

Redaktor wydania: Krystian Brymora/ Michał Fidelus

**KOMENTARZ PORANNY**

**Niedźwiedzie w natarciu**

Wczorajsza sesja w ujęciu globalnym nie była udana dla inwestorów, bowiem zdecydowana większość indeksów zamknęła się na minusie. W Europie DAX spadł o 1,8%, a FTSE o 0,8%. Jeszcze słabiej zaprezentowały się giełdy za oceanem. DJIA stracił 2,1%, Nasdaq ok. 2,8%, a S&P500 ok. 2,6%. Nie powinno zatem dziwić zachowanie GPW. WIG20 obniżył się o 2,7% (najmocniej w dół ciągnęły spółki surowcowe, tj. JSW i KGHM; na plusie zamknęły się tylko CD Projekt, Orange i Dino). „Lepiej” wypadły mniejsze podmioty, bowiem mWIG40 i sWIG80 spadły „tylko” po 1,5%. Słabe nastroje widać dzisiaj także w Azji – Nikkei traci 1,6%, podobnie jak SCl. W kalendarium makro czeka nas m.in. wstępny odczyt PKB za 4Q'20 w USA oraz tamtejsza liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych. Inwestorzy śledzą także doniesienia dot. liczby zachorowań na COVID, decyzje w związku z restrykcjami i tempo szczepień. Rodzime blue chipy znajdują się od początku roku w korekcie (zeszliśmy prawie do poziomu 2100 pkt.), a aktualne nastroje raczej nie zwiastują zmiany sytuacji.

Adrian Górniak

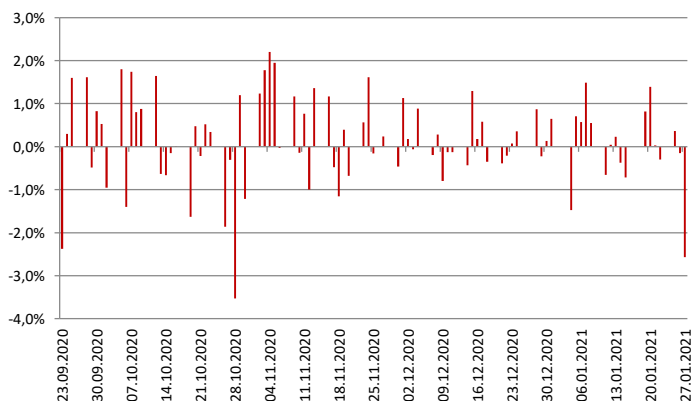
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **COVID-19:** Codzienny monitoring [tabela BDM];
- **Huuuge:** Harmonogram oferty publicznej. Zapisy inw. indywidualnych startują 28 stycznia.
- **Huuuge:** Cena maksymalna została ustalona na 50 PLN.
- **PGNiG:** Spółka podała dane operacyjne za 4Q'20 i prognozy wydobycia gazu/ropy na 2021-2023P [tabela BDM];
- **Forte:** szacunkowa EBITDA skoryg. w 4Q'20 blisko 80 mln PLN, +20%/+35% powyżej naszych oczekiwań/konsensusu- pozytywne [komentarz BDM];
- **Izoblok:** Skorygowana EBITDA w 2Q'20/21 6,5 mln PLN (+36% r/r) [tabela BDM];
- **Astarta:** spółka opublikowała dane operacyjne za 4Q'20 [tabela BDM];
- **Banki/CHF:** Trwają prace nad propozycją KNF ws. kredytów w CHF, klienci wypełnią ankiety.
- **Allegro:** Amazon wchodzi do Polski. (Parkiet)
- **Alior Bank:** Fundusz CVC banku zrealizował zysk na inwestycji w 20% udziałów PayPo.
- **Mercator Medical:** Spółka skupiła akcje własne za łącznie 30,7 mln PLN.
- **Kruk:** Spółka rusza z emisją obligacji o wartości nominalnej do 20 mln PLN.
- **Marvipol:** Heimstaden Bostad przejmie od Marvipolu trzy inwestycje za 380,9 mln PLN.
- **Marvipol:** W 4Q20 spółka sprzedała 702 lokale.
- **GPW:** Rząd chce znieść obligo giełdowe dla energetyki. (Parkiet)
- **WP:** Inni zarabiają na e-commerce, a Wirtualna Polska nadrabia sprzedażą reklam. (Puls Biznesu)
- **Mostostal Zabrze:** Fundusze Quercus TFI zmniejszyły udział w spółce z 5,24% do 4,58%.

**WYKRES DNIA**

Wall Street na śródowej sesji notuje największą przecenę (-2,6%) od 3 miesięcy (28.10.20).

**Zmiany S&P500 [d/d]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A. Bloomberg

**Notowania: środa, 27 stycznia 2021**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 929,2	-2,7%	-2,8%
WIG30	2 265,7	-2,6%	-2,0%
mWIG40	4 066,6	-1,5%	2,3%
sWIG80	16 762,1	-1,5%	4,1%
WIG	56 453,9	-2,3%	-1,0%
NC Index	517,7	-3,3%	4,6%
WIG Banki	4 821,9	-2,8%	1,2%
WIG Bud	3 879,3	-2,0%	5,9%
WIG Chemia	7 924,4	-1,5%	2,9%
WIG Dew	2 454,4	-1,1%	2,9%
WIG Energia	2 100,1	-4,0%	2,9%
WIG Games	29 830,6	2,2%	3,3%
WIG IT	3 817,4	-0,5%	-1,2%
WIG Media	5 949,1	-1,2%	-1,6%
WIG Paliwa	4 927,9	-2,1%	-0,5%
WIG Spoż	4 099,1	-0,8%	12,6%
WIG Surowce	5 460,0	-8,8%	-2,9%
WIG Telco	974,4	-1,1%	-0,3%
DAX	13 620,5	-1,8%	-0,7%
FTSE100	6 567,4	-1,3%	1,7%
CAC40	5 459,6	-1,2%	-1,7%
BLUX	43 077,2	-1,0%	2,4%
S&P500	3 750,8	-2,6%	-0,1%
DJIA	30 303,2	-2,0%	-1,0%
Nasdaq Comp	13 270,6	-2,6%	3,0%
Bovespa	115 882,3	-0,5%	-2,6%
Nikkei225	28 635,2	0,3%	4,3%
Shanghai Comp.	3 573,3	0,1%	2,9%
S&P/ASX 200	6 780,6	-0,6%	2,9%
EUR/PLN	4,55	0,1%	-0,3%
USD/PLN	3,76	0,5%	0,6%
CHF/PLN	4,23	0,3%	0,2%
EUR/USD	1,21	-0,4%	-0,9%
USD/JPY	104,11	0,5%	0,8%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 976	45	2,33%
Kurs zamknięcia	1 931	-56	-2,82%
Kurs min.	1 913	-17	-0,88%
Kurs max.	1 995	4	0,20%
Wolumen obrotu	33 396	9 287	38,52%
Otwarte pozycje	42 133	413	0,99%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 981,07	1 916,09	1 998,12	1 929,21	-2,7%	3 036
WIG30	2 324,11	2 249,23	2 339,07	2 265,69	-2,6%	3 099
mWIG40	4 139,94	16 647,50	17 093,01	4 066,64	-1,5%	171
sWIG80	17 055,83	4 041,72	4 141,68	16 762,13	-1,5%	56
WIG-PL	58 383,89	57 570,30	58 383,89	57 570,30	-2,3%	3 279
WIG	57 767,44	56 107,09	58 139,93	56 453,85	-2,3%	3 301

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	17,34	2 264	-3,0%	2,2%
Allegro	70,54	72 180	-5,9%	-16,7%
Asseco Poland	67,20	5 578	0,0%	-1,3%
CCC	79,98	4 388	-2,1%	-8,6%
CD Projekt	315,80	31 787	5,3%	15,0%
Cyfrowy P.	29,98	19 174	-2,7%	-1,0%
Dino	268,80	26 353	1,3%	-7,1%
JSW	31,13	3 655	-6,4%	20,0%
KGHM	175,05	35 010	-9,0%	-4,3%
Lotos	39,18	7 243	-2,3%	-5,5%
LPP	7 530,00	13 949	-2,6%	-9,1%
Orange	6,61	8 675	1,8%	0,3%
Pekao	63,00	16 536	-2,2%	3,1%
PGE	6,66	12 453	-4,4%	2,5%
PGNiG	5,62	32 451	-1,6%	1,3%
PKN Orlen	57,20	24 465	-2,4%	-0,9%
PKOBP	28,75	35 938	-2,3%	0,1%
PZU	29,78	25 716	-2,0%	-8,0%
Santander Polska	181,70	18 568	-4,6%	-2,2%
Tauron	2,81	4 918	-5,8%	3,1%

mWIG40				Surowce					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	501,00	1 183	1,2%	5,7%	Famur	2,49	1 431	-2,7%	10,7%
Amica	140,00	1 089	-1,3%	-4,6%	GPW	44,60	1 872	0,1%	-2,4%
Amrest	28,30	6 213	0,7%	2,2%	GTC	6,68	3 244	-1,5%	-7,2%
Asseco SEE	38,90	2 019	-0,3%	-9,5%	Handlowy	38,15	4 985	-2,9%	8,5%
Azoty	28,55	2 832	-1,4%	4,0%	ING BSK	171,00	22 247	-0,6%	0,0%
Benefit Sys.	845,00	2 446	0,0%	1,3%	Inter Cars	270,00	3 825	-1,1%	14,4%
Biomed-L.	8,74	544	2,8%	-2,5%	Kernel	54,50	4 580	0,0%	10,5%
BNP Paribas	60,40	8 904	-3,8%	-5,0%	Kety	485,00	4 670	0,7%	-1,3%
Budimex	322,50	8 233	-1,4%	4,9%	Kruk	166,80	3 171	-0,7%	17,5%
Celon Pharm	44,95	2 023	-4,1%	10,9%	Livechat	106,00	2 730	-0,2%	1,0%
Ciech	31,60	1 665	-2,8%	-1,9%	Mabion	21,40	294	-2,1%	3,1%
CI Games	1,39	255	-4,4%	7,6%	mBank	191,70	8 122	-5,9%	7,0%
Comarch	192,50	1 566	-0,3%	-1,0%	Mercator	348,00	3 690	-4,4%	-17,5%
Cormay	1,16	97	-2,1%	0,4%	Millennium	3,63	4 399	-6,4%	10,9%
Datawalk	185,50	906	-2,1%	-3,4%	Neuca	675,00	2 962	-0,1%	3,7%
Develia	2,21	987	-4,1%	11,9%	PKP Cargo	13,20	591	-2,4%	-3,6%
Dom Dev.	115,50	2 913	-0,4%	1,3%	PlayWay	645,00	4 257	-0,2%	1,9%
Echo	4,21	1 737	-1,6%	4,2%	TEN	503,00	3 655	1,0%	-8,7%
Enea	6,80	3 000	-5,2%	4,0%	WP.PL	90,60	2 639	-1,1%	-2,6%
Eurocash	13,80	1 920	0,3%	-1,8%	XTB	18,75	2 201	-5,5%	4,7%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	55,4	-0,9%	-1,2%	7,0%	7,0%	-6,9%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	19,8	-0,9%	-1,0%	3,3%	3,3%	88,3%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	19,9	0,1%	-0,6%	4,3%	4,3%	88,8%
CO2 [EUR/t]	33,2	-0,2%	1,2%	1,9%	1,9%	35,5%
Węgiel ARA [USD/t]	67,7	0,1%	0,2%	-2,3%	-2,3%	34,4%
Miedź LME [USD/t]	7 821,3	-2,3%	-2,7%	0,9%	0,9%	36,8%
Aluminium LME [USD/t]	1 988,0	-1,9%	0,4%	0,7%	0,7%	13,3%
Cynk LME [USD/t]	2 558,8	-2,8%	-5,4%	-6,2%	-6,2%	13,6%
Ołów LME [USD/t]	2 025,0	-1,8%	0,0%	2,5%	2,5%	5,6%
Stal HRC [USD/t]	1 115,0	4,9%	5,2%	10,9%	10,9%	91,6%
Ruda żelaza [USD/t]	169,3	0,4%	-0,1%	6,8%	6,8%	133,2%
Węgiel koksujący [USD/t]	156,6	1,7%	11,0%	45,3%	45,3%	2,3%
Złoto [USD/oz]	1 835,7	-0,8%	-1,9%	-3,3%	-3,3%	17,1%
Srebro [USD/oz]	25,0	-1,7%	-3,1%	-5,2%	-5,2%	43,2%
Platyna [USD/oz]	1 062,5	-3,6%	-4,6%	-0,9%	-0,9%	7,5%
Pallad [USD/oz]	2 301,0	-1,0%	-4,3%	-6,2%	-6,2%	5,3%
Bitcoin USD	31 793,5	-0,7%	-8,9%	9,6%	9,6%	251,6%
Pszonica [USD/bu]	649,3	-2,4%	-2,8%	1,4%	1,4%	14,0%
Kukurydza [USD/bu]	531,5	-0,1%	1,8%	9,8%	9,8%	37,5%
Cukier ICE [USD/lb]	15,8	0,4%	-2,9%	2,0%	2,0%	7,4%

**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
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	726 236	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	13 973	15 051	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
27 sty	603 947	114	157 861	187 766	15 191	15 636	26 916	40 285	25 308	3 020	6 390	9 209	4 053	7 070	12 572	63 520
Dzień COVID	385	385	375	364	364	340	339	364	364	360	331	329	332	330	365	338

RAZEM tys.	przypadki	śmierci	zdrowi*	aktywne
100 852 185	94 928	25 595 999	23 372 680	2 501 147
2 173 966	4 811	429 157	570 777	86 889
63 599 632	90 989	7 807 570	9 836 856	1 936 289
35 078 587	b.d.	17 359 272	12 965 047	477 969

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.]

tys.	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)
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	13,4	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	0,2	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%	4,1%
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	0,1	0,1	0,1	0,1	3,3	-2,7	0,13	51%	-35	56%	13%	6,9	6,4	12,2	1,2%	4,5%
19 sty	0,4	0,7	0,2	0,4	0,3	0,3	0,4	0,4	0,2	0,3	0,4	0,1																

**Huuuge**

27 stycznia 2021 r. - rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych.  
28 stycznia – 3 lutego 2021 r. - przyjmowanie zapisów od inwestorów indywidualnych.  
4 lutego 2021 r. - zakończenie procesu budowania księgi popytu.  
Nie później niż 5 lutego 2021 r. (do godz. 9.00) - ustalenie ostatecznej liczby akcji oferowanych w ramach oferty i ceny akcji dla inwestorów instytucjonalnych.  
5 lutego (od godz. 9.00) - 9 lutego 2021 r. - przyjmowanie zapisów od inwestorów instytucjonalnych.  
10 lutego 2021 r. - przydział akcji.  
Okolo 19 lutego 2021 r. - zakładany pierwszy dzień notowania akcji na GPW.

W ofercie publicznej Huuuge chce wyemitować do 15 mln akcji, a akcjonariusze planują sprzedaż do 18,35 mln walorów. Cena maksymalna akcji wynosi 50 PLN. Wartość oferty publicznej może wynieść do ok. 1,5 mld zł, co oznacza, że będzie to największa oferta firmy z branży gier w historii GPW.

Huuuge jest bardzo zadowolone z dużego popytu na akcje spółki, widocznego na początku budowy księgi popytu. Podwyższenie ceny oferowanych akcji nie jest niemożliwe - poinformował prezes Anton Gauffin.

**PGNiG**

Spółka po śródownej sesji podała dane operacyjne za 4Q'20 i prognozy wydobycia gazu/ropy na 2021-2023P.

**Wybrane dane operacyjne**

	Q4 2018	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	4Q 2020
Wydobycie gazu RAZEM [mld m3]	1,20	1,18	1,04	1,10	1,17	1,16	1,02	1,11	1,22
w tym Norwegia	0,14	0,15	0,11	0,11	0,10	0,10	0,11	0,11	0,16
Sprzedaż poza GK PGNiG [mld m3]	8,58	9,90	6,05	5,52	9,18	10,60	6,30	5,38	9,37
Import RAZEM [mld m3]	2,95	3,67	3,71	3,51	3,97	3,46	4,01	3,70	3,62
kierunek wschodni	1,10	1,79	2,19	2,32	2,65	1,92	2,19	2,51	2,37
LNG	0,76	0,73	1,04	0,71	0,95	0,98	1,21	0,75	0,81
Dystrybucja RAZEM [mld m3]	3,44	3,88	2,43	1,92	3,29	3,96	2,23	1,84	3,54
Wydobycie ropy RAZEM [KT]	353,2	323,9	289,9	274,8	327,8	321,3	331,7	306,3	361,5
Sprzedaż ropy RAZEM [KT]	377,9	288,1	266,2	295,3	360,7	275,7	369,5	306,3	360,7
Wolumen sprzedaży ciepła [PJ]	14,25	16,97	6,04	3,27	12,98	16,05	6,79	3,08	13,02
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	1,31	1,51	0,74	0,42	1,27	1,38	0,64	0,45	1,16
zmiana r/r									
Wydobycie gazu RAZEM	0%	0%	-3%	0%	-2%	-2%	-2%	1%	4%
w tym Norwegia	8%	7%	-24%	1%	-27%	-34%	-2%	-4%	60%
Sprzedaż poza GK PGNiG	7%	0%	11%	8%	7%	7%	4%	-3%	2%
Import RAZEM	-20%	-4%	9%	6%	35%	-6%	8%	5%	-9%
kierunek wschodni	-57%	-40%	-16%	-2%	142%	7%	0%	8%	-11%
LNG	98%	44%	28%	11%	25%	35%	16%	6%	-15%
Dystrybucja RAZEM	4%	-8%	14%	-1%	-4%	2%	-8%	-4%	8%
Wydobycie ropy RAZEM	7%	-7%	-11%	-14%	-7%	-1%	14%	11%	10%
Sprzedaż ropy RAZEM	21%	-33%	-9%	-4%	-5%	-4%	39%	4%	0%
Wolumen sprzedaży ciepła	0%	-11%	37%	11%	-9%	-5%	12%	-6%	0%
Produkcja energii elektrycznej	3%	-2%	24%	-19%	-3%	-9%	-14%	6%	-9%

Źródło: BDM, spółka

**Wybrane dane operacyjne i prognozy**

	2017	2018	2019	2020	2021P	2022P	2023P
Wydobycie gazu RAZEM [mld m3]	4,54	4,55	4,49	4,51	5,0	5,2	5,3
w tym Norwegia	0,55	0,54	0,48	0,48	0,9	1,1	1,0
Sprzedaż poza GK PGNiG [mld m3]	26,79	29,04	30,65	31,65			
Import RAZEM [mld m3]	13,71	13,53	14,86	14,79			
kierunek wschodni	9,66	9,04	8,94	8,99			
LNG	1,71	2,71	3,43	3,75			
Dystrybucja RAZEM [mld m3]	11,65	11,75	11,53	11,57			
Wydobycie ropy RAZEM [KT]	1 257,00	1 345,50	1 216,40	1 320,80	1300	1530	1387
Sprzedaż ropy RAZEM [KT]	1 270,40	1 409,80	1 210,30	1 312,20			
Wolumen sprzedaży ciepła [PJ]	42,61	40,66	39,26	38,94			
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	3,88	3,97	3,95	3,63			
zmiana r/r							
Wydobycie gazu RAZEM	1,8%	0%	-1%	1%	11%	4%	2%
w tym Norwegia	5,8%	-2%	-11%	1%	88%	22%	-9%
Sprzedaż poza GK PGNiG	10,4%	8%	6%	3%			
Import RAZEM	19,0%	-1%	10%	0%			
kierunek wschodni	-5,8%	-6%	-1%	1%			
LNG	76,1%	58%	26%	9%			
Dystrybucja RAZEM	7,2%	1%	-2%	0%			
Wydobycie ropy RAZEM	-4,7%	7%	-10%	9%	-2%	18%	-9%
Sprzedaż ropy RAZEM	-5,6%	11%	-14%	8%			
Wolumen sprzedaży ciepła	7,8%	-5%	-3%	-1%			
Produkcja energii elektrycznej	7,7%	2%	-1%	-8%			

Źródło: BDM, spółka

**Banki/CHF**

W ramach prac nad propozycją KNF, dotyczącą zawierania przez banki ugód ws. kredytów we frankach szwajcarskich, klientom banków zostaną przedstawione ankiety, później projekt będzie miał fazę pilotażu - poinformował prezes ZBP Krzysztof Pietraszkiewicz.

"Prace nad tą propozycją trwają. Prace te będą miały swoją fazę rozmów, komunikowania się z klientami

poprzez pewne specjalne ankiety, a później, po przeanalizowaniu ich w poszczególnych bankach (...), będzie faza pilotażu i później będą także z niego wyciągnięte wnioski, żeby ten proces opisać jak najlepiej. (...) W kolejnych tygodniach będą się pojawiały informacje na ten temat" - powiedział Pietraszkiewicz.

**Forte**

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 4Q'20.

Zarząd informuje, że od lipca'20 fabryki spółki pracują na pełnym obłożeniu zamówieniami. Do dnia publikacji raportu, w żadnej ze spółek z Grupy i w żadnym zakładzie produkcyjnym nie wstrzymano pracy z powodu pandemii. Biorąc pod uwagę pogarszającą się z dnia na dzień sytuację epidemiologiczną w całej Europie, która skutkuje pełnymi lockdown'ami na głównych rynkach zbytu Spółki min. kraje DACH, Zarząd widzi realne i istotne zagrożenie, które może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej w 1Q'21, zarówno pod względem utrzymania płynności produkcji, jak i ciągłości dostaw do odbiorców w Europie. Zarząd nie podjął decyzji o zatrzymaniu produkcji w którymkolwiek z zakładów produkcyjnych i na bieżąco analizuje doniesienia o planowanych ewentualnych terminach zakończenia lub przedłużenia lockdown'ów w poszczególnych krajach.

**Komentarz BDM:** Wyniki okazały się wyraźnie powyżej naszych oczekiwań (+20% EBITDA skoryg.) i konsensusu (+35%), co wraz z dużą redukcją zadłużenia (338 mln PLN i 1,7x EBITDA) odbieramy pozytywnie. Zgodnie z ostatnią rekomendacją dla spółki z 15.12.2020 [Forte Akumuluj 43,9 PLN](#) spodziewaliśmy się rekordowych wyników i byliśmy na samej górze konsensusu. Tymczasem wyniki okazały się jeszcze lepsze przebijając o 28% q/q rekordowe odczyty z 3Q'20. Wpływ na to miała lepsza od zakładanej sprzedaż (+12% vs oczek.), wysoki kurs EUR/PLN (9 mln PLN efektów), a także niższe koszty.

Zarząd wskazuje na ryzyka ciągłości produkcji w związku z lockdownem w Niemczech, co nie powinno być zaskoczeniem. Przedłużenie zamknięcia sklepów po 10 stycznia było największym krótkoterminowym czynnikiem ryzyka w naszej rekomendacji. Na początku stycznia obostrzenia zostały przedłużone do końca miesiąca, a obecnie do 14 lutego, choć Kanclerz Merkel sugerowała, że mogą być potrzebne aż do kwietnia 2021 mimo całkiem stabilnej sytuacji epidemicznej. Tym samym sprzedaż w 1Q'21 byłaby bardzo słaba (spółka 40-50% kieruje do Niemiec) i przesunęłaby się zapewne na 2-3Q'21 mając doświadczenia z I fazy lockdownów z wiosny 2020 roku (branża meblowa nieoczekiwanie stała się beneficjentem pandemii i zmiany nawyków konsumenckich).

Więcej w materiale [Forte \(po szacunkach za 4Q'20\)- komentarz analityka](#) Konferencja z zarządem w piątek 29.01.21 o 10:00 na MS Teams (Krystian Brymora).

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	4Q'19	4Q'20 S 27.01.21	r/r	4Q'20P BDM	różnica	4Q'20P kons.*	różnica	2019	2020 S	r/r
Przychody	337,4	382,0	13,2%	342,1	11,7%	342,1	11,7%	1 176,6	1 159,8	-1,4%
w tym płyta	19,6	25,0	27,7%	19,0	31,7%			61,7	67,0	8,6%
Wynik brutto na sprzedaży	129,8			142,1				423,4		
EBITDA	47,4	82,0	73,1%	66,5	23,2%	59,0	39,0%	141,3	198,6	40,5%
<b>EBITDA adj.</b>	<b>51,4</b>	<b>79,7</b>	<b>55,1%</b>	<b>66,5</b>	<b>19,8%</b>	<b>59,0</b>	<b>35,1%</b>	<b>155,5</b>	<b>193,3</b>	<b>24,3%</b>
EBIT	33,1	68,0		53,3				84,2	142,6	69,3%
Zysk brutto	35,1			41,6				63,3		
Zysk netto	21,5			33,7				30,9		
Marża zysku brutto ze sprzedaży	38,5%			41,5%				36,0%		
Marża EBITDA adj.	15,2%	20,9%		19,4%		17,2%		13,2%	16,7%	
Marża EBIT	9,8%	17,8%		15,6%		0,0%		7,2%	12,3%	
Marża zysku netto	6,4%			9,8%				2,6%		
Dług netto	505,5	337,6	-33,2%	400,5	-15,7%			505,5	337,6	-33,2%
/EBITDA	3,6	1,7	-52,5%	2,2	-22,3%			3,6	1,7	-52,5%
EV/EBITDA 12m		6,7								
EV/EBITDA skoryg/12M		6,9								

Źródło: BDM, spółka

**Kruk**

Spółka, w ramach kolejnej emisji obligacji z VII programu, zaoferuje obligacje o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 20 mln PLN. Oprocentowanie obligacji jest stałe i wynosi 4,2pp w skali roku. Termin ich wykupu to 25 września 2025 r.

**Mercator Medical**

Mercator Medical zakończył pierwszy skup akcji własnych, w ramach którego nabył 252 931 walorów w celu umorzenia, za łączną kwotę (tj. w etapie z ub. i tego roku) 30,7 mln PLN.

"Podczas sesji giełdowych w dniach 20-26 stycznia br. dom maklerski w imieniu spółki kupił 56 293 jej akcji po średniej cenie 355,97 PLPLN zł spółka zrealizowała skup akcji własnych o wartości 30,7 mln PLN, zatwierdzony przez WZA na początku czerwca zeszłego roku" – podano w komunikacie.

"Z optymizmem patrzymy na rok 2021. Zamierzamy również w kolejnych latach sownie dzielić się zyskami z akcjonariuszami przy jednoczesnym prowadzeniu inwestycji rozwojowych" - zaznaczył CFO Witold Kruszewski cytowany w komunikacie.

**Alior Bank**

RBL\_VC - fundusz CVC należący do Alior Banku - dotychczasowy udziałowiec i strategiczny inwestor PayPo, zakończył inwestycję w spółkę, realizując znaczny zysk, podał Alior Bank. Cały 20% pakiet udziałów w fintechu oferującym odroczone płatności został wykupiony przez jej obecnych udziałowców.

Izoblok

Spółka opublikowała raport za 1H'20/21 kończący się w październiku'20

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

obrotowy	Q4 2018	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	1Q 2020	2Q 2020	3Q 2020	4Q 2020	1Q 2021	2Q 2021	r/r
koniec	kwi 18	lip 18	paź 18	sty 19	kwi 19	lip 19	paź 19	sty 20	kwi 20	lip 20	paź 20	
Przychody	59,8	53,6	56,6	49,9	56,8	50,1	53,2	46,8	34,5	32,1	53,0	0%
jednostka	25,8	21,9	27,3	21,3	27,0	23,5	26,7	22,6	18,5	16,6	30,3	14%
SSW	34,0	31,7	29,3	28,6	29,9	26,7	26,4	24,2	16,0	15,5	22,7	-14%
EBITDA skoryg	8,0	4,4	5,0	3,5	8,1	6,4	4,8	3,7	-0,7	-1,3	6,5	36%
jednostka	4,6	4,0	3,7	3,0	5,8	4,5	4,4	3,0	2,1	1,4	2,6	-40%
SSW	3,4	0,4	1,3	0,5	2,3	2,0	0,4	0,7	-2,8	-2,7	3,9	933%
EBITDA	9,5	7,5	6,2	4,3	8,3	6,9	6,8	4,0	-0,4	-0,8	5,7	-16%
jednostka	4,4	4,3	3,5	3,4	5,2	4,2	5,7	2,8	1,8	1,7	4,5	-21%
SSW	5,1	3,2	2,7	0,9	3,1	2,7	1,1	1,1	-2,2	-2,5	1,2	12%
Zysk netto	1,2	1,4	0,7	-0,1	1,8	1,0	1,7	-0,5	-6,8	-4,5	-0,9	
Marża EBITDA	15,9%	14,0%	10,9%	8,6%	14,7%	13,7%	12,7%	8,5%	-1,1%	-2,5%	10,7%	
jednostka	17,2%	19,6%	12,8%	15,9%	19,3%	17,8%	21,2%	12,6%	9,8%	10,2%	14,7%	
SSW	15,0%	10,1%	9,2%	3,1%	10,5%	10,2%	4,1%	4,7%	-13,7%	-16,1%	5,4%	
Dług netto	74,54	75,22	74,60	65,90	66,73	60,73	51,14	47,39	40,75	39,80	66,81	31%
/EBITDA 12m	2,80	2,64	2,58	2,40	2,54	2,36	1,95	1,83	2,36	4,15	7,84	
P/E 12m	17,4	10,3	10,4	18,4	15,3	17,2	13,2	14,3				
EV/EBITDA 12m	5,0	4,7	4,6	4,5	4,7	4,6	4,2	4,1	5,7	10,2	14,6	

Źródło: BDM, spółka

Astarta

Spółka opublikowała dane operacyjne za 4Q'20

Wybrane dane operacyjne

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20
Sprzedaż [T]	446 288	382 655	406 271	477 410	398 660	241 378	475 833	484 285
Cukier	53 959	99 393	86 532	60 869	77 558	73 996	95 771	81 179
Pszenica	10 753	5 885	216 389	36 440	3 402	1 028	253 843	6 645
Kukurydza	282 644	188 671	2 797	251 507	235 997	99 448	211	294 565
Jęczmień			6 832				21 696	
Słonecznik	11 827	6 003	33 569	51 333	69	33	51 052	31 714
Olej sojowy	14 222	11 997	9 113	10 594	11 142	8 271	12 022	8 512
Soja	46 868	46 173	29 343	44 755	46 857	36 115	19 177	39 382
Mleko	26 015	24 533	21 696	21 912	23 635	22 487	22 061	22 288
zmiana r/r					-11%	-37%	17%	1%
Cukier					44%	-26%	11%	33%
Pszenica					-68%	-83%	17%	-82%
Kukurydza					-17%	-47%	-92%	17%
Jęczmień								
Słonecznik					-99%	-99%	52%	-38%
Olej sojowy					-22%	-31%	32%	-20%
Soja					0%	-22%	-35%	-12%
Mleko					-9%	-8%	2%	2%
Średnie ceny UAH/t								
Cukier	9 821	10 132	10 112	9 701	9 710	10 425	10 299	13 244
Pszenica	5 869	4 382	4 319	4 243	4 591	5 281	5 248	5 693
Kukurydza	4 758	4 466	4 440	4 079	4 465	4 551	4 838	4 855
Jęczmień			4 605				4 621	
Słonecznik	8 483	9 468	8 614	8 321	7 849	7 329	10 071	10 157
Olej sojowy	17 233	17 362	17 370	17 136	17 484	18 521	20 268	25 488
Soja	10 274	9 537	9 001	8 390	8 852	10 084	10 939	12 701
Mleko	9 407	8 657	9 434	10 298	10 229	9 673	9 780	11 313
zmiana r/r					-1,1%	2,9%	1,8%	36,5%
Cukier					-21,8%	20,5%	21,5%	34,2%
Pszenica					-6,2%	1,9%	9,0%	19,0%
Kukurydza								
Jęczmień							0,3%	
Słonecznik					-7,5%	-22,6%	16,9%	22,1%
Olej sojowy					1,5%	6,7%	16,7%	48,7%
Soja					-13,8%	5,7%	21,5%	51,4%
Mleko					8,7%	11,7%	3,7%	9,9%
EUR/UAH	31,02	29,79	28,04	26,82	27,69	29,61	32,30	33,73
Przychody netto (faktyczne) mln EUR	112,4	112,2	105,7	114,4	101,3	70,8	118,4	113,7
Teoretyczne przychody mln EUR	97,0	93,8	98,8	111,1	96,6	66,4	111,6	113,7
Cukier	17,1	33,8	31,2	22,0	27,2	26,1	30,5	31,9
Pszenica	2,0	0,9	33,3	5,8	0,6	0,2	41,2	1,1
Kukurydza	43,4	28,3	0,4	38,3	38,1	15,3	0,0	42,4
Jęczmień	-	-	1,1	-	-	-	3,1	-
Słonecznik	3,2	1,9	10,3	15,9	0,0	0,0	15,9	9,6
Olej sojowy	7,9	7,0	5,6	6,8	7,0	5,2	7,5	6,4
Soja	15,5	14,8	9,4	14,0	15,0	12,3	6,5	14,8
Mleko	7,9	7,1	7,3	8,4	8,7	7,3	6,7	7,5

Źródło: BDM, spółka

Mostostal Zabrze

Fundusze Quercus TFI zmniejszyły udział w spółce z 5,24% do 4,58%.

**Marvipol**

Heimstaden Bostad przejmie od Marvipolu trzy nowe inwestycje za 380,9 mln PLN. Heimstaden zyska 647 lokali na wynajem z opcją zakupu kolejnych 60 mieszkań.

Spółka poinformowała również, że w 4Q20 sprzedała 702 mieszkania i lokale usługowe o łącznej wartości 399,8 mln PLN. Deweloper przekazał klientom w tym czasie 443 lokale o łącznej wartości 259,5 mln PLN.

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 28.01.2021 roku, 07:30 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 uwzględniać, 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 jakiegokolwiek strategii inwestycyjnej 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.