

Redaktor wydania: Anna Madziar/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Mieszane nastroje na światowych rynkach

WIG20 zakończył piątkową sesję spadkiem o 1,8% przy obrotach na poziomie 1,4 mld PLN. mWIG40 zniżył o 1,3%. Na plusie zamknął się za to sWIG80 (+0,8%). Szeroki rynek WIG stracił 1,4%, obroty na całym GPW wyniosły 1,7 mld PLN. W ujęciu tygodniowym najlepiej zachował się WIG20, który spadł o 2,8%, a najgorzej poprzedni tydzień zamknął mWIG40, który stracił 4,4%. W piątek urosło 4 z 15 indeksów branżowych. Najsilniejsze były WIG Energia (+3,4%) oraz WIG Media (+1,7%). Najwięcej straciły WIG Górnictwo (-5,5%), WIG Spożywczy (-3,7%) oraz WIG Paliwa (-3,7%). Przez cały poprzedni tydzień WIG Energia zyskał 4,6%, WIG Spożywczy w tym okresie stracił 14,1%. Na koniec poprzedniego tygodnia na europejskich rynkach panowały mieszane nastroje. DAX wzrósł o 0,3%, FTSE 250 zyskał 1,1%. CAC 40 stracił 0,2%. W USA Nasdaq zyskał 1,4%, S&P500 stracił marginalne 0,1%. Dow Jones Industrial zniżył o 0,2%. Ropa naftowa kosztuje ok. 108 USD/bbl, podczas gdy ruda żelaza spada o około 7% w obawie przed spowolnieniem gospodarczym. Bitcoin po spadku poniżej 18 tys. USD za sztukę przez weekend wrócił w okolice 20 tys. USD. Na rynkach nadal istnieje niepewność związana z presją cenową oraz obawami na zacieśnienie polityki pieniężnej. Dolar obecnie kosztuje 4,43 PLN, a euro można nabyć za 4,68 PLN. W poniedziałek większość azjatyckich indeksów zaczęła tydzień na minusie. Amerykańskie kontrakty terminowe są notowane minimalnie na plusie. Kontrakty futures na DAX spadają w poniedziałek o ok. 0,3%.

Kajetan Sroczyński

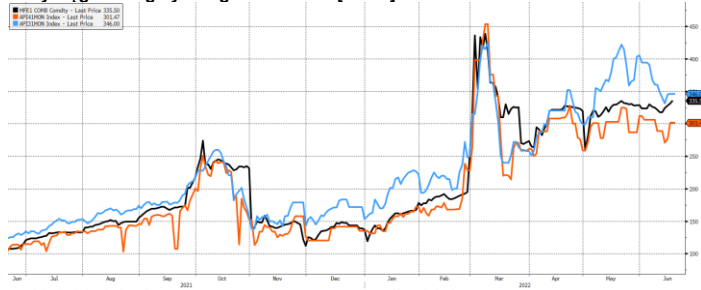
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Lotos:** Grupa wypłaci 647,1 mln PLN dywidendy za 2021 rok; warunkiem fuzja z Orlenem;
- **CCC:** Akcjonariusze spółki zdecydowali o niewypłaceniu dywidendy za rok obrotowy 2021/22;
- **Kruk:** PTE Allianz Polska ma mniej niż 5% akcji spółki;
- **Enea/Bogdanka:** Skarb Państwa zawarł z Eneą list intencyjny ws. nabycia akcji Bogdanki;
- **Pekabex:** Spółka zawarła porozumienie ws. wierzytelności z PDC Industrial Center 163;
- **Erbud:** Spółka kupi akcje własne za ok. 20 mln PLN;
- **CEZ:** Spółka przejmie Škoda JS;
- **Airway Medix:** Spółka rozpoczęła z BICI Solutions prace nad umową partnerską;
- **BioMaxima:** Spółka wypłaci 1,9 mln PLN dywidendy;
- **Yolo:** Spółka chce uzyskać opinię biegłego rewidenta do 30.06.2022, a tym samym odwieść notowania;
- **Rynek stali/metale:** kontynuacja korekty na rynku stali 11- ty tydzień z rzędu, spadają notowania rudy żelaza [komentarz BDM];
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

WYKRES DNIA

Ceny węgla energetycznego w Europie ponownie rosną (ok. 330 USD/t, ok. 57 PLN/GJ) po spadku przesyłu gazu do Niemiec o ok. 60% i wzroście jego cen o ok. 50% w tydzień. Minister gospodarki Niemiec Robert Habeck powiedział w niedzielę, że rząd pracuje nad tymczasowym przywróceniem do 10 GW z nieczynnych elektrowni węglowych na okres do dwóch lat, co zwiększyłoby zależność Niemiec od węgla w produkcji energii elektrycznej nawet o jedną trzecią. Plan ten jest sprzeczny z niemiecką polityką klimatyczną, która zakłada wycofanie węgla do 2030 roku. Rząd wezwał ostatnio obywateli do ograniczenia zużycia energii w związku z napiętą sytuacją zaopatrzeniową.

Ceny węgla energetycznego na świecie [USD/t]*



* Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg. - kolor czarny Europa (ARA), kolor pomarańczowy RPA (Richards Bay), kolor niebieski Australia (Newcastle)

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.

Notowania: piątek, 17 czerwca 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 676,7	-1,8%	-26,0%
WIG30	2 058,7	-1,5%	-25,5%
mWIG40	3 940,7	-1,3%	-25,5%
sWIG80	17 016,9	0,8%	-15,2%
WIG	52 629,6	-1,4%	-24,1%
NC Index	295,4	-1,0%	-24,2%
WIG Banki	5 502,9	-2,1%	-36,3%
WIG Bud	3 481,9	-0,4%	-7,5%
WIG Chemia	11 628,6	0,6%	18,4%
WIG Dew	2 411,7	-1,3%	-15,1%
WIG Energia	3 058,9	3,4%	26,7%
WIG Games	12 332,0	-0,5%	-44,7%
WIG IT	3 756,8	-0,3%	-20,2%
WIG Media	5 754,2	1,7%	-34,3%
WIG Paliwa	6 200,2	-3,6%	-4,5%
WIG Spoż	2 199,7	-3,6%	-50,9%
WIG Surowce	4 695,5	-5,5%	3,4%
WIG Odzież	5 186,9	-1,1%	-45,3%
DAX	13 126,3	0,7%	-17,4%
FTSE100	7 016,3	-0,4%	-5,0%
CAC40	5 882,7	-0,1%	-17,8%
BUX	39 299,8	0,2%	-22,5%
S&P500	3 674,8	0,2%	-22,9%
DJIA	29 888,8	-0,1%	-17,7%
Nasdaq Comp	10 798,4	1,4%	-31,0%
Bovespa	99 824,9	-2,9%	-4,8%
Nikkei225	25 963,0	-1,8%	-9,8%
Shanghai Comp.	3 316,8	1,0%	-8,9%
S&P/ASX 200	6 474,8	-1,8%	-13,0%
EUR/PLN	4,68	-1,0%	2,0%
USD/PLN	4,46	-0,6%	10,5%
CHF/PLN	4,60	-0,9%	3,9%
EUR/USD	1,05	-0,5%	-7,7%
USD/JPY	135,02	2,1%	17,3%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 680	-34	-1,98%
Kurs zamknięcia	1 692	-13	-0,76%
Kurs min.	1 666	-5	-0,30%
Kurs max.	1 703	-15	-0,87%
Wolumen obrotu	56 700	-2 059	-3,50%
Otwarte pozycje	46 602	-1 677	-3,47%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 682,3	1 665,9	1 706,2	1 676,7	-1,8%	1 440
WIG30	2 050,1	2 042,9	2 094,0	2 058,7	-1,5%	1 549
mWIG40	3 958,4	16 819,9	17 020,3	3 940,7	-1,3%	186
sWIG80	16 881,9	3 933,2	4 002,2	17 016,9	0,8%	34
WIG-PL	54 584,3	53 911,2	54 584,3	53 911,2	-1,4%	1 648
WIG	52 514,8	52 370,4	53 357,6	52 629,6	-1,4%	1 678

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	20,62	21 788	1,9%	-47,0%
Asseco Poland	72,30	6 001	5,9%	-16,4%
CCC	43,53	2 388	0,6%	-58,7%
CD Projekt	90,53	9 120	-1,4%	-53,1%
Cyfrowy P.	18,16	11 614	-0,1%	-47,7%
Dino	289,40	28 373	-2,4%	-21,2%
JSW	65,98	7 747	-3,3%	89,2%
KGHM	130,80	26 160	-6,2%	-6,2%
Lotos	70,88	13 104	-1,6%	16,2%
LPP	9 045,00	16 755	-1,4%	-47,4%
mBank	238,60	10 113	-0,6%	-44,9%
Orange	5,64	7 407	-0,9%	-33,2%
Pekao	81,50	21 391	-3,4%	-33,2%
Pepco	35,94	20 666	0,6%	-22,7%
PGE	10,87	24 389	3,0%	34,8%
PGNIG	5,86	33 849	-3,7%	-7,0%
PKN Orlen	67,60	28 913	-4,4%	-9,1%
PKO BP	28,09	35 113	-2,9%	-37,5%
PZU	29,76	25 698	2,9%	-15,8%
Santander Polska	235,00	24 014	-0,6%	-32,6%

mWIG40				Surowce					
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	467,50	1 113	-4,5%	-15,6%	Huuuge	16,72	1 409	2,5%	-33,4%
Alior	28,59	3 733	0,2%	-47,7%	ING BSK	173,80	22 611	-0,8%	-34,9%
Amrest	17,74	3 895	1,5%	-36,0%	Inter Cars	389,50	5 518	-0,9%	-17,7%
Asbis	10,77	598	-0,9%	-50,4%	Kernel	20,52	1 724	-6,7%	-65,0%
Asseco	38,80	2 013	-9,3%	-24,8%	Kęty	570,00	5 501	-4,0%	-6,6%
Azoty	49,76	4 936	2,6%	47,2%	Kruk	228,80	4 376	-1,2%	-30,0%
Benefit	500,00	1 467	-4,2%	-21,4%	Livechat	81,50	2 099	-6,8%	-30,2%
Bogdanka	57,10	1 942	3,2%	78,4%	Mabion	21,50	347	-0,5%	-64,8%
Budimex	208,00	5 310	-1,0%	-8,4%	Mercator	52,50	559	-1,7%	-45,9%
Celon	14,70	750	-5,0%	-55,7%	Millennium	4,07	4 935	-0,1%	-50,4%
Ciech	35,88	1 891	-2,8%	-14,6%	Mo-Bruk	304,50	1 070	7,2%	-20,9%
Comarch	160,00	1 301	-5,1%	-11,1%	Neuca	673,00	2 964	-6,5%	-19,9%
Datawalk	127,10	621	-8,2%	-43,8%	PKP Cargo	11,00	493	-1,0%	-21,5%
Develia	2,05	915	-10,7%	-31,1%	Polenergia	86,10	7 591	8,7%	17,0%
Dom Dev.	94,50	2 414	-1,5%	-21,3%	Pracuj.pl	55,00	3 746	1,9%	-24,1%
Enea	9,53	5 887	3,5%	11,9%	Selvita	62,10	1 140	-8,0%	-24,3%
Eurocash	10,04	1 397	-3,8%	-7,4%	Tauron	3,40	5 952	5,0%	28,0%
Famur	2,57	1 477	-2,4%	-23,3%	TEN	105,10	767	5,1%	-69,9%
GPW	35,74	1 500	-4,3%	-13,7%	WP.PL	81,60	2 388	2,0%	-42,1%
Handlowy	58,80	7 683	-1,7%	-0,3%	XTB	20,62	2 420	1,4%	22,9%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	112,9	-4,8%	-7,5%	-8,1%	45,1%	53,5%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	6,7	-9,4%	-24,0%	-17,5%	80,2%	109,1%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	121,5	6,6%	46,4%	37,1%	58,3%	324,2%
CO2 [EUR/t]	82,0	-4,5%	0,6%	-2,0%	2,2%	61,3%
Węgiel ARA [USD/t]	335,5	2,3%	5,7%	2,2%	145,3%	211,2%
Miedź LME [USD/t]	8 967,0	-2,8%	-5,1%	-5,1%	-7,9%	-3,5%
Aluminium LME [USD/t]	2 477,3	-3,6%	-6,9%	-10,2%	-11,7%	2,8%
Cynk LME [USD/t]	3 576,5	-3,3%	-3,5%	-9,2%	-0,4%	23,4%
Ołów LME [USD/t]	2 052,8	-0,7%	-4,2%	-5,6%	-12,2%	-2,9%
Stal HRC [USD/t]	1 126,0	-0,8%	-2,9%	-5,4%	-21,5%	-32,2%
Ruda żelaza [USD/t]	126,7	-6,5%	-11,0%	-5,1%	12,6%	-40,8%
Węgiel koksujący [USD/t]	362,5	1,3%	0,8%	-12,3%	3,1%	108,3%
Złoto [USD/oz]	1 844,8	0,6%	-1,4%	0,4%	0,9%	3,5%
Srebro [USD/oz]	21,8	0,3%	-0,6%	1,0%	-6,6%	-16,2%
Platyna [USD/oz]	938,8	-0,5%	-4,0%	-3,1%	-3,1%	-11,6%
Pallad [USD/oz]	1 789,8	-2,0%	-5,7%	-10,3%	-6,4%	-28,7%
Bitcoin USD	20 060,9	-7,3%	-31,2%	-36,9%	-56,7%	-44,0%
Pszonica [USD/bu]	1 034,3	-1,5%	-3,4%	-4,9%	34,2%	61,9%
Kukurydza [USD/bu]	784,5	1,4%	1,5%	4,1%	32,2%	23,9%
Cukier ICE [USD/lb]	18,7	0,9%	-1,8%	-4,3%	2,0%	21,7%

WIG20



S&P500



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 SPÓŁEK

Lotos	Grupa wypłaci 647,1 mln PLN dywidendy za 2021 rok, czyli 3,5 PLN brutto na akcję. Podział zysku nastąpi pod warunkiem podjęcia przez WZ PKN Orlen i Grupy Lotos uchwał o połączeniu. W przypadku niespełnienia się tego warunku, cały zysk Lotosu za 2021 r., czyli 2,52 mld PLN, zostanie przeznaczony na kapitał zapasowy. Dzień dywidendy to 23 czerwca 2022 roku, dywidenda zostanie wypłacona 29 lipca 2022 roku.
CCC	Akcjonariusze spółki zdecydowali podczas zwyczajnego walnego zgromadzenia o niewypłacaniu dywidendy za rok obrotowy rozpoczynający się 1 lutego 2021 r. i zakończony 31 stycznia 2022 r.
Kruk	Fundusze zarządzane przez PTE Allianz Polska zmniejszyły udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów spółki Kruk do poniżej 5%. Obecnie łącznie stan na rachunkach OFE i DFE zarządzanych przez PTE Allianz Polska zmniejszył się do 941.183 akcji, stanowiących 4,92% udziału. Przed transakcją udział ten wynosił 5,03%.
Enea / Bogdanka	Skarb Państwa zawarł w sobotę z Eneą list intencyjny w sprawie potencjalnego nabycia wszystkich posiadanych przez nią 21.962.189 akcji Bogdanki, stanowiących 64,57% w kapitale zakładowym spółki. Enea chce przeznaczyć środki z planowanej transakcji na inwestycje w OZE.
Pekabex	Pekabex Bet zawarł porozumienie z PDC Industrial Center 163, które potwierdza, że spółce przysługuje 19,3 mln EUR wierzytelności o zapłatę wynagrodzenia oraz 19,5 mln EUR, które są bezsporne co do wysokości, a w zakresie 0,5 mln EUR wierzytelności są sporne co do terminu wymagalności. Opóźnienia w spłacie wynikają z przeciągających się procedur administracyjnych. Pandemia, podwyżka cen materiałów, a teraz wojna... Pekabex marzy o stabilizacji. Stawia na dywersyfikację działalności i doskonalenie technologii prefabrykowanych. – Puls Biznesu
Comarch	ZUS odstąpił od podpisanej w grudniu umowy z Comarchem i naliczył karę umowną. Informatyczna firma zdobyła jednak kilka nowych zamówień w segmencie publicznym. – Puls Biznesu
Erbud	Spółka, w wyniku prowadzonego w dniach 1-14 czerwca skupu akcji własnych, nabędzie 166.666 akcji za łącznie ok. 20 mln PLN. Średnia stopa redukcji złożonych ofert wyniosła 98,57%. Po ośmiu latach procesu sądowego lotnisko Modlin chce porozumienia z Erbudem, który niewłaściwie przebudował pas startowy. Roszczenia wraz z odsetkami urosły już do prawie 60 mln PLN. – Dziennik Gazeta Prawna
CEZ	Spółka przejmie Škoda JS, czeską firmę inżynieryjno-produkcyjną z doświadczeniem w budowaniu i serwisowaniu elektrowni jądrowych. Wraz z przejęciem, CEZ nabędzie również udziały w UJV Rez, zwiększając udział z 52,46% do 69,85%.
Airway Medix	Spółka zawarła z izraelską firmą BICI Solutions niewiążący list intencyjny, na podstawie którego strony rozpoczęły prace nad dokumentacją prawną na potrzeby uzgodnienia długofalowej umowy partnerskiej. BICI Solutions miałyby przejąć zarządzanie operacyjne w Airway Medix. Spółka oczekuje, iż proces uzgadniania dokumentacji prawnej dotyczącej docelowej umowy partnerskiej potrwa ok. 30-45 dni.
BioMaxima	WZ spółki zdecydowało o wypłacie 1,9 mln PLN dywidendy, czyli 0,45 PLN na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 22.06.2022, a termin wypłaty na 05.07.2022.

Gaming – podsumowanie tygodnia

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 13/06.2022-20/06.2022

	Link
Kraj	
Huuuge Games – zmiana na stanowisku Dyrektora Finansowego.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,512862
Artifex Mundi – spółka w maju miała 3,4 mln PLN przychodów.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,512600
T-Bull - raport miesięczny za maj 2022.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,512739
11 bit studios - Moonlighter i Children of Morta przekroczyły wymowne progi sprzedażowe.	https://tinyurl.com/3vwjtuzj
11 bit studios - Projekt Vitriol.	https://tinyurl.com/v7xcv6tm
Zagranica	
Microsoft robi wszystko, by przejąć Activision Blizzard.	https://tinyurl.com/bddv7xw6
Capcom Showcase 2022 – podsumowanie.	https://tinyurl.com/4jf9xnn4
Nintendo Switch z kapitalnym wynikiem w Japonii.	https://tinyurl.com/ec4fmp4
Problemy z dostępnością Xbox Series X przez cały 2022 rok.	https://tinyurl.com/yt3an3n3
Starfield pozwoli kraść statki kosmiczne. Twórcy zapewnią wielką swobodę rozgrywki.	https://tinyurl.com/4d33y9p9
Fallout Shelter ma już siedem lat! Bethesda dzieli się wieloma statystykami.	https://tinyurl.com/2p97cpdh
V Rising ogromnym sukcesem. Imponujące wyniki sprzedaży.	https://tinyurl.com/mrydczuk
Microsoft pozwoli sprawdzić ponad 30 nowych gier.	https://tinyurl.com/mpmdjvz8

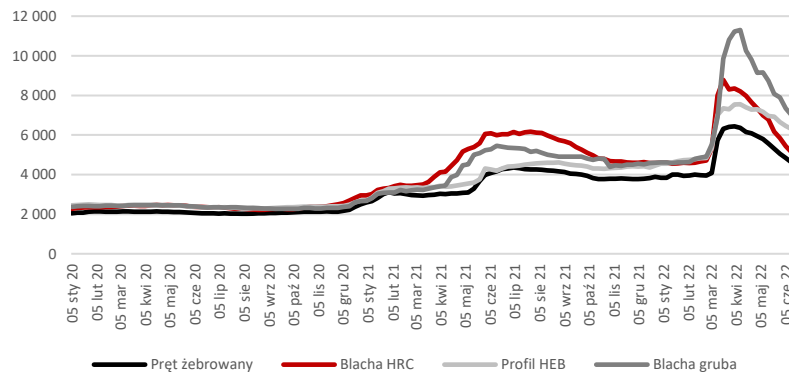
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagraca.pl, stooq.pl, yahoo.com

Branża stalowa

Komentarz BDM: W 24. tygodniu roku (koniec 17.06.22) ceny wyrobów stalowych kontynuowały korektę 11-ty tydzień z rzędu. Największe spadki dotyczą dalej blach walcowanych na gorąco (rzędu -6% w/w) do średnio 4858 PLN/t. Ceny prętów żebrowanych spadły o kolejne -4% w/w do średnio 4456 PLN/t. Od marcowego szczytu ceny spadły o blisko -40%. Jednocześnie ceny podstawowych asortymentów stalowych wciąż są średnio ok. 12% powyżej stanu sprzed wybuchu wojny (ok. +100% r/r), choć w przypadku blach HRC praktycznie na tym poziomie. Notowania HRC w Europie spadły poniżej 1000 EUR/t w okolice 920 EUR/t.

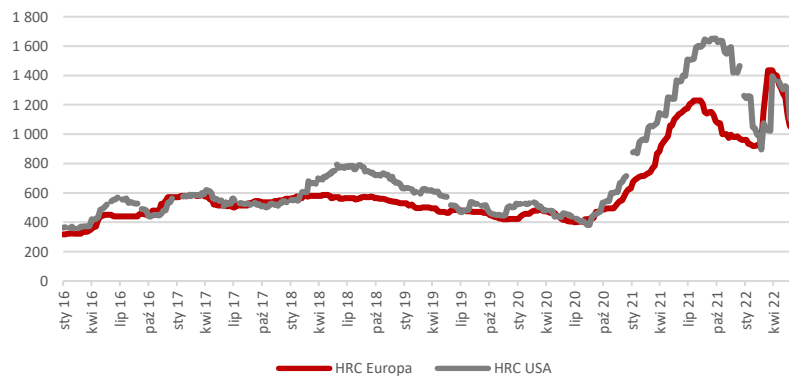
Na świecie obserwowane są korekty notowań rudy żelaza, podstawowego surowca w produkcji stali metodą wielkopiecową (BOF). W ostatnim tygodniu ceny spadły o -11% (+13% YTD, -41% r/r). Podczas gdy obawy o podaż związane z wojną rosyjsko-ukraińską oraz sezonowo niższy eksport z Brazylii i Australii wspierają ceny, popyt spowalnia, szczególnie w Chinach. Na świecie największy wpływ na ceny stali mają obawy o wzrost gospodarczy w obliczu rosnących stóp procentowych i w konsekwencji perspektywy recesji w 2023 roku. (Krystian Brymora).

Ceny wybranych asortymentów stalowych [PLN/t]



Źródło: BDM, PUDS

Ceny stali HRC w Europie i USA [EUR/t]



Źródło: BDM, Bloomberg

Teoretyczna marża krajowych dystrybutorów wyrobów płaskich na bazie HRC* [PLN/t]



Źródło: BDM, Bloomberg. Bez dodatkowych kosztów zakupu.

Yolo

Biegły rewident otrzymał od biura rachunkowego dokumenty finansowe wg stanu na dzień 31.12.2021 i jest w trakcie ich weryfikacji i wyjaśniania. Spółka dąży do tego, aby opinia biegłego rewidenta została wydana do 30.06.2022. W związku z opóźnieniami w przygotowaniu danych finansowych, spółka podejmie działania w celu wyegzekwowania od biura rachunkowego stosownego odszkodowania.

W związku z dużym prawdopodobieństwem pozytywnego zakończenia postępowania podatkowego na etapie postępowania przed sądem administracyjnym, spółka rozważa wycofanie wniosków o ogłoszenie upadłości i wniosku sanacyjnego.

Grupa Pracuj

Grupa Pracuj mocno stawia na przyszłościową niszę. Ogłoszona ostatnio przez spółkę największa w jej historii akwizycja nie wywołała większego wrażenia na inwestorach giełdowych. W obecnych, niestabilnych warunkach nie jest łatwo ich skusić perspektywą rozwoju niszowego na razie biznesu. Nawet jeśli jest to biznes za Odrą. – Parkiet

Turystyka

Rośnie zainteresowanie agroturystyką. To alternatywa dla kurortów i „paragonów grozy” z Zakopanego czy Wybrzeża. Według danych platformy rezerwacyjnej Noclegi.pl ten wzrost wynosi już ok. 20 proc. rocznie. – Rzeczpospolita

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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 20.06.2022 roku, 07:45 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 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, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatory-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatory-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatory-rynku>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.