

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY
Niedźwiedzie się nie zatrzymują

Poprzedni tydzień na GPW był zdecydowanie niedźwiedzi. WIG20 w ciągu pięciu sesji stracił -2,5%. W odniesieniu do kursu zamknięcia poprzedniego roku, indeks blue chipów jest już -4,2% na stracie. Lepiej wyglądają indeksy małych i średnich spółek, które w poprzednim tygodniu straciły odpowiednio -2,0% i -1,7%, natomiast YTD zyskują +3,4% i +4,6%. Indeks szerokiego rynku WIG zakończył ostatnią sesję -2,3% poniżej punktu odniesienia z poprzedniego piątku (YTD +2,9%). Sektorowo ostatni tydzień należał do chemii (+3,5%) i energetyki (+2,7%). Z drugiej strony, słabo radziła sobie branża spożywcza (-4,9%), lekowa (-4,6%), czy budowlana (-4,0%). Na zagranicznych parkietach wyniki poprzedniego tygodnia były nieco lepsze, ale i tak większość głównych indeksów zakończyła go pod kreską. DAX stracił -1,0%, CAC -1,5%, a FTSE100 -1,3%. Za oceanem najbardziej ucierpiał DJI, który spadł ze szczytów o -2,7%. S&P osłabł się o -1,0%, natomiast Nasdaq umocnił się o +0,2%. Nowy tydzień będzie dla nas krótszy ze względu na przydające w piątek święto zmarłych. Nie zabraknie jednak ciekawych wydarzeń – we wtorek rząd zajmie się nowelizacją ustawy budżetowej na 2024 r., a w czwartek poznamy szybki szacunek inflacji CPI za październik. Odczyty inflacji podają też inne kraje europejskie, a oprócz tego czeka nas raport payrolls z amerykańskiego rynku pracy, deflator PCE oraz wstępne dane o PKB za 3Q'24 z USA i strefy euro. W czwartek decyzję odnośnie stóp procentowych podejmie Bank Japonii. Rozkręca się sezon wyników na GPW – na początek tygodnia swoje dane opublikował Budimex, a w kolejnych dniach poznamy raporty m. in. Kruka, Millennium, Santander, czy ING. Po czwartkowej sesji nastąpi nadzwyczajna korekta indeksów – Żabka zastąpi Celon Farmę w indeksie mWIG40. O poranku Nikkei rośnie +1,8%, a Shanghai Composite +0,3%. Kontrakty terminowe wskazują na pozytywne nastroje.

Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Budimex:** Wyniki 3Q'24 minimalnie poniżej naszej prognozy (zysk netto spadł o 3% r/r) [komentarz BDM]
- **MS Warszawa:** Wstępne wyniki 3Q'24 lepsze r/r [tabela BDM]
- **MS Płock:** Wstępne wyniki 3Q'24 – niższe r/r przychody, wzrost zysku netto [tabela BDM]
- **Asseco BS:** Asseco BS miało 27,7 mln PLN zysku netto, 41,0 mln PLN zysku EBITDA w 3Q'24 [tabela BDM]
- **Grupa Azoty:** Spółka szacuje -120 mln PLN straty EBITDA w 3Q'24 [tabela BDM]
- **Rainbow Tours:** Przychody Rainbow Tours wzrosły o ok. 22,1% r/r do 552,3 mln PLN we wrześniu
- **11 bit studios:** 11 bit studios widzi, że sprzedaż Frostpunk 2 utrzymuje się na zakładanym poziomie
- **Budimex:** PEJ zawarły umowę z Budimexem na budowę drogi technicznej do MOLF
- **Polimex, Puławy:** Polimex Mostostal uznał roszczenia ZA Puławy za bezzasadne; domaga się gwarancji bankowej
- **Żabka, Celon Pharma:** Grupa Żabka wejdzie w skład indeksu mWIG40 w miejsce Celon Pharmacy po sesji 29 października
- **JSW:** NWZ JSW uchyliło uchwały ZWZ i nie udzieliło absolutorium członkom zarządu za 2023 r.
- **PKO:** OFE PZU, NN OFE i Generali OFE chcą zmian w składzie RN PKO BP
- **Polenergia:** Polenergia ma umowę na sprzedaż energii z OZE dla firmy Strabag w Polsce
- **PGE:** Spółki energetyczne i związki podpisały porozumienie o warunkach zatrudnienia - PGE GIEK
- **PKP Cargo:** PKP Cargotabor z grupy PKP Cargo przeprowadzi zwolnienia grupowe do 520 osób
- **Mirbud:** Oferta Mirbudu za 38,7 mln PLN wybrana na budowę Staszowskiego Obszaru Gospodarczego
- **Mercator:** Mercator Medical ma oferty sprzedaży 7,29 mln akcji, redukcja zapisów wyniesie 97,96%
- **Amica:** Amica planuje zwolnić do 49 osób w obszarze back office
- **Medinicie:** Akcjonariusze Medinicie zdecydowali o emisji 1,2 mln akcji serii M po cenie 8 zł/szt.
- **XTPL:** XTPL uzyskał patent w USA na swój wynalazek
- **Ryvu Therapeutics:** Ryvu Therapeutics chce rozpocząć badanie fazy I RVU305 w 4Q'25
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM]

WYKRES DNIA

Akcje HCA Healthcare spadły w piątek o -8,9% po słabszych od oczekiwań wynikach za 3Q'24 oraz informacji, że zakłócenia spowodowane huraganem uderzyły w całoroczne prognozy firmy.

HCA Healthcare – daily


HCA US Equity (HCA Healthcare Inc) HCA Healthcare Daily 2909C2023-29OCT2024 Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P. 28-Oct-2024 07:42:44
 Źródło: Bloomberg

Notowania: piątek, 25 października 2024

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 245,3	0,0%	-4,2%
WIG30	2 845,9	-0,1%	-2,1%
mWIG40	6 049,0	-0,5%	4,6%
sWIG80	23 687,9	-0,4%	3,4%
WIG	80 755,5	-0,1%	2,9%
NC Index	247,4	0,5%	-17,5%
WIG Banki	12 230,5	-0,5%	10,6%
WIG Bud	7 412,9	-0,9%	-2,8%
WIG Chemia	8 826,3	1,5%	-15,4%
WIG Dew	4 277,6	0,7%	20,7%
WIG Energia	2 593,6	2,4%	-7,6%
WIG Games	13 784,5	0,3%	-12,0%
WIG IT	5 276,7	-1,2%	14,3%
WIG Media	6 679,5	-0,1%	-19,8%
WIG Paliwa	5 934,4	1,4%	-11,4%
WIG Spoż	2 350,5	-0,5%	6,7%
WIG Surowce	5 117,3	0,2%	18,6%
WIG Odzież	10 886,2	-0,4%	21,5%
DAX	19 463,6	0,1%	16,2%
FTSE100	8 248,8	-0,2%	6,7%
CAC40	7 497,5	-0,1%	-0,6%
BUX	74 263,8	0,7%	22,5%
S&P500	5 808,1	0,0%	21,8%
DJIA	42 114,4	-0,6%	11,7%
Nasdaq Comp	18 518,6	0,6%	23,4%
Bovespa	129 893,3	-0,1%	-3,2%
Nikkei225	37 913,9	-0,6%	13,3%
Shanghai Comp.	3 299,7	0,6%	10,9%
S&P/ASX 200	8 211,3	0,1%	8,2%
EUR/PLN	4,34	-0,1%	0,0%
USD/PLN	4,02	0,2%	2,2%
CHF/PLN	4,64	0,1%	-0,8%
EUR/USD	1,08	-0,3%	-2,2%
USD/JPY	152,31	0,3%	8,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 260	-23	-1,01%
Kurs zamknięcia	2 263	-1	-0,04%
Kurs min.	2 243	-19	-0,84%
Kurs max.	2 275	-22	-0,96%
Wolumen obrotu	20 218	-916	-4,33%
Otwarte pozycje	60 109	99	0,16%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 241,2	2 225,5	2 253,6	2 245,3	0,0%	725
WIG30	2 843,6	2 824,8	2 856,8	2 845,9	-0,1%	785
MWIG40	6 082,5	23 619,1	23 818,4	6 049,0	-0,5%	95
SWIG80	23 813,2	6 039,6	6 104,6	23 687,9	-0,5%	21
WIG-PL	84 319,3	84 319,3	84 483,7	84 389,7	-0,1%	832
WIG	80 747,9	80 275,1	80 988,5	80 755,5	-0,1%	846

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	88,6	11 572	-0,9%	16,1%
Allegro	34,8	36 791	1,0%	4,5%
Budimex	560,0	14 297	-0,9%	-10,5%
CD Projekt	158,7	15 856	-0,4%	38,0%
Cyfrowy P.	12,6	8 055	0,7%	2,1%
Dino	322,3	31 598	-0,4%	-30,0%
JSW	27,1	3 180	-1,2%	-35,6%
Kęty	680,0	6 619	-4,2%	-8,7%
KGHM	155,3	31 050	0,3%	26,5%
Kruk	422,4	8 187	-1,3%	-11,4%
LPP	15 510,0	28 785	0,1%	-4,2%
mBank	578,0	24 563	0,0%	8,0%
Orange	7,9	10 412	-0,9%	-2,5%
Pekao	144,8	38 006	-0,4%	-4,8%
Pepco	17,4	10 026	0,6%	-33,2%
PGE	6,9	15 459	3,5%	-20,6%
PKN Orlen	53,8	62 482	1,4%	-17,8%
PKO BP	55,9	69 925	-0,4%	11,2%
PZU	41,0	35 370	0,4%	-13,3%
Santander Polska	448,3	45 811	-0,7%	-8,5%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	260,0	628	1,0%	-51,9%	Greenex	2,0	629	-1,0%	-22,2%
AB	93,0	1 628	0,0%	24,0%	Grenevia	1,9	1 111	0,2%	-42,3%
Amrest	21,2	4 655	-2,8%	-20,3%	Handlowy	90,2	11 785	0,2%	-11,0%
Arctic	17,8	1 233	-0,2%	-20,4%	Huuuge	16,9	1 015	1,2%	-36,9%
Asbis	19,0	1 055	0,8%	-33,3%	ING BSK	255,5	33 241	-1,4%	-0,2%
Asseco	89,7	7 441	-2,0%	22,6%	Inter Cars	500,0	7 084	1,6%	-17,2%
Auto	21,2	2 763	-3,2%	-18,5%	Millennium	7,9	9 554	-0,6%	-5,7%
Azoty	20,9	2 073	1,7%	-15,4%	Mirbud	11,6	1 279	-0,7%	41,9%
Benefit Sys.	2 425,0	7 174	-1,8%	24,4%	MoBrok	287,5	1 212	-0,2%	-13,1%
BNP	93,4	13 805	2,9%	9,1%	Neuca	817,0	3 657	0,0%	-11,7%
Bogdanka	21,8	741	-1,3%	-36,0%	Pracuj	53,5	3 652	-2,2%	-13,7%
CCC	174,0	13 140	-1,4%	184,5%	Rainbow	113,2	1 647	-0,5%	85,6%
Celon	29,3	1 575	-0,8%	89,2%	Ryvu	49,1	1 333	0,0%	-14,7%
CI Games	1,6	289	-0,1%	-24,6%	Selvita	55,4	1 241	-2,3%	-5,3%
cyber_Folks	113,5	1 609	-2,6%	29,9%	Synektik	184,2	1 571	-0,2%	114,2%
Develia	5,8	2 668	1,9%	28,4%	Tauron	3,7	6 484	3,3%	-0,9%
Dom Dev.	193,8	5 000	-0,6%	29,7%	TEN	84,3	546	0,8%	-12,6%
Enea	11,2	5 949	1,6%	22,5%	Text	59,2	1 524	0,0%	-48,9%
Eurocash	8,6	1 194	-1,8%	-48,5%	WP.PL	79,6	2 332	0,5%	-34,5%
GPW	43,0	1 805	-1,1%	1,2%	XTB	64,8	7 621	-2,8%	71,4%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	72,6	-2,4%	-0,6%	1,2%	-5,8%	-19,8%
Gaz USA HH [USD/MMBtu]	2,5	-2,3%	9,2%	-15,7%	-1,9%	-22,1%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	43,5	3,2%	11,0%	11,4%	34,5%	-12,8%
CO2 [EUR/t]	67,0	0,5%	7,5%	3,0%	-14,2%	-16,2%
Węgiel ARA [USD/t]	121,7	2,0%	1,9%	2,2%	3,4%	-10,4%
Miedź LME [USD/t]	9 469,4	1,1%	-0,4%	-2,3%	11,9%	19,0%
Aluminium LME [USD/t]	2 643,6	1,1%	2,5%	1,3%	12,7%	20,0%
Cynk LME [USD/t]	3 117,4	-2,6%	0,5%	2,0%	18,1%	26,1%
Ołów LME [USD/t]	2 011,6	-1,5%	-1,1%	-1,9%	-1,1%	-5,3%
Stal HRC [USD/t]	704,0	0,0%	-0,1%	-4,2%	-38,0%	-14,9%
Ruda żelaza [USD/t]	104,2	0,8%	0,0%	11,1%	-23,6%	-12,3%
Węgiel koksujący [USD/t]	203,0	1,5%	1,0%	-12,1%	-37,2%	-36,6%
Złoto [USD/oz]	2 738,9	0,1%	0,6%	4,0%	32,8%	37,2%
Srebro [USD/oz]	33,5	-0,5%	-0,6%	7,5%	40,8%	43,6%
Platyna [USD/oz]	1 022,9	-0,6%	0,8%	4,2%	3,1%	9,3%
Pallad [USD/oz]	1 201,5	3,2%	10,7%	20,1%	8,3%	6,3%
Bitcoin USD	67 814,7	-0,5%	-0,9%	6,3%	59,5%	98,7%
Pszonica [USD/bu]	564,8	-2,9%	-1,4%	-3,3%	-10,1%	-1,9%
Kukurydza [USD/bu]	413,5	-1,9%	2,2%	-2,6%	-12,3%	-14,0%
Cukier ICE [USD/lb]	22,1	-0,3%	-0,2%	-1,5%	6,9%	-9,6%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 28APR2024-28OCT2024
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

28-Oct-2024 07:09:33

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 28APR2024-28OCT2024
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

28-Oct-2024 07:09:55

INFORMACJE ZE SPÓLEK
Budimex

Spółka podała wyniki za 3Q'24

Wyniki 3Q'2024 [mln PLN]

	3Q23	3Q24	zmiana r/r	3Q'24P BDM	odchyl.	3Q'24P kons.	odchyl.	1-3Q'23	1-3Q'24	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	2 675,9	2 470,2	-7,7%	2 494,6	-1,0%	2 450,7	0,8%	6 993,9	6 510,4	-6,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	319,9	305,2	-4,6%	310,6	-1,7%	---	---	721,3	784,2	8,7%
Zysk na sprzedaży	239,3	196,6	-17,9%	211,6	-7,1%	---	---	469,4	483,1	2,9%
EBITDA	247,8	251,6	1,5%	256,6	-2,0%	---	---	597,9	625,2	4,6%
EBIT	209,1	212,4	1,6%	216,6	-1,9%	204,8	3,7%	481,7	508,3	5,5%
Wynik brutto	235,7	223,8	-5,1%	232,6	-3,8%	---	---	592,4	589,6	-0,5%
Wynik netto	175,7	170,3	-3,1%	174,8	-2,6%	172,7	-1,4%	450,4	447,0	-0,7%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	12,0%	12,4%		12,5%		---		10,3%	12,0%	
Marża na sprzedaży	8,9%	8,0%		8,5%		---		6,7%	7,4%	
Marża EBITDA	9,3%	10,2%		10,3%		---		8,5%	9,6%	
Marża EBIT	7,8%	8,6%		8,7%		8,4%		6,9%	7,8%	
Marża zysku netto	6,6%	6,9%		7,0%		7,0%		6,4%	6,9%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka, PAP
Wyniki według segmentów [mln PLN]

	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22	3Q'22	4Q'22	1Q'23	2Q'23	3Q'23	4Q'23	1Q'24	2Q'24	3Q'24
Przychody ze sprzedaży	1 244,8	1 996,3	2 292,7	2 377,4	1 599,0	2 399,2	2 370,2	2 250,7	1 939,4	2 378,5	2 675,9	2 807,6	1 644,9	2 395,3	2 470,2
Budownictwo	1 180,1	1 848,7	2 089,4	2 164,2	1 435,9	2 198,1	2 175,1	2 011,7	1 724,2	2 160,9	2 461,0	2 556,4	1 415,4	2 175,0	2 284,6
Usługi	167,5	192,7	203,8	219,1	166,0	205,2	204,3	245,8	217,6	222,0	230,3	262,2	234,3	229,0	223,2
Nieruchomości	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Korekty	-102,8	-45,2	-0,5	-5,9	-2,9	-4,1	-9,3	-6,9	-2,4	-4,5	-15,3	-11,0	-4,7	-8,7	-37,6
Zysk brutto ze sprzedaży	96,7	278,9	213,4	244,7	132,1	263,9	255,8	220,6	174,2	227,2	319,9	403,2	196,3	282,7	305,2
Budownictwo	77,0	165,0	181,6	219,8	107,2	229,1	217,3	191,7	138,1	187,7	287,2	361,3	158,9	254,0	268,2
Usługi	32,2	48,5	32,4	27,4	25,7	35,3	41,4	32,0	36,7	42,6	34,7	44,5	38,3	32,0	39,7
Nieruchomości	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Korekty	-12,5	65,4	-0,6	-2,5	-0,8	-0,5	-2,9	-3,0	-0,6	-3,2	-2,0	-2,6	-0,9	-3,4	-2,7
SG&A	62,9	62,2	65,0	90,6	70,3	81,6	73,9	104,9	80,1	91,3	80,6	132,9	86,6	105,8	108,7
Zysk na sprzedaży	33,8	216,7	148,4	154,1	61,8	182,3	181,9	115,8	94,1	135,9	239,3	270,3	109,7	176,8	196,6
Saldo pozos. działalności	29,0	-3,1	-8,4	16,6	-4,3	-5,0	0,1	29,9	8,2	34,4	-30,2	29,1	5,3	4,0	15,9
EBITDA	99,0	250,4	177,9	206,4	94,0	214,4	219,2	187,2	141,3	208,8	247,8	340,5	153,7	219,9	251,6
EBIT	62,8	213,6	140,0	170,7	57,4	177,3	182,0	145,7	102,3	170,3	209,1	299,4	115,0	180,9	212,4
Budownictwo	48,8	112,4	117,0	167,3	42,8	154,4	155,4	118,9	80,8	148,1	193,3	291,7	95,4	162,0	189,0
Usługi	22,3	33,0	23,0	3,5	14,8	22,9	26,7	27,8	21,5	22,3	15,8	8,2	19,6	18,8	23,4
Nieruchomości	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Korekty	-8,3	68,3	0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-1,0	0,0	0,0	0,0	-0,5	0,0	0,0	0,0
Saldo finansowe	-8,1	-8,7	-10,4	-5,4	5,1	22,2	22,3	36,7	40,7	43,1	26,6	37,7	40,1	29,8	11,3
Wynik brutto	54,7	204,9	129,6	165,3	62,6	199,5	204,3	182,5	143,1	213,6	235,7	337,2	155,1	210,7	223,8
Wynik netto	42,5	158,2	101,1	149,3	56,4	144,9	157,3	175,9	106,3	168,4	175,7	287,8	119,1	157,6	170,3
CFO	449,0	84,3	41,6	190,6	404,4	-264,1	297,1	990,3	212,8	-46,8	153,4	992,6	186,4	-364,9	-147,2
Gotówka (dług) netto	2 014,3	2 670,6	2 719,3	2 457,0	2 867,0	1 890,4	2 129,8	3 010,4	3 174,1	2 609,9	2 736,6	3 654,5	3 774,1	2 452,1	2 218,5
Marża brutto ze sprzedaży	7,8%	14,0%	9,3%	10,3%	8,3%	11,0%	10,8%	9,8%	9,0%	9,6%	12,0%	14,4%	11,9%	11,8%	12,4%
Budownictwo	6,5%	8,9%	8,7%	10,2%	7,5%	10,4%	10,0%	9,5%	8,0%	8,7%	11,7%	14,1%	11,2%	11,7%	11,7%
Usługi	19,2%	25,2%	15,9%	12,5%	15,5%	17,2%	20,3%	13,0%	16,9%	19,2%	15,1%	16,9%	16,4%	14,0%	17,8%
Nieruchomości	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
SG&A/przychody	5,1%	3,1%	2,8%	3,8%	4,4%	3,4%	3,1%	4,7%	4,1%	3,8%	3,0%	4,7%	5,3%	4,4%	4,4%
Marża EBITDA	8,0%	12,5%	7,8%	8,7%	5,9%	8,9%	9,2%	8,3%	7,3%	8,8%	9,3%	12,1%	9,3%	9,2%	10,2%
Marża netto	3,4%	7,9%	4,4%	6,3%	3,5%	6,0%	6,6%	7,8%	5,5%	7,1%	6,6%	10,3%	7,2%	6,6%	6,9%
Portfel	12 800	12 900	14 000	13 000	13 200	11 900	12 466	13 290	12 608	12 220	12 000	13 100	14 600	15 340	15 800
Rezerwy na straty	348,7	413,1	560,5	514,8	686,5	746,7	841,6	803,3	934,4	908,5	882,3	771,9	783,6	726,9	753,4
zmiana q/q	38,2	64,4	147,4	-45,7	171,7	60,2	94,9	-38,3	131,1	-25,9	-26,1	-110,4	11,6	-56,7	26,5
Rezerwy na naprawy	592,7	602,1	636,0	617,6	611,2	609,3	636,6	636,0	642,7	666,6	689,9	739,9	743,6	741,2	737,1

Źródło: DM BDM S.A., spółka

- Spółka podała rano wyniki finansowe za 3Q'24. Przychody wyniosły 2,470 mld PLN (-8% r/r), EBIT 212 mln PLN (+2% r/r) a zysk netto 170 mln PLN (-3% r/r).
- Wyniki są delikatnie poniżej naszej prognozy (przy czym EBIT jest wsparty przez +16 mln PLN dodatniego salda pozostałej działalności operacyjnej (zakładaliśmy +5 mln PLN). Jednocześnie wyniki na poziomie EBIT/netto są o odpowiednio 4% powyżej i 1% poniżej konsensusu PAP.
- W segmencie budowlanym w 3Q'24 spółka miała 2,28 mld PLN sprzedaży (-7% r/r). Rentowność brutto ze sprzedaży segmentu wyniosła 11,7% (porównywalnie r/r i q/q, oczekiwaliśmy 11,9%). Rezerwy na straty lekko wzrosły q/q (+26 mln PLN q/q do 753 mln PLN). Koszty SG&A +39% r/r.
- Saldo pozostałej działalności operacyjnej segmentu budowlanego na poziomie +16 mln PLN (rok temu -26 mln PLN, zakładaliśmy +5 mln PLN). Segment budowlany miał 189,0 mln PLN EBIT (zakładaliśmy 193,6 mln PLN) vs 193,3 mln PLN rok temu.

BIULETYN PORANNY

poniedziałek, 28 października 2024, 08:25 CEST

- W segmencie usługowym (FB Serwis) lekki spadek przychodów (-3% r/r, spodziewaliśmy się +0% r/r), poprawa marży brutto ze sprzedaży do 17,8% (vs 15,1% rok temu). Wzrost kosztów SG&A o +16% r/r, neutralne saldo pozostałej działalności operacyjnej (rok temu -5 mln PLN). Wynik wyniósł 23,4 mln PLN (vs 15,8 mln PLN rok temu, zakładaliśmy 22,6 mln PLN, ale przy neutralnym saldzie pozostałej działalności operacyjnej).
- Saldo finansowe na poziomie ok. +11 mln PLN. Stawka podatku 24%.
- Wynik netto: 170,3 mln PLN (-3% r/r, zakładaliśmy 174,8 mln PLN). Po 1-3Q'24 spółka ma 447,0 mln PLN zysku netto (-1% r/r). W całym 2023 roku spółka miała 738 mln PLN zysku netto.
- Gotówka netto na poziomie 2,22 mld PLN (vs 2,74 mld PLN rok temu).
- Na koniec 3Q'24 portfel zamówień Budimexu sięgał 15,8 mld PLN (+32% r/r, +3% q/q).
- Konferencja wynikowa dziś o 10:00.

(Krzysztof Pado)

Mostostal Warszawa

Spółka podała wstępne wyniki za 3Q'24

Wstępne wyniki za 3Q'24 [mln PLN]

	3Q'23	3Q'24W	zmiana r/r	1-3Q'23	1-3Q'24W	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	448,3	469,3	4,7%	1 223,6	1 124,0	-8,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	22,5	37,1	64,7%	65,0	43,0	-33,9%
Zysk na sprzedaży	5,6	---	---	14,0	---	---
EBITDA	21,9	---	---	40,4	---	---
EBIT	13,7	---	---	15,5	---	---
Wynik brutto	3,1	---	---	9,6	---	---
Wynik netto	2,0	12,5	512,7%	6,8	-11,0	---
Marża zysku brutto ze sprzedaży	5,0%	7,9%		5,3%	3,8%	
Marża EBITDA	4,9%	---		3,3%	---	
Marża EBIT	3,0%	---		1,3%	---	
Marża zysku netto	0,5%	2,7%		0,6%	-1,0%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

(Krzysztof Pado)

Mostostal Plock

Spółka podała wstępne wyniki za 3Q'24

Wstępne wyniki za 3Q'24 [mln PLN]

	3Q'23	3Q'24W	zmiana r/r	1-3Q'23	1-3Q'24W	zmiana r/r
Przychody	35,4	25,6	-27,6%	86,7	66,0	-23,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	1,9	1,8	-5,9%	4,9	-5,6	---
Zysk na sprzedaży	0,3	---	---	-0,2	---	---
EBITDA	1,1	---	---	2,7	---	---
EBIT	0,3	---	---	0,6	---	---
Zysk (strata) brutto	0,2	---	---	0,5	---	---
Zysk (strata) netto	0,2	2,2	1341,7%	0,5	-10,6	---
Marża zysku brutto ze sprzedaży	5,3%	6,9%		5,7%	-8,5%	
Marża EBITDA	3,1%	---		3,2%	---	
Marża EBIT	1,0%	---		0,7%	---	
Marża zysku netto	0,4%	8,8%		0,6%	-16,0%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

(Krzysztof Pado)

Asseco BS

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'24.

Wyniki 3Q'24 [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2024	r/r
zychody	101,6	107,3	-5,4%	4%	0,1%	302,9	10%
EBITDA	41,0	42,2	-2,7%	4%	14,0%	113,4	10%
EBIT	30,8	32,2	-4,5%	1%	18,2%	83,5	9%
zysk netto j.d.	27,7	27,9	-0,8%	7%	19,8%	74,8	14%
marża EBITDA	40,4%	39,3%	1,1	0,1	4,95	37,5%	-0,2
marża EBIT	30,3%	30,0%	0,3	-0,8	4,65	27,6%	-0,4
marża netto	27,2%	26,0%	1,3	0,85	4,5	24,7%	0,8

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Grupa Azoty	Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 3Q'24.																																																												
	Wybrane dane finansowe [mln PLN]																																																												
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>3Q'23</th> <th>3Q'24</th> <th>r/r</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody ze sprzedaży</td> <td>3 075</td> <td>3 085</td> <td>0%</td> </tr> <tr> <td> Agro</td> <td>2 070</td> <td>1 842</td> <td>-11%</td> </tr> <tr> <td> Tworzywa</td> <td>244</td> <td>529</td> <td>117%</td> </tr> <tr> <td> Chemia</td> <td>559</td> <td>552</td> <td>-1%</td> </tr> <tr> <td> Energetyka</td> <td>128</td> <td>102</td> <td>-20%</td> </tr> <tr> <td> Pozostałe</td> <td>75</td> <td>60</td> <td>-20%</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>-550</td> <td>-330</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>-348</td> <td>-120</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td> Agro</td> <td>-158</td> <td>-81</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td> Tworzywa</td> <td>-83</td> <td>-85</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td> Chemia</td> <td>-160</td> <td>-37</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td> Energetyka</td> <td>25</td> <td>33</td> <td>30%</td> </tr> <tr> <td> Pozostałe</td> <td>28</td> <td>50</td> <td>78%</td> </tr> <tr> <td>Wynik netto</td> <td>-743</td> <td>-226</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>		3Q'23	3Q'24	r/r	Przychody ze sprzedaży	3 075	3 085	0%	Agro	2 070	1 842	-11%	Tworzywa	244	529	117%	Chemia	559	552	-1%	Energetyka	128	102	-20%	Pozostałe	75	60	-20%	EBIT	-550	-330	-	EBITDA	-348	-120	-	Agro	-158	-81	-	Tworzywa	-83	-85	-	Chemia	-160	-37	-	Energetyka	25	33	30%	Pozostałe	28	50	78%	Wynik netto	-743	-226	-
	3Q'23	3Q'24	r/r																																																										
Przychody ze sprzedaży	3 075	3 085	0%																																																										
Agro	2 070	1 842	-11%																																																										
Tworzywa	244	529	117%																																																										
Chemia	559	552	-1%																																																										
Energetyka	128	102	-20%																																																										
Pozostałe	75	60	-20%																																																										
EBIT	-550	-330	-																																																										
EBITDA	-348	-120	-																																																										
Agro	-158	-81	-																																																										
Tworzywa	-83	-85	-																																																										
Chemia	-160	-37	-																																																										
Energetyka	25	33	30%																																																										
Pozostałe	28	50	78%																																																										
Wynik netto	-743	-226	-																																																										
	<i>Źródło: BDM, spółka</i>																																																												
Wawel	Spółka w 3Q'24 wypracowała 158,6 mln PLN przychodów, 13,6 mln PLN EBIT oraz 13,8 mln PLN zysku netto.																																																												
11 bit studios	<p>-11 bit studios jest zadowolone ze sprzedaży gry Frostpunk 2, która utrzymuje się na zakładanym wcześniej przez spółkę poziomie i jest finansowym sukcesem.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Kluczowe dla Frostpunka będzie to, żeby gra przez wiele lat się sprzedawała i m.in. nad tym spółka teraz pracuje. - W 4Q'24 spółka spodziewa się wzrostów sprzedaży. - Na nową treść w Frostpunku 2 trzeba jeszcze poczekać, ale niedługo spółka pokaże, czym ona będzie. - Gra będzie rozwijana w taki sam sposób, jak pierwszą część Frostpunka, czyli będą dodatki i darmowe, i płatne, a dodatkowo 11 chce ten świat jeszcze solidnie poszerzyć. - To, nad czym 11b pracuje, to są zarówno scenariusze, jak i rzeczy, które poszerzają i zmieniają gameplay. Spółka nie chce robić więcej tego samego, tylko tak jak w przypadku pierwszej części – różnicować, dodawać nowe rozwiązania 																																																												
Rainbow	Skonsolidowane przychody Grupy Rainbow Tours ze sprzedaży (bez wyłączeń konsolidacyjnych) za wrzesień br. wyniosły 552,3 mln PLN, co oznacza wzrost o ok. 22,1% r/r. Skonsolidowane przychody za okres styczeń-wrzesień br. wyniosły 3 454,1 mln PLN, co oznacza wzrost o 22,7% r/r.																																																												
Bogdanka, Enea	Należąca do Enei kopalnia Bogdanka mogłaby produkować więcej węgla, ale musi dostosowywać wydobycie do możliwości zbytu. Na rynku brak równowagi, na co wpływają i zmiany w energetyce, i państwowe dotacje dla innego producenta węgla - Polskiej Grupy Górniczej. – Puls Biznesu																																																												
Mirbud	Oferta konsorcjum Mirbudu (lider) i Kobyłarni (spółka zależna Mirbudu, partner), warta 38,7 mln PLN brutto, została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu Gminy Staszów o udzielenie zamówienia publicznego pn. "Staszowski Obszar Gospodarczy w Grzybowie - Etap I".																																																												
Budimex	Polskie Elektrownie Jądrowe podpisały umowę z Budimeksem na projekt drogi technicznej do konstrukcji morskiej MOLF - konstrukcji do morskiego transportu elementów elektrowni jądrowej. Droga zostanie oddana do użytku pod koniec 2026 roku, około dwa lata przed planowanym terminem wylania pierwszego betonu jądrowego elektrowni Lubiatowo-Kopalino.																																																												
PKP Cargo	PKP Cargotabor w restrukturyzacji, spółka zależna PKP Cargo w restrukturyzacji, przyjęła regulamin zwolnień grupowych. Zostanie nimi objętych nie więcej niż 520 pracowników w terminie nie później niż do końca listopada 2024 r. Szacowany koszt procesu zwolnień w PKP Cargotabor to 6,6 mln PLN.																																																												
Polimex Mostostal, GA Puławy	Polimex Mostostal przekazał Zakładom Azotowym Puławy odpowiedź na wezwanie do zapłaty 359 mln PLN kar umownych z tytułu zwłoki w budowie bloku energetycznego w Puławach, w której w całości odrzucił roszczenie jako bezzasadne,																																																												
Grupa Azoty	Grupa Azoty Kędzierzyn S.A. złożyła do prokuratury zawiadomienie o podejrzeniu popełnienia przestępstwa w zakresie projektów badawczych zleconych w latach 2021-2022.																																																												
Ryvu Therapeutics	Ryvu Therapeutics pracuje nad dalszym rozwojem RVU305 (MTA-kooperatywne inhibitory PRMT5) i chce rozpocząć badanie kliniczne fazy I w 4Q'25.																																																												

Polenergia	- Spółki projektowe MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III, w których Polenergia posiada 50% udziałów, rozwijające - w ramach wspólnego przedsięwzięcia z Equinor Wind Power - projekty budowy dwóch morskich farm wiatrowych Bałtyk II i Bałtyk III, podpisały cztery umowy na czarter statków do transportu załogi. Łączna wartość umów jest szacowana na 27,3 mln EUR. - Polenergia Sprzedaż - spółka z Grupy Polenergia - podpisała kontrakt ze Strabagiem na dostawę zielonej energii z odnawialnych źródeł.						
PGE	Największe spółki energetyczne w Polsce i związki zawodowe podpisały porozumienie o warunkach zatrudnienia pracowników w związku z wydzieleniem z grup energetycznych aktywów zasilanych węglem brunatnym. Ma ono obowiązywać do czasu zawarcia umowy społecznej - poinformowała PGE GiEK.						
XTPL	Urząd Patentów i Znaków Towarowych Stanów Zjednoczonych udzielił patentu na wynalazek XTPL pn. "Method of measuring a minimum pressure for gas bubble generation of a capillary tube, and related methods". Uzyskana ochrona patentowa wpłynie na podniesienie wartości potencjalnej komercjalizacji technologii spółki w zakresie rozwiązań technologicznych dla rynku elektroniki nowej generacji.						
Żabka, Celon Pharma	- Żabka zastąpi Celon Pharma w indeksie mWIG40 po sesji 29 października 2024 r. - W indeksach sWIG80 i sWIG80TR, w miejsce spółki Tarczyński zostanie wpisana spółka Celon Pharma.						
JSW	NWZ JSW zdecydowało o uchyleniu uchwał ZWZ spółki i nie udzieliło obsolutorium Tomaszowi Cudnemu, Sebastianowi Bartosowi, Wojciechowi Kałuży, Robertowi Ostrowskiemu i Edwardowi Paździorce z wykonania obowiązków za 2023 r.						
PKO	OFE PZU Złota Jesień, Nationale-Nederlanden OFE i Generali OFE zawarły porozumienie mające na celu zwołanie NWZ PKO BP w sprawie zmian w składzie radzie nadzorczej banku.						
MOL	Węgierski koncern paliwowy MOL podpisał umowę kredytu o wartości 560 mln euro powiązanego z celami ESG - poinformowała spółka w komunikacie. Kredyt będzie udzielony w różnej walucie na okres 5 lat, z możliwością przedłużenia o jeden rok.						
Rafako	Sąd Rejonowy w Gliwicach XII Wydział Gospodarczy w celu zabezpieczenia majątku Rafako ustanowił tymczasowego nadzorcę sądowego, którego funkcję będzie pełnił Wojciech Ryszard Zymek (nr licencji 104). Po ustanowieniu tymczasowego nadzorcę sądowego na dokonanie czynności przekraczających zakres zwykłego zarządu wymagana jest zgoda tymczasowego nadzorcę sądowego pod rygorem nieważności.						
Amica	Amica zdecydowała o przeprowadzeniu zwolnień grupowych do 49 pracowników w spółce Amica SA w obszarach back office oraz o rozpoczęciu procedury konsultacji w tej sprawie ze związkami zawodowymi.						
PKP Cargo	Trzech przedstawicieli pracowników zasiadających w radzie nadzorczej PKP Cargo ma zostać odwołanych podczas nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy, które zostało zwołane na 21 listopada tego roku.						
Mercator Medical	W odpowiedzi na zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji Mercator Medical zostało złożonych ogółem 1 357 ofert sprzedaży akcji, na łączną liczbę 7 289 164 akcji, w związku z czym przewidywana redukcja liczby akcji nabywanych na podstawie zaproszenia wyniesie 97,96%. Przewidywanym dniem zawarcia i rozliczenia transakcji nabycia akcji jest 29 października 2024 r.						
Wojas	KNF jednogłośnie zezwoliła na wycofanie akcji spółki Wojas z obrotu na rynku regulowanym GPW z dniem 8 listopada 2024 roku.						
Medinice	Nadzwyczajne walne zgromadzenie Medinice zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję 1,2 mln akcji serii M z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, po cenie emisyjnej 8 PLN, wynika z podjętych uchwał.						
Gaming – podsumowanie tygodnia	<p>Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia</p> <p>Gaming 21/10.2024-28/10.2024</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Kraj</th> <th>Link</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td> Ultimate Games – szacunkowe wyniki za 3Q'24. Bandai Namco zostanie wydawcą debiutanckiego action RPG-a polskiego Rebel Wolves. </td> <td> https://espiebi.pap.pl/node/673002 https://tinyurl.com/bdhjvs89 </td> </tr> <tr> <td> Zagranica Milion sprzedanych kopii to za mało? Ubisoft bezlitosny dla gry. Ogromne rozczarowanie. Koreański wydawca kasuje grę AAA singleplayer. Netflix kończy ze swoim studiem gier AAA. Unreal Engine 5.4 znacząco zwiększa wydajność CPU. Piękna grafika to zaledwie początek. "Koreański Wiedźmin" ma być ogromną grą. Małe studio dowiodło hit, na który czekano latami. Undisputed zalicza udany start. </td> <td> https://tinyurl.com/5cah6d3a https://tinyurl.com/2ww9cv69 https://tinyurl.com/2x46c6dr https://tinyurl.com/yc3z9fav https://tinyurl.com/kbmxzf8h https://tinyurl.com/3nrjp3jk </td> </tr> </tbody> </table> <p><small>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, stooq.pl, yahoo.com, gram.pl</small></p>	Kraj	Link	Ultimate Games – szacunkowe wyniki za 3Q'24. Bandai Namco zostanie wydawcą debiutanckiego action RPG-a polskiego Rebel Wolves.	https://espiebi.pap.pl/node/673002 https://tinyurl.com/bdhjvs89	Zagranica Milion sprzedanych kopii to za mało? Ubisoft bezlitosny dla gry. Ogromne rozczarowanie. Koreański wydawca kasuje grę AAA singleplayer. Netflix kończy ze swoim studiem gier AAA. Unreal Engine 5.4 znacząco zwiększa wydajność CPU. Piękna grafika to zaledwie początek. "Koreański Wiedźmin" ma być ogromną grą. Małe studio dowiodło hit, na który czekano latami. Undisputed zalicza udany start.	https://tinyurl.com/5cah6d3a https://tinyurl.com/2ww9cv69 https://tinyurl.com/2x46c6dr https://tinyurl.com/yc3z9fav https://tinyurl.com/kbmxzf8h https://tinyurl.com/3nrjp3jk
Kraj	Link						
Ultimate Games – szacunkowe wyniki za 3Q'24. Bandai Namco zostanie wydawcą debiutanckiego action RPG-a polskiego Rebel Wolves.	https://espiebi.pap.pl/node/673002 https://tinyurl.com/bdhjvs89						
Zagranica Milion sprzedanych kopii to za mało? Ubisoft bezlitosny dla gry. Ogromne rozczarowanie. Koreański wydawca kasuje grę AAA singleplayer. Netflix kończy ze swoim studiem gier AAA. Unreal Engine 5.4 znacząco zwiększa wydajność CPU. Piękna grafika to zaledwie początek. "Koreański Wiedźmin" ma być ogromną grą. Małe studio dowiodło hit, na który czekano latami. Undisputed zalicza udany start.	https://tinyurl.com/5cah6d3a https://tinyurl.com/2ww9cv69 https://tinyurl.com/2x46c6dr https://tinyurl.com/yc3z9fav https://tinyurl.com/kbmxzf8h https://tinyurl.com/3nrjp3jk						

BIULETYN PORANNY

poniedziałek, 28 października 2024, 08:25 CEST

Pointpack (NC)

Przychody Pointpack ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych wyniosły ok. 31,8 mln PLN w 3Q'24, co stanowi wzrost o 21% r/r oraz spadek o 7% q/q - szacunkowe dane. W kwotach tych zawarte są przychody z tytułu realizacji usług związanych z dostawą i serwisem APM, które odpowiednio osiągnęły 4,3 mln PLN w 3q'24, 4,1 mln PLN w 2Q'24 oraz 5,6 mln PLN w 3Q'23.

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**Andrzej Wodecki**

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 39

e-mail: andrzej.wodecki@bdm.pl**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:****Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl**Piotr Dededjus**

tel. (022) 62-20-100

e-mail: piotr.dededjus@bdm.pl**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl**Tomasz Grzeszczyk**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.grzeszczyk@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 2024-10-28, 08:25 CEST.

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

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

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględnić, że struktura 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 jakakolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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

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

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

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

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

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

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

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

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.