

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Krzysztof Pado

KOMENTARZ PORANNY

Depozyty Doliny Krzemowej uratowane

Ubiegły tydzień na rynkach kończył się w słabych nastrojach. Nagle (ale biorąc pod uwagę analizę bilansu nie nieoczekiwane) wypłynięcie problemów Silicon Valley Bank (SVB) wpłynęło na przedstawienie się inwestorów w tryb risk-off. WIG20 stracił na zamknięciu sesji 2,0%, zamykając się na poziomie 1799,6 pkt. Drugą z rzędu wyraźnie czerwona sesję notowały w piątek indeksy na Wall Street. S&P500 spadł o 1,5%, a pod presją był m.in. sektor średnich i małych instytucji finansowych, gdzie inwestorzy obawiają się problemów podobnych jak w SVB. Przed dylematem stanie obecnie Fed (posiedzenie 21-22 marca). Dane makro wskazują na raczej konieczność dalszych podwyżek stóp procentowych (tego spodziewali się też inwestorzy, jeszcze w środę rentowność 2-letnich obligacji USA sięgała 5%). Jednak problemy sektora finansowego (rosnące niezrealizowane straty na portfelach obligacji, które teoretycznie nie są problemem, dopóki banki mają napływy tanich depozytów, co jednak obecnie staje się problematyczne) mogą stać się punktem zwrotnym. SVB jeszcze w trakcie tygodnia próbował ratować się emisją akcji, jednak już w piątek bank został zamknięty przez regulatorów. W weekend rząd postanowił zagwarantować wypłatę wszystkich depozytów w banku bez względu na ich wielkość, „wyzerowani” zostali natomiast akcjonariusze i obligatariusze. Jest to największy bank, który upadł od 2008 roku (w ubiegłym roku był 16 pod względem aktywów w USA). Był on ważny dla ekosystemu start-upów Doliny Krzemowej, ponieważ wiele takich firm (np. dość znane jak Rablox, Roku czy nawet notowany na GPW HUUUGE) lokowało w nim środki. Dziś rano inwestorzy na Wall Street są nastawieni optymistycznie, kontrakty na S&P500 rosną o ok 2%. Kalendarium makro mamy dziś dość puste. W dalszej części tygodnia na pierwszy plan wysuwa się m.in. czwartkowe posiedzenie ECB.

Krzysztof Pado

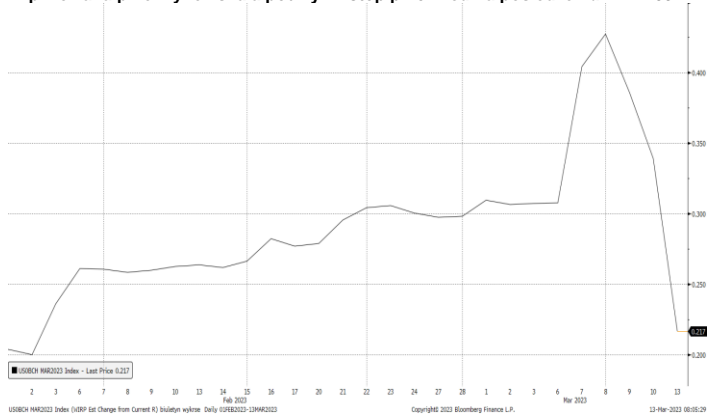
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Tauron:** Grupa szacuje, że miała w 4Q'22 1,2 mld PLN EBITDA, powyżej konsensusu;
- **Torpol:** Finalne wyniki 4Q'22 – zgodne ze wstępny [komentarz BDM];
- **Action:** Grupa miała szacunkowo 19,0 mln PLN zysku netto w 4Q'22;
- **PKO BP:** Bank widzi sygnały, które mogą wskazywać na pogorszenie jakości portfela detalicznego; 285,7 tys. Klientów złożyło wnioszek o wakacje kredytowe do końca 2022 r.;
- **Kruk:** Spółka widzi dobre spłaty portfeli na początku '23; nic nie wskazuje na pogorszenie sentymentu; w '23 chce pokazać przyzwolony wzrost zysku netto; chce sprowadzać do Czech ropę spoza Rosji, rozmawia z czeskim rządem o ropociągach;
- **Grupa Azoty:** Spółki z Grupy Azoty otrzymały łącznie 234,2 mln PLN wsparcia dla sektorów energochłonnych;
- **Grupa Azoty:** Grupa zmniejszyła w lutym produkcję nawozów azotowych o 34%;
- **PKN Orlen:** Grupa Orlen zainwestuje w wydobycie 70 mld PLN, z czego 70% w Norwegii; wybudujemy 1-2 SMR-y do 2030 r., kilkanaście - do 2035 r.;
- **Windfall tax:** KE monitoruje Polskę w sprawie podatku od zysków z rafinacji ropy i od zysków z wydobycia węgla – Sasin;
- **HUUUGE Games:** Spółka miała zdeponowane w Silicon Valley Bank ok. 24,2 mln USD; administracja USA ogłosiła, że zapewni klientom SVB dostęp do swoich depozytów od poniedziałku - neutralne [komentarz BDM];
- **PlayWay:** Sprzedaż gry „Contraband Police” po 72h wyniosła 69,5 tys. egzemplarzy;
- **Big Cheese Studio:** Spółka rozpocznie sprzedaż w Chinach, kampanie marketingowe nowych gier;
- **XTPL:** Spółka ma patent Malezyjskiego Urzędu Patentowego na metodę formowania linii;
- **Grupa Żywiec:** Spółka nie otrzymała oferty zakupu Browaru Leżajski od J. Palikota;
- **OT Logistics:** Spółka przejęła akcje Luka Rijeka od Rubicon Partners Ventures;
- **Esotiq & Henderson:** Szacunkowa sprzedaż w lutym'23 wzrosła +21% t/r – pozytywnie [komentarz BDM];
- **Solar:** Szacunkowa sprzedaż w lutym'23 wyniosła 10,3 mln PLN wobec 8,4 mln PLN rok wcześniej [wykres BDM];
- **Unibep:** Spółka ma warunkową umowę na realizację inwestycji Nova Talarowa za 47 mln PLN;
- **Stalprodukt:** Spółka Stalproduktu dostanie 100,5 mln PLN wsparcia dla firm energochłonnych;
- **Sygnity:** Barca Capital ma ponad 5% głosów w Sygnity;
- **Mercor:** Wartość pozyskanych zamówień Mercor w II '23 wyniosła ok. 43 mln PLN, o 22% więcej t/r;
- **Wasko:** Oferta spółki na 17,5 mln PLN brutto najkorzystniejsza w przetargu na usługi pogwarancyjne;
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM];
- **SimFabric:** Spółka ma umowę ws. wydania 10 gier na PC w sklepie Epic Games Store.

WYKRES DNIA

Jeszcze w środku ubiegłego tygodnia (po danych makro) rynek wyceniał dużą szansę na podwyżkę stóp o 50 pb na najbliższym posiedzeniu Fed. Obecnie nie jest do końca pewny podwyżki o 25 pb, po ostatnich zawirowaniach w sektorze bankowym.

Implikowana przez rynek skala podwyżki stóp przez Fed na posiedzeniu 21-22.03



Źródło: Bloomberg

Notowania: piątek, 10 marca 2023

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 799,6	-2,0%	0,4%
WIG30	2 211,3	-2,1%	1,1%
mWIG40	4 573,1	-1,4%	10,1%
swIG80	19 921,0	-1,4%	13,9%
WIG	59 570,0	-1,8%	3,7%
NC Index	339,8	-0,5%	8,4%
WIG Banki	6 377,1	-3,1%	2,0%
WIG Bud	4 566,7	-0,5%	11,9%
WIG Chemia	11 803,8	-2,4%	8,4%
WIG Dew	2 911,0	-0,4%	10,9%
WIG Energia	2 129,0	-1,2%	1,0%
WIG Games	18 138,1	-3,0%	7,9%
WIG IT	4 442,4	-1,7%	11,8%
WIG Media	6 887,7	-0,2%	14,2%
WIG Paliwa	5 869,0	-1,6%	-2,4%
WIG Spoż	2 179,1	-0,8%	8,1%
WIG Surowce	4 358,6	-0,8%	-5,5%
WIG Odzież	5 252,1	-1,0%	-10,8%
DAX	15 428,0	-1,3%	10,8%
FTSE100	7 748,4	-1,7%	4,0%
CAC40	7 220,7	-1,3%	11,5%
BUX	43 077,7	0,6%	-1,6%
S&P500	3 861,6	-1,4%	0,6%
DJIA	31 909,6	-1,0%	-3,7%
Nasdaq Comp	11 138,9	-1,8%	6,4%
Bovespa	103 618,2	-1,4%	-5,6%
Nikkei225	28 144,0	-1,7%	7,9%
Shanghai Comp.	3 230,1	-1,4%	4,6%
S&P/ASX 200	7 144,7	-2,3%	1,5%
EUR/PLN	4,68	-0,2%	-0,1%
USD/PLN	4,40	-0,8%	0,5%
CHF/PLN	4,77	0,5%	0,9%
EUR/USD	1,06	0,6%	-0,6%
USD/JPY	135,03	-0,8%	3,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 811	-47	-2,53%
Kurs zamknięcia	1 802	-40	-2,17%
Kurs min.	1 788	-51	-2,77%
Kurs max.	1 812	-49	-2,63%
Wolumen obrotu	41 688	16 562	65,92%
Otwarte pozycje	42 804	-1 159	-2,64%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 859,1	1 835,9	1 859,1	1 835,9	-1,3%	604
WIG30	2 281,5	2 257,9	2 281,5	2 257,9	-1,1%	649
MWIG40	4 608,4	20 105,9	20 208,9	4 636,7	0,8%	135
swIG80	20 179,1	4 606,4	4 657,4	20 196,1	0,2%	41
WIG-PL	61 950,8	61 917,6	62 198,2	61 917,6	-0,8%	748
WIG	61 071,2	60 604,2	61 071,2	60 642,8	-0,7%	802

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	27,39	28 949	-2,3%	9,0%
Asseco Poland	77,50	6 433	-3,2%	6,7%
CCC	35,43	1 944	0,6%	-17,4%
CD Projekt	128,70	12 969	-2,6%	-0,7%
Cyfrowy P.	17,10	10 936	-4,1%	-2,9%
Dino	414,60	40 647	1,8%	10,5%
JSW	50,66	5 948	-2,9%	-12,9%
Kęty	494,00	4 767	-2,0%	8,1%
KGHM	121,45	24 290	-0,4%	-4,2%
Kruk	328,00	6 337	-1,2%	5,8%
LPP	9 430,00	17 485	-1,1%	-11,5%
mBank	304,20	12 908	-4,3%	2,8%
Orange	6,78	8 903	-2,5%	2,4%
Pekao	85,62	22 473	-4,5%	-1,0%
Pepco	42,14	24 231	-1,4%	6,6%
PGE	6,51	14 598	-1,8%	-5,5%
PKN Orlen	62,46	72 512	-1,6%	-2,8%
PKO BP	29,78	37 225	-2,4%	-1,7%
PZU	35,63	30 767	-3,3%	0,6%
Santander Polska	287,20	29 349	-3,6%	10,7%

mWIG40				Surowce					
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	664,00	1 580	-1,2%	12,5%	Huuuge	29,02	2 445	-2,4%	33,1%
Alior	39,34	5 136	-4,0%	14,8%	ING BSK	172,00	22 377	-1,7%	4,4%
Amrest	18,76	4 119	-3,9%	-4,1%	Inter Cars	564,00	7 991	-1,9%	22,3%
Asbis	26,82	1 489	1,1%	13,2%	Kernel	18,55	1 559	-0,1%	5,8%
Auto	18,68	2 440	-0,3%	39,2%	Livechat	153,00	3 940	0,0%	43,0%
Azoty	37,86	3 756	-4,4%	-4,1%	Mabion	20,10	325	-1,4%	-4,3%
Benefit	1 055,00	3 095	3,9%	41,8%	Mercator	46,19	492	-0,2%	-6,4%
Bogdanka	44,56	1 516	-2,0%	-10,7%	Millennium	4,37	5 299	-3,7%	-4,6%
Budimex	309,50	7 902	-0,5%	9,0%	MoBrok	315,00	1 107	-2,5%	5,7%
Bumehc	36,88	534	-3,6%	-34,8%	Neuca	622,00	2 795	0,6%	-4,3%
Ciech	52,80	2 783	-0,4%	27,4%	PKP Cargo	16,38	734	-2,9%	13,0%
Comarch	145,00	1 179	-0,5%	-11,6%	Polenergia	83,00	7 317	2,1%	-3,5%
DataWalk	69,99	359	0,4%	-23,4%	Pracuj	58,90	4 021	-0,2%	44,0%
Develia	3,03	1 356	-0,8%	23,4%	Selvita	86,10	1 580	-2,0%	3,9%
Dom Dev.	118,00	3 021	-1,7%	24,2%	STS	17,90	2 802	0,6%	3,5%
Enea	6,63	4 097	-1,0%	10,5%	Tauron	2,06	3 612	-1,7%	-2,7%
Eurocash	14,50	2 018	-2,9%	6,6%	TEN	116,20	852	-10,2%	-8,2%
Famur	3,85	2 213	-0,7%	16,7%	WP.PL	104,60	3 064	0,2%	3,6%
GPW	37,56	1 576	-0,4%	5,7%	XTB	35,78	4 200	1,4%	15,3%
Handlowy	82,00	10 714	-1,4%	8,5%	ZE PAK	27,55	1 400	-1,6%	19,8%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	82,9	1,7%	-3,4%	-1,1%	-3,5%	-26,4%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,5	-2,1%	-17,3%	-9,4%	-44,4%	-47,3%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	52,9	21,2%	17,5%	13,3%	-30,7%	-58,2%
CO2 [EUR/t]	96,7	1,5%	8,6%	0,1%	18,7%	27,2%
Węgiel ARA [USD/t]	135,0	6,5%	2,5%	-7,5%	-40,9%	-63,3%
Miedź LME [USD/t]	8 847,0	0,2%	-1,2%	-1,2%	5,8%	-12,4%
Aluminium LME [USD/t]	2 263,3	-0,8%	-4,1%	-2,8%	-3,7%	-33,6%
Cynk LME [USD/t]	2 954,8	-1,3%	-4,7%	-2,5%	-1,6%	-23,1%
Ołów LME [USD/t]	2 075,5	-0,3%	-2,0%	-1,3%	-11,2%	-11,0%
Stal HRC [USD/t]	1 056,0	-0,4%	0,6%	0,2%	41,9%	-4,2%
Ruda żelaza [USD/t]	131,2	2,4%	4,0%	4,3%	17,9%	-15,0%
Węgiel koksujący [USD/t]	347,5	-0,6%	-1,0%	0,6%	20,0%	-44,8%
Złoto [USD/oz]	1 876,0	2,5%	1,1%	2,7%	2,9%	-3,8%
Srebro [USD/oz]	20,8	3,4%	-2,4%	-0,8%	-13,4%	-17,2%
Platyna [USD/oz]	968,0	2,1%	-1,5%	1,2%	-9,9%	-6,4%
Pallad [USD/oz]	1 348,1	-0,8%	-5,8%	-4,0%	-25,0%	-53,8%
Bitcoin USD	22 459,8	11,0%	1,0%	-3,0%	35,8%	-41,9%
Pszenica [USD/bu]	666,8	2,0%	-4,2%	-3,6%	-15,8%	-37,9%
Kukurydza [USD/bu]	624,3	0,9%	-3,3%	-0,8%	-8,0%	-17,6%
Cukier ICE [USD/lb]	21,2	0,0%	1,1%	5,4%	13,0%	14,6%

WIG20



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Tauron

- Grupa szacuje, że miała w 4Q'22 1,2 mld PLN EBITDA. Konsensus zakładał, że EBITDA wyniesie 1,0 mld PLN.
- EBITDA segmentu Dystrybucja w 4Q'22 wyniosła 591 mln PLN, EBITDA segmentu OZE 94 mln PLN, segmentu Wytwarzanie: - 111 mln PLN, segmentu Sprzedaż 85 mln PLN, EBITDA w ramach działalności zaniechanej: 518 mln PLN.
- Strata operacyjna wyniosła 5 mln PLN, strata brutto 512 mln PLN, a strata netto 523 mln PLN.
- Nakłady inwestycyjne wyniosły w 4Q'22 1,4 mld PLN.

Torpol

Spółka opublikowała finalne wyniki za 4Q'22

Wyniki za 4Q'22 [mln PLN]

	4Q'21	4Q'22	zmiana r/r	4Q'22W	odchyl.	2021	2022	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	348,7	353,0	1,2%	353,0	0,0%	1 121,4	1 084,8	-3,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	73,3	110,0	50,0%	109,9	0,0%	145,5	259,3	78,3%
Wynik na sprzedaży	61,1	99,5	62,9%	---	---	106,7	221,1	107,3%
PPO/PKO	-3,5	-1,4	-60,7%	---	---	-1,5	-0,5	---
EBITDA	63,3	104,4	65,0%	---	---	127,3	244,8	92,3%
EBIT	57,5	98,1	70,5%	98,1	0,0%	105,1	220,6	109,8%
Zysk (strata) brutto	56,1	98,9	76,1%	---	---	101,3	231,5	128,6%
Zysk (strata) netto	41,1	78,0	89,7%	79,0	-1,2%	77,1	183,8	138,4%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	21,0%	31,2%		31,2%		13,0%	23,9%	
Marża EBITDA	18,1%	29,6%		---		11,4%	22,6%	
Marża EBIT	16,5%	27,8%		27,8%		9,4%	20,3%	
Marża zysku netto	11,8%	22,1%		22,4%		6,9%	16,9%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Wyniki kwartalnie [mln PLN]

	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22	3Q'22	4Q'22
Przychody	249,0	340,1	397,2	405,9	219,5	271,5	281,7	348,7	207,8	254,4	269,6	353,0
jednostkowe	243,6	328,8	373,8	371,8	204,5	245,7	251,6	329,3	202,3	239,1	240,7	312,5
spółki zależne	5,3	11,2	23,4	34,1	15,1	25,8	30,1	19,4	5,5	15,4	28,9	40,5
Zysk brutto ze sprzedaży	17,6	18,9	23,7	39,6	16,5	26,1	29,5	73,3	31,0	62,3	56,0	110,0
jednostkowe	17,1	17,6	21,7	36,9	15,3	23,4	27,7	71,6	30,5	61,3	53,1	106,3
spółki zależne	0,5	1,3	2,1	2,7	1,1	2,7	1,8	1,8	0,4	1,1	2,9	3,6
SG&A	8,5	7,5	7,6	11,4	8,2	8,7	9,7	12,3	8,5	10,3	9,0	10,5
Zysk na sprzedaży	9,1	11,4	16,1	28,2	8,3	17,5	19,8	61,1	22,5	52,1	47,0	99,5
Saldo PPO/PKO	0,7	-1,2	0,6	-1,3	0,3	1,5	0,2	-3,5	0,6	-1,1	1,4	-1,4
EBITDA	15,4	16,0	22,1	32,9	14,3	23,9	25,9	63,3	29,1	56,9	54,5	104,4
EBIT	9,8	10,2	16,7	27,0	8,6	19,0	20,1	57,5	23,0	51,0	48,5	98,1
Zysk brutto	9,1	8,3	15,4	26,0	8,1	17,6	19,4	56,1	25,2	56,2	51,2	98,9
Zysk netto	7,1	6,8	12,4	22,3	6,5	13,7	15,7	41,1	20,3	45,0	40,6	78,0
Marża brutto ze sprzedaży	7,1%	5,6%	6,0%	9,8%	7,5%	9,6%	10,5%	21,0%	14,9%	24,5%	20,8%	31,2%
jednostkowa	7,0%	5,3%	5,8%	9,9%	7,5%	9,5%	11,0%	21,7%	15,1%	25,6%	22,1%	34,0%
spółki zależne	9,5%	12,0%	8,9%	7,9%	7,6%	10,5%	6,0%	9,0%	8,0%	7,0%	10,1%	9,0%
Marża EBITDA	6,2%	4,7%	5,6%	8,1%	6,5%	8,8%	9,2%	18,1%	14,0%	22,4%	20,2%	29,6%
Marża EBIT	3,9%	3,0%	4,2%	6,6%	3,9%	7,0%	7,1%	16,5%	11,1%	20,0%	18,0%	27,8%
Marża zysku netto	2,9%	2,0%	3,1%	5,5%	3,0%	5,1%	5,6%	11,8%	9,8%	17,7%	15,1%	22,1%
CFO	146,0	48,2	13,0	82,1	99,1	24,6	10,0	0,6	61,2	-11,7	5,8	116,6
dług (gotówka) netto	-151,1	-160,9	-170,2	-260,2	-357,5	-352,7	-354,8	-312,8	-371,4	-351,7	-285,9	-396,2

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Finalne wyniki zgodne ze wstępnyimi. Rekordowy 4Q'22, z marżą brutto ze sprzedaży na poziomie 31,2% (w tym 34% na poziomie jednostkowym). EBITDA w 4Q'22 przekroczyła 104 mln PLN, a zysk netto osiągnął poziom 78 mln PLN.
- Bardzo dobry CF operacyjny w 4Q'22: +116,6 mln PLN (efekt m.in. wzrostu otrzymanych zaliczek).
- Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów (121 mln PLN) w zasadzie zrównały się w już z aktywami z wyceny (111 mln PLN), co może wskazywać na już bliski wyczerpania się potencjał generowania wyniku z tytułu lepszych od oczekiwań marż na kontraktach (w 2022 mocny efekt z tego tytułu na kontraktach portowych pozyskanych w 2019 roku).
- Na koniec 4Q'22 spółka miała zawiązane 37 mln PLN rezerw na straty (2 mln PLN po 4Q'21).
- Gotówka netto na poziomie 396 mln PLN (przy 501 mln PLN kapitalizacji spółki).
- Portfel na poziomie 1 mld PLN (+1,4 mld PLN w wygranych przetargach).
- Telekonferencja wynikowa dziś o 10:00.

Action

Action odnotował 19,0 mln zł skonsolidowanego zysku netto w 4Q'22, przy 674,6 mln PLN przychodów – wstępne szacunkowe dane. W całym 2022 r. skonsolidowany zysk netto wyniósł 49,0 mln PLN przy 2 367,0 mln PLN przychodów. Jednostkowy zysk netto w ub.r. wyniósł 49,5 mln PLN. Ostateczne wyniki finansowe zostaną przekazane w rocznym raporcie okresowym dotyczącym 2022 r., który zostanie opublikowany 24 kwietnia 2023 r.

XTPL

XTPL otrzymał patent Malezyjskiego Urzędu Patentowego na metodę formowania linii o szerokości poniżej 1 mikrometra z wykorzystaniem opracowanego tuszu zawierającego nanocząstki srebra, tj. dla zgłoszenia patentowego zatytułowanego "Bottom-up method for forming wire structures upon a substrate". Procedura zgłoszeniowa dla tego patentu została rozpoczęta 22 marca 2016 roku. Jest to również data, od której obowiązuje ochrona wynalazku. Spółka w swoim portfolio posiada aktualnie 26 zgłoszeń patentowych i łącznie 3 przyznane patenty.

Huuuge Games

- Huuuge miał zdeponowane w Silicon Valley Bank, amerykańskim banku zamkniętym przez nadzór, ok. 24 mln USD, czyli ok. 10% wszystkich środków pieniężnych oraz ich ekwiwalentów.
- Stan wszystkich środków pieniężnych oraz ich ekwiwalentów emitenta wynosił około 237 milionów USD na dzień 10 marca 2023, z czego około 10% było zdeponowane w SVB. Pozostała część środków emitenta jest zdeponowana w kilku dużych, renomowanych instytucjach finansowych, zgodnie z wewnętrzną polityką inwestycyjną spółki.
- Z kwoty około 24,2 mln USD zdeponowanej w SVB, 14,2 mln USD trzymane było na rachunkach bieżących oraz "money market accounts", a 10,0 mln USD trzymane było w funduszach rynku pieniężnego.
- Odzyskiwanie środków odbędzie się zgodnie z procesem prowadzonym przez FDIC. Na dzień publikacji raportu spółka nie jest w stanie ocenić czasu oraz dokładnej wysokości aktywów możliwych do odzyskania od SVB.
- Saldo środków pieniężnych, ich ekwiwalentów oraz krótkoterminowych inwestycji zdeponowanych poza SVB będzie wystarczające na pokrycie potrzeb operacyjnych oraz zobowiązań w przewidywalnej przyszłości.
- Według najlepszej wiedzy spółki, sytuacja w SVB nie ma istotnego wpływu na jej pozostałe operacje.

- **"Depozytariusze będą mieć dostęp do wszystkich swoich pieniędzy od poniedziałku 13 marca. Żadne straty związane z likwidacją Silicon Valley Bank nie zostaną poniesione przez podatnika"** - ogłosili we wspólnym oświadczeniu szefowa resortu finansów Janet Yellen, szef Rezerwy Federalnej Jerome Powell i szef FDIC Martin Gruenberg.

- **Jak zapowiedziano, swoich wkładów nie odzyskają akcjonariusze banku, zaś jego kierownictwo zostało zwolnione. Straty z tytułu likwidacji banku pokryje federalny fundusz gwarancyjny. Mimo że według prawa gwarantowane są tylko depozyty do kwoty 250 tys. USD, to administracja zdecydowała się zapewnić klientom dostęp do wszystkich ich kont w SVB powołując się na chęć wyeliminowania ryzyka dla systemu bankowego.**

Komentarz BDM: w związku z powyższymi stanowiskami, resortu finansów, Fedu i FDIC odnośnie zapewnienia klientom dostępu do wszystkich ich kont w SVB odbieramy informację o zamknięciu tego banku jako neutralną dla Huuuge Games.

PKO BP

- PKO Bank Polski przyjął wnioski o zawieszenie spłaty kredytu lub pożyczki hipotecznej od 285,7 tys. klientów, a łączna liczba zawnioskowanych zawieszanych rat wyniosła ponad 1,8 mln;
- Bank zarejestrował 37,5 tys. wniosków o mediację do końca 2022 r. 20 944 mediacje zakończyły się pozytywnie, 8 124 mediacji zakończyło się negatywnie;
- Wartość kredytów ogółem w sektorze bankowym zwiększył się o 2,7% r/r w tym roku (po wzroście o 1,7% w ub.r.), prognozuje PKO Bank Polski. Według banku wartość depozytów ogółem zwiększył się w br. o 3,3% (po wzroście o 5,6% r/r w ub.r.);
- PKO BP spodziewa się, że w obecnej sytuacji makroekonomicznej bank będzie zawiązywał wyższe rezerwy kredytowe, bank widzi pierwsze sygnały, które mogą wskazywać na pogorszenie się w przyszłości portfela kredytów detalicznych;
- Bank obserwował w styczniu i lutym rosnące zainteresowanie zawieraniem uгод w sprawie kredytów hipotecznych w CHF, trend ten się nie zmienił po publikacji opinii Rzecznika Generalnego TSUE;
- Planuje kolejne emisje pod wymóg MREL, w 2023 roku bank może przeprowadzić do dwóch takich emisji o łącznej wartości do 1 mld EUR;
- Bank spodziewa się, że po sporej zapasce rynku kredytów hipotecznych w 2022 roku, rok 2023 roku przynieść może lekkie odbicie.
- Spodziewa się, że dynamika akcji kredytowej dla przedsiębiorstw osłabnie w 2023 roku.

Kruk

- Styczeń i luty to bardzo dobre miesiące pod względem spłat z portfeli i nie widać pogorszenia sentymentu w tym zakresie;
- Kruk ma ambicję, by w całym 2023 r. pokazać przyzwoity wzrost zysku netto;
- Spółka w najbliższych latach planuje ekspansję międzynarodową, ale selektywną i może wejść na jeden, być może dwa, duże nowe rynki.
- Zarząd Kruka zarekomenduje wypłatę dywidendy za 2022 r., przy czym będzie się starał, by jej wysokość nie ograniczyła możliwości wzrostu spółki;
- Spółka chciałaby zainwestować w nowe portfele wierzytelności przynajmniej 2 mld PLN w 2023 r.

PKN Orlen

- PKN Orlen odebrał w Świnoujściu pierwszą dostawę amerykańskiego LNG dostarczoną gazowcem "Lech Kaczyński" - pierwszym z ośmiu statków wycarterowanych na wyłączne potrzeby Grupy Orlen.
- PKN Orlen z zainteresowaniem patrzy na niemiecką rafinerię Schwedt, ale prezes płockiego koncernu Daniel Obajtek zaznacza, że nie może rozmawiać o ewentualnym zakupie bez wyjaśnienia kwestii obecności w niej rosyjskiego Rosnieftu.
- Grupa Orlen zainwestuje w segment wydobywania 70 mld zł do 2030 roku, z czego 70 proc. zostanie przeznaczony na rozwój w Norwegii i w Polsce.
- Grupa Orlen chce sprowadzać do swoich rafinerii w Czechach więcej ropy naftowej z innych kierunków niż rosyjski - poinformował prezes Orlenu Daniel Obajtek. Koncern rozmawia z czeskim rządem na temat modernizacji ropociągów.
- PKN Orlen zakłada, że 1-2 modułowe reaktory atomowe (SMR) w Grupie Orlen zostaną wybudowane do 2030 roku, a w ciągu kolejnych pięciu lat powinno powstać kilkanaście kolejnych, z perspektywą na następne po 2040 roku.
- Orlen Unipetrol uruchomił stację tankowania wodorem dla samochodów osobowych, ciężarowych i autobusów, na stacji Orlen Benzyna w Pradze - Barrandov. Jeszcze w tym roku koncern zapowiada uruchomienie stacji wodorowych w Poznaniu i Katowicach, a kolejne w Bielsku-Białej, Gorzowie Wielkopolskim, Wałbrzychu, Krakowie, Pile i Warszawie mają zostać oddane do użytku do połowy 2025 r.
- PKN Orlen stawia na dynamiczny rozwój spółek technologicznych, dzięki przemyślanym inwestycjom na przestrzeni ostatnich pięciu lat, Orlen Projekt i Orlen Serwis osiągają obecnie stabilne przychody, zwiększając skalę działalności.

PlayWay

- Sprzedaż gry „Contraband Police” po 72h wyniosła 69,5 tys. egzemplarzy.
- 34,3 tys. sprzedaży aktywowane z wishlisty.
- Zwroty na poziomie 5,3%.
- Budżet 2 mln PLN zwrócony po 40 h.

Grupa Żywiec

Po tym, jak Janusz Palikot ogłosił wczoraj, że składa ofertę odkupu browaru w Leżajsku od Grupy Żywiec, spółka poinformowała, że taka oferta do niej jeszcze nie wpłynęła.

Grupa Azoty

- Grupa Azoty zmniejszyła w lutym 2023 roku produkcję nawozów azotowych o 34%, do 196 tys. ton. Produkcja nawozów wieloskładnikowych spadła do 37 tys. ton z 90 tys. ton rok wcześniej.
- Produkcja nawozów specjalistycznych w lutym 2023 roku spadła do 27 tys. ton z 36 tys. ton przed rokiem.
- Obniżona została też produkcja w segmencie chemii (pigmenty, mocznik i oxoplast), a także w tworzywach (poliamid). Przykładowo produkcja mocznika spadła do 70 tys. ton ze 127 tys. ton.
- Wielkość produkcji GA dostosowywana jest do bieżącej sytuacji podaży - popytowej na rynku europejskim.
- Zarząd spółki zależnej - Grupy Azoty Zakłady Chemiczne "Police" - zdecydował, pomimo podjętych działań aktywizujących sprzedaż, o utrzymaniu w postoju bilansowym instalacji amoniaku i mocznika do 31 marca 2023 roku. Podstawą tej decyzji jest pogłębiająca się negatywna sytuacja podaży - popytowa na rynku.

Spółki wchodzące w skład Grupy Azoty, czyli Grupa Azoty, Zakłady Azotowe Puławy, Zakłady Chemiczne Police, Zakłady Azotowe Kędzierzyn oraz Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki Siarkopol otrzymały od Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej łącznie 234,2 mln PLN dofinansowania w ramach wsparcia dla sektorów energochłonnych związanego z nagłymi wzrostami cen gazu i energii elektrycznej.

PKN Orlen, Grupa Azoty

Produkcja zielonego amoniaku to melodia dalekiej przyszłości. Inwestycjami w ten związek chemiczny najbardziej zainteresowane są dziś Azoty i Orlen. Nie mają jednak innego wyjścia, gdyż zużywają duże ilości amoniaku wytwarzanego z coraz mniej akceptowalnego na świecie gazu ziemnego. Dla innych firm to temat mało interesujący. - Parkiet

CCC

HalfPrice przerósł oczekiwania CCC. - W pierwszym pełnym roku działalności prawie osiągnęliśmy próg miliarda złotych przychodów, więc w tym roku chcemy go wyraźnie przekroczyć - mówi Adam Holewa, wiceprezes CCC i prezes HalfPrice'a. Setny sklep HalfPrice pojawi się wiosną, a w całym roku obrotowym przybędzie ich 20-30. Większość HalfPrice uruchomi w Polsce. Za granicą otworzy kilka, kilkanaście sklepów. – Puls Biznesu

CCC wypada z WIG20. Szuka recepty na kłopoty. Spółka planuje pozyskać 0,5 mld PLN z emisji akcji, co jednak może być kwotą zbyt małą, żeby poradzić sobie z nadmiernym zadłużeniem. – Dziennik Gazeta Prawna

Esotiq & Henderson

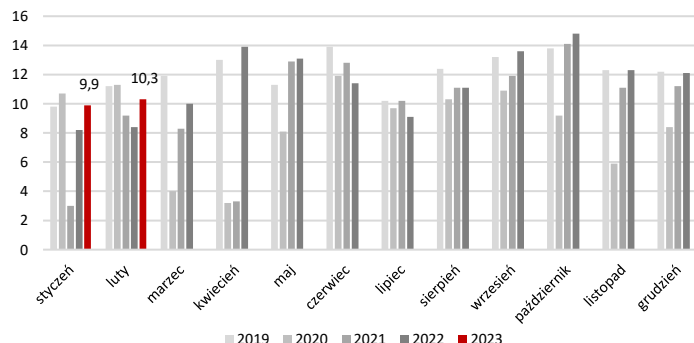
Szacunkowe skonsolidowane przychody w lutym'23 wyniosły 20,5 mln PLN (+21% r/r). Przychody ze sprzedaży internetowej wzrosły do 4,8 mln PLN (+35% r/r), natomiast marża brutto na sprzedaży wyniosła ok. 62% (porównywalnie r/r). Powierzchnia handlowa Grupy na koniec lutego'23 wyniosła 18 059 m2 (-4% r/r).

Komentarz BDM: Informacja pozytywna. W ostatniej rekomendacji (link) prognoza przychodów na 2023 r. uwzględniała wzrost sprzedaży w 1Q'23 na poziomie +17% r/r. Po dwóch miesiącach narastająco (styczeń-luty'23) przychody wzrosły o ok. +20% r/r, co przy zachowaniu tendencji w marcu'23 może oznaczać, że nasze założenia były zbyt konserwatywne. Pozytywnym zaskoczeniem okazała się sprzedaż internetowa, która w lutym'23 wzrosła +35% r/r, przy zakładanym przez nas wzroście +15% r/r w całym 1Q'23 (w styczniu'23 wzrost wyniósł +15% r/r). Zgodnie z naszymi oczekiwaniami zachowuje się marża brutto ze sprzedaży, która w lutym'23 wyniosła 62%. Utrzymujemy nasze prognozy dla tego wskaźnika na poziomie 63% w 1Q'23.

Solar

Szacunkowa sprzedaż w lutym'23 wyniosła 10,3 mln PLN (+23% r/r).

Przychody ze sprzedaży [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Big Cheese Studio	<ul style="list-style-type: none"> - Big Cheese Studio w najbliższym czasie rozpocznie sprzedaż gry Cooking Simulator na rynku chińskim i zapowiada także nadchodzący start kampanii marketingowych "Cooking Simulator 2", "Pizza Empire" i trzeciego - niezapowiedzianego jeszcze tytułu. - Spółka uważa, że nie ma konkurencji na Steam, jeśli chodzi o tematykę gier o gotowaniu. Dodatkowo zdobyła nagrodę za najlepszą grę roku Steam VR. W grudniu otrzymała certyfikację na swoją grę bezpośrednio na rynek chiński. Trzeba przypomnieć, że od ponad dwóch lat Chińczycy otworzyli się pierwszy raz, dając zgodę na sprzedaż bezpośrednio nielicznym grom. Wynikają z tego dodatkowe potencjały - na każdej z platform spółka ma długi ogon sprzedaży. - Spółka oczekuje, że wydając drugą część swojego hitu, bardziej rozbudowaną oraz zawierającą coop - multiplayer, będzie w stanie przeskalować wyniki. - Zdaniem spółki ogon sprzedażowy będzie dużo grubszy niż ten obecny i jednocześnie równie długi. Jednocześnie BCS pracuje nad Pizza Empire - gra będzie cross promowana z 'Cooking Simulator' oraz nad trzecim niezapowiedzianym tytułem.
Unibep	<p>Unibep podpisał z Bouygues Immobilier Polska wartość 47 mln PLN netto umowę na generalne wykonawstwo kompleksu budowlanego o charakterze mieszkalno-usługowym pn. Nova Talarowa.</p> <p>Grupa Unidevelopment rozpoznała w wyniku za pierwsze dwa miesiące 2023 r. 136 lokali, z czego 1 lokal w ramach wspólnego przedsięwzięcia deweloperskiego z podmiotami zewnętrznymi. Sprzedaż Grupy Unidevelopment w tym okresie wyniosła 65 lokali, z czego 42 lokale w ramach wspólnych przedsięwzięć deweloperskich z podmiotami zewnętrznymi.</p>
Stalprodukt	Huta Cynku Miasteczko Śląskie spółka zależna Stalproduktu otrzyma 100,5 mln PLN dofinansowania w ramach rządowej pomocy dla przedsiębiorców energochłonnych.
Sygnity	Barca Capital Master Fund przekroczył próg 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na WZ Sygnity i ma 5,0%.
Wasko	Oferta Wasko została wybrana przez Centrum Informatyki Resortu Finansów z siedzibą w Radomiu jako najkorzystniejsza w postępowaniu przetargowym na wykonanie zamówienia "Świadczenie usług serwisu pogwarancyjnego dla macierzy firmy Hitachi". Wartość oferty to 17,5 mln PLN brutto. Termin realizacji zamówienia - 36 miesięcy od dnia zawarcia umowy.
Mercor	<ul style="list-style-type: none"> - W lutym 2023 roku Grupa Mercor pozyskała zamówienia o wartości około 43,0 mln PLN wobec 35,2 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku, co oznacza wzrost o 22%. - W okresie od września 2022 do lutego 2023 roku grupa pozyskała zamówienia o wartości około 296,4 mln PLN wobec 241,0 mln PLN w analogicznym okresie rok wcześniej, co oznacza wzrost o 23%.
Windfall tax	<ul style="list-style-type: none"> - Komisja Europejska monituje Polskę w sprawie wprowadzenia podatku od nadzwyczajnych zysków z rafinacji ropy i z wydobycia węgla - poinformował wicepremier Jacek Sasin. Dodał, że prace nad takim rozwiązaniem prowadzi ministerstwo klimatu we współpracy z MAP i MF. - Jacek Sasin podkreślił w sobotę w Świnoujściu, że podatek taki nie jest krajowym pomysłem. - "Nie chcę przesądzać o terminie (przedstawienia projektu), ale rzeczywiście ze strony KE mamy rodzaj ponagleń" - zaznaczył Sasin, przypominając, że Polska jest jedynym krajem UE, który nie wprowadził podatku od zysków z rafinacji ropy i wydobycia węgla. - Przypomniał, że rząd zaproponował regulacje dla sektora energetycznego i weszły one w życie. - W tej sprawie wiodące jest ministerstwo klimatu, ale ministerstwo aktywów, jak również ministerstwo finansów są w cały proces zaangażowane - zaznaczył wicepremier. - Z innych unijnych rozwiązań mających ograniczyć nadzwyczajne zyski wynikające z wysokich cen energii w Polsce wprowadzono pułapy cen sprzedaży gazu i energii elektrycznej.

Gaming – podsumowanie tygodnia

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 06/03.2023-13/03.2023

Kraj	Link
Artifex Mundi – rekordowe przychody za luty'23.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,529926
Bloober Team – przyjęcie Planu Strategicznego na lata 2023-2027.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,529836
Ten Square Games - odpis kosztów poniesionych na rozwój dwóch gier spółki.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,530061
Huuuge Games - Rezygnacja Pana Roda Cousensa z funkcji Współdyrektora Generalnego.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,529901
11 bit studios - Frostpunk 2 coraz bliżej. 11 bit studios szuka testerów i płaci za rozgrywkę.	https://tinyurl.com/5n76sh5d
Vivid Games – szacunkowe wyniki finansowe za luty 2023 r.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,529981
Zagranica	
Sony planuje przejścia kolejnych studiów? Do wydania pozostało ponad 5 mld USD.	https://tinyurl.com/2tnj7far
Sony wzywa Wielką Brytanię do wymuszenia na MSFT sprzedaży CoD lub zablokowania umowy.	https://tinyurl.com/56mb8pct
Cena Xbox Game Pass nie wzrosło po przejściu Activision Blizzard przez Microsoft.	https://tinyurl.com/78sxrtf
Starfield ma datę premiery!	https://tinyurl.com/6zfmsmr
Nacon Connect 2023 podsumowanie.	https://tinyurl.com/53wdt5kt
PS VR2 z bardzo dobrym startem. Sony jest zadowolone i liczy na znakomity wynik sprzętu.	https://tinyurl.com/bdv29aw2
PSS notuje najlepszy miesiąc w Japonii. Sprzedaż wzrosła o 457%.	https://tinyurl.com/4nmyhzw2
Hogwarts Legacy to gigantyczny sukces. Gra deklaruje serię Call of Duty.	https://tinyurl.com/5n8hc9b2
Podsumowanie Paradox Show 2023.	https://tinyurl.com/4rrjwdj5
Forspoken zaliczył „słabą” sprzedaż. Square Enix wini „wymagające” recenzje.	https://tinyurl.com/4m263hs3
Epic zamierza dalej stawiać na gry na wyłączność.	https://tinyurl.com/3fhw66xw

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

OT Logistics	OT Logistics stał się właścicielem 2.360.924 akcji Luka Rijeka posiadanych przez Rubicon Partners Ventures ASI. Spełniony został tym samym ostatni z warunków zawieszających przewidzianych w warunkowej przedwstępnej umowie sprzedaży akcji Luka Rijeka.
SimFabric	SimFabric podpisał z amerykańską Epic Games umowę, której przedmiotem jest określenie współpracy przy wydaniu 10 gier z portfolio SimFabric na komputery PC w sklepie Epic Games Store. Umowa uwzględnia również możliwość korzystania z usług sieciowych Epic Games oraz technologii blockchain i waluty cyfrowej w grach.
PrimeBit Games, BTC Studios (NC)	PrimeBit Games podpisał z BTC Studios list intencyjny, który zakłada, że strony zobowiązują się do podpisania umowy właściwej do 10 tygodni od dnia podpisania listu intencyjnego, PrimeBit Games. Umowa właściwie zawarta będzie na okres minimum 5 miesięcy i będzie obejmować dostarczenie dla BTC Studios zasobów programistycznych do engine'u gry "Clash II" oraz godzin konsultacji w celu opracowania prototypu gry "Chrobry. Historia sprzed 1000 lat". Strony zakładają dalszą współpracę przy projektach gier wideo.

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

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 13.03.2023 roku, 08:26 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 wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględnić, że struktura 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/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpcwocatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.