

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Anna Madziar

KOMENTARZ PORANNY

Oczekiwanie na decyzję FED

WIG20 zakończył poniedziałkową sesję spadkiem o 1%. WIG zniżkował o 0,7%, a mWIG40 stracił 0,4%. Na niewielkim plusie zamknął się tylko sWIG80 (+0,1%). Obroty na całym GPW wyniosły wczoraj 717 mln PLN, z czego 515 mln PLN przypadło na blue chipy. W ujęciu sektorowym zyskały 4 z 15 indeksów. WIG Lekki (+6,5%) oraz WIG Banki (+1%) wyróżniły się pozytywnie. Najwięcej straciły WIG Gry (-6,3%) oraz WIG GAMES5 (-5%). Na najważniejszych europejskich parkietach panowały mieszane nastroje. DAX stracił 0,4%, CAC 40 rósł o 0,1%, a FTSE 250 szedł w dół o 0,1%. Za oceanem jesteśmy po spokojnej sesji. Dow Jones Industrial wzrósł o 0,3%, S&P 500 zyskał 0,1%, a Nasdaq spadł o 0,4%. Inwestorzy na całym świecie czekają na śródową decyzję FED w sprawie stóp procentowych, jak i wszystkie sygnały ze strony prezesa Jerome'a Powella. Zagrożeniem na rynku nadal pozostają zakłócenia w dostawach gazu do Europy z Rosji, a także chińskie ograniczenia Covid. Wczoraj na holenderskim rynku węgiel ICE zdrożał o ponad 7%. Obecnie kosztuje 324 USD/t. Mocno, bo ponad 10%, zdrożał też holenderski gaz TTF. Ropa utrzymuje się blisko ceny 100 USD/baryłka. Bitcoin ostatnie dni miał spadkowe, obecnie kosztuje ok. 21 tys. Złotówka się umocniła, dolar kosztuje obecnie 4,62 PLN, a euro można nabyć za 4,72 PLN. We wtorek w Azji widać mieszane nastroje. Hang Seng rozpoczął sesję ponad 1,5% wzrostem. Nikkei 225 delikatnie traci, a Taiex skurczył się już o ponad 1%. Rano zarówno kontrakty terminowe na DAX jak i S&P 500 tracą, jednak spadki są marginalne. Dzisiaj inwestorzy poznają indeks zaufania amerykańskich konsumentów jak i dane makro z rynku nieruchomości USA.

Kajetan Sroczyński

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Bank Millennium:** Bank w 2Q'22 miał 140,3 mln PLN straty netto, wynik zbliżony do konsensusu [tabela BDM];
- **Forte:** Szacunkowe wyniki za 2Q'22 zgodne z oczekiwaniami. Słaba sprzedaż mebli i odpis całej inwestycji w Yestersen. Konferencja z zarządem w czwartek o 10:00- lekko negatywne [komentarz BDM];
- **Develia:** Develia i The Heart chcą stworzyć platformę do zarządzania najmem mieszkań;
- **Lotos:** GPW zdecydowała o zawieszeniu obrotu akcjami Lotosu od 29 lipca;
- **Atal:** Deweloper spodziewa się, że sprzeda w 2H'22 podobną liczbę mieszkań jak w 1H'22;
- **Mirbud:** Spółka podpisała z GDDKiA aneksy do 5 umów;
- **Grupa Kęty:** Spółka ma aneks do umowy kredytowej z PKO BP; kwota kredytu zwiększona zostanie do 400 mln PLN;
- **Energa, Famur:** Energa Wytwarzanie współpracuje z Famur, by zapewnić ciągłość pracy źródeł odnawialnych;
- **PKO BP:** Daniel Goska złożył rezygnację ze stanowiska prezesa PKO Banku Hipotecznego;
- **Capital Partners:** Akcjonariusze Capital Partners złożyli oferty sprzedaży 11.580.847 akcji spółki;
- **Unima 2000:** Unima 2000 i Euvic podpisały umowę o współpracy.

Notowania: poniedziałek, 25 lipca 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 685,6	-0,9%	-25,6%
WIG30	2 064,9	-0,9%	-25,3%
mWIG40	4 057,5	-0,4%	-23,3%
sWIG80	17 095,0	0,1%	-14,8%
WIG	53 707,9	-0,7%	-22,5%
NC Index	290,6	0,9%	-25,4%
WIG Banki	5 210,5	1,0%	-39,7%
WIG Bud	3 605,7	-0,2%	-4,2%
WIG Chemia	10 922,3	-1,6%	11,2%
WIG Dew	2 516,2	0,6%	-11,4%
WIG Energia	3 060,4	-1,5%	26,7%
WIG Games	12 475,2	-5,0%	-44,1%
WIG IT	4 005,6	-1,1%	-14,9%
WIG Media	6 270,1	-1,6%	-28,4%
WIG Paliwa	6 816,7	0,6%	5,0%
WIG Spoż	2 563,0	-4,6%	-42,8%
WIG Surowce	3 799,6	-3,5%	-16,3%
WIG Odzież	5 580,5	-0,9%	-41,1%
DAX	13 210,3	-0,3%	-16,8%
FTSE100	7 306,3	0,4%	-1,1%
CAC40	6 237,6	0,3%	-12,8%
BUX	41 725,3	-1,4%	-17,7%
S&P500	3 966,8	0,1%	-16,8%
DJIA	31 990,0	0,3%	-12,0%
Nasdaq Comp	11 782,7	-0,4%	-24,7%
Bovespa	100 269,9	1,4%	-4,3%
Nikkei225	27 699,3	-0,8%	-3,8%
Shanghai Comp.	3 250,4	-0,6%	-10,7%
S&P/ASX 200	6 789,9	0,0%	-8,8%
EUR/PLN	4,72	-0,4%	2,9%
USD/PLN	4,62	-0,5%	14,4%
CHF/PLN	4,78	-0,9%	8,1%
EUR/USD	1,02	0,1%	-10,1%
USD/JPY	136,70	0,4%	18,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 694	22	1,32%
Kurs zamknięcia	1 674	-26	-1,53%
Kurs min.	1 674	2	0,12%
Kurs max.	1 710	-1	-0,06%
Wolumen obrotu	24 989	-2 108	-7,78%
Otwarte pozycje	47 416	372	0,79%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 699,6	1 683,0	1 708,7	1 685,6	-1,0%	516
WIG30	2 071,8	2 061,1	2 091,6	2 064,9	-0,9%	564
MWIG40	4 071,2	17 090,9	17 201,8	4 057,5	-0,4%	96
sWIG80	17 157,1	4 046,1	4 089,3	17 095,0	0,1%	90
WIG-PL	55 527,8	54 999,1	55 527,8	54 999,1	-0,7%	700
WIG	53 889,7	53 680,7	54 290,6	53 707,9	-0,7%	717

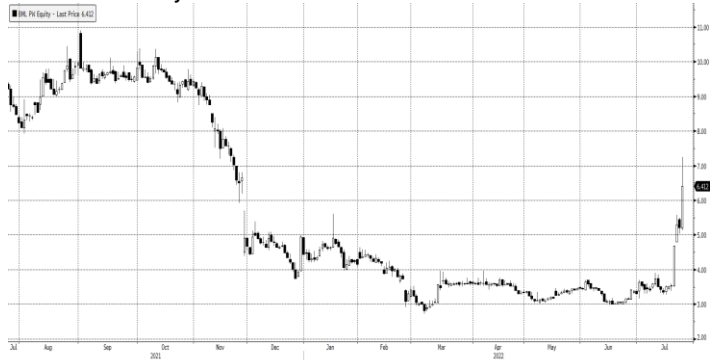
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	25,73	27 189	-4,3%	-33,8%
Asseco Poland	72,75	6 038	-2,3%	-15,8%
CCC	44,02	2 415	-4,5%	-58,3%
CD Projekt	90,10	9 077	-8,5%	-53,3%
Cyfrowy P.	19,96	12 765	-3,6%	-42,5%
Dino	331,20	32 471	-0,7%	-9,8%
JSW	49,87	5 855	-0,7%	43,0%
KGHM	103,00	20 600	-4,2%	-26,1%
Lotos	78,40	14 494	2,0%	28,5%
LPP	9 850,00	18 264	-0,4%	-42,7%
mBank	212,80	9 026	0,8%	-50,9%
Orange	6,12	8 032	-4,2%	-27,6%
Pekao	73,90	19 397	2,7%	-39,4%
Pepco	33,98	19 539	-0,6%	-26,9%
PGE	10,33	23 178	-2,0%	28,1%
PGNIG	6,03	34 855	-0,4%	-4,3%
PKN Orlen	76,44	32 694	2,8%	2,8%
PKO BP	26,55	33 188	0,5%	-40,9%
PZU	30,18	26 061	0,3%	-14,6%
Santander Polska	229,60	23 463	-0,2%	-34,1%

WYKRES DNIA

Biomed Lublin kontynuuje wzrosty z poprzedniego tygodnia. Wczoraj akcje spółki wzrosły do 6,412 PLN (+23,02%) przy obrotach sięgających 37 mln PLN. W czasie sesji kurs sięgał 7,25 PLN. Od czasu ogłoszenia informacji o zawarciu umowy z BModesto akcje zyskały 80,9%. W międzyczasie spółka poinformowała także o zawarciu umowy na budowę zakładu produkcyjnego Onco BCG o wartości 69 mln PLN.

Biomed Lublin - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

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

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	476,50	1 134	-3,2%	-14,0%	Huuuge	18,10	1 525	-0,9%	-27,9%
Alior	24,83	3 242	0,9%	-54,6%	ING BSK	159,60	20 764	1,7%	-40,2%
Amrest	18,24	4 005	-0,5%	-34,2%	Inter Cars	390,00	5 526	-1,3%	-17,5%
Asbis	15,20	844	2,4%	-30,0%	Kernel	26,50	2 227	-7,2%	-54,9%
Asseco	40,10	2 081	-2,0%	-22,3%	Kęty	548,00	5 288	2,6%	-10,2%
Azoty	42,86	4 252	-2,6%	26,8%	Kruk	266,20	5 092	-0,3%	-18,6%
Benefit	584,00	1 713	-3,9%	-8,2%	Livechat	101,80	2 621	0,6%	-12,8%
Bogdanka	54,40	1 850	-2,0%	70,0%	Mabion	33,19	536	3,4%	-45,7%
Budimex	233,00	5 949	0,4%	2,6%	Mercator	63,00	671	-6,9%	-35,1%
Celon	17,80	908	4,7%	-46,3%	Millennium	3,63	4 404	0,7%	-55,7%
Ciech	38,30	2 018	-0,8%	-8,8%	Mo-Bruk	279,00	980	-2,3%	-27,5%
Comarch	168,00	1 366	1,8%	-6,7%	Neuca	770,00	3 403	-2,3%	-8,3%
Datawalk	134,20	656	-2,4%	-40,6%	PKP Cargo	11,61	520	-2,4%	-17,2%
Develia	2,42	1 083	0,8%	-18,5%	Polenergia	111,80	9 856	0,4%	51,9%
Dom Dev.	80,20	2 049	-0,7%	-33,2%	Pracuj.pl	51,60	3 522	1,2%	-28,8%
Enea	9,21	5 689	-0,9%	8,2%	Selvita	71,00	1 303	-1,3%	-13,4%
Eurocash	11,20	1 559	3,3%	3,3%	Tauron	3,33	5 836	-2,1%	25,5%
Famur	3,13	1 801	0,2%	-6,4%	TEN	101,40	740	-5,4%	-70,9%
GPW	34,80	1 461	0,6%	-16,0%	WP.PL	98,50	2 883	-3,6%	-30,1%
Handlowy	57,40	7 500	1,6%	-2,7%	XTB	22,10	2 594	-2,0%	31,7%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	106,5	3,2%	0,2%	-7,3%	36,9%	42,9%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	8,8	6,6%	18,3%	63,1%	137,2%	115,7%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	176,6	10,5%	12,3%	22,2%	151,1%	397,2%
CO2 [EUR/t]	76,1	0,1%	-10,1%	-15,4%	-5,2%	49,6%
Węgiel ARA [USD/t]	387,4	2,9%	3,6%	4,7%	181,6%	192,8%
Miedź LME [USD/t]	7 463,8	0,4%	0,7%	-9,6%	-23,4%	-21,4%
Aluminium LME [USD/t]	2 408,5	-2,9%	-0,1%	-0,7%	-14,2%	-3,4%
Cynk LME [USD/t]	3 059,3	-0,3%	-1,0%	-3,9%	-14,8%	3,8%
Ołów LME [USD/t]	2 014,5	-0,5%	0,0%	5,8%	-13,8%	-16,5%
Stal HRC [USD/t]	923,0	0,0%	0,9%	-0,8%	-35,7%	-48,1%
Ruda żelaza [USD/t]	104,6	0,1%	-0,7%	-19,6%	-7,1%	-51,0%
Węgiel koksujący [USD/t]	222,7	-3,2%	-9,9%	-26,3%	-36,7%	1,4%
Złoto [USD/oz]	1 722,1	-0,3%	0,6%	-4,9%	-5,9%	-4,3%
Srebro [USD/oz]	18,5	-0,4%	-2,0%	-9,1%	-20,5%	-26,6%
Platyna [USD/oz]	887,1	1,2%	1,7%	-2,3%	-8,4%	-17,4%
Pallad [USD/oz]	2 002,0	-0,8%	8,3%	4,5%	4,7%	-25,2%
Bitcoin USD	21 101,5	-8,7%	-5,0%	10,4%	-55,1%	-46,0%
Pszenica [USd/bu]	782,0	3,0%	-3,8%	-10,0%	1,5%	15,5%
Kukurydza [USd/bu]	592,3	5,0%	-3,3%	-20,4%	-0,2%	7,7%
Cukier ICE [USD/lb]	17,5	-2,3%	-10,0%	-5,6%	-4,8%	5,6%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 26JAN2022-26JUL2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 26JAN2022-26JUL2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Bank Millennium Bank opublikował wyniki za 2Q'22:

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q2022	konsensus	różnica		
Wynik odsetkowy	1 178,9	1 162,7	1,4%		
Wynik z prowizji	206,1	204,1	1,0%		
Koszty ogółem	676,8	700,8	-3,4%		
Saldo rezerw	-70,7	-73,5	-3,8%		
Zysk netto	-140,3	-143,2	-2,1%		
	2Q'22	2Q'21	Różnica r/r	1Q'22	Różnica q/q
Wynik odsetkowy	1 179	655	80,0%	961	22,7%
Wynik z prowizji	206	209	-1,5%	221	-6,7%
Koszty ogółem	677	379	78,8%	486	39,2%
Saldo rezerw	-71	-57	23,4%	-83	-14,9%
Zysk netto	-140	-200	-30,0%	-122	14,6%

Źródło: BDM, spółka

Forte

Spółka po poniedziałkowej sesji opublikowała szacunkowe wyniki za 2Q'22 (25.07.2022)

Głównym powodem obniżenia rentowności jest wysoki wzrost kosztów surowców i materiałów do produkcji (przede wszystkim drewna i materiałów drewnopochodnych), których przeniesienie na odbiorcę następuje z dużym opóźnieniem. Jednocześnie w 2Q'22 można zaobserwować wyraźne spowolnienie na rynku meblowym, które negatywnie wpływa na dynamikę sprzedaży mebli na wszystkich rynkach obsługiwanych przez Spółkę. W ujęciu ilościowym sprzedaż mebli w 1H'22 jest o prawie 10% niższa, r/r. Pozytywnym czynnikiem w 2Q'22 był rynek płyty meblowej, na którym w związku z mocno ograniczoną podażą, pomimo niższego popytu na meble, udaje się przełożyć wzrastające koszty produkcji na cenę produktu, przy pełnym wykorzystaniu mocy produkcyjnych fabryki płyt wiórowych w TANNE.

Zarząd informuje także, iż w 2Q'22 Grupa utworzyła odpis na udziały Yestersen w kwocie 4,6 mln PLN w związku z powzięciem informacji o zamknięciu przez spółkę Yestersen showroomu oraz likwidacji sklepu internetowego. Utworzony odpis obciążył koszty działalności finansowej okresu sprawozdawczego.

Komentarz BDM: wyniki są zgodne z naszymi oczekiwaniami zamieszczonymi w [Prognozach wyników za 2Q'22](#) z 22.07.2022. EBITDA wyniosła 36 mln PLN (vs 36 mln PLN oczek.) i wg. naszych założeń w całości składała się z wyniku fabryki płyt Tanne. **Rozczarowała sprzedaż mebli, bo w samym 2Q'22 wyniosła tylko 242 mln PLN (-10% r/r) przy oczekiwaniach 300 mln PLN przy znacznie wyższych cenach sprzedaży.** Po 1H'22 spadek sprzedaży mebli wyniósł -1,6% r/r, a zarząd w komunikacie podał o niższych wolumenach o ok. -10% r/r w tym okresie. Jest to wynik znacząco poniżej rynku. Produkcja sprzedana mebli w kwietniu-maju'22 wzrosła o blisko 18% r/r z czego 10-11% stanowił wzrost cen. Konferencja z zarządem zaplanowana jest na czwartek na 10:00. Kluczowy będzie outlook popytowy na dalszą część roku i podtrzymanie (lub nie) oczekiwań, że 2Q'22 był najsłabszym kwartałem w roku.

Na konferencji po szacunkach za 1Q'22 (26.04.2022) zarząd dalej studiował oczekiwania szczególnie w odniesieniu do rentowności. Wojna na Ukrainie utrudniła dostęp do drewna z Białorusi i wzrost chemikaliów/klejów, ale spowodowała także duży deficyt płyty wiórowej, przez co przerzucanie kosztów na klientów jest łatwiejsze. W meblach zarząd kontynuuje cykl wprowadzania podwyżek cen produktów, ale na poprawę rentowności będzie tam można liczyć od 3Q'22.

W kontekście inwestycji w Yestersen przypominamy, że spółka kupiła 20,5% udziałów we wrześniu 2021 roku za 4,6 mln PLN. **Odpisuje więc całą wartość.** Inwestorami strategicznymi Yestersen od 2018 roku są Mateusz i Zbigniew Juroszkowie, właściciele m.in. ATAL i STS. (Krystian Brymora).

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'21	2Q'22S 25.07.22	zmiana r/r	2Q'22P BDM	różnica	1H'21	1H'22S 25.07.2022	zmiana r/r
Przychody	310,0	333,0	7,4%	353,0	-5,7%	608,6	688,6	13,1%
w tym sprzedaż płyty	40,6	91,0	124,1%	52,3	74,1%	64,6	153,4	137,5%
Wynik brutto na sprzedaży	127,7			111,3		258,2		
EBITDA	54,3	36,0	-33,6%	36,0	0,0%	113,2	82,0	-27,6%
EBITDA adj.	58,5	36,0	-38,4%	36,0	0,0%	117,4	82,0	-30,2%
EBIT	40,6	22,0	-45,8%	21,8	0,9%	85,7	54,2	-36,8%
Zysk brutto	44,1			18,1		83,8		
Zysk netto	35,7			14,7		62,5		
Marża zysku brutto ze sprzedaży	41,2%			31,5%		42,4%		
Marża EBITDA	17,5%	10,8%		10,2%		18,6%	11,9%	
Marża EBIT	13,1%	6,6%		6,2%		14,1%	7,9%	
Marża zysku netto	11,5%			4,2%		10,3%		

Źródło: BDM, spółka

Atal	Atal spodziewa się, że sprzeda w 2H'22 podobną liczbę mieszkań jak w 1H'22. Z uwagi na rosnące koszty, marże w branży będą pod presją. Spółka ocenia, że obecne spowolnienie na rynku mieszkaniowym jest przejściowe, a długoterminowe perspektywy tego sektora są bardzo dobre.
Mirbud	Mirbud podpisał z Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad aneksy do 5 umów. Aneksy zwiększają maksymalny limit waloryzacji dla robót kontraktowych z 5 do 10%.
Develia	Develia zawarła umowę współpracy joint venture z firmą The Heart, zajmującą się venture building. W ramach umowy powstanie spółka, której głównym produktem będzie platforma do zarządzania wynajmem mieszkań skierowana do inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych. Nakłady inwestycyjne na projekt wyniosą łącznie 8,5 mln PLN w perspektywie 3 lat. Łączne docelowe zaangażowanie Develii wyniesie maksymalnie 7,5 mln PLN.
Grupa Kęty	Grupa Kęty zaakceptowała przedstawione przez bank PKO BP warunki zmiany umowy kredytu i podpisała aneks do umowy. Na mocy aneksu kwota kredytu zostanie podwyższona o 220 mln PLN do kwoty 400 mln PLN, a okres wykorzystania i spłaty kredytu wydłuży się do lipca 2024 r.
Energia, Famur	Energia Wytwarzanie nawiązała współpracę z Famur w zakresie remontów i konserwacji urządzeń niezbędnych do ciągłej pracy źródeł odnawialnych. W ten sposób spółka zależna Energi z Grupy Orlen reaguje na niestabilne łańcuchy dostaw, m.in. na rynku części do turbin wiatrowych.
PKO BP	PKO Bank Hipoteczny poinformował, że prezes banku Daniel Goska złożył rezygnację z członkostwa w zarządzie banku ze skutkiem na koniec dnia 31 lipca 2022 roku.
Lotos	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych postanowił zawiesić od 29 lipca 2022 r. obrót akcjami Lotosu do dnia wykluczenia tych akcji z obrotu na Głównym Rynku GPW.
Capital Partners	Akcjonariusze Capital Partners złożyli łącznie 228 ważnych ofert sprzedaży, które obejmowały łącznie 11.580.847 akcji spółki. Oferta zakupu obejmowała 3.656.295 akcji, średnia stopa alokacji wyniesie 31,6%.
Unima 2000	Unima 2000 i Euvic podpisały umowę o współpracy przy świadczeniu usług programistyczno-projektowych. Umowę zawarto na czas nieokreślony.

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Maciej Bobrowski

Dyrektor Wydziału
tel. (032) 208 14 12
e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl
[strategia, przemysł, media/rozrywka, TMT](#)

Krzysztof Pado

Zastępca Dyrektora
Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 35
e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl
[oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy](#)

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji
tel. (032) 208 14 38
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.sroczynski@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 26.07.2022 roku, 07:35 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 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 zgłoszeń - 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/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-ryнку>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-ryнку>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.