysk netto n.j.d.	12,8	-3,9	-130,8%	2,6	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	64,0%	63,9%		78,0%	
Marża EBITDA	59,1%	-28,8%		37,6%	
Marża EBITDA adj.	59,1%	-23,4%		41,8%	
Marża EBIT	43,0%	-44,0%		21,7%	
Marża zysku netto	41,8%	-35,8%		19,3%	
Marża zysku netto n.j.d.	39,1%	-36,5%		18,8%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

BDM:

- Największy wpływ na wynik grupy miała sprzedaż gry *Sniper Ghost Warrior Contracts 2*, która stanowiła ok. 51% przychodów spółki w 3Q'22 (5,5 mln PLN). Za ok. 19% opowiadał „SGWC” generując ok. 2,0 mln PLN, a za ok. 13% (1,4 mln PLN) gry z portfela *United Label*.
- W omawianym okresie wyniki spółki zostały obniżone przez koszty związane z wprowadzeniem akcji CIG do równoległego notowania oraz koszty kampanii marketingowej gry „The Lords of the Fallen”, które sięgnęły 8,4 mln PLN.
- Na poziomie adj. EBITDA spółka wypracowała -2,5 mln PLN (po oczyszczeniu o wyżej wspomniane koszty sięgnęłaby 5,9 mln PLN). Strata netto n.j.d. wyniosła w 3Q'22 3,9 mln PLN.
- W 3Q'22 CF operacyjny wyniósł 13,0 mln PLN, CF inwestycyjny = -23,8 mln PLN, CF z działalności finansowej = 3,9 mln PLN (z czego 4,3 mln PLN stanowił wpływ z pożyczek). Na koniec września'22 środki pieniężne na koncie CIG wynosiły 11,1 mln PLN (-6,6 mln PLN q/q), a zadłużenie = 8,8 mln PLN.
- W dniu 27.07.2022, spółka kupiła siedem kontraktów forward na sprzedaż 2,1 mln USD po kursie PLN/USD 4,8110, z terminem realizacji wrzesień 2022 – marzec 2023.

(Krzysztof Tkocz)

**Vivid
Games**

Spółka w 3Q'22 wypracowała 13,9 mln PLN przychodów oraz 4,0 mln PLN EBITDA.

Bogdanka

Spółka w 3Q'22 miała 567,5 mln PLN przychodów, -37,9 mln PLN EBIT, 61,0 mln PLN EBITDA oraz 25,8 mln PLN zysku netto n.j.d.

Huuuge Games

Podsumowanie konferencji wynikowej za 3Q'22 (23.11.2022):

• **Flagowe tytuły:**

- ok. 40 mln USD marży sprzedaży w 3Q'22, najwyższy wynik od dwóch lat;
- spółka dalej skupia się na rentowności tych gier;
- w 3Q'22 dzięki aktualizacjom (w tym „economy update”) flagowych tytułów spółka obserwowała najwyższą miesięczną konwersję w swojej historii na poziomie 10,7%;
- w grudniu'22 wprowadzone zostaną rozwiązania oparte na uczeniu maszynowym, aby spersonalizować ekonomię flagowych gier;
- spółka planuje agresywną ekspansję swojego programu VIP, co powinno podnieść zaangażowanie, retencję, monetyzację najbardziej wartościowych graczy;

• **„Traffic Puzzle”:**

- techniczne testy pierwszej gry opartej o to IP rozpoczną się w grudniu'22, a soft launch gry planowany jest na 1/2Q'23 (na poprzednich konferencjach była mowa o środku 1Q'23);
- wydatki UA są tymczasowo obniżone, aż spółka dokona zmian w architekturze kodu oraz doda nowe funkcje wpływające na retencję i monetyzację;
- Traffic Puzzle przynosi zyski na poziomie studia od września i powinno być tak nadal, dopóki spółka nie wypuści kolejnego tytułu na początku 2023 r., mając na celu ocenę dalszego potencjału wzrostu w oparciu o KPI na wczesnym etapie zaangażowania;

• **Web shop:**

- web shop przekracza oczekiwania spółki;
- zostanie wkrótce zastąpiony pełną wersją webową, która będzie dostępna/grywalna na urządzeniach mobilnych;
- zabiegi te powinny przełożyć się na lepszą marżę z każdego wydawanego dolara przez graczy;

• **Inne:**

- na koniec września'22 spółka zatrudniała 591 osób vs 669 na koniec 3Q'21;
- spółka kontynuuje skupianie się nad wzrostem wyniku EBITDA;
- spadek kosztów prac badawczo-rozwojowych wynikał głównie ze zmniejszenia kosztów związanych z programem opcji pracowniczych oraz kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych;
- spółka zakłada kontynuację optymalizacji efektywności pozyskiwania użytkowników i maksymalizacji zwrotu z inwestycji, z naciskiem na najbardziej opłacalne kanały. Stosuje dodatkową dyscyplinę wydatków opex, ograniczając wydatki uznaniowe i przenosząc więcej kosztów ze stałych na zmienne. Firma jest przygotowana na wysoki wzrost EBITDA do końca roku, co będzie stanowić silną bazę na kolejne lata;

• **Q&A:**

- UA w 4Q'22 – spółka nie zamierza zmieniać strategii odnośnie flagowych tytułów, spodziewa się, że marża na TP będzie pozytywna do SL kolejnej gry opartej o to IP;
- UA w 2023r. – optymalizacja kampanii marketingowych jest strategią spółki;
- spółka podchodzi oportunistycznie do potencjalnych M&A;
- CPI – w 4Q'22 CPI sezonowo osiąga najwyższy poziom w ciągu roku;
- TP – spółka prowadzi analizy, wnioski zarządu na koniec września'22 są takie, że nie ma bezpośrednich wskaźników, że wartość TP może być zagrożona odpisem;
- na koniec września'22 spółka zatrudniała 591 osób, obecnie jest to poziom delikatnie niższy, a do końca tego roku spółka nie spodziewa się większych zmian;
- przychody finansowe – obecnie spółka widzi znacznie większe możliwości do generowania przychodów finansowych z krótkoterminowych depozytów, aktualny średni yield wynosi około 2,5% rocznie;
- DAU – spółka obserwuje płaski spadek DAU w całej kategorii social casino; celem spółki jest skupianie się na obecnie posiadanych hohortach i byciu bardziej wydajnym w UA;
- HC i BP – strategią jest skupianie się na najbardziej lojalnych i zaangażowanych graczach;
- koszty opcji strategicznych w 4Q'22 – ewentualny koszt będzie zależał od przebiegu przeglądu opcji;
- koszty w PLN – dotyczą wynagrodzeń, ok. 500 osób dla spółki pracuje w Polsce;
- inflacja wynagrodzeń – spółka monitoruje to bardzo uważnie, uważa że nie jest to zagrożeniem dla jej rentowności.

(Krzysztof Tkocz)

GPW

- Nowa strategia GPW, obejmująca lata 2023-2027, ma być gotowa w 1Q'23. W najbliższych latach istotne będą inicjatywy zmierzające do pozyskania nowych źródeł przychodów, a także rozwój własnych produktów technologicznych.
- GPW prowadzi rozmowy z kolejnymi spółkami, które mogłyby zadebiutować na warszawskim rynku.
- TGE, spółka zależna GPW, czeka na zgodę nadzoru finansowego na nowe cenniki opłat. Prezes GPW Marek Dietl przyznał, że podwyżki opłat są też możliwe na rynku finansowym.
- GPW będzie decydować o nowych emisjach obligacji dopiero po przyjęciu strategii rozwoju do 2027 roku.

Synektik	Synektik Czech Republic s.r.o., spółka zależna Synektik, podpisała umowy z Centralnym Szpitalem Wojskowym - Wojskowym Szpitalem Uniwersyteckim w Pradze na dostawy systemu robotycznego do chirurgii małoinwazyjnej da Vinci, serwis oraz szkolenie personelu. Łączna wartość umów wynosi netto 143 mln CZK, czyli 27,7 mln PLN według kursu z 22 listopada.
ZUE	Spółka ZUE zawarła z kilkudziesięcioma osobami fizycznymi umowy sprzedaży udziałów spółki P.B.I. Energopol i nabyła 93,6% udziału w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Kwota transakcji wyniosła 3,3 mln PLN. ZUE sfinansował transakcję ze środków własnych.
PGE	<ul style="list-style-type: none">- PGE zakłada w 2023 roku spadek r/r powtarzalnej EBITDA w segmentach energetyki konwencjonalnej, obrotu, OZE i ciepłownictwa. Przewiduje też stabilny wynik r/r w obszarze dystrybucji.- Wzrost cen paliw poprawi atrakcyjność inwestycji w energetykę jądrową. Jeśli spółka zdecyduje o dalszych krokach dot. projektu, to będzie aktualizować strategię. W tym roku grupa PGE planuje wydać na inwestycje 6,5 mld PLN.- PGE chce, by jej platforma handlu energią ruszyła od 1 stycznia przyszłego roku.- W przypadku podjęcia decyzji o dalszych krokach w sprawie inwestycji PGE w elektrownię jądrową w Pątnowie, grupa zrewiduje swoją strategię w 1Q'23.
Mirbud	<p>Mirbud podpisał z Miastem Stołecznym Warszawa - Dzielnicą Bemowo umowę na wykonanie zadania pn. "Budowa budynku szkoły w ramach projektu zespołu szkolno-przedszkolnego na terenie osiedla Chrzanów Dzielnicy Bemowo m.st. Warszawy". Wartość umowy wynosi 84,7 mln PLN brutto. Termin realizacji zadania ustalono na 34 miesiące od dnia podpisania umowy.</p> <p>Mirbud podpisał umowę z PIT-Radwar na rozbudowę zakładu polegającą na budowie: kompleksu budynków produkcyjno-montażowych z częścią biurowo-socjalną, drogi wewnętrznej wraz z towarzyszącą infrastrukturą techniczną. Wartość umowy to 96,6 mln PLN netto.</p>
Alumetal	<ul style="list-style-type: none">- Należący do Alumetalu Alumetal Poland zawarł umowę z Tesla Manufacturing Brandenburg SE z siedzibą w Grünheide w Niemczech na dostawę aluminiowych stopów odlewniczych.- Umowa datowana jest na 22 listopada 2022 roku i reguluje zasady współpracy do końca 2023 roku. W przypadku realizacji dostaw na przewidywanym w kontrakcie poziomie, udział sprzedaży do klienta w strukturze skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy Alumetal w 2023 roku może przekroczyć 10%, co oznaczałoby, iż klient ten znajdzie się w gronie 4 największych odbiorców emitenta.- Alumetal podał, że ceny sprzedaży zawarte w kontrakcie kształtują się na bazie formuł opartych o zmienne notowania cen surowców na Londyńskiej Giełdzie Metali, a ilości aluminiowych stopów mają charakter szacunkowy i w rzeczywistości mogą być ostatecznie inne niż określone w umowie.
TIM	3LP - spółka w 100% zależna TIM - planuje uruchomienie magazynów w Zgierzu i Słubicach w 2023 roku.
Krynicki Recykling	Krynicki Recykling złożył do GPW wnioski o wycofanie z obrotu giełdowego akcji spółki, wnosząc jednocześnie, aby akcje zostały wykluczone z obrotu giełdowego z dniem 9 grudnia 2022 r. 18 listopada spółka otrzymała zgodę KNF na wycofanie akcji spółki z obrotu na GPW. KNF wyznaczyła termin, po upływie którego nastąpi wycofanie na dzień 9 grudnia 2022 r. Z obrotu zostaną wycofane wszystkie akcje spółki które zostały dopuszczone do obrotu giełdowego, tj. 17.365.800 sztuk akcji na okaziciela.
PKN Orlen	W związku z wytycznymi Komisji Europejskiej skutkującymi podwyższeniem VAT na paliwa do 23% wykorzystamy efekty synergii zrealizowanych fuzji, by zmiany jak najmniej odczuli kierowcy - prezes PKN Orlen Daniel Obajtek.
Cognor	<p>Akcjonariusze Cognor Holding zdecydowali o emisji obligacji zamiennych na akcje z pozbawieniem prawa poboru. Jak wynika z uchwały, łączna wartość nominalna obligacji nie będzie większa niż 100 mln PLN, a oferta nabycia obligacji zostanie skierowana do inwestorów, z których każdy nabydzie obligacje o równowartości w złotych polskich nie mniejszej niż 100 tys. EUR. Oprocentowanie obligacji wynosić będzie WIBOR 6M powiększony o 2,6 pp. Współczynnik konwersji obligacji na akcje wynosi 200 akcji za jedną obligację. Akcje będą obejmowane przez obligatariusza po cenie emisyjnej 5 PLN.</p> <p>Wyłączenie w całości prawa poboru obligacji emitowanych przez spółkę leży w interesie spółki. Możliwość dokapitalizowania spółki przez dotychczasowego wiodącego inwestora poprzez zaoferowanie obligacji zamiennych na akcje spółki, jest uzupełnieniem kompetencji zarządu do skutecznego uzyskania finansowania dla grupy kapitałowej spółki.</p>
Erbud	Erbud podpisał aneks do umowy na roboty budowlane związane z projektem HBO Grupy Lotos. Wartość kontraktu wzrosła do 108,8 mln PLN netto. Aneks jest związany z rozszerzeniem zakresu robót budowlanych.

Mabion	Mabion podpisał z Novavax dziewięć rozszerzenie zakresu usług umowy produkcyjnej w postaci specyfikacji warunków zlecenia. Umowa dotyczy badania wszystkich dotychczasowych produktów firmy Novavax z obszaru szczepionek przeciwko Sars-CoV-2.
Develia	Develia rozpoczyna współpracę z The Heart w zakresie stworzenia systemu do obsługi nieruchomości, w tym platformy IT do zarządzania nieruchomościami i najemcami oraz aplikacji mobilnej dla najemców.
Arteria	Investcamp wraz z Mayas Basic Concept Limited, Marcinem Marcem, Sebastianem Pielachem, Ewą Czarząstą - Marzec oraz Anną Pielach zamierzają ogłosić wezwanie do sprzedaży 477.297 akcji Arterii po 8,85 PLN za akcję.
Decora	Decora zaprasza do składania ofert zbycia nie więcej niż 150 tys. akcji spółki, stanowiących około 1,4% kapitału zakładowego. Oferowana cena zakupu wynosi 32 PLN za jedną akcję.
Bioceltix	Zarząd Bioceltix ustalił cenę emisyjną akcji serii J w wysokości 31 PLN.
BOŚ	Wojciech Hann został odwołany z funkcji prezesa Banku Ochrony Środowiska; obowiązki prezesa będzie czasowo pełnił członek Rady Nadzorczej banku Emil Ślązak.
One More Level (NC)	One More Level zawarło umowę produkcyjną i wydawniczą z Take-Two Interactive Software na wydanie, poprzez markę wydawniczą Private Division, gry rozwijanej wcześniej pod nazwą kodową Cyber Slash.
Genomtec (NC)	<p>Podsumowanie konferencji – prezentacja platformy GenomtecID i planów rozwoju (23.11.2022)</p> <ul style="list-style-type: none">- <i>procedura trwa maksymalnie 60 min, pozytywny wynik jest widoczny po ok 40-50 minutach;</i>- <i>cele na kolejne lata, uzależnione od wymagań procesu M&A:</i><ul style="list-style-type: none">* <i>rozpoczęcie współpracy z doradcą M&A – licencjonowanie lub sprzedaż technologii do globalnego podmiotu;</i>* <i>pilotażowa produkcja analizatorów; spółka nie będzie inwestować w infrastrukturę dotyczącą produkcji, będzie to zleczone partnerowi zewnętrznemu, zarówno jeśli chodzi o analizatory, jak i karty mikroprzepływowe;</i>* <i>ukończenie badań porównawczych w Polsce i Francji w celu rejestracji IVDR – 800 pacjentów;</i>& <i>opracowanie kolejnych paneli wykrywających inne patogeny;</i>- <i>wysoka czułość i swoistość;</i>- <i>spółka już posiada pierwsze patenty;</i>- <i>koszt nabycia karty mikroprzepływowej szacowane na ok 40 USD, konkurencja oferuje karty w cenach ok 100 USD; tańsze karty oferują analizy mniejszej ilości patogenów;</i>- <i>różnice w przychodach z dotacji oraz kosztach badań i rozwoju wynikają z rozpoczęcia rozpoznawania prac rozwojowych w bieżącym roku; koszty z tego tytułu zostały ujęte w wartościach niematerialnych;</i>- <i>przyznane i jeszcze niewykorzystane dotacje w na koniec 3Q'22 wyniosły ok. 4 mln PLN;</i>- <i>pozytywny odbiór rynku – feedback na targach.</i> <p>Q&A:</p> <ul style="list-style-type: none">- <i>czy technologia NAAT jest równoważna z PCR? W PCR dochodzi do tej samej reakcji namnożenia kwasów nukleinowych, tylko innym sposobem; technika ta jest na równi z PCR, jeżeli chodzi o wykorzystanie i akceptację na rynkach;</i>- <i>proces badań? Spółka jest w połowie procesu, planuje zakończyć go wraz z sezonem grypowym, ale zależy to od relacji próbek pozytywnych do negatywnych;</i>- <i>spółka będzie kontynuować badania kliniczne, natomiast ich przyszłość zależy od przebiegu rozmów dot. M&A; proces ten pozwala zamknąć dokumentację techniczną zgodną z IVDR i złożenia dokumentacji do jednostki certyfikowanej;</i>- <i>spółka ma zdefiniowanych partnerów produkcyjnych w Wielkiej Brytanii i Niemczech, trwają rozmowy o zwiększeniu mocy produkcyjnych z innymi partnerami; aktualnie możliwa jest produkcja kilkuset kart miesięcznie;</i>- <i>wycena wartości intelektualnej? 12 tygodni od podpisania umowy, ten proces trwa, będzie dłuższy niż zazwyczaj, ponieważ dochodzą kolejne zgłoszenia patentowe; spółka spodziewa się zakończenia procesu w grudniu'22;</i>- <i>priorytetem jest przejście na rynek główny GPW i przegląd opcji strategicznych; bieżący poziom płynności finansowej jest zabezpieczony;</i>- <i>spółka spodziewa się, że wartość transakcji sprzedaży technologii będzie zbliżona do podobnych przejęć na rynku (>100 mln USD);</i>- <i>jest kilka wariantów – sprzedaż całej spółki, jej wydzielonej części, sprzedaż lub licencjonowanie całej lub części technologii;</i>- <i>na stworzenie nowego panelu potrzeba od 3 do 6 miesięcy, natomiast proces certyfikacji to od 12 do 24 miesięcy w zależności od klasy patogenu.</i>- <i>FDA może zaakceptować wyniki badań wykonywanych poza USA o ile struktura populacyjna badania klinicznego odzwierciedla strukturę populacyjną USA, co w Polsce jest utrudnione; prowadzenie badań na terenie USA jest kosztochłonne, dlatego raczej będzie to po stronie kupującego bądź licencjonującego technologię; po stronie spółki jest zapewnienie, że dokumentacja techniczna będzie spełniała wszystkie wymagania.</i>

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 32

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 Tobiasz

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl

Kajetan Sroczyński

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 39

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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 24.11.2022 roku, 08:07 CET

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez uprzedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahanom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura portfela inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia 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 odnoszonymi 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://gpcwconnect.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.