

Redaktor wydania: Krystian Brymora/ Adrian Górniak

**KOMENTARZ PORANNY**

**Musk pobudza CD Projekt do wzrostów**

Początek czwartkowych notowań nie zwiastował pozytywnego zakończenia sesji. Jednak w okolicach południa inwestorzy chwycili byka za rogi i w zdecydowany sposób wyciągnęli indeksy nad kreskę. WIG20 zakończył dzień zwyżką 3,0% przy obrotach na poziomie 2,94 mld PLN. Czwartą sesję z rządu rósł CD Projekt, który tym razem zyskał 15,6% a iskrą do rajdu w górę okazał się pozytywny twitt Elona Muska o „Cyberpunku”. Innymi spółkami z grona blue chipów, które najwięcej zyskiwały tego dnia były KGHM (+5,8%) oraz JSW (+4,1%). Z drugiej strony znalazły się tylko trzy spółki i były takie walory jak: Orange (-1,7%), Dino (-1,7%) oraz Asseco (-0,7%). Mniejszymi wzrostami zakończyły się również notowania mWIG180 i sWIG80, które tego dnia zyskały po 0,8%. Na europejskich parkietach panowały mieszane nastroje, CAC40 urosł o 0,9%, DAX +0,3%, a FTSE100 stracił 0,6%. Po śródoowych spadkach główne indeksy na Wall Street zakończyły notowania wzrostami, zarówno Dow Jones jak i S&P500 urosły o 1,0%, a Nasdaq zyskał 0,5%. Dane o PKB za 4Q'20 z USA okazały się zgodne z oczekiwaniami rynku. Dzisiaj o 10:00 poznamy odczyt PKB Niemiec za 4Q'20. Na rynkach azjatyckich Shanghai Composite Index zniżkuje o 0,8% a Nikkei traci 1,8%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy tracą na wartości.

Krzysztof Tkocz

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **COVID-19:** Codzienny monitoring [tabela BDM];
- **KGHM:** Spółka przedstawiła założenia budżetowe na 2021 rok: niższa produkcja/sprzedaż i wyższy CAPEX [tabela BDM];
- **Handel:** Od 1 lutego otwarte zostaną galerie handlowe – min. zdrowia;
- **CI Games:** Spółka pracuje nad wydaniem „Sniper Ghost Warrior Contrats 2” na większą liczbę platform – M. Tymiński;
- **Agora:** Odpisy i rezerwy obniżą wynik netto grupy o 15,7 mln PLN w 4Q'20;
- **Dekpol:** spółka ma umowę za ok. 80 mln PLN;
- **ZPUE:** ZPUE, Koronea i M. Wypychewicz wzywają do sprzedaży 622,5 tys. akcji spółki (do 100%) po 176 PLN/walor;
- **GPW (wezwania):** na rynku głównym trwają wezwania o wartości 2,5 mld PLN. Dziś kończy się wezwanie na i Kruszwice [tabela BDM];
- **Forte:** Spółka widzi szereg wyzwania dla biznesu w 1Q'21 – Parkiet;
- **Budimex:** Branża potrzebuje regularności w przetargach i inwestycji samorządów – D. Blocher;
- **Braster:** European High Growth Opportunities może dofinansować spółkę kwotą 50 mln PLN;
- **Krka:** Spółka zakłada ok. 265 mln EUR zysku netto w '21;
- **Vivid Games:** R. Kościelny zrezygnował z funkcji prezesa spółki;

Notowania: czwartek, 28 stycznia 2021			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 987,8	3,0%	0,2%
WIG30	2 324,3	2,6%	0,5%
mWIG40	4 100,9	0,8%	3,1%
sWIG80	16 900,0	0,8%	5,0%
WIG	57 798,0	2,4%	1,4%
NC Index	527,7	1,9%	6,6%
WIG Banki	4 876,8	1,1%	2,3%
WIG Bud	3 896,3	0,4%	6,4%
WIG Chemia	8 054,5	1,6%	4,6%
WIG Dew	2 481,5	1,1%	4,0%
WIG Energia	2 118,7	0,9%	3,8%
WIG Games	31 706,1	6,3%	9,8%
WIG IT	3 837,1	0,5%	-0,7%
WIG Media	5 901,4	-0,8%	-2,3%
WIG Paliwa	4 979,1	1,0%	0,5%
WIG Spoż	4 091,1	-0,2%	12,3%
WIG Surowce	5 769,1	5,7%	2,6%
WIG Telco	978,4	0,4%	0,1%
DAX	13 665,9	0,3%	-0,4%
FTSE100	6 526,2	-0,6%	1,0%
CAC40	5 510,5	0,9%	-0,7%
BLUX	43 552,0	1,1%	3,6%
S&P500	3 787,4	1,0%	0,8%
DJIA	30 603,4	1,0%	0,0%
Nasdaq Comp	13 337,2	0,5%	3,5%
Bovespa	118 883,3	2,6%	-0,1%
Nikkei225	28 197,4	-1,5%	2,7%
Shanghai Comp.	3 505,2	-1,9%	0,9%
S&P/ASX 200	6 649,7	-1,9%	1,0%
EUR/PLN	4,54	-0,2%	-0,4%
USD/PLN	3,75	-0,3%	0,4%
CHF/PLN	4,22	-0,2%	-0,1%
EUR/USD	1,21	0,1%	-0,8%
USD/JPY	104,24	0,1%	1,0%

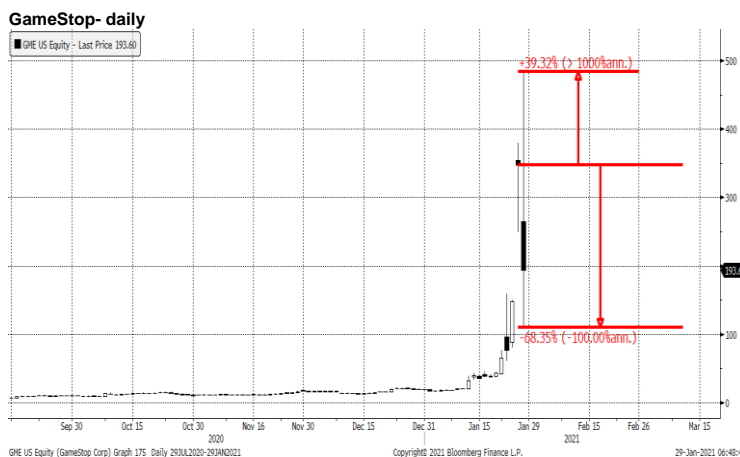
FW20			
	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 912	-64	-3,24%
Kurs zamknięcia	1 984	53	2,74%
Kurs min.	1 887	-26	-1,36%
Kurs max.	1 989	-6	-0,30%
Wolumen obrotu	43 454	10 058	30,12%
Otwarte pozycje	41 411	-722	-1,71%

Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 913,71	1 885,24	1 992,75	1 987,83	3,0%	3 264
WIG30	2 250,41	2 214,85	2 328,98	2 324,31	2,6%	3 319
MWIG40	4 043,63	16 541,36	16 899,95	4 100,86	0,8%	198
SWIG80	16 710,27	3 992,32	4 110,96	16 899,95	0,8%	46
WIG-PL	56 960,40	56 960,40	58 968,19	58 968,19	2,4%	3 524
WIG	56 139,00	55 301,68	57 871,89	57 797,95	2,4%	3 561

WIG20				
	Close	MC	1D	YTD
Alior	17,56	2 292	1,2%	3,4%
Allegro	71,63	73 296	1,5%	-15,4%
Asseco Poland	66,70	5 536	-0,7%	-2,1%
CCC	81,78	4 487	2,3%	-6,6%
CD Projekt	360,60	36 296	14,2%	31,3%
Cyfrowy P.	30,46	19 481	1,6%	0,6%
Dino	264,20	25 902	-1,7%	-8,7%
JSW	31,95	3 751	2,6%	23,1%
KGHM	185,25	37 050	5,8%	1,2%
Lotos	39,26	7 258	0,2%	-5,3%
LPP	7 600,00	14 078	0,9%	-8,3%
Orange	6,50	8 524	-1,7%	-1,4%
Pekao	63,74	16 730	1,2%	4,3%
PGE	6,67	12 468	0,1%	2,6%
PGNIG	5,64	32 578	0,4%	1,7%
PKN Orlen	58,00	24 807	1,4%	0,5%
PKOBP	29,13	36 413	1,3%	1,4%
PZU	30,34	26 199	1,9%	-6,2%
Santander Polska	182,00	18 598	0,2%	-2,0%
Tauron	2,88	5 047	2,6%	5,8%

**WYKRES DNIA**

Potężna i niespotykana zmienność na akcjach sławnego GameStop (112-483 USD/akcję podczas jednej sesji)



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A. Bloomberg

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.  
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

mWIG40				Surowce					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	492,00	1 161	-1,8%	3,8%	Famur	2,62	1 506	5,2%	16,4%
Amica	138,00	1 073	-1,4%	-6,0%	GPW	43,70	1 834	-2,0%	-4,4%
Amrest	28,25	6 202	-0,2%	2,0%	GTC	6,62	3 214	-0,9%	-8,1%
Asseco SEE	39,00	2 024	0,3%	-9,3%	Handlowy	38,50	5 030	0,9%	9,5%
Azoty	29,15	2 892	2,1%	6,2%	ING BSK	171,00	22 247	0,0%	0,0%
Benefit Sys.	840,00	2 431	-0,6%	0,7%	Inter Cars	274,00	3 882	1,5%	16,1%
Biomed-L.	9,22	574	5,5%	2,9%	Kernel	54,10	4 546	-0,7%	9,7%
BNP Paribas	60,80	8 963	0,7%	-4,4%	Kety	483,00	4 651	-0,4%	-1,7%
Budimex	321,00	8 195	-0,5%	4,4%	Kruk	168,00	3 194	0,7%	18,3%
Celon Pharm	46,15	2 077	2,7%	13,8%	Livechat	107,00	2 755	0,9%	1,9%
Ciech	32,25	1 700	2,1%	0,2%	Mabion	21,70	298	1,4%	4,6%
CI Games	1,45	265	3,9%	11,7%	mBank	193,80	8 211	1,1%	8,1%
Comarch	198,50	1 614	3,1%	2,1%	Mercator	364,00	3 860	4,6%	-13,7%
Cormay	1,17	99	1,3%	1,7%	Millennium	3,81	4 617	5,0%	16,4%
Datawalk	190,00	928	2,4%	-1,0%	Neuca	680,00	2 983	0,7%	4,5%
Develia	2,24	1 003	1,6%	13,7%	PKP Cargo	13,64	611	3,3%	-0,4%
Dom Dev.	118,00	2 976	2,2%	3,5%	PlayWay	650,00	4 290	0,8%	2,7%
Echo	4,22	1 742	0,2%	4,5%	TEN	514,00	3 735	2,2%	-6,7%
Enea	6,96	3 072	2,4%	6,5%	WP.PL	89,60	2 610	-1,1%	-3,7%
Eurocash	13,74	1 912	-0,4%	-2,2%	XTB	19,10	2 242	1,9%	6,7%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	55,4	-0,8%	-1,3%	6,9%	6,9%	-7,4%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	20,9	5,4%	3,1%	8,9%	8,9%	93,5%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	21,1	6,0%	5,9%	10,6%	10,6%	94,9%
CO2 [EUR/t]	33,9	2,0%	-0,4%	4,0%	4,0%	37,9%
Węgiel ARA [USD/t]	67,8	0,1%	0,3%	-2,2%	-2,2%	34,6%
Miedź LME [USD/t]	7 879,7	0,7%	-1,7%	1,7%	1,7%	38,8%
Aluminium LME [USD/t]	1 983,4	-0,2%	-0,6%	0,5%	0,5%	14,1%
Cynk LME [USD/t]	2 569,8	0,4%	-4,3%	-5,8%	-5,8%	14,5%
Ołów LME [USD/t]	2 013,8	-0,6%	-0,3%	1,9%	1,9%	5,7%
Stal HRC [USD/t]	1 138,0	2,1%	7,1%	13,2%	13,2%	95,5%
Ruda żelaza [USD/t]	168,4	-0,4%	-0,8%	6,3%	6,3%	132,0%
Węgiel koksujący [USD/t]	158,5	1,2%	11,1%	47,1%	47,1%	#ARGI
Złoto [USD/oz]	1 845,6	0,1%	-1,3%	-2,8%	-2,8%	17,0%
Srebro [USD/oz]	26,3	4,0%	1,3%	-0,5%	-0,5%	49,7%
Platyna [USD/oz]	1 076,0	0,7%	-4,8%	0,4%	0,4%	10,1%
Pallad [USD/oz]	2 345,0	1,5%	-1,3%	-4,4%	-4,4%	6,5%
Bitcoin USD	33 160,9	7,0%	6,2%	14,4%	14,4%	254,5%
Pszonica [USD/bu]	647,5	-1,6%	-2,0%	1,1%	1,1%	15,2%
Kukurydza [USD/bu]	539,3	1,0%	2,9%	11,4%	11,4%	40,3%
Cukier ICE [USD/lb]	15,6	-1,3%	-2,9%	0,6%	0,6%	5,0%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

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
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	13 973	15 051	62 452
17 sty	517 844	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	2 020	6 790	9 209	4 053	7 070	12 572	63 520
28 sty	581 813	91	165 985	163 824	14 360	14 883	23 770	18 346	28 680	2 775	7 153	8 505	5 811	7 150	19 131	61 811
Dzień COVID	386	386	376	365	365	341	340	365	365	361	332	330	333	331	366	339

RAZEM tys.	przypadki	śmierci	zdrowi	aktywne
101 433 998	95 019	25 761 984	23 536 504	2 515 507
2 190 465	4 813	433 052	575 601	87 381
63 877 487	91 136	7 807 570	9 894 080	1 953 509
35 366 046	b.d.	17 521 362	13 066 823	474 617

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 zachorowanych	Dzienna liczba zszerepien	% popul.	% popul. (+zdrojw)
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%	7,9	8,6	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%	3,4%
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	0,1	0,2	0,5	0,1	0,4	0,1	0,2	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	0,4	0,1	0,1	0,1	4,8	12,6	-0,05	51%	-34	55%	10%	6,8	9,3	25,7	1,3%	4,5%
20 sty	0,6	0,9	0,3	0,7	0,3	0,4	0,6	0,5	0,2	0,4	0,6	0,1	0															

**KGHM**

Spółka przedstawiła założenia budżetowe na 2021 rok

**Wybrane dane operacyjne**

	2019			2020		2021P		r/r
	budżet	wykonanie 11.19 LTM	%	budżet	wykonanie%	budżet	wykonanie	
Produkcja KGHM SA								
miedź w koncentracje kt	397	399	101%	399	393	98%	390	-1%
srebro w koncentracje t	1 238	1 249	101%	1 448	1 218	84%	1 200	-2%
miedź elektrolityczna kt	559	566	101%	563	560	100%	573	2%
z wsadów własnych	406	418	103%	410	413	101%	385	-7%
srebro metaliczne t	1 341	1 400	104%	1 432	1 323	92%	1 197	-10%
Sprzedaż KGHM SA								
miedź platna kt	601	692	115%	566	715	126%	566	-21%
srebro platne kt	1 454	1 412	97%	1 451	1 405	97%	1 165	-17%
Produkcja KGHM International								
miedź platna kt	75	77	102%	72	67	93%	74	10%
TPM ktroz	88	85	97%	63	66	105%	54	-18%
Produkcja Sierra Gorda								
miedź platna kt	57	60	104%	79	82	103%	99	21%
molibden Mlb	11	11	102%	9	9	101%	7	-23%
CAPEX mln PLN	2 516	2 481		2 250			2 853	27%
Oczekiwany koszt produkcji miedzi								
KGHM SA kPLN	20			19,3			20,2	5%

Zródło: BDM, spółka

**Handel**

Rząd wydłuża przeważającą większość obostrzeń epidemicznych do 14 lutego, a od 1 lutego otwiera galerie handlowe, muzea, galerie sztuki i znosi godziny dla seniorów - poinformował w trakcie konferencji prasowej minister zdrowia Adam Niedzielski.

**Huuuge**

Przygotowujące się do debiutu na GPW Huuuge jest spółką zarejestrowaną zgodnie z prawem amerykańskiego stanu Delaware. Wiąże się to zarówno z innymi niż w Polsce regulacjami, ale i pewnymi utrudnieniami w późniejszym handlu akcjami na giełdzie - wskazują uczestnicy rynku.

**CI Games**

Spółka pracuje nad grą "Sniper Ghost Warrior Contracts 2" i chciałby wydać ją na jak najszerzą liczbę platform - poinformował w komunikacie prezes Marek Tymiński. Premiera gry planowana jest na drugi kwartał, a obecnie trwają testy i wprowadzane są poprawki.

**Agora**

Grupa poinformowała o dokonaniu odpisów i zwiększenia rezerw w segmentach Film i Książka (razem -16,7 mln PLN, w tym 12,5 mln PLN rezerwy dot. opłat na rzecz ZAPA), Reklama zewnętrzna (ok. -1,6 mln PLN) oraz w Agora S.A. (łącznie -1,2 mln PLN; odpis na nieruchomości w Pile w wys. -4,4 mln PLN i odwrócenie odpisu na należności od RUCH S.A. w wys. +3,2 mln PLN). Łączny negatywny wpływ na EBIT grupy wyniesie ok. 19,5 mln PLN, a na wynik netto ok. 15,7 mln PLN.

**Forte**

Forte nastawione na sprzedaż eksportową skorzystało z ożywienia popytu w Europie po jego wcześniejszym załamaniu w wyniku wiosennego lockdownu. Przełożyło się to na rekordowe wyniki sprzedaży w IV kwartale. Perspektywy trwającego kwartału wyglądają dużo mniej optymistycznie. Zarząd widzi realne i istotne zagrożenie, które może mieć negatywny wpływ na działalność grupy w 1Q'21, zarówno pod względem utrzymania płynności produkcji, jak i ciągłości dostaw do odbiorców w Europie. - Parkiet

**Budimex**

Dużymi wyzwaniem dla branży budowlanej są nieregularność w ogłaszaniu największych państwowych przetargów infrastrukturalnych i związane z pandemią trudności samorządów, ocenił prezes Budimeksu Dariusz Blocher.

"To co nas najbardziej martwi to 'wahania' w ogłaszaniu przetargów. Powoduje to, że pojawia się walka cenowa, walka o pracownika, walka o koszty. To nas martwi w najbliższym czasie, bo długa perspektywa jest dobra, nawet bardzo dobra, tylko pytanie: jak mamy przejść ten okres przejściowy - 2021 i 2022 rok? - dodał szef Budimeksu.

Wskazał, że 2020 r. pomimo pandemii był dobry i branża otrzymała duże wsparcie instytucji centralnych. Sama pandemia zwiększyła koszty grupy o ok. 30 mln PLN i spowodowała na kontraktach technologicznych - wymagających importu komponentów i wymiany kompetencji - opóźnienia.

"Mam też duże obawy, że bez wsparcia rządowego inwestycje samorządowe się nie ożywią. A inwestycje państwowe nie są w stanie [branży budowlanej] zapełnić wszystkiego. Samorządom trzeba uzupełnić lukę w budżetach albo pozwolić im się bardziej zadłużać" - powiedział Blocher.

Co do cen mieszkań, prezes nie widzi znaczących przesłanek do ich spadku. "Gruntki są drogie. Miasta mogłyby coś z tym zrobić: 40% gruntów w miastach jest rolnych, można by je przekwalifikować i ceny by spadły, ale ceny robocizny, materiałów - nie ma takiej możliwości. Tak naprawdę długoterminowo [ceny mieszkań] nie będą spadały, może będą rosły wolniej, nie dwucyfrowo" - przewiduje szef Budimeksu.

<b>Braster</b>	European High Growth Opportunities Securitization Fund może potencjalnie dofinansować działalność spółki kwotą do 50,1 mln PLN.
<b>ZPUE</b>	<p>Zarząd grupy podjął uchwałę w sprawie rozpoczęcia nabycia do 622,5 tys. akcji własnych w celu umorzenia, wystąpi do walnego o podjęcie uchwały w tej sprawie. Ponadto, spółka zawarła umowę o przeprowadzenie publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż jej akcji.</p> <p>ZPUE, Koronea i M. Wypychewicz wzywają do sprzedaży 622,5 tys. akcji ZPUE po 176 PLN za sztukę. Akcje objęte wezwaniem stanowią ok. 44,5% kapitału zakładowego spółki i uprawniają do ok. 34,6% głosów na jej walnym zgromadzeniu. Przyjmowanie zapisów na akcje rozpocznie się 17 lutego i potrwa do 18 marca. Przewidywany dzień transakcji na GPW to 23 marca.</p>
<b>Krka</b>	Farmaceutyczna grupa zakłada, że jej przychody w 2021 roku wyniosą 1,5 mld EUR, a zysk netto ok. 265 mln EUR.
<b>Dekpol</b>	<p>Spółka chce wyemitować do 50 tys. 3,5-letnich obligacji serii K o łącznej wartości nominalnej do 50 mln PLN.</p> <p>Spółka zawarła umowę na wykonanie robót budowlanych dla PDC Industrial Center 134. Wynagrodzenie netto ustalono na poziomie 10% przychodów grupy za '19 (<i>DM BDM: ok. 77 mln PLN</i>).</p>
<b>Vivid Games</b>	Remigiusz Kościelny złożył rezygnację z funkcji prezesa zarządu spółki ze skutkiem na dzień 28 stycznia 2021 roku.
<b>ZUE</b>	Grupa podpisała z Zarządem Dróg Miejskich w Grudziądzu umowę na realizację zadania pn. "Przebudowa torowiska tramwajowego od ul. Wiejskiej do pętli tramwajowej na OM Rządź" za 47,7 mln PLN netto.
<b>Develia</b>	Spółka rozpoczęła przedsprzedaż 46 mieszkań, które powstaną w ramach inwestycji Mist House przy ul. Mglistej we Wrocławiu. Deweloper otrzymał już prawomocne pozwolenie na budowę i rozpocznie ją jeszcze w 1Q'21.
<b>JSW</b>	Należące do grupy kapitałowej JSW Przedsiębiorstwo Gospodarki Wodnej i Rekultywacji uruchomiło w Czerwionce-Leszczynach zakład produkcji spoiw cementowo-mineralnych, wykorzystywanych w budownictwie podziemnym.
<b>NewConnect</b>	<p>Image Power złożyło dokument informacyjny do GPW i liczy na debiut na rynku NewConnect w 1Q'21.</p> <p>Global Pharma CM zaprasza drobnych inwestorów. Producent suplementów diety szybko rośnie i szuka kapitału. Najpierw poprosi drobnych inwestorów o 1 mln EUR. Potem zamierza wejść na NewConnect. – Puls Biznesu</p>
<b>Nexity Global, Columbus Energy (NC)</b>	<p>Columbus Energy i Nexity Global zawarły długoterminową umowę na wspólne działania w zakresie elektromobilności i energetyki rozproszonej.</p> <p>Zgodnie z podpisaną umową, spółki stworzą wspólną ofertę produktów oraz usług dla stacji ładowania. W ramach współpracy Columbus zapewni m.in. sieć sprzedaży, działania marketingowe i ekipy monterskie, natomiast Nexity udostępni system oraz platformę, służące do obsługi ładowania pojazdów elektrycznych, jak również całą infrastrukturę do zdalnego monitorowania stacji ładowania. Cały system zostanie stokenizowany i obie spółki będą inwestować w technologię blockchain.</p>
<b>Energa</b>	Energa Operator przyłączyła do swojej sieci w czwartym kwartale 2020 r. ponad 21 tys. mikroinstalacji. Łączna moc przyłączonych mikroinstalacji wzrosła w tym okresie o 140 MW.
<b>Banki</b>	Biuro Informacji Kredytowej prognozuje, że w 2021 roku sprzedaż kredytów gotówkowych wyniesie 60 mld PLN, wzrośnie więc o 16,1%, natomiast kredytów mieszkaniowych wyniesie 72 mld PLN, rosnąc o 13,9% - poinformował prezes BIK Mariusz Cholewa.
<b>Pharmena</b>	PFR przyznał spółce pożyczkę płynnościową w kwocie do 5 mln PLN.
<b>Unibep</b>	Spółka zawarła z firmą deweloperską przedwstępną umowę na realizację w systemie "pod klucz" kompleksu biurowców wraz z centrum handlowo-rozrywkowym we Lwowie. Wartość umowy to ok. 67,6 mln EUR netto.
<b>PGNiG</b>	Wolumen sprzedaży LNG w cysternach z terminala w Świnoujściu wzrósł w zeszłym roku o 50% w porównaniu do roku 2019.

<b>PKN Orlen</b>	Orlen Południe - spółka z Grupy Orlen - nabył dwie działki w Głębowie, w gminie Ryn, przejmując rozpoczętą na nich budowę biogazowni rolniczej. Spółka będzie kontynuowała inwestycję, rozbudowując instalację w kierunku biometanowni o mocy 3 MWe, produkującej ok. 7 mln m3 biogazu rocznie.
<b>Erbud</b>	Spółka ma umowę na wykonanie dwóch budynków mieszkalnych wraz garażem w Krakowie dla Zam - Projekt Echo - 127 sp. z o.o., sp. komandytowa za 23,9 mln PLN netto.
<b>KB Dom</b>	Zarząd spółki złożył do Sądu Rejonowego w Gdańsku wniosek o ogłoszenie upadłości.
<b>Bumech</b>	Spółka zawarł z Energetický a Průmyslový Holding i Brainsour Development Limited przyrzeczoną umowę kupna udziałów w Przedsiębiorstwie Górniczym Silesia i spółce Mining Services and Engineering.
<b>Branża fitness, Benefit Systems</b>	<p>Kluby fitness i siłownie walczą o powrót do formy. Zdesperowani przedsiębiorcy nie chcą już dłużej czekać na odmrożenie branży. W poniedziałek, 1 lutego, większość klubów, ma wbrew zakazom sanitarnym, wznowić działalność. – Rzeczpospolita</p> <p>Rządowa pomoc ruszyła zbyt późno, do tego nie wszystkie firmy będą w stanie z niej skorzystać. Dlatego ratunkiem przed masowymi bankructwami może być tylko jak najszybsze odmrożenie – uważają uczestnicy debaty „Odcudzona branża fitness” zorganizowanej przez DGP. Branża została odcudzona o 3 mld zł przychodu, którego nie była w stanie osiągnąć z powodu lockdownu - mówi Bartosz Józefiak, członek zarządu Benefit Systems. – Dziennik Gazeta Prawna</p>
<b>Orange</b>	Szansa na koniec sporu o "unijne" łącza. Skargi na trudności w podłączaniu domów do światłowodów dofinansowanych przez UE szkodzą inwestycjom w Polsce -twierdzi Orange. Ale ceny zmienia. Spółka zapewnia, że projekt FiberCo nie ma związku z projektami, które uzyskały dofinansowanie z programu "Polska Cyfrowa". - Rzeczpospolita
<b>Handel</b>	<p>W bieżącym roku branża odczuje ciężar kilkunastu nowych podatków i opłat. Zwiększą się doraźnie wpływy podatkowe, ale w dłuższej perspektywie dojdzie do osłabienia branży i do podtrzymania kryzysu - mówi Renata Juszkiewicz, prezes Polskiej Organizacji Handlu i Dystrybucji. – Rzeczpospolita</p> <p>Rząd otwiera sklepy w galeriach, ale biznesowi puszczają nerwy. Restauratorzy zrzeszeni wokół Izby Gospodarczej Gastronomii Polskiej w poniedziałek podpiszą umowę w sprawie pozwu zbiorowego. Eksperti nie mają złudzeń - Rząd właśnie pokazał, że nie ma żadnego planu na odmrożenie gospodarki. – Gazeta Wyborcza</p>
<b>Banki</b>	Bankowy biznes lekko urósł, ale rezerwy frankowe drenują zyski. Dziesięć największych banków z GPW miało w 4Q'20 łącznie 1,46 mld PLN zysku netto, czyli mniej o 43% zarówno niż rok wcześniej, jak i w 3Q'20 – wynika ze średniej prognoz zebranych od domów maklerskich przez „Parkiet”. - Parkiet
<b>Automotive</b>	Branża automotive może wyhamować. Problemy producentów aut z brakiem półprzewodników mogą także odczuć krajowi poddostawcy. - Parkiet
<b>Groclin</b>	Groclin wsiada na e-rower. Spółka giełdowa, znana z branży motoryzacyjnej, udostępniła znak towarowy start-upowi, który chce zbudować pozycję na rynku rowerów elektrycznych. – Puls Biznesu
<b>FMCG</b>	Chcemy ograniczać wydatki na używki. Polacy w nowym roku zamierzają ograniczyć bądź całkiem porzucić takie używki jak: słodczyce, alkohol, papierosy/tytoń i napoje energetyczne. – Gazeta Wyborcza
<b>Dekpol</b>	Dekpol Budownictwo podpisał ze spółką PDC Industrial Center 134 umowę na budowę hal magazynowo - produkcyjnych w Gdańsku - podał Dekpol w komunikacie. Wynagrodzenie za wykonanie umowy zostało ustalone na poziomie ok. 10% przychodów grupy za 2019 r., które wyniosły 772,1 mln zł.

**GPW (wezwania)**

**Komentarz BDM:** na rynku głównym trwają wezwania o wartości 2,5 mld PLN. Wezwanie na ZPUE to już trzecia oferta ogłoszona w 2021 roku. W 2020 roku ogłoszono 36 wezwań czyli najwięcej od rekordowego 2017 roku. Dzisiaj kończy się wezwanie na Pragma Faktoring po 24,5 PLN/akcję i na Kruszwice po 66,3 PLN/akcję.

**Wybrane wezwania na rynku gł. GPW ogłoszone w 2020-2021 roku**

Spółka	wzywający	data ogłoszenia	Cena sprzed ogłoszenia	cena I	premia/ cena dyskonto II	%	potencjał	Wartość fakt. [mln PLN]	Wartość oferty [mln PLN]	% oferty	koniec	
1 BSC Drukarnia	A&R Carton AB i Colorpack GmbH	22.01.2020	45,50	40,38	-11%	40,50	0,3%	148,3	155,1	96%	26.03.2020	
2 Echo	WING	03.02.2020	5,13	4,65	-9%	-	0,0%	192,7	192,7	100%	18.03.2020	
3 PBKM	AOC Health GmbH	03.02.2020	63,60	66,40	4%	-	0,0%	41,7	64,8	64%	09.03.2020	
4 Polnord	Cordia	14.02.2020	3,27	3,55	9%	-	0,0%	90,2	118,9	76%	03.04.2020	
5 MZM Property	Ringier Axel Springer	26.02.2020	0,97	1,97	103%	-	0,0%	66,1	83,7	79%	24.04.2020	
6 North Coast	GRUPPO LACTALIS/CASTELLI PL	27.03.2020	13,60	14,95	10%	-	0,0%	8,2	12,5	66%	25.06.2020	
7 Kofama Koźle	Zarmen	27.04.2020	0,39	0,64	64%	-	0,0%	0,2	1,5	16%	17.06.2020	
8 PartnerBud (d. Awbud)	Ares, firma Maji oraz Władysław Król	30.04.2020	0,69	1,08	57%	-	0,0%	0,5	2,7	19%	22.06.2020	
9 Lubawa	Stanisław Litwin/Silver Hexarion	08.05.2020	1,20	0,86	-28%	-	0,0%	-	19,1	0%	10.06.2020	
10Radpol	Tar Heel Capital	14.05.2020	1,18	1,32	12%	2,00	51,5%	26,8	76,5	35%	08.07.2020	
11MS Zabrze	K. Jedrzejewski	22.06.2020	0,85	0,73	-14%	-	0,0%	0,6	18,5	3%	27.07.2020	
12KCI (NC)	Gremi (Hajdarowicz)	26.06.2020	0,99	0,59	-40%	-	0,0%	-	15,1	0%	17.08.2020	
13ATM	MCI Capital	02.07.2020	12,10	12,00	-1%	-	0,0%	8,9	8,9	100%	07.07.2020	
14Prochem	Steven George Tappan	10.07.2020	16,00	15,48	-3%	-	0,0%	0,1	15,0	1%	12.08.2020	
15Printech	Famur	21.07.2020	0,88	1,45	65%	-	0,0%	1,8	6,1	30%	09.09.2020	
16Master Pharm	Max Welt Holdings, Paweł Klita oraz Rafał Biskup	28.07.2020	4,04	4,20	4%	-	0,0%	2,6	29,5	9%	25.09.2020	
17Stelmet	Stanisław Bieńkowski	29.07.2020	9,05	9,04	0%	-	0,0%	12,1	12,1	100%	00.01.1900	
18Krynica Vitamin	Czachorowski, Zinat	17.08.2020	7,20	5,70	-21%	-	0,0%	-	9,9	0%	05.10.2020	
19Work Service	GI International	25.08.2020	2,00	0,62	-69%	-	0,0%	0,0	6,2	0%	28.09.2020	
20Elemental Holding	Porozumienie akcjonariuszy (91,8%)	01.09.2020	2,36	2,42	3%	-	0,0%	11,5	33,8	34%	21.10.2020	
21Forte	MaForm Holding	04.09.2020	29,90	27,20	-9%	30,10	10,7%	61,7	241,7	26%	07.10.2020	
22GTC	GTC Holding	07.09.2020	6,26	6,89	10%	8,76	27,1%	191,8	191,8	100%	19.10.2020	
23Play	ILIAD	21.09.2020	28,10	39,00	39%	-	0,0%	9 602,7	9 930,4	97%	17.11.2020	
24Energa	PKN Orlen	21.09.2020	7,47	8,35	12%	-	0,0%	377,2	691,0	55%	20.11.2020	
25MOJ	Fasing, Karbon 2, Z. i A. Bik	25.09.2020	1,57	1,31	-17%	-	0,0%	1,3	5,3	24%	16.11.2020	
26Polenergia	Mansa, BIF IV (Brookfield)	04.11.2020	46,40	47,00	1%	-	-14,2%	-	1 032,9	0%	17.02.2021	
27PEM	T. Czechowicz, MCI	20.11.2020	15,45	15,00	-3%	17,65	17,7%	10,1	30,0	0%	20.01.2021	
28LPP	SEMPER SIMUL (M. Piechocki)	20.11.2020	6 870,00	8 406,00	22%	-	-	0,9	0,9	0%	28.12.2020	
29Pragma Faktoring	Enterprise Investors	26.11.2020	20,80	24,50	18%	-	2,1%	-	53,1	0%	29.01.2021	
30Polnord	Cordia	01.12.2020	2,84	3,55	25%	-	-	11,6	24,5	47%	20.01.2021	
31PGO	TDJ	08.12.2020	1,23	1,25	2%	1,45	16,0%	11,5%	-	37,7	0%	27.01.2021
32Kruszwica	Bunge	09.12.2020	56,00	66,30	18%	-	3,3%	-	545,2	0%	29.01.2021	
33Simple	TSS Europe	10.12.2020	12,60	13,01	3%	-	0,1%	-	62,6	0%	22.02.2021	
34Impel	Nutit a.s./Trade Bridge	12.12.2020	12,50	13,00	4%	-	-4,1%	-	25,8	0%	03.02.2021	
35Netia	Cyfrowy Polsat	23.12.2020	4,62	4,80	4%	-	-10,8%	-	548,0	0%	26.02.2021	
36Pekabex	Tonsa	23.12.2020	16,95	13,86	-18%	-	-22,6%	-	87,0	0%	28.01.2021	
1 Larq	Harbinger	15.01.2021	2,18	2,06	-6%	-	5,6%	-	0,0	0%	18.02.2021	
2 Arteria	Porozumienie akcjonariuszy	25.01.2021	3,78	4,48	19%	-	1,8%	-	3,1	0%	24.02.2021	
3 ZPUE	Koronea/M. Wypychewicz	28.01.2021	187,00	176,00	-6%	-	-5,9%	-	109,6	0%	18.03.2021	
<b>Zakończone 2019</b>								<b>4 228</b>	<b>6 434</b>	<b>66%</b>		
<b>Zakończone 2020 YTD</b>								<b>14 384</b>	<b>16 294</b>	<b>88%</b>		
<b>Trwające 2021 YTD</b>								<b>-</b>	<b>2 505</b>			

Źródło: BDM, spółki

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 29.01.2021 roku, 07:33 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 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 jakiegokolwiek 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.