

Redaktor wydania: Anna Madziar/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Spadki na europejskich indeksach, Wall Street mocno w górę

WIG 20 (-1,8%) zakończył piątkową sesję najgorzej ze wszystkich głównych indeksów w Europie. W ślad za nim poszedł mWIG40 (-0,9%) oraz sWIG80 (-1,12%). W ujęciu tygodniowym indeksy spadły odpowiednio o 4%, 1,9% oraz 3,6%. WIG przez ostatni tydzień stracił 3,4%. W piątek zyskało tylko 5 z 14 indeksów, z czego tylko WIG Motoryzacja wzrosło o prawie 1%. WIG Gaming za to spadł o ok. 4%, a WIG Górnictwo - o 2,7%. Największe spadki w WIG20 przypadały na CD Project (-5,2%), oraz Dino (-4%), które kontynuowało czwartkową wyprzedaż. Europejskie indeksy również zakończyły piątek poniżej poziomu zamknięcia z czwartku. Euro Stoxx 50 stracił 1,2%, DAX spadł o 1,3%, CAC 40 o 0,8%, a FTSE stracił 1,2%. Mimo słabego dnia w Europie, amerykańskie indeksy zaliczyły bardzo dobre zakończenie tygodnia. Dow Jones Industrial zaliczył najlepszy dzień od początku 2022 i wzrósł o 1,7%, S&P 500 przerwał trzydniową serię spadków i wzrósł o 2,4%, a NASDAQ Composite zwiększył o ponad 3%. Wzrosty to przede wszystkim zasługa spółek technologicznych. Możliwe, że mamy przed sobą stabilniejszy okres mimo styczniowych spadków. Decyzje Europejskiego Banku Centralnego i Banku Anglii w zakresie polityki pieniężnej pomogą kształtować nastroje rynkowe w nadchodzących dniach. W poniedziałek rano dolar powyżej 4 złotych - USD/PLN 4,10, EUR/PLN na poziomie 4,58. Dzisiaj o 10 zostanie podany szacunek wstępny polski PKB za 2021 r. O godzinie 11:00 ogłoszony zostanie PKB Strefy Euro za Q4'21. Poranne europejskie notowania zaczynają dzień od wzrostów. Kontrakty na DAX zyskują ponad 1%.

Kajetan Sroczyński

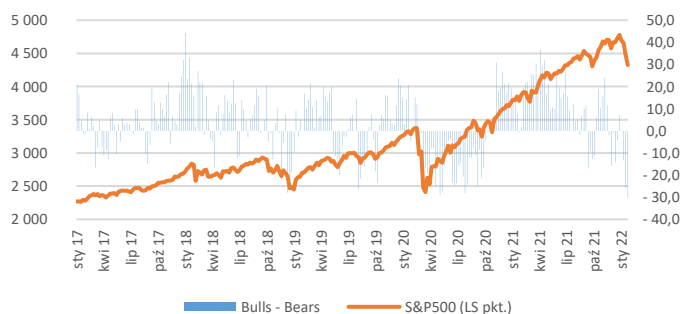
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PGNiG:** Dane operacyjne za 4Q'21 – duży wzrost wydobycia gazu i ropy [tabela BDM];
- **Interferie:** Spółka miała w 2021 0,3 mln PLN straty netto;
- **JSW:** Fundusz wynagrodzeń w spółce wzrosło w 2022 roku o około 250 mln PLN;
- **Millennium:** Bank planuje emisję euroobligacji o wartości do 3 mld EUR;
- **Orlen, Grupa Azoty:** Orlen Paliwa chce wybudować w Policach nowy Terminal Gazu Płynnego;
- **Asseco:** Grupa przejmie większościowe udziały krakowskiej spółki Pirios;
- **PGE:** PGE i Orsted uruchamiają przetarg na wynajem statków instalacyjnych dla MFV Baltica;
- **Pekao:** Moody's podtrzymał ratingi Banku Pekao, perspektywa stabilna;
- **Grupa Azoty:** Agrochem Puławy opublikował nowy cennik nawozów. Ceny azotowych rosną o średnio 1%, większe wzrosty DAP/NPK – lekko pozytywne [wykresy BDM];
- **Grupa Azoty:** Zawarcie przez GA Polyolefins aneksu nr 3 do umowy EPC „polimery Police” – neutralne [komentarz BDM];
- **Ten Square Games:** Spółka zakończyła pierwszą transzę skupu akcji własnych;
- **Develia:** Zarząd spółki uważa, że cena w wazwaniu na akcje spółki nie odpowiada ich wartości godziwej;
- **PKP Cargo:** Udział spółki w grudniu'21 wyniósł wg masy towarowej 38,3%, a wg pracy przewozowej 43%;
- **Bogdanka:** Podsumowanie wywiadu z prezesem p. A. Wasilem (PAP)- lekko pozytywne [komentarz BDM];
- **Quercus TFI:** Spółka odsprzeda do 25% udziałów w Xelion na rzecz pracowników;
- **Torpol:** Spółka ma umowę na nowy dworzec Olsztyn Główny za 71 mln PLN;
- **Relpol:** Relpol zakończył budowę nowej hali produkcyjnej (w budżecie i terminie) za 9 mln PLN – neutralne [komentarz BDM];
- **OncoArendi Therapeutics:** A. Gołębiowski, Z. Zasłona i A. Rajczuk-Szczepańska powołani do zarządu;
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM];
- **Sunex:** Sunex założył spółkę na terenie Niemiec; planuje m.in. rozwój sprzedaży internetowej.

WYKRES DNIA

W ostatnim tygodniu stycznia odsetek optymistów na Wall Street wśród inwestorów indywidualnych (AAII Survey) spadł do 23,1%, a pesymistów wzrósł do 52,9% (!) czyli najwyżej od 11.04.2013. Podobnie różnica między bykami a niedźwiedziami jest najniższa od blisko 9 lat. Wówczas fatalny sentyment wyznaczył tydzień później dołek na S&P500, po którym szeroki indeks NYSE zyskał w miesiąc ponad 8%. Ekstremalny pesymizm wyznaczał również dołki w 2018 i 2020 roku (po panice covidowej).

Sentymet inwestorów indywidualnych w USA (AAII, PS) vs S&P500 (LS)



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

Notowania: piątek, 28 stycznia 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 183,7	-2,3%	-3,7%
WIG30	2 653,2	-2,2%	-4,0%
mWIG40	5 128,5	-0,9%	-3,1%
sWIG80	19 349,0	-1,1%	-3,5%
WIG	66 892,1	-1,8%	-3,5%
NC Index	384,4	-0,3%	-1,4%
WIG Banki	9 031,3	-1,8%	4,5%
WIG Bud	3 720,3	-1,4%	-1,1%
WIG Chemia	10 004,4	-0,3%	1,9%
WIG Dew	2 873,2	0,1%	1,1%
WIG Energia	2 270,0	0,2%	-6,0%
WIG Games	19 022,5	-3,9%	-14,7%
WIG IT	4 362,7	-1,1%	-7,3%
WIG Media	8 401,2	0,3%	-4,1%
WIG Paliwa	6 009,6	-1,8%	-7,5%
WIG Spoż	4 066,5	-0,9%	-9,3%
WIG Surowce	4 679,2	-2,7%	3,1%
WIG Odzież	8 399,7	-1,7%	-11,4%
DAX	15 319,0	-1,3%	-3,6%
FTSE100	7 466,1	-1,2%	1,1%
CAC40	6 965,9	-0,8%	-2,6%
BUX	52 838,8	-0,1%	4,2%
S&P500	4 431,9	2,4%	-7,0%
DJIA	34 725,5	1,7%	-4,4%
Nasdaq Comp	13 770,6	3,1%	-12,0%
Bovespa	111 910,1	-0,6%	6,8%
Nikkei225	26 170,3	-3,1%	-9,1%
Shanghai Comp.	3 394,2	-1,8%	-6,7%
S&P/ASX 200	6 838,3	-1,8%	-8,1%
EUR/PLN	4,56	-0,6%	-0,6%
USD/PLN	4,09	0,2%	1,3%
CHF/PLN	4,39	-0,5%	-0,7%
EUR/USD	1,11	-0,8%	-2,0%
USD/JPY	115,37	0,6%	0,3%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 232	20	0,90%
Kurs zamknięcia	2 195	-46	-2,05%
Kurs min.	2 177	-28	-1,27%
Kurs max.	2 245	-4	-0,18%
Wolumen obrotu	37 671	3 061	8,84%
Otwarte pozycje	37 076	2 136	6,11%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 232,3	2 167,6	2 232,3	2 183,7	-2,3%	1 175
WIG30	2 709,1	2 633,4	2 709,1	2 653,2	-2,2%	1 250
MWIG40	5 189,9	19 343,7	19 619,0	5 128,5	-0,9%	140
SWIG80	19 590,7	5 084,0	5 195,5	19 349,0	-1,1%	31
WIG-PL	68 517,2	68 463,5	68 517,2	68 476,1	-1,8%	1 344
WIG	68 080,8	66 447,1	68 080,8	66 892,1	-1,8%	1 361

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	35,38	36 198	-2,8%	-9,0%
Asseco Poland	81,55	6 769	0,7%	-5,7%
CCC	76,34	4 189	-2,1%	-27,6%
CD Projekt	166,22	16 745	-5,2%	-13,8%
Cyfrowy P.	31,36	20 056	-1,9%	-9,7%
Dino	305,10	29 912	-4,0%	-16,9%
JSW	40,30	4 732	1,2%	15,6%
KGHM	142,20	28 440	-3,1%	2,0%
Lotos	54,60	10 094	-0,6%	-10,5%
LPP	15 710,00	29 102	-1,8%	-8,7%
Mercator	73,28	780	2,8%	-24,5%
Orange	7,95	10 433	-2,0%	-5,9%
Pekao	132,65	34 817	-1,7%	8,7%
PGE	7,64	14 281	-0,7%	-5,3%
PGNiG	5,28	30 498	-0,5%	-16,2%
PKN Orlen	71,78	30 701	-2,7%	-3,4%
PKOBP	47,27	59 088	-1,8%	5,2%
PZU	35,89	30 992	-2,4%	1,5%
Santander Polska	352,00	35 971	-3,1%	1,0%
Tauron	2,45	4 294	2,7%	-7,7%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	550,00	1 302	0,4%	-0,7%	Handlowy	62,00	8 101	-1,6%	5,1%
Alior	55,06	7 188	-2,2%	0,7%	Huuge	22,01	1 854	-4,0%	-12,3%
Amica	107,20	834	-2,5%	-5,1%	ING BSK	275,50	35 843	-0,2%	3,2%
Amrest	25,06	5 502	-2,0%	-9,6%	Inter Cars	448,00	6 347	1,8%	-5,3%
Asbis	16,98	942	-2,4%	-21,8%	Kernel	53,30	4 479	-1,7%	-9,2%
Asseco	49,90	2 590	-1,8%	-3,3%	Kęty	634,00	6 118	1,1%	3,9%
Azoty	35,40	3 512	0,3%	4,7%	Kruk	324,00	6 160	-1,2%	-0,9%
Benefit	607,00	1 781	0,2%	-4,6%	Livechat	105,00	2 704	-1,1%	-10,1%
Biomed-L.	4,23	276	0,2%	-4,7%	Mabion	43,35	701	-0,9%	-29,1%
Budimex	236,50	6 038	-2,3%	4,2%	mBank	456,00	19 328	-0,4%	5,3%
Celon	28,95	1 476	0,9%	-12,7%	Millennium	8,25	10 008	-2,9%	0,7%
Ciech	42,45	2 237	-0,8%	1,1%	Neuca	738,00	3 298	1,9%	-12,1%
Comarch	186,00	1 513	-5,6%	3,3%	Pepco	39,64	22 793	-2,2%	-14,8%
Datawalk	170,00	831	-5,8%	-24,8%	Polenergia	67,00	3 045	-6,9%	-9,0%
Develia	3,35	1 499	0,9%	12,8%	PKP Cargo	13,00	582	-2,3%	-7,3%
Dom Dev.	115,40	2 931	1,6%	-3,8%	PlayWay	387,80	2 559	1,5%	-7,2%
Enea	7,85	3 465	4,5%	-7,8%	Selvita	72,60	1 333	-1,1%	-11,5%
Eurocash	10,47	1 457	0,7%	-3,4%	TEN	233,80	1 707	-6,9%	-33,0%
Famur	2,71	1 555	-3,7%	-19,3%	WP.PL	134,00	3 920	0,4%	-5,0%
GPW	40,20	1 687	0,0%	-2,9%	XTB	16,53	1 940	-0,1%	-1,5%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	90,0	0,8%	2,4%	15,7%	15,7%	62,1%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,6	-26,0%	16,0%	24,4%	24,4%	74,1%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	91,4	0,6%	15,3%	19,1%	19,1%	333,3%
CO2 [EUR/t]	88,9	-0,6%	5,6%	10,8%	10,8%	162,3%
Węgiel ARA [USD/t]	183,5	10,8%	13,3%	34,2%	34,2%	170,8%
Miedź LME [USD/t]	9 556,5	-2,8%	-4,3%	-1,9%	-1,9%	21,3%
Aluminium LME [USD/t]	3 107,5	-0,2%	1,9%	10,7%	10,7%	56,7%
Cynk LME [USD/t]	3 635,0	-0,5%	-1,1%	1,3%	1,3%	41,5%
Ołów LME [USD/t]	2 273,5	-2,1%	-4,5%	-2,7%	-2,7%	12,9%
Stal HRC [USD/t]	1 170,0	-0,4%	-17,9%	-18,5%	-18,5%	2,8%
Ruda żelaza [USD/t]	130,3	-0,2%	-0,1%	15,8%	15,8%	-22,5%
Węgiel koksujący [USD/t]	438,0	-0,2%	-0,5%	24,6%	24,6%	176,3%
Złoto [USD/oz]	1 791,5	-0,3%	-2,4%	-2,1%	-2,1%	-2,8%
Srebro [USD/oz]	22,5	-1,3%	-7,5%	-3,6%	-3,6%	-15,2%
Platyna [USD/oz]	1 013,5	-1,3%	-1,9%	4,6%	4,6%	-5,9%
Pallad [USD/oz]	2 375,3	0,4%	12,9%	24,2%	24,2%	2,3%
Bitcoin USD	37 958,4	4,9%	3,5%	-18,1%	-18,1%	9,4%
Pszenica [USD/bu]	786,3	1,2%	0,8%	2,0%	2,0%	21,5%
Kukurydza [USD/bu]	636,0	1,7%	3,2%	7,2%	7,2%	19,0%
Cukier ICE [USD/lb]	18,2	-1,1%	-3,7%	-3,6%	-3,6%	23,7%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PGNiG Spółka w piątek po sesji opublikowała dane operacyjne za 4Q'2019

Wybrane dane operacyjne

	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
Wydobycie gazu RAZEM [mld m3]	1,18	1,04	1,10	1,17	1,16	1,02	1,11	1,22	1,25	1,09	1,25	1,80
w tym Norwegia	0,15	0,11	0,11	0,10	0,10	0,11	0,11	0,16	0,22	0,17	0,26	0,77
Sprzedaż poza GK PGNiG [mld m3]	9,90	6,05	5,52	9,22	10,60	6,30	5,38	9,37	11,25	6,90	5,87	10,44
Import RAZEM [mld m3]	3,67	3,71	3,51	3,97	3,46	4,01	3,70	3,62	4,10	4,17	3,72	4,14
kierunek wschodni	1,79	2,19	2,32	2,65	1,92	2,19	2,51	2,37	2,26	2,57	2,49	2,37
LNG	0,73	1,04	0,71	0,95	0,98	1,21	0,75	0,81	0,80	1,25	0,88	2,60
Dystrybucja RAZEM [mld m3]	3,88	2,43	1,92	3,29	3,96	2,23	1,84	3,54	4,55	2,80	1,97	3,82
Wydobycie ropy RAZEM [kT]	323,9	289,9	274,8	327,8	321,3	331,7	306,3	361,5	328,5	279,6	329,9	437,5
Sprzedaż ropy RAZEM [kT]	288,1	266,2	295,3	360,7	275,7	369,5	306,3	360,7	250,6	366,3	322,1	400,9
Wolumen sprzedaży ciepła [PJ]	16,97	6,04	3,27	12,98	16,05	6,79	3,08	13,02	17,00	6,54	3,72	13,91
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	1,51	0,74	0,42	1,27	1,38	0,64	0,45	1,16	1,22	0,61	0,44	1,21
zmiana r/r												
Wydobycie gazu RAZEM	0%	-3%	0%	-2%	-2%	-2%	1%	4%	8%	7%	13%	48%
w tym Norwegia	7%	-24%	1%	-27%	-34%	-2%	-4%	60%	120%	55%	136%	381%
Sprzedaż poza GK PGNiG	0%	11%	8%	7%	7%	4%	-3%	2%	6%	10%	9%	11%
Import RAZEM	-4%	9%	6%	35%	-6%	8%	5%	-9%	18%	4%	1%	14%
kierunek wschodni	-40%	-16%	-2%	142%	7%	0%	8%	-11%	18%	17%	-1%	0%
LNG	44%	28%	11%	25%	35%	16%	6%	-15%	-18%	3%	17%	221%
Dystrybucja RAZEM	-8%	-14%	-1%	-4%	2%	-8%	-4%	8%	15%	26%	7%	8%
Wydobycie ropy RAZEM	-7%	-11%	-14%	-7%	-1%	14%	11%	10%	2%	-16%	8%	21%
Sprzedaż ropy RAZEM	-33%	-9%	-4%	-5%	-4%	39%	4%	0%	-9%	-1%	5%	11%
Wolumen sprzedaży ciepła	-11%	37%	11%	-9%	-5%	12%	-6%	0%	6%	-4%	21%	7%
Produkcja energii elektrycznej	-2%	24%	-19%	-3%	-9%	-14%	6%	-9%	-12%	-5%	-2%	4%

Źródło: BDM, spółka

Interferie W 2021 sprzedaż wyniosła 41,9 mln PLN (+90% r/r), EBITDA 5,1 mln PLN wobec -7,96 mln PLN rok wcześniej. Strata netto wyniosła 0,3 mln PLN, wobec straty 9,7 mln PLN w 2020 – dane szacunkowe.

Suwały W 2020/21 spółka miała 208, mln PLN przychodów, 25,2 mln PLN EBIT oraz 22,4 mln PLN zysku netto (+30,5% r/r).

JSW Zarząd spółki zawarł porozumienie z organizacjami związkowymi działającymi w spółce w sprawie wzrostu wynagrodzeń w 2022 roku. W efekcie ustaleń wzrost funduszu wynagrodzeń w 2022 roku wyniesie około 250 mln PLN.

Millennium Rada nadzorcza banku zatwierdziła program emisji euroobligacji EMTN o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 3 mld EUR.

Orlen, Grupa Azoty Orlen Paliwa, Zarząd Morskiego Portu Police oraz Grupa Azoty Polyolefins podpisały list intencyjny dotyczący budowy przez Orlen Paliwa nowego Terminalu Gazu Płynnego na terenie portu morskiego w Policach.

Asseco Asseco Data Systems kupiło 65,2% udziałów krakowskiej spółki Piroos, zajmującej się automatyzacją obsługi klienta.

PGE PGE i Orsted uruchamiają przetarg na wynajem statków instalacyjnych morskich turbin wiatrowych dla MFW Baltica. Zgodnie z harmonogramem uruchomienie pierwszego etapu projektu Morskiej Farmy Wiatrowej Baltica, czyli Baltica 3 o mocy ok. 1.045 MW, jest planowane na 2026 r. Etap kolejny, czyli Baltica 2 o mocy ok. 1.500 MW ma być oddany do 2027 roku.

Agencja Fitch potwierdziła długoterminowe ratingi IDR w walucie obcej i lokalnej grupy PGE na poziomie "BBB+" z perspektywą stabilną.

Pekao Agencja Moody's Investors Service podtrzymała oceny ratingowe Banku Pekao na dotychczasowym poziomie, a perspektywa ratingu pozostała stabilna.

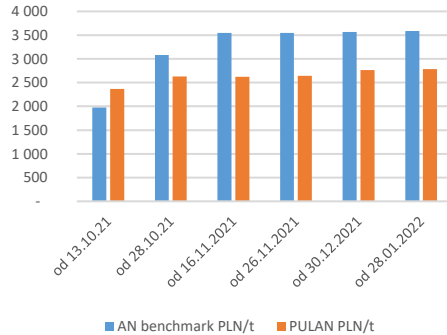
Grupa Azoty W nawiązaniu do RB z dnia 25 stycznia 2022 roku, zarząd spółki Grupa Azoty informuje o zawarciu przez GA Polyolefins aneksu nr 3 do umowy EPC:
 - zwiększenie wynagrodzenia Wykonawcy o kwotę 72,48 mln EUR,
 - wydłużenie harmonogramu realizacji projektu Polimery Police o 6 miesięcy,
 - zmianę załącznika do Umowy EPC określającego zakres prac przewidzianych Umową EPC.
 Zawarcie aneksu nr 3 nie powoduje przekroczenia budżetu projektu Polimery Police, którego wartość wynosi 1 837,998 mln USD, a wzrost wynagrodzenia Wykonawcy zostanie sfinansowany z rezerwy projektowej.

Komentarz BDM: aneks zamyka roszczenia Hyundai Engineering z 27.08.21, który zgłosił wówczas wzrost wynagrodzenia o 127,4 mln EUR i wydłużenie terminu o 181 dni. (Krystian Brymora).

Grupa Azoty

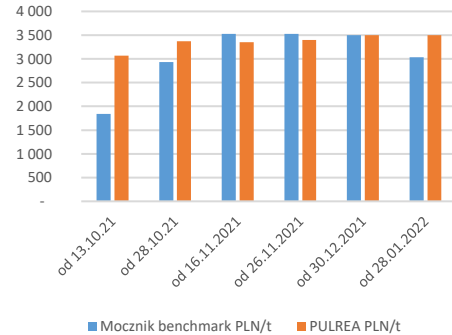
Agrochem Puławy opublikował nowy cennik nawozów (od 28.01.2022). Ceny azotowych rosną o średnio 1%, większe wzrosty DAP/NPK <https://agrochem.com.pl/cennik/>

Ceny saletry amonowej spółka vs benchmark [PLN/t]



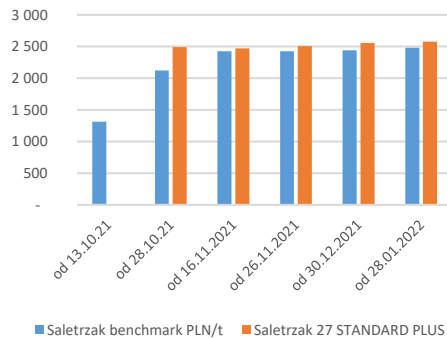
Źródło: BDM, Bloomberg

Ceny mocznika spółka vs benchmark [PLN/t]



Źródło: BDM, Bloomberg

Ceny saletrzaku spółka vs benchmark [PLN/t]



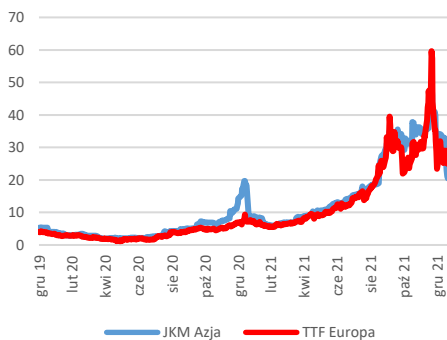
Źródło: BDM, Bloomberg

Ceny RSM 32 spółka vs benchmark [PLN/t]



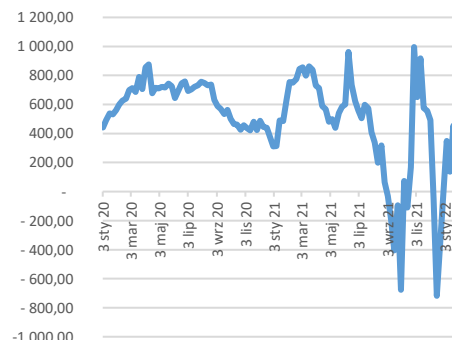
Źródło: BDM, Bloomberg

Ceny gazu Europa/Azja



Źródło: BDM, Bloomberg

Marża mocznik spot po cenach gazu i CO2 [PLN/t]



Źródło: BDM, Bloomberg

Ten Square Games

Spółka zakończyła pierwszą transzę skupu akcji własnych. Łącznie spółka skupiła z rynku 70 tys. akcji własnych, a średnia jednostkowa cena ich nabycia wyniosła 266,04 PLN.

<p>Develia</p>	<p>Zarząd spółki uważa, że cena zaproponowana w wezwaniu na akcje spółki nie odpowiada ich wartości godziwej. Swoją opinię zarząd Develii opiera m.in. na dostępnych informacjach, notowaniach akcji na giełdzie oraz opinii sporządzonej przez PwC Advisory.</p> <p>Spółka zawarła z europejskim podmiotem inwestującym w rynek nieruchomości list intencyjny w sprawie sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej położonej w Warszawie o łącznej powierzchni 10.518 m² za 151 mln PLN netto.</p> <p>Develia Invest zawarła z europejską spółką inwestującą w nieruchomości komercyjne list intencyjny w sprawie sprzedaży części nieruchomości gruntowej we Wrocławiu. Orientacyjna łączna cena sprzedaży wynosi 139,4 mln PLN.</p>																																				
<p>PKP Cargo</p>	<p>Udziały rynkowe grupy PKP Cargo wyniosły w grudniu 2021 roku według masy towarowej 38,3%, a według pracy przewozowej 43%.</p>																																				
<p>Unimot, Lotos, Orlen</p>	<p>Unimot, przejmując dwa zakłady produkcyjne Lotosu, powinien stać się obok Orlenu kluczowym graczem w branży. Firmy liczą na wzrost popytu na asfalty, ale jednocześnie przewidują, że wysokie ceny będą się utrzymywać, co uderza m.in. w firmy budownictwa drogowego. – Parkiet</p>																																				
<p>Quercus TFI</p>	<p>Quercus Agent Transferowy, spółka z grupy Quercus TFI, odsprzeda do 25% udziałów w Domu Inwestycyjnym Xelion na rzecz członków organów, pracowników oraz współpracowników Xelion, po cenie 156,24 PLN za jeden udział. Sprzedaż może spowodować jednorazowy wzrost gotówki w ramach grupy kapitałowej Quercus TFI o około 4,7 mln PLN.</p>																																				
<p>Torpol</p>	<p>Polskie Koleje Państwowe podpisały z Torpołem umowę na realizację nowego dworca Olsztyn Główny za 70,97 mln PLN brutto. To jedna z największych inwestycji w ramach Programu Inwestycji Dworcowych na lata 2016-2023. Planowany termin otwarcia obiektu dla podróżnych to 2H'23.</p>																																				
<p>OncoArendi Therapeutics</p>	<p>Rada nadzorcza spółki powołała w skład zarządu dr Adama Gołębiowskiego na stanowisko VP Research Chemistry, dr Zbigniewa Zasłoneę, który aktualnie pełni w OncoArendi funkcję dyrektora biologii oraz Agnieszkę Rajczuk-Szczepańską, która sprawuje w spółce funkcję dyrektora HR.</p>																																				
<p>Relpol</p>	<p>Relpol zakończył budowę nowej hali produkcyjnej. Planuje zwiększyć moce produkcyjne na przełomie 3/4Q'22. "Inwestycja zapewnia udoskonaloną organizację produkcji, podniesienie jakości produkcji oraz przestrzeń do podniesienia mocy produkcyjnych w obszarze właśnie przełączników miniaturowych, które stanowią jedną z głównych grup produktowych spółki. Przełączniki miniaturowe znajdują szerokie zastosowanie w wielu gałęziach przemysłu jak np. w elektronice, systemach automatyki przemysłowej, układach sterujących, sprzęcie AGD itd."</p> <p>Relpol podał, że <u>inwestycja została ukończona w ramach przyjętego budżetu</u>, pomimo utrudnień w realizacji zadania spowodowanych galopującymi cenami oraz brakiem dostępności materiałów.</p> <p>Spółka informowała wcześniej, że koszt całkowity inwestycji wraz z infrastrukturą towarzyszącą miał wynieść 9 mln PLN netto.</p> <p>Komentarz BDM: Neutralny. W ostatniej rekomendacji Relpol Kupuj 16.5 PLN/akcje oczekiwaliśmy płaskiego 2022 roku i wzrostów w latach 2023-2024 po efektach programu inwestycyjnego. Nowe inwestycje są kluczowe w realizacji celu strategicznego jakim jest 180 mln PLN przychodów w 2026 roku. Łączny CAPEX wszystkich 3 projektów to ok. 48,3 mln PLN w tym 16,3 mln PLN dofinansowania z NCBiR (CAPEX netto 32 mln PLN). (Krystian Brymora).</p>																																				
<p>Gaming – podsumowanie tygodnia</p>	<p>Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia</p> <p>Gaming 24/01.2022-31/01.2022</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th data-bbox="343 1619 997 1641"></th> <th data-bbox="997 1619 1484 1641">Link</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="343 1641 997 1664">Kraj</td> <td data-bbox="997 1641 1484 1664"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="343 1664 997 1686">CD Projekt – aktualizacja informacji odnośnie pozwu zbiorowego w USA.</td> <td data-bbox="997 1664 1484 1686">https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,501450</td> </tr> <tr> <td data-bbox="343 1686 997 1709">CD Projekt – powołanie Członków Zarządu.</td> <td data-bbox="997 1686 1484 1709">https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,501277</td> </tr> <tr> <td data-bbox="343 1709 997 1731">Big Cheese Studio – podsumowanie oferty publicznej.</td> <td data-bbox="997 1709 1484 1731">https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,501257</td> </tr> <tr> <td data-bbox="343 1731 997 1753">Zagranica</td> <td data-bbox="997 1731 1484 1753"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="343 1753 997 1776">Xbox z rekordowymi wynikami. Microsoft wygenerował ponad 50 mld USD.</td> <td data-bbox="997 1753 1484 1776">https://tinyurl.com/5n99spc5</td> </tr> <tr> <td data-bbox="343 1776 997 1798">Steam z kolejnym rekordem frekwencji graczy. God of War wciąż największym bestsellerem.</td> <td data-bbox="997 1776 1484 1798">https://tinyurl.com/mtxk6be4</td> </tr> <tr> <td data-bbox="343 1798 997 1821">PUBG: Battlegrounds notuje wielki sukces po przejściu na free-2-play.</td> <td data-bbox="997 1798 1484 1821">https://tinyurl.com/2p8vs79k</td> </tr> <tr> <td data-bbox="343 1821 997 1843">Farming Simulator 22 hitem sprzedażowym. Podano, ile kopii gry sprzedano.</td> <td data-bbox="997 1821 1484 1843">https://tinyurl.com/2p9867v8</td> </tr> <tr> <td data-bbox="343 1843 997 1865">Activision Blizzard tworzy grę survivalową. Deweloperzy projektują "nowy wszechświat".</td> <td data-bbox="997 1843 1484 1865">https://tinyurl.com/53w6juk9</td> </tr> <tr> <td data-bbox="343 1865 997 1888">Star Wars Battlefront 3 nie powstaje, BioWare nie tworzy remake KOTOR-a.</td> <td data-bbox="997 1865 1484 1888">https://tinyurl.com/3twj5x5n</td> </tr> <tr> <td data-bbox="343 1888 997 1910">Steam Deck ma datę premiery! Gracze otrzymają 3 dni na finalizację transakcji.</td> <td data-bbox="997 1888 1484 1910">https://tinyurl.com/3frpy2ex</td> </tr> <tr> <td data-bbox="343 1910 997 1933">Epic Games tworzy studio w Polsce.</td> <td data-bbox="997 1910 1484 1933">https://tinyurl.com/2p9xc93f</td> </tr> <tr> <td data-bbox="343 1933 997 1955">Horizon Forbidden West na rozgrywce z PS4. Gra osiągnęła status "gold".</td> <td data-bbox="997 1933 1484 1955">https://tinyurl.com/h69mp8zj</td> </tr> <tr> <td data-bbox="343 1955 997 1977">Hogwarts Legacy i Gotham Knights w 2022 roku.</td> <td data-bbox="997 1955 1484 1977">https://tinyurl.com/hfwkczce</td> </tr> <tr> <td data-bbox="343 1977 997 2000">Recenzje Pokémon Legends: Arceus potwierdzają kolejny sukces Nintendo.</td> <td data-bbox="997 1977 1484 2000">https://tinyurl.com/bduwn7v</td> </tr> <tr> <td data-bbox="343 2000 997 2022">FIFA 23 i PES mogą się obawiać? Darmowy UFL na pierwszej rozgrywce.</td> <td data-bbox="997 2000 1484 2022">https://tinyurl.com/2p87h63n</td> </tr> </tbody> </table> <p><small>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, stooq.pl, yahoo.com</small></p>		Link	Kraj		CD Projekt – aktualizacja informacji odnośnie pozwu zbiorowego w USA.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,501450	CD Projekt – powołanie Członków Zarządu.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,501277	Big Cheese Studio – podsumowanie oferty publicznej.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,501257	Zagranica		Xbox z rekordowymi wynikami. Microsoft wygenerował ponad 50 mld USD.	https://tinyurl.com/5n99spc5	Steam z kolejnym rekordem frekwencji graczy. God of War wciąż największym bestsellerem.	https://tinyurl.com/mtxk6be4	PUBG: Battlegrounds notuje wielki sukces po przejściu na free-2-play.	https://tinyurl.com/2p8vs79k	Farming Simulator 22 hitem sprzedażowym. Podano, ile kopii gry sprzedano.	https://tinyurl.com/2p9867v8	Activision Blizzard tworzy grę survivalową. Deweloperzy projektują "nowy wszechświat".	https://tinyurl.com/53w6juk9	Star Wars Battlefront 3 nie powstaje, BioWare nie tworzy remake KOTOR-a.	https://tinyurl.com/3twj5x5n	Steam Deck ma datę premiery! Gracze otrzymają 3 dni na finalizację transakcji.	https://tinyurl.com/3frpy2ex	Epic Games tworzy studio w Polsce.	https://tinyurl.com/2p9xc93f	Horizon Forbidden West na rozgrywce z PS4. Gra osiągnęła status "gold".	https://tinyurl.com/h69mp8zj	Hogwarts Legacy i Gotham Knights w 2022 roku.	https://tinyurl.com/hfwkczce	Recenzje Pokémon Legends: Arceus potwierdzają kolejny sukces Nintendo.	https://tinyurl.com/bduwn7v	FIFA 23 i PES mogą się obawiać? Darmowy UFL na pierwszej rozgrywce.	https://tinyurl.com/2p87h63n
	Link																																				
Kraj																																					
CD Projekt – aktualizacja informacji odnośnie pozwu zbiorowego w USA.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,501450																																				
CD Projekt – powołanie Członków Zarządu.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,501277																																				
Big Cheese Studio – podsumowanie oferty publicznej.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,501257																																				
Zagranica																																					
Xbox z rekordowymi wynikami. Microsoft wygenerował ponad 50 mld USD.	https://tinyurl.com/5n99spc5																																				
Steam z kolejnym rekordem frekwencji graczy. God of War wciąż największym bestsellerem.	https://tinyurl.com/mtxk6be4																																				
PUBG: Battlegrounds notuje wielki sukces po przejściu na free-2-play.	https://tinyurl.com/2p8vs79k																																				
Farming Simulator 22 hitem sprzedażowym. Podano, ile kopii gry sprzedano.	https://tinyurl.com/2p9867v8																																				
Activision Blizzard tworzy grę survivalową. Deweloperzy projektują "nowy wszechświat".	https://tinyurl.com/53w6juk9																																				
Star Wars Battlefront 3 nie powstaje, BioWare nie tworzy remake KOTOR-a.	https://tinyurl.com/3twj5x5n																																				
Steam Deck ma datę premiery! Gracze otrzymają 3 dni na finalizację transakcji.	https://tinyurl.com/3frpy2ex																																				
Epic Games tworzy studio w Polsce.	https://tinyurl.com/2p9xc93f																																				
Horizon Forbidden West na rozgrywce z PS4. Gra osiągnęła status "gold".	https://tinyurl.com/h69mp8zj																																				
Hogwarts Legacy i Gotham Knights w 2022 roku.	https://tinyurl.com/hfwkczce																																				
Recenzje Pokémon Legends: Arceus potwierdzają kolejny sukces Nintendo.	https://tinyurl.com/bduwn7v																																				
FIFA 23 i PES mogą się obawiać? Darmowy UFL na pierwszej rozgrywce.	https://tinyurl.com/2p87h63n																																				

Bogdanka	<p>Podsumowanie wywiadu z prezesem p. A. Wasilem (PAP):</p> <ul style="list-style-type: none">- spółka spodziewa się utrzymania korzystnej koniunktury w tym roku, ale na wyniki wpływać będzie presja kosztowa. Priorytetem jest więc dalsza poprawa efektywności.- Spółka planuje tegoroczną produkcję na poziomie zgodnym z założeniami strategii (9,7 mln ton);- w trudnym dla spółki 2020 roku nie wstrzymano robót przygotowawczych, co pozwoliło zwiększyć wydobycie w 2021;- od połowy grudnia eksploatacja tylko 2-ma ścianami (zamiast 4), co poprawia efektywność;- w 2021 roku 0,5 mln ton węgla na Ukrainę, ale spółka nie zawiera nowych kontraktów z uwagi na sytuację podażową w Polsce. Strona ukraińska chce podpisać kontrakty długoterminowe;- "Jeśli nie dojdzie do konfliktu zbrojnego, to myślę, że sytuacja na rynku węgla się w tym roku ustabilizuje. W 2020 roku ceny węgla w portach ARA wynosiły 40 dolarów za tonę. Obecnie kontrakty długoterminowe w portach wynoszą ok. 100 USD/t, a na rynku spot cena wynosi ok. 150 USD/t. Ceny w kontraktach długoterminowych mogą się utrzymywać w tym roku w okolicach 100 USD/t" - dodał Wasil.- Szacuje się, że w 2021 roku Niemcy importowały 40 mln ton węgla;- "W Polsce obserwujemy trend wzrostu cen węgla. Funkcjonujemy jednak na kontraktach długoterminowych, więc wzrosty nie są tak dynamiczne jak w portach ARA" - powiedział prezes Bogdanki.- "Dużym wyzwaniem dla spółki będzie wzrost kosztów. Mocno rosną ceny energii, stali, ceny usług. Presja kosztowa wpłynie na tegoroczne wyniki spółki" - powiedział prezes.- Bogdanka chce też, zgodnie ze strategią, dywersyfikować działalność.- Prezes Bogdanki poinformował, że kopalnia nie ma obecnie problemów z zachowaniem ciągłości produkcji w związku z kolejną falą zakażeń koronawirusem. <p>Komentarz BDM: szacujemy, że średnie ceny węgla Bogdanki w 2022 roku wzrosną o 5-7% r/r, co oznacza zbliżony poziom do 4Q'21 (ok. 246 PLN/t, >11 PLN/GJ vs 17 PLN/GJ w ARA). Daje to pozytywny efekt cenowy na poziomie ok. +160 mln PLN. W tym kontekście konsensus jak i nasze prognozy na 2022 zakładające spadek EBITDA o -120/130 mln PLN do 650-660 mln PLN wydają się konserwatywne. (Krystian Brymora).</p>
Sunex	<p>W związku z ekspansją na rynku niemieckim Sunex założył spółkę na terenie tego kraju. Sunex planuje m.in. rozwój sprzedaży internetowej oraz wprowadzanie do sprzedaży produktów o wysokim stopniu złożoności, takich jak np. pompy ciepła.</p>
CNT	<p>Spółka zależna zawarła z Atrium Residential umowę sprzedaży nieruchomości za łączną kwotę 56,9 mln PLN.</p>
Cavatina Holding	<p>Spółka Tischnera Office zawarła umowę kredytu inwestycyjnego, której celem jest refinansowanie obecnego zadłużenia bankowego oraz poniesionych nakładów budowlanych związanych z realizacją inwestycji "Tischnera Office" w Krakowie. Łączna kwota kredytu wynosi 50 mln EUR.</p>
HM Inwest	<p>HM Factory podpisała porozumienie rozwiązujące umowę inwestycyjną z ARP oraz ARP Prefabrykacja, której przedmiotem była realizacja wspólnego przedsięwzięcia, tj. budowy nowoczesnej fabryki prefabrykowanych elementów betonowych.</p>
PunkPirates	<p>Spółka dokonała zamiany 1,7 mln akcji na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, zdematerializowanych, zarejestrowanych w depozycie papierów wartościowych na akcje imienne.</p>
BioMaxima	<p>Spółka zadebiutuje dzisiaj na głównym rynku GPW.</p> <p>Rozbudowujemy moce produkcyjne i rozważamy przejęcia – mówi Łukasz Urban, prezes spółki BioMaxima. – Parkiet</p>
Columbus Energy (NC)	<p>Spółka podpisała porozumienie dotyczące nabycia projektu farmy fotowoltaicznej posiadającej wydane warunki przyłączenia do sieci elektroenergetycznej na moc 61 MW oraz dokonała wpłaty zaliczki w kwocie 12 mln PLN, tytułem zapłaty części ceny na zakup tego projektu.</p> <p>Spółka Columbus JV1 otrzymała środki z tytułu kredytu inwestycyjnego w wysokości 105,7 mln PLN. Z tych środków spółka spłaciła zadłużenie spółek projektowych w kwocie 10 mln EUR, które wynikało z poniesionych (jeszcze przed ich zakupem) nakładów na realizację projektów farm fotowoltaicznych przez zakupione przez JV1 spółki projektowe.</p>
PointPack (NC)	<p>Spółka otrzymała wypowiedzenie umowy agencyjnej o prowadzenie placówki pocztowej z trzymiesięcznym terminem wypowiedzenia, złożone przez ogólnopolską sieć handlową. W roku 2021 wolumen przesyłek zrealizowany na podstawie wyżej wymienionej umowy nie przekroczył 0,3% całkowitego wolumenu przesyłek obsługiwanych przez spółkę.</p>
e-commerce	<p>Piąta fala pandemii rozkręca e-zakupy żywności. Ponad 1 mln Polaków przebywa na kwarantannie. Oznacza to, iż są skazani na internet, jeśli chodzi o zakupy, także spożywcze. Firmy twierdzą, że są przygotowane na duży wzrost liczby zamówień. – Rzeczpospolita</p>

- Usługi** Przedsiębiorstwa usługowe, które zostały najbardziej poturbowane przez pandemię, należą też do najbardziej narażonych na utratę rentowności wskutek wzrostu cen energii elektrycznej. – Rzeczpospolita
- OZE** Morskie farmy wiatrowe mogą pozwolić Polsce na zwielokrotnienie potencjału OZE i sięgnięcie po najstabilniejsze zielone źródło energii. Właśnie startuje kolejne postępowanie na nowe projekty morskich farm wiatrowych, które będą gotowe po 2030 r. – Parkiet
- Transport** Szykowana przez spółkę PKP PLK podwyżka opłat za korzystanie z torów może zmniejszyć konkurencyjność kolei i zmarginalizować jej rolę, zwłaszcza w transporcie towarów. – 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

e-mail: anna.madziar@bdm.pl

Kajetan Sroczyński

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: kajetan.sroczyński@bdm.pl

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 opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 31.01.2022 roku, 07:20 CEST.

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

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

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową 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.