

Redaktor wydania: Anna Madziar / Krzysztof Kocoz

**KOMENTARZ PORANNY**

**Odczyt CPI w USA powyżej konsensusu**

Wczoraj o kierunku światowych indeksów zdecydował odczyt CPI w USA. Czerwcowa inflacja wyniosła 9,1% r/r, przy 8,8% konsensusu. Zaraz po odczycie indeksy tąpnęły, jednak pod koniec sesji amerykańskie indeksy nadrobiły część strat. Dow Jones Industrial finalnie stracił 0,7%, S&P 500 spadł 0,5%, a Nasdaq zamknął sesję 0,2% na minusie. Europejskie indeksy również zniżkowały po odczycie. FTSE spadł 0,7%, DAX zniżył o 1,2%, CAC 30 poszedł w dół o 0,7%. Benchmarkowy indeks Stoxx Europe spadł o 1%. Na rodzimym parkiecie również widzieliśmy wczoraj skutki odczytu inflacyjnego zza oceanu. Przy obrotach wynoszących 0,83 mld PLN WIG stracił 0,4%, tyle samo co mWIG40. WIG20 zniżył o 0,5%, a sWIG80 stracił 0,8%. Zyskały 4 z 15 indeksów branżowych, najmocniej WIG Spożywczy (+12,1%) oraz WIG Paliwa (+2,1%). Najbardziej stratne były WIG Chemia (-3,8%) oraz WIG Gry (-3%). Wczoraj pierwszy raz od 2002 roku wystąpiło przełamanie na eurodolarze. Kurs EUR/USD spadł poniżej 1, rano kurs wynosi 1,003. Złotówka nadal traci, dolar kosztuje obecnie 4,82 PLN, a euro za 4,83 PLN. Ropa utrzymuje się na poziomach poniżej 100 USD/bbl. Bitcoin nadal konsoliduje się w okolicach 20 tys. USD. Holenderski gaz TTF ponownie zdrożał o 5%. Dzisiaj KE opublikuje prognozy gospodarcze. Oprócz tego o 9:00 zostanie podany wskaźnik przyszłej inflacji wg BIEC w Polsce, a o 14:30 USA poda informacje o czerwcowej inflacji produkcyjnej. W czwartek azjatyckie indeksy delikatnie rosną, Hang Seng jest 0,2% na plusie, a Nikkei 225 rośnie o 0,8%. Rano kontrakty terminowe na S&P 500 symbolicznie spadają (-0,1%), a kontrakty terminowe na DAX umiarkowanie rosną (+0,3%).

Kajetan Sroczyński

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Pepco:** W 3Q'21/22 przychody spółki wzrosły 17,1% r/r;
- **Allegro:** Liczba użytkowników allegro.pl i aplikacji Allegro spadła w czerwcu do 21,8 mln;
- **PGE:** Zbigniew Gryglas powołany do rady nadzorczej spółki;
- **Kruk:** Spłaty spółki powyżej planów, w całym '22 inwestycje w nowe portfele przekroczą 1,5 mld PLN;
- **Amica:** Spółka ocenia, że 2Q'22 był dla grupy trudniejszy niż 1Q'22 m.in. ze względu na wzrost cen komponentów; planuje w '23 publikację 10-letniej strategii grupy, w której znajdzie się rozpoczęcie sprzedaży w USA;
- **Photon Energy:** Spółka rozpoczęła budowę drugiej instalacji PV w Rumunii o mocy 4,7 MWp;
- **BOS:** Bank zawarł porozumienie o współpracy z miastem Żyrardów;
- **Intersport:** Szacunkowe przychody w 1Q'22/23 wyniosły 48,4 mln PLN (-3,9% r/r) [wykres BDM];
- **Wasko:** Oferta spółki za max. 11,19 mln PLN wybrana przez Ministerstwo Finansów;
- **Immobilie:** W 1H'22 spółka miała 445,06 mln PLN przychodów (+96,4% r/r);
- **PJP Makrum:** Grupa w 1H'22 miała 262,34 mln PLN przychodów (+113,4% r/r);
- **Atrem:** Szacowane przychody za 1H'22 wyniosły 65,5 mln PLN (+69,3% r/r);
- **Road Studio (NC):** Spółka przekroczyła 250 tys. zapisów na wishlist gry Alaskan Truck Simulator.

**WYKRES DNIA**

Inflacja w USA w czerwcu'22 wyniosła 9,1% w ujęciu rocznym (vs 8,6% w maju'22) osiągając tym samym najwyższą wartość od listopada 1981 roku. Odczyt ten był o 0,3 pkt. procentowego wyższy od konsensusu rynkowego (8,8%). Po tej informacji kurs EUR/USD osiągnął parytet (pierwszy raz od 2002 r.).

**USA - inflacja CPI r/r [%]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., tradingeconomics.com, U.S. Bureau of Labor Statistics

**Notowania: środa, 13 lipca 2022**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 655,7	-0,5%	-27,0%
WIG30	2 020,4	-0,6%	-26,9%
mWIG40	3 933,4	-0,4%	-25,7%
sWIG80	16 853,3	-0,8%	-16,0%
WIG	52 440,9	-0,4%	-24,3%
NC Index	287,6	-0,3%	-26,2%
WIG Banki	5 129,6	-0,2%	-40,6%
WIG Bud	3 593,3	0,4%	-4,5%
WIG Chemia	10 188,8	-3,7%	3,7%
WIG Dew	2 502,9	0,4%	-11,9%
WIG Energia	2 897,1	-0,6%	20,0%
WIG Games	12 789,6	-2,6%	-42,7%
WIG IT	4 029,3	-0,2%	-14,4%
WIG Media	6 470,7	-1,6%	-26,2%
WIG Paliwa	6 262,8	2,0%	-3,6%
WIG Spoż	2 423,8	12,1%	-45,9%
WIG Surowce	3 743,0	-2,5%	-17,5%
WIG Odzież	5 556,9	-1,5%	-41,4%
DAX	12 756,3	-1,2%	-19,7%
FTSE100	7 156,4	-0,7%	-3,1%
CAC40	6 000,2	-0,7%	-16,1%
BUX	38 902,6	1,0%	-23,3%
S&P500	3 801,8	-0,4%	-20,2%
DJIA	30 772,8	-0,7%	-15,3%
Nasdaq Comp	11 247,6	-0,2%	-28,1%
Bovespa	97 881,2	-0,4%	-6,6%
Nikkei225	26 478,8	0,5%	-8,0%
Shanghai Comp.	3 284,3	0,1%	-9,8%
S&P/ASX 200	6 621,6	0,2%	-11,1%
EUR/PLN	4,83	0,1%	5,2%
USD/PLN	4,79	-0,1%	18,6%
CHF/PLN	4,90	0,3%	10,7%
EUR/USD	1,01	0,2%	-11,3%
USD/JPY	137,22	0,4%	19,2%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 670	-27	-1,59%
Kurs zamknięcia	1 651	-14	-0,84%
Kurs min.	1 641	-22	-1,32%
Kurs max.	1 678	-23	-1,35%
Wolumen obrotu	33 371	23	0,07%
Otwarte pozycje	43 586	-46	-0,11%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 663,8	1 643,4	1 678,9	1 655,7	-0,5%	693
WIG30	2 041,1	2 008,2	2 047,8	2 020,4	-0,6%	731
MWIG40	3 961,2	16 821,6	17 082,3	3 933,4	-0,4%	92
sWIG80	17 050,3	3 898,6	3 987,1	16 853,3	-0,8%	34
WIG-PL	53 986,7	53 700,5	53 986,7	53 700,5	-0,6%	807
WIG	52 897,7	52 106,4	52 963,6	52 440,9	-0,4%	830

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	24,82	26 232	-3,0%	-36,1%
Asseco Poland	74,40	6 175	-1,5%	-13,9%
CCC	44,30	2 431	-4,0%	-58,0%
CD Projekt	97,65	9 837	-4,3%	-49,4%
Cyfrowy P.	21,02	13 443	0,0%	-39,5%
Dino	330,00	32 353	-1,3%	-10,2%
JSW	49,58	5 821	-5,3%	42,2%
KGHM	101,75	20 350	-1,9%	-27,0%
Lotos	71,10	13 144	1,2%	16,6%
LPP	9 840,00	18 246	-1,1%	-42,8%
mBank	208,00	8 822	-4,1%	-52,0%
Orange	6,20	8 137	-1,1%	-26,6%
Pekao	75,60	19 843	-0,3%	-38,0%
Pepco	34,26	19 700	0,4%	-26,3%
PGE	9,84	22 074	-1,2%	22,0%
PGNIG	5,52	31 908	3,9%	-12,3%
PKN Orlen	70,62	30 205	1,6%	-5,0%
PKO BP	26,30	32 875	-0,1%	-41,5%
PZU	29,90	25 819	0,7%	-15,4%
Santander Polska	228,20	23 320	1,2%	-34,5%

mWIG40				Surowce												
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R		
11 bit st.	480,00	1 142	-1,1%	-13,4%	Huuge	17,28	1 456	-2,4%	-31,2%	Ropa Brent [USD/bbl]	100,3	0,8%	-0,4%	-12,7%	28,9%	34,1%
Alior	24,56	3 206	-0,5%	-55,1%	ING BSK	158,00	20 556	0,8%	-40,8%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	6,7	8,2%	21,0%	23,0%	78,8%	82,2%
Amrest	17,44	3 829	3,2%	-37,1%	Inter Cars	393,50	5 575	0,6%	-16,8%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	180,5	4,6%	5,6%	24,9%	156,6%	409,0%
Asbis	12,92	717	-2,8%	-40,5%	Kernel	23,88	2 007	20,6%	-59,3%	CO2 [EUR/t]	83,6	-2,1%	0,8%	-7,0%	4,2%	58,3%
Asseco	41,00	2 128	3,5%	-20,5%	Kęty	533,00	5 144	-1,8%	-12,6%	Węgiel ARA [USD/t]	395,0	-0,6%	2,7%	6,8%	187,2%	201,3%
Azoty	41,00	4 067	-3,8%	21,3%	Kruk	236,20	4 518	-4,0%	-27,8%	Miedź LME [USD/t]	7 310,5	-0,3%	-2,6%	-11,4%	-24,9%	-22,0%
Benefit	506,00	1 484	-2,7%	-20,4%	Livechat	100,00	2 575	0,0%	-14,4%	Aluminium LME [USD/t]	2 344,3	-0,2%	-2,0%	-3,4%	-16,5%	-6,9%
Bogdanka	49,66	1 689	-2,6%	55,2%	Mabion	33,54	542	2,9%	-45,1%	Cynk LME [USD/t]	3 039,0	-2,7%	-0,3%	-4,5%	-15,3%	4,0%
Budimex	230,00	5 872	1,8%	1,3%	Mercator	80,36	856	1,7%	-17,2%	Ołów LME [USD/t]	1 970,5	-0,1%	-0,8%	3,5%	-15,7%	-14,6%
Celon	16,36	835	-3,8%	-50,6%	Millennium	3,53	4 277	-3,0%	-57,0%	Stal [USD/t]	923,0	1,4%	0,0%	-0,8%	-35,7%	-48,5%
Ciech	33,00	1 739	-5,7%	-21,4%	Mo-Bruk	301,50	1 059	1,9%	-21,7%	Ruda żelaza [USD/t]	109,0	0,7%	-3,0%	-16,2%	-3,1%	-49,8%
Comarch	169,80	1 381	2,8%	-5,7%	Neuca	780,00	3 436	0,5%	-7,1%	Węgiel koksujący [USD/t]	247,3	0,1%	-4,9%	-18,2%	-29,6%	21,4%
Datawalk	130,60	638	-1,1%	-42,2%	PKP Cargo	10,50	470	-2,8%	-25,1%	Złoto [USD/oz]	1 726,9	-0,2%	-0,5%	-4,6%	-5,6%	-5,2%
Develia	2,40	1 074	-0,6%	-19,2%	Polenergia	105,00	9 257	1,0%	42,7%	Srebro [USD/oz]	19,1	0,3%	-0,6%	-6,4%	-18,1%	-27,0%
Dom Dev.	97,00	2 478	1,0%	-19,2%	Pracuj.pl	56,50	3 857	-2,4%	-22,1%	Platyna [USD/oz]	853,5	0,6%	-0,4%	-6,0%	-11,9%	-24,4%
Enea	8,84	5 460	-0,1%	3,8%	Selvita	66,00	1 211	-1,8%	-19,5%	Pallad [USD/oz]	1 965,0	-2,5%	3,6%	2,6%	2,8%	-30,5%
Eurocash	10,90	1 517	-2,2%	0,6%	Tauron	3,06	5 368	-1,8%	15,4%	Bitcoin USD	20 128,1	1,2%	-0,8%	5,3%	-57,2%	-38,7%
Famur	2,77	1 591	-0,1%	-17,4%	TEN	101,70	743	0,2%	-70,9%	Pszenska [USD/bu]	798,3	-0,4%	0,8%	-8,1%	3,6%	27,0%
GPW	36,24	1 521	-1,3%	-12,5%	WP.PL	100,20	2 932	-1,2%	-28,9%	Kukurydza [USD/bu]	738,3	0,8%	-0,8%	-0,7%	24,4%	8,1%
Handlowy	55,60	7 265	2,8%	-5,8%	XTB	21,74	2 552	-1,5%	29,6%	Cukier ICE [USD/lb]	19,1	2,4%	6,4%	3,5%	4,2%	19,8%

## WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 14JAN2022-14JUL2022  
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

## S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 14JAN2022-14JUL2022  
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**Pepco** W 3Q'21/22 (kwiecień-czerwiec'22) przychody spółki wyniosły 1,2 mld EUR (+17,1% r/r przy założeniu stałego kursu walutowego). LFL wyniósł 4,9%. Liczba sklepów wzrosła do 3.795 (+115 w 3Q'21/22).

**Allegro** Liczba użytkowników allegro.pl i aplikacji Allegro spadła w czerwcu'22 do 21.804.390 z 22.031.676 w maju'22. W tym czasie liczba użytkowników Shopee spadła z 10,4 mln w maju do 10,0 mln w czerwcu, Aliexpress z 9,9 mln w maju do 9,7 mln w czerwcu, a Amazon z 6,44 mln w maju do 6,40 mln w czerwcu (liczba użytkowników Amazon Prime Video wzrosła z 1,8 mln w maju do 2,3 mln w czerwcu).

**PGE** Do spółki wpłynęło oświadczenie Ministra Aktywów Państwowych o powołaniu Zbigniewa Gryglasa do Rady Nadzorczej PGE. Skarb Państwa reprezentowany przez ministra ma prawo powołać jednego członka Rady.

**Kruk** Spłaty z portfeli nabytych przez grupę były wyższe od wcześniejszego planu spółki i wyniosły w 2Q'22 ponad 657 mln PLN, czyli o 19% więcej niż rok wcześniej i najwięcej w historii kwartalnych spłat. W całym 1H'22 spłaty wyniosły 1.279 mln PLN, czyli o 20% więcej r/r i było to rekordowe półrocze pod tym względem. Spółka nie obserwuje negatywnego wpływu obecnej sytuacji gospodarczej. Lepsze od oczekiwań spłaty sprawiają, że śmieiej inwestuje w nowe portfele we Włoszech i w Hiszpanii. W całym roku Kruk chce zainwestować ponad 1,5 mld PLN.

**Amica** Spółka ocenia, że 2Q'22 okazał się dla grupy trudniejszy niż 1Q'22. Wzrost cen komponentów i materiałów negatywnie przekłada się na marżę. Ze względu na spadek popytu na AGD, dynamika wzrostu rynku w Polsce i krajach naszego regionu może spowolnić do poziomów jednocyfrowych w 2022 roku.

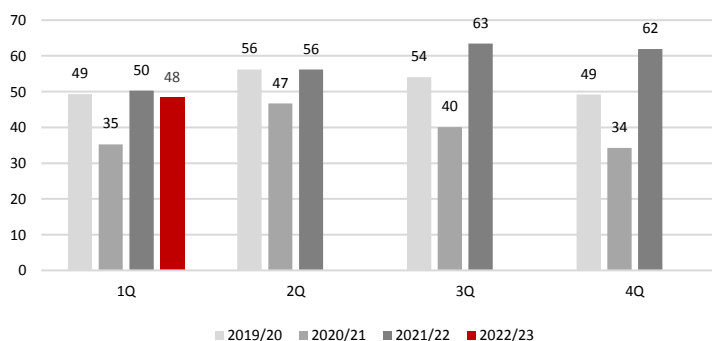
Spółka planuje w 2023 roku przedstawić 10-letnią strategię grupy, której elementem będzie rozpoczęcie sprzedaży AGD w Stanach Zjednoczonych. Jeszcze w tym roku Amica planuje zaprezentować strategię zrównoważonego rozwoju.

**Photon Energy** Spółka rozpoczęła w Rumunii budowę drugiej instalacji PV z portfela projektów o łącznej mocy 32 MWp planowanych do budowy w 2022 roku. Nowa instalacja będzie miała moc wytwórczą 4,7 MWp i generować będzie około 6,8 GWh energii odnawialnej rocznie.

**BOŚ** Bank podpisał ramowe porozumienie z miastem Żyrardów. Deklaracja współpracy dotyczy m.in. wymiany informacji i doświadczeń w zakresie przygotowania i finansowania inwestycji proekologicznych. Kluczowym elementem porozumienia jest udostępnienie przez BOŚ bezzwrotnego finansowania pochodzącego z unijnego programu ELENA przeznaczonego na sfinansowanie przygotowania dokumentacji technicznej niezbędnej dla realizacji inwestycji proekologicznych. Deklaracja współpracy podpisana w Żyrardowie to początek kooperacji z jednostkami samorządu terytorialnego z wykorzystaniem grantu ELENA. Jeszcze w lipcu'22 BOŚ planuje nawiązać współpracę w analogicznym zakresie z kolejnymi samorządami.

**Intersport** Szacunkowe przychody w 1Q'22/23 (kwiecień-czerwiec'22) wyniosły 48,4 mln PLN (-3,9% r/r). Na wielkość przychodów wpływ miała zmiana strategii spółki w zakresie polityki handlowej, optymalizacja doboru oferty, zmiana ekspozycji kluczowych kategorii produktowych oraz brak obostrzeń związanych z COVID-19.

**Przychody netto [mln PLN]**



Źródło: BDM, spółka

**Wasko** Oferta spółki, warta maksymalnie 11,19 mln PLN brutto, została uznana za najkorzystniejszą w postępowaniu na dostawę macierzy dyskowej kompatybilnej z Hitachi VSS F5500 dla Ministerstwa Finansów.

**Immobilie** W 1H'22 szacunkowa sprzedaż wyniosła 445,06 mln PLN wobec 226,56 mln PLN rok wcześniej. Największe przychody spółka odnotowała w segmencie budownictwa przemysłowego (135,45 mln PLN, czyli +226,6% r/r) oraz przemysłu (123,3 mln PLN, czyli 51,6% r/r).

<b>PJP Makrum</b>	W 1H'22 grupa zwiększyła przychody ze sprzedaży do 262,34 mln PLN wobec 122,96 mln PLN rok wcześniej. Przychody z segmentu budownictwa przemysłowego wyniosły 135,45 mln PLN (+226,1% r/r), natomiast w segmencie produkcji przemysłowej 126,89 mln PLN (+55,8% r/r).
<b>Atrem</b>	Szacowane przychody za 1H'22 wyniosły 65,5 mln PLN wobec 38,7 mln PLN rok wcześniej.
<b>Tesgas</b>	Spółka, jako podwykonawca, zawarła umowę na realizację prób specjalnych wytrzymałości i szczelności części liniowej gazociągu DN1000 oraz badania geometrii wewnętrznej gazociągu wraz z mappingiem. Wynagrodzenie z tytułu umowy wynosi 10,6 mln PLN netto, czyli 13,1 mln PLN brutto.
<b>XTPL</b>	Spółka zakończyła drugi etap fazy technologicznej w ramach umowy z Nano Dimension, co oznacza uruchomienie drugiej transzy płatności. Przychody z tego tytułu zostaną rozpoznane w 3Q'22 i znacząco wpłyną na wyniki finansowe.
<b>Silvair</b>	Próg rentowności w Silvair na horyzoncie. Globalny rynek inteligentnego oświetlenia systematycznie rośnie. Amerykańska spółka chce być beneficjentem tego trendu. Stara się zwiększyć przychody, aby pozwoliły na pokrycie bieżących kosztów. – Mamy nadzieję, że próg rentowności osiągniemy już w 2023 r. - mówi prezes Rafał Han. – Parkiet
<b>Road Studio (NC)</b>	Spółka przekroczyła 250 tys. zapisów na wishlist gry Alaskan Truck Simulator. Po zaprezentowaniu dema gry spółka zaplanowała prace nad finalnym udoskonaleniem tytułu.
<b>genXone (NC)</b>	Spółka zawarła kolejną umowę z Pure Clinical na dokonanie oceny skuteczności działania testów antygenowych. Wartość umowy wynosi 60 tys. PLN netto.
<b>mPay (NC)</b>	Spółka zawarła z Fair Place Finance oraz z Finax umowy, na podstawie których będzie świadczyć usługi marketingowe na rzecz ww. podmiotów.
<b>Figene Capital (NC)</b>	Spółka opublikowała strategię na lata 2022-24, która opiera się na dynamicznym rozwoju grupy kapitałowej, sprzedaży energii na rynku energii, maksymalizacji wartości portfela bazującego na zmianach prawnych, repoweringu, budowie wartości spółki i silnej marki oraz magazynowaniu energii, produkcji „zielonego wodoru” z OZE.
<b>Tamex (NC)</b>	Gmina Dobre Miasto wybrała ofertę spółki na rozbudowę stadionu lekkoatletycznego, piłkarskiego wraz z zagospodarowaniem przyległego terenu i infrastrukturą techniczną. Wartość umowy wynosi 8,7 mln PLN brutto.
<b>Energetyka</b>	<p>Choć indeks surowców znalazł się w bessie, to na odwołanie globalnego kryzysu energetycznego jest o wiele za wcześnie. Wysokie ceny gazu w Europie zapewne się utrzymają. – Parkiet</p> <p>Rząd pracuje nad rekomendacjami dotyczącymi zwiększenia podaży węgla na rynku. Sam zdaje sobie już sprawę, że planowane nawet 2 mln ton dodatkowego surowca z polskich kopalń jest nierealne. Rozważa także wprowadzenie zerowej stawki VAT na węgiel. – Parkiet</p> <p>W najbliższych dniach premier Mateusz Morawiecki wyda polecenie spółkom w sprawie zakupu węgla. Istnieje obawa, że w zimie surowca zabraknie dla gospodarstw domowych i lokalnych ciepłowni. Planowane są większe zakupy węgla za granicą i większe wydobycie w Polsce. Źródła DGP przekonują, że jest rozważana dopłata dla każdego gospodarstwa domowego ogrzewanego tym surowcem. Miałaby ona działać obok systemu dopłat dla jego dostawców. - Chodzi o kwotę rządu minimum tysiąca złotych. Koszt dla budżetu to ok. 10 mld zł – mówi rozmówca DGP. – Dziennik Gazeta Prawna</p> <p>„Ciepłe mieszkanie” i jeszcze bardziej „Czyste powietrze”. W przyszłym tygodniu rząd ma ogłosić kolejny program dopłat, tym razem skierowany do właścicieli mieszkań w budynkach wielorodzinnych. Na jego realizację, jak ustaliła DGP, rząd ma przeznaczyć ponad 1 mld zł w ciągu czterech–pięciu lat. – Dziennik Gazeta Prawna</p> <p>Widzę uzasadnienie dla interwencji, jeżeli chodzi o wysokość rachunków dla klientów. Mogłyby to być np. instrumenty znane z tarczy antyinflacyjnej, w formie ulg podatkowych czy dopłat – mówi DGP Rafał Gawin, szef URE. - W przyszłym roku spodziewamy się co najmniej kilkudziesięcioprocentowych podwyżek cen energii elektrycznej w zatwierdzonych taryfach -dodaje. Gawin poinformował, że trzech z czterech sprzedawców, dla których URE zatwierdza taryfy na sprzedaż prądu dla odbiorców w gospodarstwach domowych, chce jeszcze w tym roku podnieść ceny w taryfie zatwierdzonej w grudniu zeszłego roku. Decyzje w sprawach tych taryf mogą zapaść jeszcze przed końcem wakacji. – Dziennik Gazeta Prawna</p>
<b>Recykling</b>	Krajowi recyklerzy borykają się nie tylko z rosnącymi kosztami produkcji, ale i z niedoborem surowca. Bo o nasze zużyte opakowania z tworzyw sztucznych, w tym zwłaszcza butelki PET, konkurują też zagraniczni odbiorcy. – 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](mailto:krystian.brymora@bdm.pl)

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

**Krzysztof Tkocz**

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: [krzysztof.tkocz@bdm.pl](mailto:krzysztof.tkocz@bdm.pl)

[gry komputerowe](#)

**Anna Madziar**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 35

e-mail: [anna.madziar@bdm.pl](mailto:anna.madziar@bdm.pl)

**Kajetan Sroczyński**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: [kajetan.sroczyński@bdm.pl](mailto:kajetan.sroczyński@bdm.pl)

**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**

**Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: [leszek.mackiewicz@bdm.pl](mailto:leszek.mackiewicz@bdm.pl)

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: [tomasz.ilczyszyn@bdm.pl](mailto:tomasz.ilczyszyn@bdm.pl)

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto:maciej.fink-finowicki@bdm.pl)

**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851

e-mail: [piotr.komorowski@bdm.pl](mailto: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 14.07.2022 roku, 07:40 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 wahanom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględnić, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia 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 odnoszonymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zażądań- 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://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.