

Redaktor wydania: Anna Madziar/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Udany miniony rok, pozytywne nastroje na starcie 2022 r.

Ostatnia sesja w 2021 roku przyniosła szósty z rzędu wzrost WIG20 (+0,3%). Po trzech latach spadków indeks polskich blue chipów zakończył zeszły rok z dodatnim bilansem (+14,3%). W przeciągu 2021 r. najwyższą stopę na rodzimym parkiecie wypracował mWIG40, który urosł o 33,1%, dalej był mWIG40 ze wzrostem o 24,6%, indeks szerokiego rynku dał zarobić 21,5%, natomiast NCIindex zanotował stratę -21,3%. Był to rok spółek, którym sprzyjało odreagowanie gospodarcze – zyskiwała odzieżówka, banki, motoryzacja, z drugiej strony byli producenci gier, którzy wiodli prym w 2020 roku. W Europie, niemiecki DAX na przestrzeni roku urosł o 15,8%, francuski CAC40 zyskał 28,9%, a brytyjski FTSE100 poszedł w górę o 12,4%. Na Wall Street trzeci rok z rzędu dał zarobić indeks S&P500, który zakończył 2021r. zwykłą o 26,9%. Nasdaq, który był liderem w latach 2019-2020 urosł o 21,4%, a Dow Jones +18,7%. Ponad 100% stopę zwrotu przyniosły akcjonariuszom walory Moderny, Forda, czy potentata kart graficznych spółki Nvidia. W ostatnich 12 msc. liderami wzrostów były przede wszystkim dwa sektory: banki oraz spółki technologiczne. Na rynku ropy, w 2021 r. Brent podrożał o ok. 53%, a WTI ponad 57%. Dla złota był to najgorszy rok od 2015 r., w ujęciu całorocznym zniżyło o ok. 5%, srebro w tym okresie straciło ok. 12%. Pierwszy tydzień 2022 roku rozpoczynamy z przytupem. Już we wtorek czeka nas pierwsze posiedzenie RPP w tym roku - konsensus oczekuje kolejnej podwyżki stopy referencyjnej z 1,75% do 2,25%. Nowy rok rozpoczynamy w pozytywnych nastrojach. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy znajdują się na lekkim plusie.

Krzysztof Tkocz

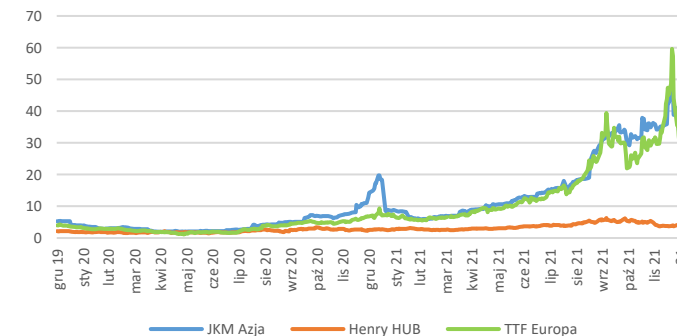
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Santander:** Rezerwy na kredyty CHF obniżą wynik grupy Santander w 4Q'21 kwota 561 mln PLN;
- Banki:** Zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-listopad'21 wyniósł 12,18 mld PLN, wzrost r/r o 54,7%;
- JSW:** Spółka podpisała umowę ws. przekazania zakładu górniczego Jastrzębie III do SRK;
- Tauron, PGNiG:** Elektrociepłownia Stalowa Wola zawarła umowę z Abener Energia i zapłaci 92,8 mln EUR;
- Allegro:** Vivantis została wydziedziona z Mall Group;
- PKP Cargo:** Praca przewozowa spółki w 11.21 -0,4% r/r, +7,8% YTD (rynek +3,3% r/r, +7,6% YTD) – dane UTK [wykresy BDM];
- Ten Square Games:** Portal Sensor Tower szacuje 8 mln USD przychodów z portfela gier spółki w grudniu [komentarz BDM];
- Huuge Games:** Portal Sensor Tower szacuje 18 mln USD przychodów z portfela gier spółki w grudniu [komentarz BDM];
- Asbis:** Spółka planuje skup do 300.000 akcji własnych;
- Budimex:** Spółka przedłużyła do 31.01.22 wyłączenie negocjacyjną na kupno 100% udziałów w Magnolia Energy;
- Comarch:** Spółka wyposaży BFG w nowy system do analizy danych za maks. 14,53 mln PLN;
- Enea:** Spółka nie planuje konsolidacji Bogdanki z innymi podmiotami – MAP;
- Polenergia:** Spółka ma przyznaną umowę ws. zakupu 100% akcji Edison Energia;
- Shoper:** Liczba transakcji w sklepach internetowych Shoper wzrosła w okresie 1-24 XII o 40% r/r;
- Trakcja:** Akcjonariusze przedłużyli termin wygaśnięcia umowy dot. sprzedaży akcji i obligacji;
- Atal:** Spółka rozpoczęła sprzedaż 102 mieszkań w Łodzi;
- Polimex-Mostostal, ZA Puławy:** ZA Puławy nie zgadzają się na wyższe wynagrodzenie dla Polimeksu za budowę bloku węglowego;
- Photon Energy:** Spółka przedterminowo spłaca finansowanie czeskiego portfela PV;
- Ryvu Therapeutics:** Spółka otrzyma 1 mln EUR od Menarini Group w ramach projektu SEL24(MEN1703);
- BOS:** Bank uruchamia grupowy plan naprawy;
- Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM];
- GTC:** Daniel Obajtek powołany do rady nadzorczej spółki;
- Unibep:** Oferta konsorcjum z Unibepem na 158,5 mln PLN brutto najkorzystniejsza w przetargu na projekt w Węgorzewie;
- Mediacap:** Ravenmedia ogłasza przymusowy wykup akcji Mediacap po cenie 3,5 PLN za sztukę;
- PunkPirates:** Spółka chce wydać "POW POW: Dye it up" i "Death Manager" w 2022 r.;
- PJP Makrum:** Spółka otrzymała od "Polic" wezwanie do zapłaty łącznie ok. 23 mln PLN;
- PGF:** KNF nałożyła na spółkę 2,4 mln PLN kary;
- i2 Development:** Porozumienie akcjonariuszy wzywa do sprzedaży 370.703 akcji i2 Development po 11,5 PLN za akcję;
- SpyroSoft, BioMaxima (NC):** KNF zatwierdziła prospekty spółek.

WYKRES DNIA

na koniec roku notowania TTF spadły w końcu grudnia z ok. 180 EUR/MWh do 70-80 EUR/MWh (24 USD/MMBTu), poniżej cen azjatyckich JKM (ok. 30 USD/MMBTu) w obliczu przekierowania statków LNG do Europy (ceny azjatyckie poniżej europejskich w II połowie grudnia). Pomimo spadku cen gazu TTF pod koniec grudnia, Europa nadal znajduje się w punkcie krytycznym z rekordowo niskimi zapasami i wyraźnym ryzykiem, że zabraknie paliwa, jeśli pogoda się pogorszy.

Ceny gazu w Europie, Azji i USA [USD/MMBTu]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg.

Notowania: czwartek, 30 grudnia 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 266,9	0,3%	14,3%
WIG30	2 764,9	0,3%	19,6%
mWIG40	5 291,7	-0,1%	33,1%
sWIG80	20 056,1	0,6%	24,6%
WIG	69 296,3	0,2%	21,5%
NC Index	389,7	1,2%	-21,3%
WIG Banki	8 640,3	0,8%	81,3%
WIG Bud	3 763,2	-0,9%	2,8%
WIG Chemia	9 822,1	-0,7%	27,6%
WIG Dew	2 841,1	1,0%	19,1%
WIG Energia	2 415,2	0,1%	18,3%
WIG Games	22 304,8	0,7%	-22,8%
WIG IT	4 706,1	-0,7%	21,8%
WIG Media	8 762,9	-1,0%	45,0%
WIG Paliwa	6 494,2	0,3%	31,1%
WIG Spoż	4 484,3	0,2%	23,1%
WIG Surowce	4 539,6	-1,6%	-19,3%
WIG Odzież	9 479,2	0,3%	83,8%
DAX	15 884,9	0,2%	15,8%
FTSE100	7 384,5	-0,2%	14,3%
CAC40	7 153,0	-0,3%	28,9%
BUX	50 720,7	0,8%	20,6%
S&P500	4 766,2	-0,3%	26,9%
DJIA	36 338,3	-0,2%	18,7%
Nasdaq Comp	15 645,0	-0,6%	21,4%
Bovespa	104 822,4	0,7%	-11,9%
Nikkei225	28 906,9	-0,6%	5,3%
Shanghai Comp.	3 619,2	0,6%	4,2%
S&P/ASX 200	7 513,4	0,0%	14,1%
EUR/PLN	4,59	-0,2%	0,7%
USD/PLN	4,04	-0,6%	8,5%
CHF/PLN	4,42	-0,3%	4,8%
EUR/USD	1,14	0,4%	-7,2%
USD/JPY	115,08	0,0%	11,6%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 270	4	0,18%
Kurs zamknięcia	2 279	6	0,26%
Kurs min.	2 263	5	0,22%
Kurs max.	2 279	2	0,09%
Wolumen obrotu	11 366	-3 088	-21,36%
Otwarte pozycje	35 126	583	1,69%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 263,4	2 247,7	2 266,9	2 266,9	0,3%	520
WIG30	2 756,8	2 740,5	2 764,9	2 764,9	0,3%	591
MWIG40	5 298,8	19 965,3	20 056,1	5 291,7	-0,2%	210
SWIG80	19 990,6	5 276,4	5 307,0	20 056,1	0,6%	41
WIG-PL	70 371,6	70 371,6	70 792,2	70 792,2	0,2%	772
WIG	69 176,6	68 854,2	69 296,3	69 296,3	0,2%	794

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	38,86	39 764	-2,4%	-54,1%
Asseco Poland	86,45	7 175	0,8%	26,9%
CCC	105,50	5 789	0,5%	20,5%
CD Projekt	192,90	19 433	1,5%	-29,8%
Cyfrowy P.	34,72	22 205	-0,2%	14,7%
Dino	367,30	36 010	2,3%	26,9%
JSW	34,87	4 094	-1,8%	34,4%
KGHM	139,40	27 880	-1,6%	-23,8%
Lotos	61,00	11 277	0,6%	47,2%
LPP	17 200,00	31 862	0,2%	107,6%
Mercator	97,00	1 033	-2,0%	-77,0%
Orange	8,45	11 089	-0,9%	28,2%
Pekao	122,00	32 021	0,9%	99,7%
PGE	8,06	15 074	-0,3%	24,0%
PGNiG	6,30	36 403	-0,5%	13,7%
PKN Orlen	74,34	31 796	0,5%	28,8%
PKOBP	44,93	56 163	1,2%	56,4%
PZU	35,35	30 526	-0,6%	9,2%
Santander Polska	348,50	35 613	1,3%	87,7%
Tauron	2,65	4 651	1,3%	-2,5%

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									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	554,00	1 311	-0,4%	16,9%	Handlowy	59,00	7 709	-0,8%	67,9%
Alior	54,70	7 141	1,3%	222,3%	Huuge	25,10	2 115	0,8%	-49,8%
Amica	113,00	879	-0,5%	-23,0%	ING BSK	267,00	34 737	-3,6%	56,1%
Amrest	27,72	6 086	-1,1%	0,1%	Inter Cars	473,00	6 702	0,4%	100,4%
Asbis	21,70	1 204	1,2%	168,6%	Kernel	58,70	4 933	0,2%	19,1%
Asseco	51,60	2 678	-4,1%	20,0%	Kęty	610,00	5 887	-1,0%	24,1%
Azoty	33,80	3 353	1,2%	23,1%	Kruk	327,00	6 217	2,8%	130,3%
Benefit	636,00	1 866	-2,9%	-23,7%	Livechat	116,80	3 008	-1,0%	11,2%
Biomed-L.	4,44	290	-10,1%	-50,4%	Mabion	61,10	987	0,2%	194,5%
Budimex	227,00	5 795	-3,2%	-26,2%	mBank	433,20	18 361	3,5%	141,7%
Celon	33,15	1 691	3,6%	-18,2%	Millennium	8,20	9 941	-0,4%	150,6%
Ciech	42,00	2 213	-2,8%	30,4%	Neuca	840,00	3 723	0,0%	29,0%
Comarch	180,00	1 464	-7,2%	-7,5%	Pepco	46,52	26 746	2,1%	16,3%
Datawalk	226,00	1 104	6,1%	17,7%	Polenergia	73,60	3 345	-0,5%	35,8%
Develia	2,97	1 329	0,7%	50,8%	PKP Cargo	14,02	628	-0,4%	2,3%
Dom Dev.	120,00	3 048	1,7%	5,3%	PlayWay	418,00	2 759	-1,0%	-34,0%
Enea	8,51	3 757	0,4%	30,2%	Selvita	82,00	1 505	0,6%	66,3%
Eurocash	10,84	1 509	0,8%	-22,8%	TEN	349,00	2 548	0,0%	-36,7%
Famur	3,35	1 925	0,6%	48,9%	WP.PL	141,00	4 124	-1,3%	51,6%
GPW	41,42	1 738	-0,1%	-9,4%	XTB	16,78	1 970	1,0%	-6,3%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	77,8	-1,8%	1,2%	0,0%	50,2%	50,2%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,7	-7,3%	0,0%	0,0%	46,9%	46,9%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	70,3	-27,1%	-46,9%	0,0%	267,8%	267,8%
CO2 [EUR/t]	80,2	0,3%	8,3%	0,0%	146,1%	146,1%
Węgiel ARA [USD/t]	117,8	-15,1%	-17,9%	-13,9%	70,0%	70,0%
Miedź LME [USD/t]	9 740,6	0,2%	1,1%	0,0%	25,7%	25,7%
Aluminium LME [USD/t]	2 806,0	-0,1%	-1,1%	0,0%	42,2%	42,2%
Cynk LME [USD/t]	3 590,0	1,0%	0,6%	0,0%	31,5%	31,5%
Ołów LME [USD/t]	2 337,8	0,9%	1,8%	0,0%	18,3%	18,3%
Stal HRC [USD/t]	1 435,0	1,0%	-11,2%	0,0%	42,8%	42,8%
Ruda żelaza [USD/t]	121,2	7,8%	6,5%	7,7%	7,7%	-22,2%
Węgiel koksujący [USD/t]	327,0	-7,0%	-7,0%	-7,0%	203,5%	203,5%
Złoto [USD/oz]	1 829,2	1,4%	1,1%	0,0%	0,0%	-3,6%
Srebro [USD/oz]	23,3	2,1%	1,9%	0,0%	0,0%	-11,7%
Platyna [USD/oz]	968,7	-0,3%	-0,7%	0,0%	0,0%	-9,6%
Pallad [USD/oz]	1 912,1	-3,7%	-2,2%	0,0%	-22,1%	-22,1%
Bitcoin USD	47 172,9	-0,1%	-7,2%	1,8%	1,8%	40,4%
Pszenica [USD/bu]	770,8	-2,2%	-5,4%	0,0%	20,3%	20,3%
Kukurydza [USD/bu]	593,3	-2,0%	-2,1%	0,0%	22,6%	22,6%
Cukier ICE [USD/lb]	18,9	-1,2%	-1,9%	0,0%	32,3%	32,3%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

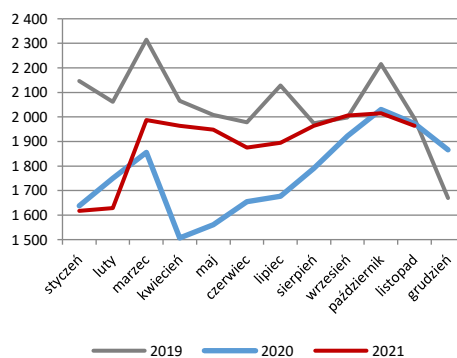
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

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.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

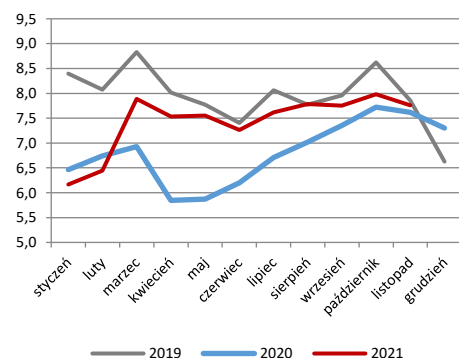
- Santander** Wpływ rezerw na ryzyko prawne związane z portfelem walutowych kredytów hipotecznych na skonsolidowany wynik przed opodatkowaniem Santander Banku Polska w 4Q'21 wyniesie 561 mln PLN. Wpływ ten w samym Santander Banku Polska wyniesie 454 mln PLN, a w Santander Consumer Banku 107 mln PLN.
- Banki** Zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-listopad'21 wyniósł 12,18 mld PLN, co oznacza wzrost 54,7% r/r. W samym listopadzie'21 zysk netto wyniósł 1,6 mld PLN, podczas gdy rok temu zysk wyniósł 1,2 mld PLN.
- JSW** Jastrzębska Spółka Węglowa i Spółka Restrukturyzacji Kopalń podpisały umowę ws. nieodpłatnego zbycia na rzecz SRK zakładu górniczego OG Jastrzębie III KWK Jastrzębie-Bzie.
- Tauron, PGNiG** Elektrociepłownia Stalowa Wola oraz spółka Abener Energia z siedzibą na terenie Hiszpanii, podpisały 31.12.21 ugodę regulującą wzajemne rozliczenia związane z budową bloku gazowo-parowego dla ECSW, na mocy której ECSW zobowiązał się zapłacić na rzecz Abener Energia 92,8 mln EUR. Tauron i PGNiG posiadają pośrednio po 50% udziałów w kapitale ECSW.
- Allegro** Spółka Vivantis została wydzielona z grupy kapitałowej Mall Group, co oznacza, iż dla celów zamknięcia transakcji spółka nie będzie występować o dodatkowe zgody regulacyjne, które byłyby niezbędne gdyby wydzielenie nie nastąpiło.
- PKP Cargo** W 11.21 praca przewozowa wzrosła o 3,3% r/r (+7,6% YTD), a masa towarów o +8,1% r/r (+10,1% YTD)- UTK
W 11.21 praca przewozowa PKP Cargo spadła o -0,4% r/r (+7,8% YTD), a masa towarów o +1,9% r/r (+9,8% YTD)- UTK

Praca przewozowa PKP Cargo [mln tono-km]



Źródło: BDM, UTK

Masa towarów PKP Cargo [mln ton]



Źródło: BDM, UTK

- Ten Square Games** Według portalu Sensor Tower, w grudniu spółka wygenerowała 8 mln USD (vs 7 mln USD w listopadzie vs 8 mln USD w październiku). „Fishing Clash” wygenerował 6 mln USD (pobrano 0,6 mln razy), „Hunting Clash” 1,4 mln USD (pobrano 0,5 mln razy) + inne (>0,2 mln USD). Spółka Rortos wypracowała 0,4 mln USD (vs 0,4 mln USD w listopadzie). „Fishing Clash” w Chinach (iOS) wypracował 0,2 mln USD (pobrano 0,1 mln razy). **Łącznie, powyższe przychody składają się na sumę = 8,6 mln USD (vs 8,2 mln USD w listopadzie).**

Komentarz BDM: pozytywne. Według Sensor Tower łączny przychód grupy w grudniu wyniósł 8,6 mln USD (vs 8,2 mln USD w listopadzie -> +4,9% m/m). Warto zauważyć, że wynik ten został wygenerowany przy obniżeniu wydatków na pozyskiwanie użytkowników. Na początku miesiąca spółka opublikuje szacunkowe przychody za 4Q'21.

- Huuuge Games** Według portalu Sensor Tower, w grudniu spółka wygenerowała 18 mln USD przychodów (vs 17 USD w listopadzie vs 19 mln USD w październiku). Najbardziej dochodową i aplikacją w poprzednim miesiącu było „Huuuge Casino Slots” (11 mln USD vs 10 mln USD w listopadzie, 240 tys. pobrań). Drugi największy tytuł, „Billionaire Casino”, osiągnął ok. 6 mln USD przychodów, 120 tys. pobrań). Gra „Traffic Puzzle” wypracowała 1,1 mln USD przychodów (0,4 mln pobrań).

Komentarz BDM: pozytywne. Pomimo ograniczania budżetów marketingowych grudzień okazał się przychodowo lepszy m/m. Na początku miesiąca spółka opublikuje szacunkowe przychody za 4Q'21.

- Asbis** Spółka planuje skup do 300.000 akcji własnych na co chce przeznaczyć łącznie do 1 mln USD.

- Budimex** Spółka zawarła z Figene Capital porozumienie przedłużające do 31 stycznia 2022 r. wyłączność negocjacyjną na nabycie 100% udziałów w spółce Magnolia Energy, realizującej projekt budowy farmy wiatrowej.

Comarch	Spółka na podstawie umowy z Bankowym Funduszem Gwarancyjnym wyposaża instytucję w zintegrowaną platformę analityczną klasy Business Intelligence, która będzie pełniła rolę centralnego ośrodka przetwarzania danych. Całkowita wartość umowy wyniesie maksymalnie 14,53 mln PLN.																																
Enea, Bogdanka	Enea nie prowadzi oraz nie planuje działań mających na celu konsolidację Bogdanki (LWB) z innymi podmiotami, a w ocenie ministra aktywów państwowych dokonywanie zmian właścicielskich w tej spółce nie jest zasadne.																																
Polenergia	Spółka podpisała przyrzeczoną umowę dotyczącą zakupu 100% akcji spółki Edison Energia. Cena została ustalona na 74,9 mln PLN i podlega ewentualnym dalszym korektom związanym z procedurami zamknięcia rachunków. Spółka uzgodniła z litewską spółką Modus Energy AB kluczowe warunki porozumienia joint venture, którego celem będzie rozwijanie projektów elektrowni wiatrowych na Morzu Bałtyckim.																																
AmRest Holdings	Rada Dyrektorów spółki zatwierdziła nowy długoterminowy plan motywacyjny dla kadry zarządzającej i managerów. Plan przewiduje przekazanie akcji spółki członkom zespołu zarządzającego i niektórym managerom AmRest, o ile spełnione zostaną określone kryteria.																																
Budimex	Z optymizmem patrzę na perspektywy spółki i branży – mówi szef Budimeksu. Wartość naszego portfela zamówień jest rekordowa, to 14 mld PLN, co bardzo dobrze rokuje na przyszłe lata - dodał. – Parkiet																																
Shoper	Między 1 a 24 grudnia 2021 r. w sklepach internetowych Shoper liczba transakcji wzrosła o 40%, a ich wartość – o 53% w porównaniu do podobnego czasu w 2020 roku. Shoper w 2022 r. spodziewa się dalszego wzrostu kupujących w sieci i ocenia, że internet jeszcze częściej będzie dla Polaków kanałem pierwszego wyboru przy okazji poszukiwań różnych produktów i usług.																																
Trakcja	Akcjonariusze Trakcji - Agencja Rozwoju Przemysłu oraz Comsa - przedłużyli do 31.01.2022 termin wygaśnięcia zawartej między nimi przedwstępnej umowy sprzedaży akcji oraz warunkowej umowy sprzedaży obligacji wyemitowanych przez spółkę w razie niepodjęcia przez walne zgromadzenie uchwały dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E																																
Atal	Spółka rozpoczęła sprzedaż 102 mieszkań w ramach kolejnego etapu inwestycji Nowe Miasto Polesie w Łodzi.																																
Photon Energy	Grupa zainwestuje w spółkę Lerta 8,75 mln PLN i zwiększy swój udział w jej kapitale zakładowym do 24%. Łącznie w ramach tej rundy finansowania Lerta pozyska 12,75 mln PLN.																																
Polimex-Mostostal, ZA Puławy	ZA Puławy odmówiły w całości akceptacji wniosku złożonego przez Polimex-Mostostal dot. podwyższenia wynagrodzenia za realizację inwestycji budowy bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe. Chcą też uzupełnienia wniosku o wydłużenie terminu realizacji projektu																																
Photon Energy	Spółka przedterminowo spłaciła pozostałe finansowanie swojego czeskiego portfela fotowoltaicznego dostarczone przez Raiffeisen-Leasing. Pozostała do spłaty kwota z odsetkami i należnymi opłatami wyniosła ok. 11,57 mln EUR.																																
Ryvu Therapeutics	Spółka otrzyma 1 mln EUR od Menarini Group tytułem osiągnięcia kamienia milowego na podstawie aneksowanej umowy licencyjnej w ramach projektu SEL24 (MEN1703).																																
BOŚ	Zarząd banku podjął decyzję o uruchomieniu zatwierdzonego 17 grudnia przez Komisję Nadzoru Finansowego grupowego planu naprawy.																																
Gaming – podsumowanie tygodnia	Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia Gaming 27/12.2021-03/01.2022																																
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Link</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kraj</td> <td></td> </tr> <tr> <td>CD Projekt – Cyberpunk 2077 radzi sobie bardzo dobrze na Steam.</td> <td>https://tinyurl.com/3s6pywtj</td> </tr> <tr> <td>Zagranica</td> <td></td> </tr> <tr> <td>PS5 i XSX S mają zanotować bardzo dobre wyniki w 2022 roku.</td> <td>https://tinyurl.com/y6nxb5ey</td> </tr> <tr> <td>15 gier indie z najwyższą sprzedażą na Switch w 2021 roku.</td> <td>https://tinyurl.com/2p9xjqp3</td> </tr> <tr> <td>Najbardziej dochodowe gry w 2021 na Steam. Battlefield, GTA, Halo, Forza i inne tytuły na liście</td> <td>https://tinyurl.com/5bk7rhn6</td> </tr> <tr> <td>Tencent goni Sony. 10 globalnych firm z największymi dochodami w kategorii gier.</td> <td>https://tinyurl.com/2p9dm36m</td> </tr> <tr> <td>Microsoft wśród najlepiej zarabiających wydawców na Steam.</td> <td>https://tinyurl.com/2p8v59ct</td> </tr> <tr> <td>Amazon ujawnia bestsellery 2021 roku. Totalna dominacja Nintendo Switch.</td> <td>https://tinyurl.com/5n7vd8p9</td> </tr> <tr> <td>Riot Games zapłaci 100 mln USD z powodu dyskryminacji ze względu na płeć.</td> <td>https://tinyurl.com/2hbzs6e9</td> </tr> <tr> <td>God of War Ragnarok oceniony w pierwszym regionie! Hit Sony nadciąga.</td> <td>https://tinyurl.com/2s3eyhc6</td> </tr> <tr> <td>10 najlepiej zapowiadających się gier na 2022 rok.</td> <td>https://tinyurl.com/2p8e3h3t</td> </tr> <tr> <td>Prezes Nintendo ostrzega: na początku 2022 roku w sklepach może zabraknąć NS.</td> <td>https://tinyurl.com/2p96zdmu</td> </tr> <tr> <td>FIFA 22 liderem w Europie. Farming Simulator 22 i It Takes Two notują sukcesy.</td> <td>https://tinyurl.com/4z79tydv</td> </tr> <tr> <td>Debeściaki 2021: Najlepsza gra niezależna/indie.</td> <td>https://tinyurl.com/pnj5s87c</td> </tr> </tbody> </table>		Link	Kraj		CD Projekt – Cyberpunk 2077 radzi sobie bardzo dobrze na Steam.	https://tinyurl.com/3s6pywtj	Zagranica		PS5 i XSX S mają zanotować bardzo dobre wyniki w 2022 roku.	https://tinyurl.com/y6nxb5ey	15 gier indie z najwyższą sprzedażą na Switch w 2021 roku.	https://tinyurl.com/2p9xjqp3	Najbardziej dochodowe gry w 2021 na Steam. Battlefield, GTA, Halo, Forza i inne tytuły na liście	https://tinyurl.com/5bk7rhn6	Tencent goni Sony. 10 globalnych firm z największymi dochodami w kategorii gier.	https://tinyurl.com/2p9dm36m	Microsoft wśród najlepiej zarabiających wydawców na Steam.	https://tinyurl.com/2p8v59ct	Amazon ujawnia bestsellery 2021 roku. Totalna dominacja Nintendo Switch.	https://tinyurl.com/5n7vd8p9	Riot Games zapłaci 100 mln USD z powodu dyskryminacji ze względu na płeć.	https://tinyurl.com/2hbzs6e9	God of War Ragnarok oceniony w pierwszym regionie! Hit Sony nadciąga.	https://tinyurl.com/2s3eyhc6	10 najlepiej zapowiadających się gier na 2022 rok.	https://tinyurl.com/2p8e3h3t	Prezes Nintendo ostrzega: na początku 2022 roku w sklepach może zabraknąć NS.	https://tinyurl.com/2p96zdmu	FIFA 22 liderem w Europie. Farming Simulator 22 i It Takes Two notują sukcesy.	https://tinyurl.com/4z79tydv	Debeściaki 2021: Najlepsza gra niezależna/indie.	https://tinyurl.com/pnj5s87c
	Link																																
Kraj																																	
CD Projekt – Cyberpunk 2077 radzi sobie bardzo dobrze na Steam.	https://tinyurl.com/3s6pywtj																																
Zagranica																																	
PS5 i XSX S mają zanotować bardzo dobre wyniki w 2022 roku.	https://tinyurl.com/y6nxb5ey																																
15 gier indie z najwyższą sprzedażą na Switch w 2021 roku.	https://tinyurl.com/2p9xjqp3																																
Najbardziej dochodowe gry w 2021 na Steam. Battlefield, GTA, Halo, Forza i inne tytuły na liście	https://tinyurl.com/5bk7rhn6																																
Tencent goni Sony. 10 globalnych firm z największymi dochodami w kategorii gier.	https://tinyurl.com/2p9dm36m																																
Microsoft wśród najlepiej zarabiających wydawców na Steam.	https://tinyurl.com/2p8v59ct																																
Amazon ujawnia bestsellery 2021 roku. Totalna dominacja Nintendo Switch.	https://tinyurl.com/5n7vd8p9																																
Riot Games zapłaci 100 mln USD z powodu dyskryminacji ze względu na płeć.	https://tinyurl.com/2hbzs6e9																																
God of War Ragnarok oceniony w pierwszym regionie! Hit Sony nadciąga.	https://tinyurl.com/2s3eyhc6																																
10 najlepiej zapowiadających się gier na 2022 rok.	https://tinyurl.com/2p8e3h3t																																
Prezes Nintendo ostrzega: na początku 2022 roku w sklepach może zabraknąć NS.	https://tinyurl.com/2p96zdmu																																
FIFA 22 liderem w Europie. Farming Simulator 22 i It Takes Two notują sukcesy.	https://tinyurl.com/4z79tydv																																
Debeściaki 2021: Najlepsza gra niezależna/indie.	https://tinyurl.com/pnj5s87c																																
	<small>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, stoaq.pl, yahoo.com</small>																																

GTC	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień", reprezentowany przez PTE PZU, powołał Daniela Obajtka na członka rady nadzorczej Globe Trade Centre. Fundusz odwołał jednocześnie ze składu RN Ryszarda Wawryniewicza.
Eko Export	Szacunkowa sprzedaż w 4Q'21 wyniosła 7,3 mln PLN (-23% r/r). Szacunkowe przychody za cały 2021 wyniosły 37,7 mln PLN (+6,3% r/r).
Unibep	<p>Oferta złożona przez konsorcjum z Unibepem, w roli lidera konsorcjum, została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na budowę zespołu budynków wraz z infrastrukturą towarzyszącą dla Jednostki Wojskowej w Węgorzewie. Cena oferty to ok. 158,5 mln PLN brutto (ok. 128,9 mln PLN netto).</p> <p>Mimo słabszych r/r wyników zaraportowanych po 1-3Q'21, Grupa Unibep zakłada, że w całym 2021 r. będą one lepsze niż przed rokiem, w czym pomoże zwłaszcza segment deweloperski. Rok 2022 będzie trudny dla branży budowlanej, ale spółka jest na to przygotowana dzięki dywersyfikacji portfela zamówień.</p>
Mediacap	Ravenmedia ogłasza przymusowy wykup 637.291 akcji Mediacap po cenie 3,5 PLN za sztukę. Akcje te reprezentują 3,39% kapitału zakładowego spółki. Dzień wykupu został ustalony na 4 stycznia 2022 r. W związku z przekazanym zawiadomieniem o zamiarze ogłoszenia przymusowego wykupu akcji, GPW zawiesiła od 30.12.21 obrót akcjami spółki.
ZBM Zremb- Chojnice	Spółka zawarła umowę z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości, w ramach której otrzyma dofinansowanie w wysokości 0,9 mln PLN na realizację projektu wzorniczego – wprowadzenie na rynek barki mieszkalnej. Całkowity koszt realizacji projektu wynosi 1,8 mln PLN.
ONE	Spółka zawarła umowę nabycia 78.455 akcji Noble Financials, stanowiących 20,23% kapitału zakładowego i taką samą część w ogólnej liczbie głosów, po cenie 17,50 PLN za akcję.
Mostostal Zabrze	<p>Spółka zaakceptowała i przekazała do Posco podpisany przez obie strony list intencyjny dotyczący realizacji prac montażowych kotła w ramach rozbudowy instalacji termicznego przekształcania odpadów. Wartość prac do zrealizowania przez MZRP wynosi ok. 5% przychodów spółki za 2020 rok.</p> <p>Spółka z grupy Mostostalu Zabrze, Mostostal Zabrze Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego, zawarła umowę na roboty obejmujące prace ziemne, palowe i żelbetowe o szacowanej wartości 48 mln PLN netto;</p>
PunkPirates	Spółka planuje wydać dwa tytuły: "POW POW: Dye it up!" i "Death Manager" w 2022 r.. Budżety produkcyjne poszczególnych gier wynoszą około 1 mln PLN na tytuł.
PJP Makrum	Spółka otrzymała od spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne "Police" wezwanie do zapłaty łącznie ok. 23 mln PLN tytułem m.in. kary wynikającej z umowy oraz odszkodowania. Zdaniem zarządu wezwanie do zapłaty jest bezzasadne.
PGF	Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na PGF Polską Grupę Fotowoltaiczną 2,4 mln PLN kary w związku z nienależycie wykonanymi przez spółkę obowiązkami informacyjnymi w zakresie sporządzenia raportu rocznego i raportu skonsolidowanego za lata 2016-2017.
i2 Development	Porozumienie akcjonariuszy i2 Development wzywa do sprzedaży 370.703 akcji spółki, reprezentujących łącznie 3,82% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Akcje będą nabywane po cenie 11,5 PLN za szt.. Wzywający chcą wycofać spółkę z GPW.
Pozbud	Zarząd Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej wydał decyzję o wsparciu inwestycji w zakład produkcyjny ogniw i baterii litowo-jonowych oraz systemów magazynowania energii, realizowaną przez Pozbud, Durapower i Elmodis, poprzez zwolnienie z podatku dochodowego od osób prawnych.
Hydrotor	Pomorska Specjalna Strefa Ekonomiczna udzieli spółce wsparcia na realizację nowych inwestycji. Na mocy decyzji PSSE, Hydrotor nabył prawo do pomocy publicznej w wysokości blisko 14 mln PLN.
Vistal Gdynia	Agencja Rozwoju Przemysłu wydała decyzję o udzieleniu spółce pomocy na restrukturyzację w formie pożyczki w wysokości 10 mln PLN, na podstawie ustawy o udzielaniu pomocy publicznej w celu ratowania lub restrukturyzacji przedsiębiorców.
Interbud-Lublin	Węglin Retail Park – spółka zależna – podpisała umowę najmu części powierzchni w planowanej do realizacji na lata 2021/2022 inwestycji Węglin Retail Park. Całkowita wartość umowy w podstawowym okresie jej obowiązywania (5 lat) wynosi ok. 0,7 mln EUR netto (3,5 mln PLN netto).
Pamapol	Spółka podpisała z Krajowym Ośrodkiem Wsparcia Rolnictwa umowę na dostarczanie do 31.05.22 szynki drobiowej na rzecz organizacji partnerskich. Wartość dostaw wynosi ok. 29,3 mln PLN brutto.

Ronson Development	Spółka zależna – Ronson Development – Projekt 5 – zawarła ostateczną umowę przenoszącą własność części nieruchomości o łącznej powierzchni ok. 10 ha oraz zapłaciła cenę za tę nieruchomość w kwocie 8 mln PLN netto.
Energa	Energa Kogeneracja podejmuje dodatkowe działania zabezpieczające dostawy ciepła dla mieszkańców Elbląga. Spółka poszukuje dla Elektrociepłowni Elbląg nowych dostawców biomasy w ramach 3-letnich kontraktów.
Herkules	Spółka Impel Tech Solutions odstąpiła od umów na wykonanie robót budowlanych przez Herkules Infrastruktura, zawartych w październiku'20. Zarząd Herkules Infrastruktura ocenia oświadczenie o odstąpieniu za bezskuteczne.
Voolt (NC)	Spółka zawarła umowę, której przedmiotem jest budowa dachowej instalacji fotowoltaicznej o mocy 2,1 MW. Termin realizacji projektu określono na lipiec'22.
Prymus (NC)	Spółka zawarła umowę na sprzedaż 432 ton polichloru winylu w 2022 roku za ok 3,5 mln PLN.
SpyroSoft, BioMaxima (NC)	KNF zatwierdziła prospekty spółek SpyroSoft i BioMaxima sporządzone w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym.
Noobz from Poland (NC)	Spółka zakończyła prace nad demem technicznym gry Total Tank Simulator 2.
Perma-Fix Medical (NC)	- Spółka rozpoczęła negocjacje w sprawie sprzedaży pakietu kontrolnego (65,95% kapitału zakładowego) z dotychczasowymi akcjonariuszami. Zamiar sprzedaży akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy wynika z decyzji o zakończeniu prac nad dalszym rozwojem nowego procesu technologicznego produkcji Tc-99m w Polsce oraz zwrotem części dofinansowania uzyskanego przez konsorcjum projektu Biotechnet. - Spółka rozpoczęła też negocjacje w sprawie zwolnienia spółki z długu względem spółki Prema-Fix Environmental Services, będącej jej większościowym akcjonariuszem.
Modern Commerce (NC)	Uzgodniono i podpisano plan połączenia ze spółkami Złote Wyrzedaże, Mamissima i IT Fashion Polska Group.
Vabun (NC)	Spółka zbyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa, obejmującą jej dotychczasową działalność w zakresie produkcji i sprzedaży perfum oraz kosmetyków pod marką Vabun. Nabywającą jest MBF Group. Cena za zbycie wyniosła 0,4 mln PLN.
Aforti Holdings (NC)	Zakończono szóstą rundę oferowania akcji nowej emisji w ramach oferty prywatnej Aforti PLC. Wziął w niej udział jeden inwestor, który objął łącznie 2.678.511 akcji za kwotę 2,7 mln GBP potwierdzając wycenę spółki po wpłaconym kapitale na poziomie ok 41,35 mln GBP.
Constance Care (NC)	Spółka zawarła list intencyjny z Grupą Lekarską Ortopedicus w zakresie podjęcia współpracy przy realizacji budowy planowanego przez spółkę szpitala neurologicznego w Kierszku Konstancinie-Jeziornie pod Warszawą, a także dalszej współpracy w zakresie prowadzonej działalności medycznej i rehabilitacyjnej stron.
Energetyka	Dwie strony energetyki. Polska energetyka wchodzi w 2022 r. w stan kryzysu związanego malejącymi rezerwami mocy, ale branża pod względem finansowym ma się świetnie. – Puls Biznesu
Półprzewodniki	Kryzys półprzewodnikowy prędko się nie skończy. Pandemia, nienadążająca za popytem podaż na rynku chipów i zerwane łańcuchy dostaw były w minionym roku w wiele branż korzystających z elektronicznych podzespołów. I ten obraz się nie zmienia. – Rzeczpospolita
Nieruchomości	Deweloperzy sprzedadzą mniej mieszkań. Kupujący częściej będą szukać większych lokali, inni z konieczności przejdą na rynek najmu. Branżę czeka dalsza konsolidacja. – Puls Biznesu
Gry	Producenci gier odkrywają karty na 2022 r. Co planują? Po trudnym dla sektora 2021 roku nastawienie inwestorów do studiów może się poprawić. Czeka nas sporo ciekawych premier, a wyceny wielu spółek z tej branży spadły do rozsądnych poziomów. – Parkiet
Handel	Handel pozostanie w modzie. Sprzedaż butów i odzieży może wrócić do poziomu sprzed 2019 r. Firmy muszą jednak nadążyć za oczekiwaniami konsumentów, a jednym z nich są e-zakupy. – Puls Biznesu Pracownicy sieci spożywczych mogą liczyć na poprawę warunków płacowych. W nowym roku firmy handlowe zamierzają zainwestować nie tylko w nowe sklepy, lecz także w wynagrodzenia. – Dziennik Gazeta Prawna Ceny papieru oszalały. Drożeje tektura, książki, a za chwilę ostro podrożeje papier toaletowy i gazety. Winnych jest wielu, ale główny to handel internetowy – paczki trzeba pakować. – Gazeta Wyborcza

- Budownictwo** Przetargi na budowę dróg o wartości aż 22,5 mld zł zamierza ogłosić w tym roku drogowa dyrekcja. Branża budowlana boi się kumulacji zleceń. Wraca też pytanie o sensowność niektórych inwestycji. – Dziennik Gazeta Prawna
- Fitness** Fitness odzyska formę. Tegoroczny wynik branży ma być wreszcie zbliżony do poziomu z 2019 r., w czym pomoże większa troska Polaków o zdrowie. – Puls Biznesu
- Wierzytelności** Branża zarządzania wierzytelnościami liczy na obfity rok, pełen wyzwań prawnych i cyfrowych. Na rynek może też wpłynąć dokręcenie śruby firmom pożyczkowym. – Puls Biznesu
- Motoryzacja** Motoryzacja z obawą patrzy w przyszłość. Powody do zadowolenia ma rynek aut elektrycznych. Pomimo ożywienia gospodarczego sektor kończy mijający rok niewiele lepiej niż poprzedni. Przygotowuje się też na trudności w nowym roku. – Dziennik Gazeta Prawna

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 03.01.2021 roku, 07:25 CEST.

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

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

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura portfela inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukcować 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 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 w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-rynk>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.