

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Poświęteczny spokój

Pierwsza sesja po świątecznym weekendzie przyniosła na europejskich rynkach umiarkowany optymizm. DAX zyskał 0,5%, natomiast CAC i FTSE wzrosły o 0,8%. Na warszawskiej giełdzie sesja przebiegła spokojnie, główne indeksy, z wyjątkiem sWIG80, zakończyły dzień w okolicach punktów odniesienia. WIG/WIG20/mWIG40 zanotowały odpowiednio -0,04%/+0,02%/+0,24%, natomiast indeks małych spółek stracił -1,14%. Wśród blue chipów liderem było Allegro (+4,2%), które odrabiało czwartkowy spadek. Po drugiej stronie znalazło się JSW (-4,4%) przy największych na rynku obrotach. Razem z ceną rękawiczek lateksowych spadały akcje Mercatora (-3%), a na podobnym poziomie spadki odnotowało również PGE, tracąc 2,7%. Na szerokim rynku dwucyfrowymi wzrostami cieszyły się akcje spółek Przewozy (+16,5%), Orzeł Biały (+11,8%) i Krynica Vitamin (+11,2%), z drugiej strony przeważały spadki Investment Friends (-20,1%), NanoGroup (-14,4%) czy PunkPirates (-16,8%). Za oceanem S&P druga sesja z rządu osiągnął historyczny szczyt, notując, podobnie jak Nasdaq, 1,4% wzrostu. DJI również zakończył sesję na plusie, notując 1% zwyżki. Omikron przestaje być straszny w oczach inwestorów, co więcej – niektórzy widzą w nim szansę na szybsze zakończenie pandemii. O poranku japońskie akcje rosły, Nikkei zyskuje 1,2%, natomiast Shanghai Composite oscyluje wokół punktu odniesienia, co wynika z zaostrzenia chińskich przepisów dotyczących sprzedaży akcji zagranicą. Kontrakty terminowe na DAX i S&P notowane są blisko punktów odniesienia.

Anna Madziar

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Stopy procentowe, banki:** Możliwe są kolejne podwyżki stóp procentowych- Jarosław Kaczyński;
- **PCC Rokita/Exol:** PCC BD w latach 2023-2026 otrzyma dotację celową w maksymalnej kwocie 42,12 mln PLN na budowę nowego uniwersalnego zakładu produkcji alkoksylatów- neutralne;
- **Makarony Polskie:** kupno Przedsiębiorstwa Produkcyjno-Handlowego "SAS" Andrzej Świdzki za 17,01 mln PLN;
- **Biomed-Lublin:** umowa w PARP na maksymalnie 43,2 mln PLN dofinansowania projektu, którego celem jest budowa komercyjnej linii do produkcji leku Onko BCG;
- **Cyfrowy Polsat:** NN OFE ma 5,02 % głosów na WZ spółki (4,98 % wcześniej);
- **GI Group:** spółka ma otrzymać od spółki zależnej Prohumán 2004 dywidendę zaliczkową za rok obrotowy 2021 w wysokości 3 615 mld HUF;
- **Rynek stali:** w 51. tygodniu wzrosły cen gł. wyrobów stalowych o blisko 2% w/w (+160% r/r) - PUDS [wykres BDM];
- **Krynicki Recykling:** spółka planuje dalszą ekspansję- Parkiet;
- **Esotiq&Henderson:** spółka chce być bardziej męska i luksusowa- Puls Biznesu;
- **NanoGroup (NC):** emisja do 3,35 mln akcji serii I w trybie oferty publicznej z pozabawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru- projekty uchwał;
- **Hub Tech (NC):** spółka złożyła prospekt emisyjny do KNF w sprawie przeniesienia notowań na główny rynek GPW (bez emisji);
- **Cherrypick Games (NC):** emisja do 0,340 mln akcji serii E z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy- projekty uchwał;

Notowania: poniedziałek, 27 grudnia 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 226,2	0,0%	12,2%
WIG30	2 713,1	0,0%	17,3%
mWIG40	5 233,3	0,2%	31,6%
sWIG80	19 453,9	-1,1%	20,9%
WIG	68 090,4	0,0%	19,4%
NC Index	364,4	-1,9%	-26,4%
WIG Banki	8 461,0	0,7%	77,6%
WIG Bud	3 698,5	0,4%	1,0%
WIG Chemia	9 796,7	-0,2%	27,3%
WIG Dew	2 726,5	0,0%	14,3%
WIG Energia	2 330,0	-1,2%	14,2%
WIG Games	22 054,4	-0,6%	-23,6%
WIG IT	4 765,0	0,5%	23,3%
WIG Media	8 686,9	1,1%	43,8%
WIG Paliwa	6 194,7	-1,2%	25,0%
WIG Spoż	4 350,6	-0,8%	19,5%
WIG Surowce	4 467,4	-1,5%	-20,6%
WIG Telco	1 172,2	-1,0%	20,0%
DAX	15 835,3	0,5%	15,4%
FTSE100	7 372,1	0,0%	14,1%
CAC40	7 140,4	0,8%	28,6%
BUX	49 654,1	-0,2%	18,1%
S&P500	4 791,2	1,4%	27,6%
DJIA	36 302,4	1,0%	18,6%
Nasdaq Comp	15 871,3	1,4%	23,1%
Bovespa	105 554,4	0,6%	-11,3%
Nikkei225	28 676,5	-0,4%	4,5%
Shanghai Comp.	3 616,0	-0,1%	4,1%
S&P/ASX 200	7 387,6	0,3%	12,2%
EUR/PLN	4,60	-0,4%	0,9%
USD/PLN	4,06	-0,4%	8,9%
CHF/PLN	4,43	-0,2%	5,0%
EUR/USD	1,13	0,1%	-7,3%
USD/JPY	114,87	0,4%	11,3%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 232	10	0,45%
Kurs zamknięcia	2 242	11	0,49%
Kurs min.	2 225	3	0,14%
Kurs max.	2 248	9	0,40%
Wolumen obrotu	13 797	4 515	48,64%
Otwarte pozycje	32 878	-219	-0,66%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 226,8	2 210,9	2 232,1	2 226,2	0,0%	504
WIG30	2 720,5	2 695,3	2 720,5	2 713,1	0,0%	552
MWIG40	5 221,8	19 437,3	19 624,5	5 233,3	0,2%	159
SWIG80	19 624,5	5 179,9	5 240,2	19 453,9	-1,1%	83
WIG-PL	69 281,9	69 281,9	69 648,5	69 614,6	0,0%	739
WIG	68 258,3	67 653,0	68 258,3	68 090,4	0,0%	775

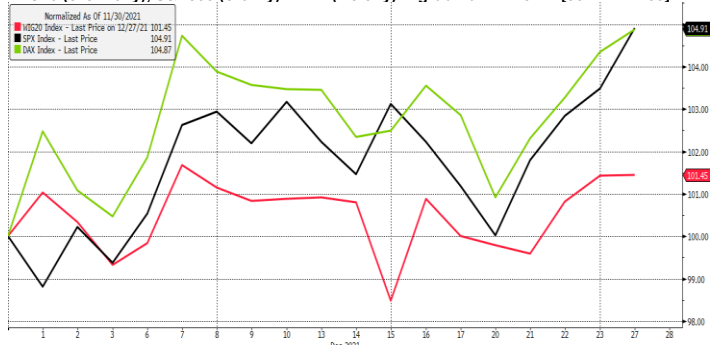
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	40,40	41 340	4,2%	-52,3%
Asseco Poland	87,80	7 287	0,7%	28,9%
CCC	102,50	5 624	-0,9%	17,1%
CD Projekt	195,28	19 672	0,4%	-28,9%
Cyfrowy P.	34,60	22 128	-0,3%	14,3%
Dino	355,40	34 843	-0,1%	22,8%
JSW	33,04	3 879	-4,4%	27,3%
KGHM	137,95	27 590	-1,1%	-24,6%
Lotos	57,80	10 686	-1,9%	39,4%
LPP	17 200,00	31 862	-0,3%	107,6%
Mercator	95,94	1 021	-3,0%	-77,3%
Orange	8,08	10 604	-1,8%	22,6%
Pekao	118,85	31 195	-0,4%	94,5%
PGE	7,72	14 435	-2,7%	18,8%
PGNIG	5,90	34 115	0,8%	6,5%
PKN Orlen	71,60	30 624	-1,9%	24,0%
PKOBP	44,16	55 200	0,8%	53,8%
PZU	34,85	30 094	-0,4%	7,7%
Santander Polska	338,00	34 540	2,6%	82,0%
Tauron	2,48	4 352	1,5%	-8,8%

WYKRES DNIA

Amerkańskie akcje rosły czwarty dzień z rzędu, a S&P500 zaliczy 69. Szczyt hossy w tym roku. Coroczne wydarzenie znane jako "rajd Świętego Mikołaja" rozpoczęło się w poniedziałek. Od 1969 roku, indeks S&P 500 zyskuje średnio 1,3% w ciągu siedmiu dni wg. Bloomberg. Niestety po słabym listopadzie rajdu na razie nie widać na GPW. WIG20 dotychczas w grudniu zyskał +1,45% MTD przy +4,9% S&P500/DAX.

WIG20 (czerwony), S&P500 (czarny) i DAX (zielony) w grudniu'21 znorm. [30.11.21=100]



WIG20 Index (WIG20) Graph 200 Daily 30Nov2021-27Dec2021

Copyright 2021 Bloomberg Finance LP.

27-Dec-2021 22:28:44

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 sporządzającego raport.

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	557,50	1 320	2,2%	17,6%	Handlowy	59,40	7 761	-1,8%	69,0%
Alior	55,18	7 204	0,9%	225,2%	Huuuge	23,06	1 943	-2,0%	-53,9%
Amica	112,80	877	3,5%	-23,2%	ING BSK	267,50	34 802	1,3%	56,4%
Amrest	27,44	6 025	-0,6%	-0,9%	Inter Cars	474,00	6 716	4,2%	100,8%
Asbis	20,55	1 141	-2,1%	154,3%	Kernel	57,00	4 790	-0,9%	15,6%
Asseco	53,00	2 750	1,9%	23,3%	Kęty	620,00	5 983	0,5%	26,1%
Azoty	34,06	3 379	1,4%	24,1%	Kruk	340,00	6 464	-2,9%	139,4%
Benefit	647,00	1 898	2,7%	-22,4%	Livechat	117,00	3 013	-2,5%	11,4%
Biomed-L.	3,75	245	-6,7%	-58,1%	Mabion	59,00	954	-4,8%	184,3%
Budimex	229,50	5 859	3,1%	-25,4%	mBank	411,20	17 429	1,5%	129,5%
Celon	31,55	1 609	-4,4%	-22,2%	Millennium	7,99	9 693	1,4%	144,3%
Ciech	41,45	2 184	-2,2%	28,7%	Neuca	785,00	3 479	-2,1%	20,6%
Comarch	202,00	1 643	-1,0%	3,9%	Pepco	44,51	25 593	-2,7%	11,3%
Datawalk	211,00	1 031	9,3%	9,9%	Polenergia	74,50	3 386	2,1%	37,5%
Develia	2,76	1 235	4,5%	40,1%	PKP Cargo	13,26	594	-4,1%	-3,2%
Dom Dev.	109,40	2 779	-1,8%	-4,0%	PlayWay	417,00	2 752	-0,5%	-34,1%
Enea	8,26	3 644	-0,2%	26,3%	Selvita	79,20	1 454	-1,0%	60,6%
Eurocash	10,48	1 458	2,7%	-25,4%	TEN	342,00	2 497	-3,1%	-37,9%
Famur	3,18	1 828	-1,9%	41,3%	WP.PL	140,00	4 094	1,4%	50,5%
GPW	40,58	1 703	-0,5%	-11,2%	XTB	16,10	1 890	0,8%	-10,1%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	78,9	2,6%	10,3%	11,7%	52,2%	55,1%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,1	11,1%	8,2%	-9,2%	63,3%	79,9%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	100,6	-26,2%	-31,6%	10,5%	427,4%	472,1%
CO2 [EUR/t]	76,6	3,4%	-3,6%	1,6%	134,9%	138,8%
Węgiel ARA [USD/t]	143,5	0,0%	-3,5%	28,4%	107,2%	116,8%
Miedź LME [USD/t]	9 595,0	-0,4%	1,4%	0,8%	23,8%	23,5%
Aluminium LME [USD/t]	2 840,5	0,1%	7,3%	7,8%	43,9%	40,2%
Cynk LME [USD/t]	3 555,8	-0,4%	5,4%	8,1%	30,3%	26,2%
Ołów LME [USD/t]	2 308,8	0,5%	0,0%	-0,4%	16,9%	18,5%
Stal HRC [USD/t]	1 615,0	-0,1%	-1,3%	0,3%	60,7%	82,5%
Ruda żelaza [USD/t]	112,8	-0,9%	-1,1%	18,7%	-27,7%	-28,1%
Węgiel koksujący [USD/t]	351,8	0,0%	1,5%	15,2%	226,5%	219,8%
Złoto [USD/oz]	1 813,1	0,2%	1,2%	2,2%	-4,5%	-3,2%
Srebro [USD/oz]	23,1	0,8%	3,6%	1,0%	-12,6%	-12,1%
Platyna [USD/oz]	972,0	-0,3%	3,9%	3,5%	-9,3%	-6,0%
Pallad [USD/oz]	1 944,3	-0,5%	11,5%	14,2%	-20,8%	-16,7%
Bitcoin USD	49 223,8	-3,2%	4,8%	-13,9%	69,8%	85,1%
Pszonica [USD/bu]	806,3	-1,0%	3,7%	4,2%	25,9%	31,3%
Kukurydza [USD/bu]	615,8	1,7%	4,2%	8,6%	27,2%	34,9%
Cukier ICE [USD/lb]	19,2	-0,2%	3,3%	3,3%	34,6%	37,1%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 27JUN2021-27DEC2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

27-Dec-2021 22:03:56

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) g1598 Daily 27JUN2021-27DEC2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

27-Dec-2021 22:04:17

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Stopy procentowe, banki	<p>Możliwe są kolejne podwyżki stóp procentowych, prezes NBP Adam Glapiński powinien zostać na drugą kadencję - powiedział w wywiadzie dla Interii, szef PiS Jarosław Kaczyński. "Wiele wskazuje też na to, że posunięcie Narodowego Banku Polskiego co do podwyżki stóp procentowych, odbyło się we właściwym czasie, choć przyznam, że było to przedmiotem sporu między bankiem a rządem" - powiedział.</p> <p>"U nas były już trzy podwyżki stóp. Sądzę, że będą kolejne, choć to tylko moja sugestia, wpływ na decyzje jest żaden" - dodał. Pytany, czy widziałby szefa NBP Adama Glapińskiego w roli prezesa banku centralnego w drugiej kadencji odpowiedział: "W moim przekonaniu tak, ale to decyzja prezydenta, a nie moja". (PAP Biznes)</p> <p>Prezes Narodowego Banku Polskiego Adam Glapiński dobrze się sprawdził na stanowisku przez swoją pierwszą kadencję; dobrze działał - oświadczył w poniedziałek prezydent Andrzej Duda.</p>
PCC Rokita, PCC Exol	<p>PCC BD w latach 2023-2026 otrzyma od Skarbu Państwa dotację celową w maksymalnej kwocie 42,12 mln PLN na budowę nowego uniwersalnego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych - poinformowały PCC Rokita i PCC Exol w komunikatach. Wartość inwestycji szacowana jest na 351 mln PLN.</p>
Makarony Polskie	<p>Makarony Polskie kupują Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe "SAS" Andrzej Świdzki za 17,01 mln PLN.</p> <p>Sprzedający otrzyma od Makaronów Polskich dopłatę do ceny nabycia pod warunkiem, że przejmowana spółka za okres od 2 listopada 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku osiągnie zysk netto wykazany w sprawozdaniu finansowym spółki sporządzonym na dzień 31 grudnia 2021 roku, zweryfikowanym przez biegłego rewidenta. Dopłata do ceny nabycia wyniesie wówczas 50 % zysku netto wypracowanego przez kupowaną spółkę za wskazany okres.</p> <p>Źródłem finansowania nabycia udziałów są środki własne Makaronów Polskich, kredyt bankowy, a także środki finansowe pozyskane z podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii F.</p>
Biomed-Lublin	<p>Biomed-Lublin zawarł 27 grudnia z PARP umowę na maksymalnie 43,2 mln PLN dofinansowania projektu, którego celem jest budowa komercyjnej linii do produkcji leku Onko BCG. Całkowita kwota kosztów kwalifikowalnych na inwestycję wynosi 71,9 mln PLN netto, a dofinansowanie PARP sięgnie 60 % kosztów. Celem projektu jest budowa komercyjnej linii do produkcji leku Onko BCG, która będzie wynikiem wdrożenia prac B+R tj. technologii produkcji leku do immunoterapii raka pęcherza moczowego w oparciu o podszczerp Moreau atenuowanych prątków BCG i oferowanie usługi wytwarzania produktu Onko BCG w oparciu o innowacyjny proces.</p> <p>Zakład produkcyjny Onko BCG powstanie na nieruchomości Biomedu-Lublin położonej w Lublinie przy ul. Głównej. Spółka podała, że budowa zakładu produkcyjnego Onko BCG pozwoli na zwiększenie wydajności o ok. 210.000 opakowań rocznie, co oznacza ponad pięciokrotne zwiększenie potencjału wytwórczego tego deficytowego na rynkach światowych produktu, a w konsekwencji istotnie zwiększą się przychody spółki. Pierwsze wpływy z tytułu realizacji tego projektu spodziewane są w 2025 roku.</p> <p>Biomed-Lublin musi w ramach umowy z PARP spełnić dwa warunki. Pierwszym z nich jest PLNożenie do PARP do 23 czerwca 2022 roku formularza "Analiza zgodności projektu z polityką ochrony środowiska" wraz z kopią zezwolenia na inwestycję. Przez "zezwolenie na inwestycję" należy rozumieć ostateczną decyzję budowlaną (pozwolenie na budowę albo decyzję o zezwoleniu na realizację inwestycji), W przypadku złożenia w ww. terminie decyzji nieostatecznej, termin na złożenie ostatecznej decyzji ulega przedłużeniu o 60 dni, tj. do dnia 22 sierpnia 2022 r. Drugim jest PLNożenie do PARP w terminie do 23 marca 2022 r. kopii dokumentów potwierdzających uzyskanie zewnętrznego finansowania projektu, tj. umowy pożyczki.</p>
Cyfrowy Polsat	<p>Fundusze zarządzane przez Nationale-Nederlanden PTE zwiększyły zaangażowanie w Cyfrowym Polsacie do 5,02 % głosów na WZ z 4,98 % wcześniej.</p>
GI Group	<p>GI Group Poland ma otrzymać od spółki zależnej Prohumán 2004 dywidendę zaliczkową za rok obrotowy 2021 w wysokości 3.615.300.000 HUF.</p>
NanoGroup (NC)	<p>Akcjonariusze NanoGroup zdecydują na walnym zgromadzeniu zwołanym na 26 stycznia 2022 r. o emisji do 3 349 576 akcji serii I w trybie oferty publicznej z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru.</p> <p>Zarząd podał w swojej opinii dołączonej do projektu, że zaplanowana emisja akcji serii I w ramach kapitału zakładowego ma umożliwić realizację zaplanowanych wcześniej celów strategicznych związanych z działalnością grupy kapitałowej, tj. rozwijanie i komercjalizowanie przez spółki portfelowe projektów biotechnologicznych w obszarze diagnostyki, terapii i rehabilitacji onkologicznej.</p>
Hub Tech (NC)	<p>Hub.Tech (dawniej Boruta Zachem), który rozwija ekologiczne i biotechnologiczne rozwiązania, złożył prospekt emisyjny do KNF w sprawie przeniesienia notowań z NewConnect na główny rynek GPW. Debiut planowany jest w pierwszym półroczu 2022 r. i nie będzie związany z przeprowadzaniem emisji nowych akcji.</p> <p>Jak podała spółka, celem przeniesienia notowań jest m. in. chęć wejścia na parkiet, gdzie jest większy dostęp do kapitału instytucjonalnego. Hub.Tech od 2014 r. jest spółką notowaną na rynku NewConnect.</p>

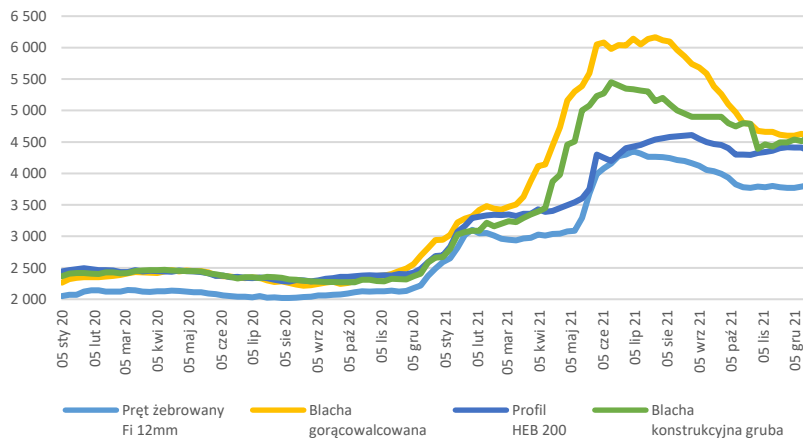
Cherrypick Games (NC)

Akcjonariusze Cherrypick Games zdecydują 25 stycznia 2022 r. o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E, z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Branża stalowa

W 51 tygodniu (koniec 26.12.21) średnie ceny profili HEB wzrosły o +2,1% w/w, prętów żebrowanych o +1,7% w/w, blachy zimnowalcowanej o +1,6% w/w, blachy konstrukcyjnej o +0,5% w/w, a kształtowników o +1,8% w/w. Obserwowana stabilizacja blachy HRC. Od lipcowego szczytu cen prętów spadły o ok. -11%, blach o -40/-26%, kształtowników o -27%, a profili tylko o -4%. Jednocześnie średnie ceny są powyżej niedawnych dołków o ok. 2-3%.

Ceny wybranych asortymentów stalowych [PLN/t]



Źródło: BDM, PUDS

Deweloperzy

Firmy budujące mieszkania wieszczą schłodzenie rynku. Wyższe stopy procentowe mogą przełożyć się na niższy popyt, lecz ten będzie wciąż większy od podaży. Nierównowaga, ale też koszty gruntów i wykonawstwa będą powodować wzrost cen – choć już nie tak dynamiczny (Parkiet).

Krynicky Recykling

Krynicky Recykling planuje dalszą ekspansję. Partner biznesowy ma pomóc grupie w zwiększeniu sprzedaży stłuczki na rynkach zagranicznych (Parkiet).

Esotiq

Esotiq chce być bardziej męski i luksusowy. W tym roku kurs bielizniarskiej spółki wystrzelił. Dalszego rozwoju poszuka m.in. w produktach męskich, asortymencie z wyższej półki i... internecie (Puls Biznesu).

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



WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzystian Brymora

Dyrektor Wydziału

tel. (+48) 501 238 443

e-mail: krystian.brymora@bdm.pl

[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl

[gry komputerowe](#)

Anna Madziar

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 35

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855

e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 28.12.2021 roku, 07:15 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 portfela inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfela inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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

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

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

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

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

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

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszonymi 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 w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.