

Redaktor wydania: Krystian Brymora/ Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Silny WIG20, niewielkie spadki na Wall Street

Wczorajsza sesja zakończyła się zwyżką WIG20 o 1,9%, tym samym zatrzymał się na poziomie 1982 pkt. Tego dnia obroty na polskich blue chipach wyniosły 1,6 mld PLN. Zapoczątkowany w poniedziałek rajd na północ kontynuował CD Projekt (+8,8%), wtórowały mu takie walory jak Allegro (+6,1%) czy JSW (+5,3%). Z drugiej strony znalazły się jedynie cztery spółki (PGNiG, PGE, Santander oraz LPP). Wzrostami również zakończyły się notowania mWGI40 (+0,5%), negatywnie wyróżnił się sWIG80, który zakończył dzień zniżką -0,5%. Większość europejskich parkietów świeciła się na zielono, DAX +1,7%, CAC40 +0,9% oraz FTSE100 +0,2%. Wtorkowa sesja na Wall Street przyniosła delikatne spadki głównych indeksów (S&P500 -0,2%, Nasdaq i Dow Jones po -0,1%). Inwestorzy czekają na wyniki największych firm technologicznych, po wczorajszej sesji swoje rezultaty opublikował Microsoft (pobił oczekiwania), a dzisiaj wyniki poda Apple, Tesla oraz Facebook. Oprócz tego dzisiaj o 20:00 zostanie podjęta decyzja w sprawie stóp procentowych w USA (prognoza 0,25% - bez zmian), po której odbędzie się konferencja FOMC. Na rynkach azjatyckich Shanghai Composite Index delikatnie zniżkuje a Nikkei idzie w górę o 0,2%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na część amerykańskich indeksów zniżkują, pozytywnie wyróżnia się Nasdaq, który świeci się na zielono.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **COVID-19:** Codzienny monitoring [tabele BDM];
- **KGHM:** Wysoka sprzedaż miedzi/srebra w grudniu'20 i rekordowy pod tym względem 4Q'20 [komentarz BDM];
- **JSW:** Ceny węgla koksującego HCC Premium przekroczyły 150 USD/t (+43% YTD)- pozytywnie [komentarz BDM];
- **Rynek stali/JSW:** Mocne dane o produkcji stali w grudniu wg. World Steel- produkcja w UE +10% r/r, a w Polsce +6% r/r [tabela BDM];
- **Sonel:** Sprzedaż większościowego pakietu Foxytech do Ningbo Sanxing i wygenerowanie 1,1 mln PLN zysku dla Sonel- w krótkim terminie pozytywnie [komentarz BDM]
- **CCC:** Japoński SoftBank wśród zainteresowanych pakietem akcji eobuwie - Reuters
- **Grodno:** Wg szacunkowych danych za 1-3Q'20/'21 wynik netto wzrósł do 11,6 mln PLN;
- **Quercus:** Cena emisyjna akcji serii D ustalona na 4,2 PLN/szt.;
- **Idea Bank:** Przejęcie baku narusza prawa kilkudziesięciu tys. konsumentów – RPO;
- **R22:** Spółka chce w tym roku utrzymać tempo organicznego wzrostu i dokonać kilku przejęć – J. Dwernicki;
- **Huuge:** KNF zatwierdziła prospekt emisyjny spółki;
- **Trrigo (IPO):** producent mikrosamochodów elektrycznym ma zadebiutować na GPW (Parkiet).
- **Impel:** przychody miesięczne w grudniu wyniosły 198 mln PLN (+1% r/r) [wykres BDM].

WYKRES DNIA

W 2 sesje akcje CD Projekt zyskują 20% osiągając poziom >300 PLN/akcję, zaledwie 5% poniżej wyceny z naszej ostatniej rekomendacji z 11.01 [CD Projekt Kupuj 315 PLN](#)

CD Projekt- intraday



CD Projekt- intraday
CD Projekt Equity (CD Projekt SA) Graph 174 2 Days 2 Minutes
Copyright © 2021 Bloomberg Finance L.P. 26-Jan-2021 23:17:55
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A. Bloomberg

Notowania: wtorek, 26 stycznia 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 982,0	1,9%	-0,1%
WIG30	2 326,4	1,5%	0,6%
mWIG40	4 126,9	0,5%	3,8%
sWIG80	17 015,9	-0,5%	5,7%
WIG	57 785,4	1,4%	1,3%
NC Index	535,2	-1,0%	8,1%
WIG Banki	4 959,1	0,7%	4,1%
WIG Bud	3 958,9	0,5%	8,1%
WIG Chemia	8 043,4	1,2%	4,5%
WIG Dew	2 482,0	0,3%	4,0%
WIG Energia	2 188,3	-0,9%	7,2%
WIG Games	29 194,6	2,5%	1,1%
WIG IT	3 836,2	0,9%	-0,7%
WIG Media	6 024,0	3,1%	-0,3%
WIG Paliwa	5 032,7	0,4%	1,6%
WIG Spoż	4 130,3	-1,3%	13,4%
WIG Surowce	5 985,7	1,5%	6,4%
WIG Telco	985,1	0,7%	0,8%
DAX	13 871,0	1,7%	1,1%
FTSE100	6 654,0	0,2%	3,0%
CAC40	5 523,5	0,9%	-0,5%
BLUX	43 507,1	0,7%	3,5%
S&P500	3 849,6	-0,1%	2,5%
DJIA	30 937,0	-0,1%	1,1%
Nasdaq Comp	13 626,1	-0,1%	5,7%
Bovespa	116 464,1	-0,8%	-2,1%
Nikkei225	28 546,2	-1,0%	4,0%
Shanghai Comp.	3 569,4	-1,5%	2,8%
S&P/ASX 200	6 824,7	0,4%	3,6%
EUR/PLN	4,55	0,1%	-0,3%
USD/PLN	3,74	0,0%	0,1%
CHF/PLN	4,22	0,1%	-0,1%
EUR/USD	1,22	0,2%	-0,5%
USD/JPY	103,62	-0,1%	0,4%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 931	-37	-1,88%
Kurs zamknięcia	1 987	46	2,37%
Kurs min.	1 930	4	0,21%
Kurs max.	1 991	18	0,91%
Wolumen obrotu	24 109	4 638	23,82%
Otwarte pozycje	41 720	-651	-1,54%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 936,78	1 932,69	1 988,24	1 981,98	1,9%	1 672
WIG30	2 279,54	2 276,47	2 332,17	2 326,36	1,5%	1 729
MWIG40	4 104,67	16 998,81	17 136,75	4 126,90	0,5%	186
SWIG80	17 136,75	4 072,45	4 126,90	17 015,88	-0,5%	28
WIG-PL	58 028,20	58 028,20	58 949,38	58 949,38	1,4%	1 894
WIG	56 789,66	56 689,80	57 890,45	57 785,37	1,4%	1 911

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	17,88	2 334	0,6%	5,3%
Allegro	74,98	76 724	6,1%	-11,5%
Asseco Poland	67,20	5 578	1,1%	-1,3%
CCC	81,70	4 483	0,2%	-6,6%
CD Projekt	300,00	30 196	8,8%	9,2%
Cyfrowy P.	30,80	19 698	0,0%	1,7%
Dino	265,40	26 020	1,2%	-8,3%
JSW	33,26	3 905	5,3%	28,2%
KGHM	192,35	38 470	1,3%	5,1%
Lotos	40,10	7 413	0,7%	-3,3%
LPP	7 730,00	14 319	-0,3%	-6,7%
Orange	6,50	8 524	2,2%	-1,4%
Pekao	64,44	16 914	0,2%	5,5%
PGE	6,97	13 032	-1,1%	7,2%
PGNiG	5,71	32 983	-1,2%	3,0%
PKN Orlen	58,60	25 064	1,2%	1,5%
PKOBP	29,44	36 800	0,6%	2,5%
PZU	30,40	26 251	0,1%	-6,1%
Santander Polska	190,40	19 457	-0,7%	2,5%
Tauron	2,98	5 223	0,5%	9,5%

mWIG40				Surowce					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	495,00	1 168	-0,3%	4,4%	Famur	2,56	1 471	-1,2%	13,8%
Amica	141,80	1 103	-0,8%	-3,4%	GPW	44,55	1 870	-0,6%	-2,5%
Amrest	28,10	6 169	0,7%	1,4%	GTC	6,78	3 292	0,0%	-5,8%
Asseco SEE	39,00	2 024	-0,5%	-9,3%	Handlowy	39,30	5 135	2,6%	11,8%
Azoty	28,95	2 872	2,3%	5,5%	ING BSK	172,00	22 377	2,9%	0,6%
Benefit Sys.	845,00	2 446	0,1%	1,3%	Inter Cars	273,00	3 868	2,2%	15,7%
Biomed-L.	8,50	529	-2,5%	-5,1%	Kernel	54,50	4 580	-2,2%	10,5%
BNP Paribas	62,80	9 258	3,0%	-1,3%	Kety	481,50	4 636	-1,1%	-2,0%
Budimex	327,00	8 348	0,6%	6,3%	Kruk	168,00	3 187	-1,2%	18,3%
Celon Pharm	46,85	2 108	-2,2%	15,5%	Livechat	106,20	2 735	2,1%	1,1%
Ciech	32,50	1 713	0,3%	0,9%	Mabion	21,85	300	0,2%	5,3%
CI Games	1,46	267	-1,6%	12,5%	mBank	203,80	8 634	1,4%	13,7%
Comarch	193,00	1 570	1,0%	-0,8%	Mercator	364,00	3 860	3,4%	-13,7%
Cormay	1,18	99	0,0%	2,6%	Millennium	3,87	4 700	-0,8%	18,5%
Datawalk	189,50	926	0,8%	-1,3%	Neuca	676,00	2 966	-0,7%	3,8%
Develia	2,30	1 029	0,9%	16,8%	PKP Cargo	13,52	606	-2,3%	-1,3%
Dom Dev.	116,00	2 925	0,4%	1,8%	PlayWay	646,00	4 264	-1,4%	2,1%
Echo	4,28	1 766	1,4%	5,9%	TEN	498,00	3 619	-0,1%	-9,6%
Enea	7,17	3 163	-1,4%	9,6%	WP.PL	91,60	2 668	4,1%	-1,5%
Eurocash	13,76	1 915	0,4%	-2,1%	XTB	19,85	2 330	-0,5%	10,9%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	56,3	0,8%	0,7%	8,7%	8,7%	-5,1%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	20,0	-1,0%	-1,0%	4,2%	4,2%	88,2%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	19,9	-1,1%	-2,6%	4,2%	4,2%	89,4%
CO2 [EUR/t]	33,3	0,6%	0,9%	2,1%	2,1%	37,0%
Węgiel ARA [USD/t]	67,6	0,3%	0,1%	-2,4%	-2,4%	34,5%
Miedź LME [USD/t]	8 007,3	0,5%	0,7%	3,3%	3,3%	35,7%
Aluminium LME [USD/t]	2 025,8	0,3%	3,3%	2,6%	2,6%	14,4%
Cynk LME [USD/t]	2 632,8	-1,9%	-1,1%	-3,5%	-3,5%	11,9%
Ołów LME [USD/t]	2 061,3	1,7%	3,3%	4,3%	4,3%	5,6%
Stal HRC [USD/t]	1 135,0	6,8%	6,6%	12,9%	12,9%	95,0%
Ruda żelaza [USD/t]	168,6	-0,4%	-0,7%	6,5%	6,5%	115,5%
Węgiel koksujący [USD/t]	154,0	2,9%	13,1%	42,9%	42,9%	0,7%
Złoto [USD/oz]	1 849,8	-0,3%	0,5%	-2,6%	-2,6%	16,9%
Srebro [USD/oz]	25,4	0,3%	0,8%	-3,7%	-3,7%	40,5%
Platyna [USD/oz]	1 096,8	-0,4%	0,7%	2,3%	2,3%	11,2%
Pallad [USD/oz]	2 332,0	-0,6%	-1,4%	-5,0%	-5,0%	7,3%
Bitcoin USD	31 625,3	-3,3%	-13,3%	9,1%	9,1%	253,5%
Pszensica [US\$/bu]	670,8	3,4%	-0,2%	4,7%	4,7%	17,2%
Kukurydza [USD/bu]	538,3	5,2%	2,3%	11,2%	11,2%	41,5%
Cukier ICE [USD/lb]	15,7	0,0%	-2,2%	1,6%	1,6%	6,5%

WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓLEK

COVID-19 Codzienny monitoring COVID-19.

Tempo nowych zarażeń os/dzień

Data	RAZEM	Chiny	USA	UE (30)**	Włochy	Niemcy	Francja	Hiszp.	UK	Belgia	Polska	Czechy	Ukraina	RPA	Indie	Brazylia
28 gru	497 280	88	168 280	117 672	8 581	14 006	2 960	8 134	41 385	857	3 211	3 741	4 809	7 458	16 072	20 548
29 gru	735 937	77	256 202	197 250	11 210	19 466	11 395	9 307	53 135	1 677	7 624	10 862	7 402	9 580	20 479	58 718
30 gru	689 617	79	183 543	249 025	16 202	49 044	26 457	12 917	50 023	2 831	12 780	16 420	8 404	17 710	22 007	55 649
31 gru	732 572	87	227 616	221 620	23 477	19 367	19 927	15 351	55 892	2 254	13 464	17 039	10 117	18 000	19 046	56 773
1 sty	541 629	60	160 606	171 827	22 210	2 117	19 348	5 902	53 285	1 793	10 896	13 361	9 858	16 726	17 080	24 605
2 sty	609 479	63	299 087	132 311	11 825	10 903	3 466	9 624	57 724	880	7 006	3 447	5 401	15 002	21 222	15 827
3 sty	525 765	74	202 763	140 635	14 245	10 356	12 489	7 539	54 990	842	5 782	5 012	4 881	11 859	16 354	17 341
4 sty	574 524	53	218 180	131 368	10 798	6 476	4 022	11 489	58 784	842	4 385	6 233	4 494	12 601	16 584	20 814
5 sty	715 147	97	197 473	250 265	15 375	24 193	20 489	16 343	60 916	1 882	7 596	12 921	5 625	14 410	17 909	55 840
6 sty	776 435	88	248 978	256 004	20 326	26 663	25 379	25 510	62 322	2 997	14 220	17 332	7 226	21 832	20 460	63 430
7 sty	791 070	86	278 899	256 315	18 416	45 333	21 703	16 850	52 618	2 923	12 119	17 773	9 320	20 999	18 106	87 843
8 sty	906 467	78	288 698	238 338	17 529	19 840	19 814	25 456	68 053	2 048	8 763	14 861	5 998	21 980	18 482	52 035
9 sty	752 198	128	269 626	214 744	19 976	22 061	20 177	20 633	59 937	1 991	10 744	13 115	5 143	21 606	18 820	62 290
10 sty	519 361	134	158 288	176 966	18 627	14 181	15 944	16 158	54 940	1 991	9 133	8 449	5 322	17 421	16 085	29 792
11 sty	747 231	96	322 625	142 391	12 528	11 779	3 582	24 631	46 169	538	4 863	4 289	4 585	15 046	12 448	25 822
12 sty	699 292	175	223 934	188 618	14 242	13 904	19 752	25 438	45 533	2 099	5 394	9 345	5 393	13 105	14 932	64 025
13 sty	735 872	180	233 812	212 668	15 773	12 687	23 852	38 869	47 525	2 927	9 126	10 801	6 715	18 555	11 494	60 899
14 sty	762 236	171	235 448	218 963	17 243	22 998	21 228	35 878	48 682	2 637	9 457	10 922	8 385	18 503	22 203	67 758
15 sty	744 517	144	216 769	217 749	16 144	19 817	21 271	40 197	55 757	2 203	7 958	8 083	8 620	14 880	15 151	69 198
16 sty	645 814	327	202 767	176 399	16 310	14 817	21 406	28 315	41 346	2 203	7 292	9 301	8 151	13 773	15 011	62 452
17 sty	571 844	164	206 511	143 103	12 544	11 484	16 642	22 172	38 598	1 547	5 970	5 253	6 398	12 267	13 962	32 155
18 sty	517 293	225	141 649	127 305	8 825	9 253	3 736	33 800	37 535	932	3 332	2 693	3 382	9 010	9 975	23 671
19 sty	603 731	159	172 806	170 814	10 496	12 233	23 608	34 291	33 355	1 479	4 890	7 651	4 231	9 780	13 581	62 094
20 sty	682 987	221	186 671	218 717	13 568	29 003	26 784	41 576	38 905	3 006	6 943	9 628	4 729	12 710	14 404	64 385
21 sty	888 927	144	193 207	191 346	14 055	8 277	22 848	44 357	37 892	2 571	7 008	8 228	5 926	11 381	15 568	59 119
22 sty	427 151	342	191 897	196 880	13 633	16 366	23 292	42 885	40 261	2 444	6 693	7 488	5 679	11 761	14 344	56 552
23 sty	570 454	161	172 878	167 608	13 331	12 430	23 924	29 713	33 552	2 583	6 431	8 514	5 264	12 271	14 891	62 334
24 sty	450 350	200	133 289	135 149	11 628	10 123	18 436	25 427	30 004	1 812	4 566	4 256	4 242	8 147	12 921	28 323
25 sty	527 871	155	166 372	111 716	8 559	6 842	4 240	38 682	22 195	1 192	2 674	2 387	2 807	4 551	9 354	26 816
26 sty	541 854	139	146 818	152 147	10 584	9 387	22 086	36 435	20 088	1 784	4 603	6 942	3 038	6 041	11 558	61 963
Dzień COVID	384	384	374	363	363	339	338	363	363	359	330	328	331	329	364	337

RAZEM tys.	przypadki	śmierci	zdrowi*	aktywne
100 248 238	94 814	25 438 138	23 184 914	2 485 956
2 156 942	4 809	425 073	565 086	86 422
63 217 365	90 833	7 807 570	9 736 899	1 917 117
34 873 931	b.d.	17 205 495	12 882 929	482 417

Źródło: BDM, Bloomberg, Worldmeters. *- dzień od pierwszego przypadku. **- UE27+ Szwajc./UK/Norwegia. Dn. 24.11.20 w Polsce zareportowano dodatkowo 22594 zakażeń w związku z poprzednimi błędami (bez tego 10 139).

Tempo nowych zarażeń os/dzień w województwach [tys.]

tyś.	ŚL	MZ	MP	WP	DŚ	ŁD	POM	KP	PK	LP	ZP	SK	WM	OP	PO	LS	RAZEM	Kwaran.	Zajęte łóżka	% zaj.	Zajęte respi. szt.	% zaj.	Wsk. poz. test.	AV 7d**	Dzienna liczba zdrowych	Dzienna liczba szczerpień	% popul.	% popul. (+zdrojowi)	
27 gru	0,3	0,5	0,1	0,4	0,2	0,2	0,5	0,3	0,1	0,1	0,3	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	3,7	-11,4	0,23	47%	-17	52%	27%	7,9	7,2	2,0	0,0%	3,2%	
28 gru	0,2	0,4	0,2	0,3	0,1	0,2	0,4	0,3	0,1	0,1	0,3	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	3,2	-8,7	0,39	48%	13	52%	19%	7,7	5,8	4,3	0,0%	3,3%	
29 gru	0,8	1,0	0,3	0,6	0,4	0,7	0,5	0,7	0,1	0,5	0,7	0,1	0,8	0,1	0,2	0,2	7,9	14,7	0,22	49%	5	52%	23%	7,8	8,6	8,0	0,0%	3,3%	
30 gru	1,3	1,6	0,5	1,6	0,7	0,8	1,1	1,1	0,3	0,6	1,0	0,2	1,0	0,2	0,4	0,3	13,0	2,5	-0,07	49%	-24	52%	34%	7,9	11,9	22,0	0,1%	3,3%	
31 gru	1,0	1,7	0,4	1,5	0,8	0,7	1,3	1,5	0,3	0,6	0,9	0,2	1,1	0,3	0,4	0,5	13,4	5,8	-0,26	48%	-27	52%	25%	7,9	10,2	11,3	0,1%	3,4%	
1 sty	0,9	1,5	0,4	1,2	0,6	0,7	1,0	1,0	0,3	0,4	1,0	0,2	0,8	0,2	0,3	0,3	11,0	-0,2	-0,21	48%	-9	53%	23%	8,2	10,1	1,9	0,1%	3,4%	
2 sty	0,4	1,0	0,3	0,9	0,3	0,6	0,8	0,5	0,2	0,3	0,5	0,1	0,3	0,2	0,2	0,1	6,9	-15,2	-0,16	49%	-10	53%	25%	8,4	9,2	0,0	0,1%	3,4%	
3 sty	0,3	0,9	0,2	0,5	0,2	0,3	0,7	0,7	0,1	0,2	0,5	0,1	0,4	0,1	0,2	0,2	5,7	-9,4	0,19	50%	14	54%	20%	8,7	7,7	1,3	0,1%	3,4%	
4 sty	0,3	0,7	0,2	0,3	0,1	0,3	0,6	0,5	0,1	0,1	0,4	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	4,4	-7,9	0,34	51%	40	55%	17%	8,9	6,5	41,4	0,2%	3,5%	
5 sty	0,7	0,8	0,2	0,8	0,5	0,5	0,5	0,9	0,3	0,4	0,6	0,1	0,6	0,1	0,2	0,1	7,6	23,5	0,06	52%	-13	55%	16%	8,9	9,3	48,0	0,4%	3,6%	
6 sty	1,4	1,7	0,6	1,5	0,6	1,1	1,1	1,3	0,7	0,7	0,9	0,2	1,1	0,2	0,5	0,4	14,2	6,9	-0,13	51%	-23	54%	23%	9,0	8,9	20,1	0,4%	3,7%	
7 sty	0,9	1,5	0,5	1,6	0,6	0,6	1,0	1,1	0,6	0,3	1,3	0,2	0,7	0,3	0,3	0,4	12,1	-12,2	-0,33	51%	-16	53%	26%	8,9	7,9	17,5	0,5%	3,7%	
8 sty	0,5	1,2	0,4	0,8	0,5	0,5	1,0	1,0	0,5	0,4	0,6	0,1	0,5	0,1	0,3	0,2	8,8	13,7	0,05	51%	26	54%	17%	8,5	9,0	11,1	0,5%	3,7%	
9 sty	0,8	1,3	0,4	1,2	0,5	0,7	1,0	0,9	0,3	0,5	0,8	0,2	0,9	0,2	0,3	0,3	10,5	-1,5	-0,23	51%	-20	54%	18%	9,0	9,1	9,8	0,5%	3,8%	
10 sty	0,7	1,3	0,3	1,1	0,5	0,6	1,0	0,9	0,2	0,4	0,9	0,2	0,5	0,2	0,2	0,3	9,4	-12,0	-0,18	50%	6	54%	21%	9,6	9,6	1,2	0,5%	3,8%	
11 sty	0,2	0,6	0,2	0,4	0,2	0,2	0,5	0,4	0,2	0,1	0,6	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,2	4,6	-3,8	0,32	52%	3	55%	19%	9,6	7,1	3,0	0,5%	3,8%
12 sty	0,5	0,7	0,2	0,5	0,3	0,3	0,6	0,5	0,1	0,3	0,4	0,1	0,5	0,1	0,1	0,1	5,6	22,9	0,18	53%	32	56%	11%	9,3	7,7	54,8	0,7%	3,9%	
13 sty	0,8	1,1	0,4	1,0	0,5	0,6	0,7	0,9	0,2	0,5	0,7	0,1	0,6	0,2	0,3	0,2	9,1	11,3	-0,31	52%	-31	54%	12%	8,6	9,0	51,8	0,8%	4,0%	
14 sty	0,7	1,2	0,3	1,1	0,5	0,6	0,9	1,0	0,2	0,4	0,8	0,2	0,7	0,2	0,3	0,3	9,4	3,5	-0,30	51%	24	55%	12%	8,2	8,7	59,6	1,0%	4,2%	
15 sty	0,6	0,9	0,3	0,8	0,5	0,5	0,7	0,7	0,2	0,4	0,7	0,1	0,4	0,2	0,3	0,2	7,8	-1,5	-0,17	51%	-2	55%	11%	8,1	8,8	41,3	1,1%	4,3%	
16 sty	0,6	1,0	0,3	0,7	0,4	0,4	0,7	0,7	0,2	0,4	0,6	0,1	0,5	0,2	0,2	0,2	7,4	-10,1	-0,20	51%	-20	55%	11%	7,6	8,4	26,5	1,1%	4,4%	
17 sty	0,4	0,8	0,2	0,8	0,3	0,4	0,6	0,7	0,2	0,3	0,3	0,1	0,3	0,1	0,1	0,2	6,1	-0,1	-0,30	50%	43	57%	11%	7,1	8,2	20,3	1,2%	4,4%	
18 sty	0,3	0,5	0,3	0,2	0,2	0,1	0,5	0,2	0,1	0,1	0,3	0,1																	

KGHM

Spółka opublikowała dane operacyjne za grudzień 2020 i cały 4Q'20.

Komentarz BDM: pozytywne. Spółka pochwaliła się wysoką sprzedażą w grudniu (+22% r/r miedz, +31% r/r srebro), tym samym wolumeny w 4Q'20 były rekordowe (blisko 200 tys. ton miedzi i 390 ton srebra). Warunki rynkowe również były lepsze w 4Q'20 i poprawiały się w styczniu'21. Tym samym konsensus ok. 2 mld PLN EBITDA w 4Q'20 (Bloomberg) nie wydaje się wymagający. Po wczorajszych danych (16:10 CEST) kurs akcji spółki szybko zyskał 1,5% (Krystian Brymora)

Dane produkcyjne	gru.19	sty.20	lut.20	mar.20	kwi.20	maj.20	cze.20	lip.20	sie.20	wrz.20	paź.20	lis.20	gru.20	4Q'19	4Q'20
Grupa KGHM															
Produkcja															
Miedź płatna kT	59,3	58,4	55,3	60,4	56,5	60,0	60,1	57,5	57,9	54,9	61,1	62,4	64,5	172,0	188,0
w tym KGHM SA	47,0	48,2	44,5	48,3	45,9	48,0	45,9	44,7	44,7	41,8	48,9	48,4	51,1	137,9	148,4
Srebro płatne t	129,3	83,0	125,2	126,7	125,2	127,6	119,8	108,6	58,4	121,0	125,2	104,2	125,6	385,9	355,0
TPM ktroz	23,0	15,6	15,8	20,2	17,0	16,1	15,3	15,1	13,8	16,2	16,6	18,0	14,4	63,0	49,0
Molibden Mlb	1,3	0,8	0,8	0,2	0,7	1,7	1,2	0,8	0,6	0,5	0,6	0,6	0,9	3,2	2,1
Sprzedaż															
Miedź kT	61,9	46,8	60,9	57,4	55,7	61,8	67,4	54,5	58,0	53,3	57,1	66,6	75,8	178,2	199,5
Srebro t	122,7	84,2	104,3	163,3	125,8	123,8	123,9	105,2	65,2	119,3	123,5	105,3	161,1	369,8	389,9
TPM ktroz	25,9	8,7	24,9	25,3	16,4	11,1	21,0	8,3	23,8	9,3	19,0	17,7	17,9	65,1	54,6
Molibden Mlb	0,8	0,9	1,5	0,4	0,9	0,6	0,6	1,0	0,6	0,7	0,8	0,7	1,1	2,9	2,6
zmiana r/r															
Produkcja															
Miedź płatna kT	2,8%	-0,5%	2,8%	0,2%	-3,6%	-3,1%	2,4%	-3,7%	-2,2%	-6,3%	8,5%	10,6%	8,8%		9,3%
w tym KGHM SA	0,6%	-0,4%	0,7%	-1,6%	-4,2%	-3,4%	-3,2%	-6,7%	-5,1%	-8,9%	8,2%	5,9%	8,7%		7,6%
Srebro płatne t	5,9%	9,2%	4,4%	-1,6%	-2,1%	-4,4%	-4,6%	45,4%	-52,2%	0,5%	0,4%	-21,0%	-2,9%		-8,0%
TPM ktroz	64,3%	27,9%	1,3%	16,1%	-14,6%	-18,3%	-21,1%	-9,0%	-22,9%	-12,9%	-11,2%	-15,5%	-37,4%		-22,2%
Molibden Mlb	0,0%	-20,0%	-33,3%	-81,8%	75,0%	30,8%	0,0%	45,5%	-57,7%	-28,6%	-25,0%	-45,5%	-30,8%		-34,4%
Sprzedaż															
Miedź kT	-7,9%	10,9%	-0,2%	-10,2%	7,7%	-3,0%	5,3%	14,5%	11,8%	-21,0%	12,6%	1,5%	22,5%		12,0%
Srebro t	20,6%	0,2%	-15,3%	33,9%	25,5%	-13,7%	-11,8%	25,1%	-36,8%	-16,0%	-1,0%	-13,9%	31,3%		5,4%
TPM ktroz	52,4%	-2,2%	33,9%	46,2%	7,2%	-40,6%	-5,4%	3,8%	124,5%	-64,6%	140,5%	-43,5%	-30,9%		-16,1%
Molibden Mlb	-46,7%	-10,0%	0,0%	-63,6%	0,0%	-40,0%	-33,3%	11,1%	-50,0%	-46,2%	0,0%	-46,2%	37,5%		-10,3%

Zródło: BDM, spółka

Wybrane dane finansowe [mln PLN] i operacyjne

	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20P	bieżące
Przychody	5 739	5 488	5 740	5 641	5 854	5 299	5 649	5 632		
EBITDA skoryg.	1 182	1 454	1 278	1 380	1 117	1 129	1 522	1 767		
Wynik netto	682	552	418	695	-244	692	10	472		
Dług netto	7 000	8 079	7 863	8 407	6 891	7 449	6 976	6 413		
/EBITDA	1,6	1,8	1,8	1,8	1,5	1,7	1,6	1,4		
Dynamika r/r										
Przychody	-2,2%	28,6%	11,3%	5,2%	2,0%	-3,4%	-1,6%	-0,2%		
EBITDA skoryg.	-19,9%	23,9%	-8,1%	12,7%	-5,5%	-22,4%	19,1%	28,0%		
Wynik netto		25,7%	143,0%	90,4%		25,4%	-97,6%	-32,1%		
Dane sprzedażowe										
Sprzedaż miedzi płatnej kT	184,7	167,1	179,4	167,0	178,2	165,1	184,9	165,8	199,5	
Sprzedaż srebra T	364,3	329,1	384,1	329,2	369,8	351,8	373,5	289,7	389,9	
Sprzedaż TPM ktroz	48,1	44,8	56,2	44,9	65,1	58,9	48,5	41,4	54,6	
Sprzedaż molibdenu Mlb	4,3	3,6	2,8	3,4	2,9	2,8	2,1	2,3	2,6	
Dynamika r/r										
Sprzedaż miedzi płatnej	3%	26%	13%	-1%	-4%	-1%	3%	-1%	12%	
Sprzedaż srebra	-4%	54%	36%	-15%	2%	7%	-3%	-12%	5%	
Sprzedaż TPM	-15%	15%	39%	1%	35%	31%	-14%	-8%	-16%	
Sprzedaż molibdenu	-31%	-14%	-35%	-28%	-33%	-22%	-25%	-32%	-10%	
Warunki rynkowe										
Miedź USD/t	6 169	6 215	6 113	5 802	5 881	5 639	5 366	6 524	7 178	7 994
Srebro USD/oz	14,54	15,57	14,88	16,98	17,32	16,89	16,66	24,53	24,59	25,48
Molibden USD/lb	12,07	11,94	12,51	12,18	10,75	9,73	8,43	7,69	8,91	10,18
USD/PLN	3,77	3,79	3,81	3,89	3,87	3,92	4,09	3,80	3,80	3,74
Dynamika r/r										
Miedź	-9%	-11%	-11%	-5%	-5%	-9%	-12%	12%	22%	42%
Srebro	-13%	-7%	-10%	13%	19%	9%	12%	44%	42%	51%
Molibden	38%	1%	3%	1%	-11%	-19%	-3%	-37%	-17%	5%
USD/PLN	5%	11%	7%	5%	3%	3%	7%	-2%	-2%	-5%

P/E 12m

EV/EBITDA 12m

33,4

41,4

8,8

8,1

Zródło: BDM, spółka

JSW

Ceny węgla koksującego HCC Premium przekroczyły 150 USD/t (+43% YTD) i są na poziomach z 1Q'20.

Komentarz BDM: pozytywne. Szacujemy, że spółka break even EBITDA osiąga przy cenach węgla koksującego 110-120 USD/t (ceteris paribus). W 2H'20 ceny znajdowały się poniżej 110 USD/t, co generowało straty (Krystian Brymora).

HCC Premium SGX [USD/t]



Rynek stali, JSW

Produkcja stali na świecie w grudniu wzrosła o 5,8% r/r (-0,9% YTD), w tym produkcja w UE wzrosła o 10,2% r/r (-11,8% YTD), a w Polsce o 5,9% r/r (-11,9% YTD).

Produkcja stali w wybranych krajach [mln ton]

MT	sty.20	lut.20	mar.20	kwi.20	maj.20	cze.20	lip.20	sie.20	wrz.20	paź.20	lis.20	gru.20	2019	2020
Świat	151,0	144,1	147,0	136,2	148,6	149,5	156,1	159,0	157,3	161,5	156,9	160,9	1 844,1	1 828,0
UE (28)	12,9	13,4	12,1	9,6	10,8	10,3	10,5	9,7	11,5	13,1	13,1	11,8	157,4	138,8
Polska	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6	0,7	0,5	0,6	0,7	0,7	0,7	9,0	7,9
Niemcy	3,1	3,5	3,3	2,6	2,6	2,5	2,4	2,8	3,0	3,4	3,4	3,1	39,6	35,7
Ukraina	1,8	1,7	1,8	1,3	1,6	1,8	1,8	1,8	1,7	1,7	1,7	1,9	20,8	20,6
Chiny	79,9	74,8	79,0	85,0	92,3	91,6	93,4	94,8	92,6	92,2	87,7	91,3	995,8	1 054,4
Korea	5,7	5,4	5,8	5,1	5,4	5,1	5,5	5,8	5,7	5,9	5,8	6,0	71,4	67,1
Indie	9,3	9,4	8,1	3,3	6,3	7,7	8,7	9,1	8,9	9,5	9,4	9,8	111,4	99,6
Japonia	8,2	7,9	7,9	6,6	5,9	5,6	6,0	6,4	6,5	7,2	7,3	7,5	99,3	83,2
USA	7,7	7,1	7,0	4,8	4,9	4,9	5,4	5,9	6,0	6,2	6,3	6,4	87,8	72,7
Brazylia	2,7	2,7	2,7	1,9	2,3	2,1	2,6	2,7	2,6	2,8	3,0	2,9	32,6	31,0
Rosja	6,3	5,8	6,1	5,7	5,8	5,8	6,9	7,0	6,0	6,0	5,9	6,1	71,7	73,4
Turcja	3,0	2,9	3,1	2,2	2,3	2,8	3,1	3,3	3,2	3,2	3,2	3,4	33,7	35,8

zmiana r/r

Świat	-0,5%	3,2%	-6,1%	-13,6%	-8,9%	-6,3%	-0,4%	2,3%	3,5%	6,7%	5,7%	5,8%		-0,9%
UE (28)	-7,0%	-0,7%	-19,4%	-30,5%	-25,0%	-23,4%	-19,0%	-13,4%	-10,8%	-2,2%	7,5%	10,2%		-11,8%
Polska	-14,8%	-6,0%	-27,9%	-16,7%	-21,0%	-3,2%	-13,8%	-27,4%	-2,3%	-8,5%	4,1%	5,9%		-11,9%
Niemcy	-9,8%	4,1%	-10,4%	-23,9%	-27,0%	-27,3%	-24,7%	-13,2%	-9,7%	3,1%	14,8%	10,6%		-10,0%
Ukraina	-0,4%	1,2%	-10,3%	-30,9%	-10,4%	9,0%	-1,9%	-5,7%	-5,4%	5,9%	30,8%	22,1%		-1,1%
Chiny	1,4%	5,0%	-1,7%	0,2%	4,2%	4,5%	9,1%	8,4%	10,9%	12,7%	8,0%	7,7%		5,9%
Korea	-8,2%	2,8%	-7,8%	-15,4%	-14,2%	-14,5%	-8,2%	-2,2%	0,7%	-1,7%	-2,4%	1,2%		-6,0%
Indie	-3,0%	0,2%	-19,4%	-63,5%	-33,9%	-17,9%	-8,3%	2,7%	1,4%	6,2%	5,7%	4,4%		-10,6%
Japonia	1,3%	2,2%	-12,5%	-24,0%	-31,7%	-36,1%	-27,9%	-20,6%	-19,3%	-11,7%	-5,9%	-3,3%		-16,2%
USA	1,8%	1,6%	-9,0%	-34,5%	-35,0%	-31,7%	-26,9%	-19,8%	-14,7%	-14,1%	-11,1%	-11,8%		-17,2%
Brazylia	-10,3%	-0,3%	-6,5%	-34,4%	-20,4%	-25,8%	2,6%	6,6%	8,2%	3,5%	11,2%	17,2%		-4,9%
Rosja	0,3%	1,2%	0,1%	-2,7%	-8,2%	-4,7%	13,1%	20,9%	2,9%	4,0%	2,9%	-0,8%		2,3%
Turcja	17,3%	8,2%	4,1%	-26,3%	-25,8%	4,1%	7,7%	24,1%	18,0%	19,4%	11,6%	17,7%		6,0%

Źródło: BDM, World Steel

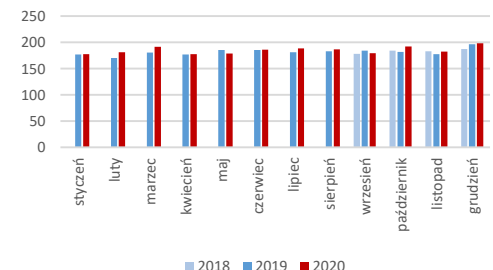
Sonel

Spółka zawarła z chińskim Ningbo Sanxing Electric umowę sprzedaży udziałów w spółce zależnej Foxytech, a następnie podniesiony został kapitał zakładowy spółki zależnej do kwoty 5,795 mln PLN. W wyniku dokonanych transakcji Ningbo Sanxing Electric będzie posiadać 60% udziałów spółki zależnej Foxytech, a spółka zależna zasilona zostanie kwotą w wysokości około 2,7 mln PLN.

Tym samym zakończono proces związany z przeglądem opcji strategicznych dotyczących funkcjonowania spółki zależnej Foxytech sp. z o.o., o którym zarząd spółki informował w raporcie bieżącym nr 15/2017, z dnia 01-12-2017.

Rozliczenie powyższej transakcji spowoduje wygenerowanie w spółce Sonel S.A. dodatniego wyniku finansowego na poziomie około 1,118 mln PLN w 1Q'21.

Komentarz BDM: w krótkim terminie pozytywne bo zdejmując ryzyko dokapitalizowania spółki przez Sonel w obliczu braku kontraktów w 2H'20/1H'21 oraz inwestycji w nową linię produkcyjną (pod liczniki smart), a także pozwoli wygenerować Sonelowi zysk na transakcji 1,1 mln PLN. Foxytech skończył jedyny dotychczas przetarg na dostawę liczników dla Taurona w 2Q'20. Ningbo Sanxing to partner biznesowy Foxytech, duża spółka notowana na giełdzie w Szanghaju (ok. 1,4 mld USD MC). Foxytech ma dobre perspektywy rozwoju w związku z projektowaną nowelizacją prawa energetycznego i uwzględnieniem harmonogramu montażu inteligentnych liczników (80% odbiorców do 2026 roku vs 9% w 2018 roku). Po sprzedaży Sonel nie będzie konsolidował Foxytecha, a wynik pokazywał metodą praw własności (40%). Podczas wtorkowej sesji kurs akcji spółki zyskiwał nawet 15%, by ostatecznie skończyć na +7,8% (Krystian Brymora).

Grodno	Wg szacunkowych danych za 1-3Q'20/'21 grupa wypracowała 526,2 mln PLN przychodów, ok. 19,5 mln PLN EBITDA i 11,6 mln PLN zysku netto.
Quercus	Zarząd Quercus TFI ustalił cenę emisyjną akcji serii D na poziomie 4,2 PLN za sztukę.
R22	<p>Grupa chce w 2021 roku utrzymać tempo organicznego wzrostu oraz dokonać kilku istotnych przejęć - poinformował PAP Biznes prezes Jakub Dwernicki. Środki na akwizycje mogą pochodzić m.in. z planowanej oferty publicznej Vercomu, spółki zależnej R22.</p> <p>Prezes liczy na to, że w 2021 roku grupa będzie nadal zwiększać rentowność, zarówno w branży hostingowej, jak i komunikacji marketingowo-transakcyjnej. Ma w tym pomóc m.in. transformacja cyfrowa przedsiębiorstw, przyspieszająca dzięki pandemii.</p>
Huuuge	<p>Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny związany z ofertą publiczną spółki.</p> <p>Oferta publiczna Huuuge obejmuje emisję nowych akcji spółki oraz sprzedaż istniejących walorów należących do głównych inwestorów. Według szacunków, wpływ z emisji nowych akcji wyniosą do ok. 150 mln USD brutto. Środki mają zostać przeznaczone przede wszystkim na planowane akwizycje i inwestycje, oraz dalszy rozwój Huuuge poprzez produkcję nowych gier oraz działania marketingowe.</p>
Idea Bank	Decyzja BFG o przejęciu Idea Banku narusza prawa kilkudziesięciu tysięcy konsumentów i faktycznie eliminuje możliwość efektywnego dochodzenia przez nich roszczeń wobec banku, dotyczących obligacji GetBacku - ocenia zastępca Rzecznika Praw Obywatelskich Maciej Taborowski.
PGE	Agencja ratingowa Moody's utrzymała długoterminowy rating dla Polskiej Grupy Energetycznej na poziomie Baa1. Perspektywa ratingu pozostała stabilna .
Impel	<p>Sprzedaż w grudniu wzrosła o 1% r/r do 198,0 mln PLN.</p> <p>Impel – przychody miesięczne [mln PLN]</p>  <p>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka</p>
JWC	Deweloper podpisał list intencyjny z Robyg (kupującym) dotyczący ustalenia wstępnych warunków sprzedaży nieruchomości w Warszawie przy ulicy Antoniewskiej 10 o powierzchni 1,6 ha za 17 mln PLN netto.
MedApp (NC)	Spółka podpisała partnerską umowę ramową z Insight Direct Limited w celu komercjalizacji w Wielkiej Brytanii oprogramowania CarnaLife Holo i SurgeonEye.
Nextbike (NC)	Nextbike Polska utracił wyłączność na licencję niemieckiego Nextbike GmbH, obejmującą m.in. oprogramowanie do obsługi systemów rowerowych w Polsce i Finlandii.
Gastronomia	Potrzebna będzie jeszcze chwila cierpliwości - mówiła we wtorek wiceminister rozwoju, pracy i technologii Olga Semeniuk, pytana o ewentualne otwarcie restauracji po 1 lutego. Dodała, że w resorcie przygotowywane są m.in. protokoły bezpieczeństwa dla branży hotelarskiej.
NewConnect, PlayWay	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie zatwierdziła dokument informacyjny Atomic Jelly - spółki z Grupy PlayWay - i podjęła uchwałę w sprawie wprowadzenia akcji spółki do obrotu w alternatywnym rynku NewConnect. Atomic Jelly liczy na debiut na NC w lutym br.
Amica	W pandemii Polacy ruszyli po sprzęt AGD. Sprzedaż w 2020 r. wzrosła o ponad 10% w liczbie sztuk i aż o 16% pod względem wartości. To efekt izolacji, częstszego gotowania w domu, ale także dbałości o zdrowie i wygodę. - Rzeczpospolita

PGE, Tauron	Związkowcy, najpierw z PGE, a teraz z Tauronu, domagają się konkretów w sprawie planowanych zmian w krajowym sektorze energetycznym. - Rzeczpospolita
Banki	Sześć giełdowych banków zawiązało łącznie w 4Q'20 ok. 1,4 mld PLN rezerw na hipoteki frankowe, czyli znacznie więcej niż po ok. 450 mln PLN, które te same banki miały w II i III kwartale. To jeszcze nie koniec. - Parkiet
PKP Cargo	Pandemia cały czas ma negatywny wpływ na branżę kolejową i jej głównego gracza. Niezależnie od tego PKP Cargo rozwija ofertę dającą największe szanse na wzrost i tnie koszty. - Parkiet
CD Projekt	Gorąca atmosfera wokół CD Projektu. Plotki o przejęciu, wypuszczone poprawki do „Cyberpunka” i redukcja krótkich pozycji przez zagraniczne fundusze – co stoi za wzrostem kursu? - Parkiet
Handel, gastronomia	Czeka nas korekta, a nie odmrożenie. Na otwarcie mogą liczyć centra handlowe, a może również hotele, ale na pewno nie restauracje siłownie. Rząd zastanawia się, jak luzować obostrzenia. Decyzja ma zapaść do końca tygodnia. – Dziennik Gazeta Prawna
Alior	Alior wychodzi z inwestycji w PayPal. – Puls Biznesu
Nieruchomości	Polskie REIT-y się nie spieszą. Trwają prace nad ustawą o firmach giełdowych inwestujących pieniądze akcjonariuszy w nieruchomości na wynajem. – Puls Biznesu

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzysztof Tkocz

Dyrektor Wydziału
tel. (+48) 501 238 443
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl
strategia, chemia, przemysł, energetyka

Michał Fidelus

Analityk rynku akcji
tel. (+48) 666 073 972
e-mail: michal.fidelus@bdm.pl
banki, finanse

Adrian Górniak

Analityk rynku akcji
tel. (+48) 668 516 977
e-mail: adrian.gorniak@bdm.pl
deweloperzy, handel, media

Krzysztof Tkocz

Młodszy analityk rynku akcji
tel. (+48) 516 086 705
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl
gry komputerowe

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

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 27.01.2021 roku, 07:26 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 dodatniej 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 dodatniej 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, z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora do celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.