

Redaktor wydania: Krzysztof Pado / Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Powell zgasił entuzjazm wśród inwestorów

Wczorajsze notowania na GPW zakończyły się wzrostami większości indeksów. WIG20 przy obrotach sięgających 1,2 mld PLN zyskał 2,5% i zatrzymał się na poziomie 1574,0 pkt. Podczas wczorajszych notowań, do najmocniejszych polskich blue chipów należały takie podmioty jak: Pepco (+8,1%), CD Projekt (+7,2%) oraz PGE (+7,1%). Z drugiej strony indeksu znalazła się zaledwie jedna spółka i była nią LPP (-1,4%). Również ze zwyżką finiszowały średnie i małe spółki, a mWIG40 i sWIG80 zyskały odpowiednio: 0,2%/0,7%. Sektorowo najlepiej poradził sobie WIG-gry zyskując 4,9%, z drugiej strony największej przeceny doświadczyły telekomy (-1,0%). W Europie panowały mieszane nastroje, DAX poszedł w dół o 0,5%, CAC40 stracił 0,7%, a FTSE100 zakończył notowania ze zniżką na poziomie 0,5%. Na szerokim rynku negatywnie wyróżniły się akcje Bumechu, które straciły 11,9% po szacunkowych wynikach za 3Q'22. Wczorajsza sesja na Wall Street zakończyła się sporymi spadkami głównych indeksów, do których przyczyniły się zapowiedzi Powella o dalszych podwyżkach stóp procentowych. Najwięcej straciły spółki technologiczne a Nasdaq poszedł w dół o 3,4%, dalej był S&P500 ze zniżką na poziomie 2,5%, natomiast DJI zakończył notowania 1,6% pod kreską. W dniu wczorajszym Fed podniósł główną stopę procentową o 75 pb., do przedziału 3,75 - 4% (zgodnie z konsensem). W obecnym cyklu zacieśniania polityki monetarnej Fed podniósł stopy proc. łącznie o 375 pb., a stopy proc. w USA są najwyższe od 2008 r. Dzisiaj przed nami o 13:00 decyzja w sprawie stóp procentowych w Wielkiej Brytanii (konsensus zakłada podwyżkę o 75 pb. do poziomu 3,0%), po której o 13:30 będzie miało miejsce przemówienie prezesa BoE. W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania 0,2% na minusie, a Nikkei idzie w dół o 0,1%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX znajdują się na minusie, a na amerykańskie indeksy oscylują w okolicach punktu odniesienia.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Energetyka:** Rząd przyjął uchwałę dot. budowy elektrowni jądrowej we współpracy z Westinghouse;
- **Pekao:** Strata netto w 3Q'22 wyniosła 543,6 mln PLN, zbliżona do oczekiwań [tabela BDM];
- **Pekao:** Bank spodziewa się pogorszenia marży odsetkowej w kolejnych kwartałach i umiarkowanego wzrost kosztów ryzyka;
- **ING Bank:** Strata netto w 3Q'22 wyniosła 317 mln PLN, mniejsza do oczekiwań [tabela BDM];
- **Shoper:** Wyniki 3Q'22 poniżej konsensusu [tabela BDM];
- **Kruk:** Kruk zastąpi PGNiG w WIG20 po sesji 4 listopada 2022;
- **Polenergia:** skorygowana EBITDA w 3Q'22 wyniosła 33 mln PLN - wstępne wyniki;
- **Forever Entertainment (NC):** Premiera gry "FRONT MISSION 1st: Remake" na konsolę Nintendo Switch ustalona na 30.11.2022r.;
- **PGE:** PGE uruchomi platformę do handlu energią elektryczną - prezes
- **Elektrotim:** Oferta za 30 mln PLN wybrano jako najkorzystniejsza w przetargu dla PGR Dystrybucja;
- **Atal:** Deweloper sprzedał w październiku 137 lokali
- **Marvipol:** Deweloper w 4Q'22 zakłada utrzymanie sprzedaży na poziomie z ostatnich miesięcy;
- **Bumech:** Spółka szacuje EBITDA na 448 mln PLN w 1-3Q'22;
- **Biomed Lublin:** Spółka zaktualizowała strategię rozwoju.

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym Fed podniósł główną stopę procentową o 75 pb., do przedziału 3,75 - 4% (zgodnie z konsensem). W obecnym cyklu zacieśniania polityki monetarnej Fed podniósł stopy proc. łącznie o 375 pb., a stopy proc. w USA są najwyższe od 2008 r. Komitet podkreśla, że jest mocno zaangażowany w przywrócenie inflacji do celu 2%. Zdaniem Powella Fed nadal ma przestrzeń do dalszych podwyżek stóp proc. w USA, chociaż tempo wzrostu stóp proc. będzie musiało w końcu się obniżyć.

USA – stopa funduszy federalnych [%]



Źródło: tradingeconomics.com, Federal Reserve

Notowania: środa, 2 listopada 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 574,0	2,5%	-30,6%
WIG30	1 926,7	2,2%	-30,3%
mWIG40	3 833,0	0,2%	-27,6%
sWIG80	16 685,3	0,7%	-16,8%
WIG	51 334,8	1,8%	-25,9%
NC Index	302,5	-0,1%	-22,4%
WIG Banki	5 671,5	0,5%	-34,4%
WIG Bud	3 653,7	1,5%	-2,9%
WIG Chemia	9 039,8	0,8%	-8,0%
WIG Dew	2 402,5	0,4%	-15,4%
WIG Energia	1 965,8	4,5%	-18,6%
WIG Games	17 004,4	3,6%	-23,8%
WIG IT	3 889,3	1,4%	-17,4%
WIG Media	5 922,2	1,5%	-32,4%
WIG Paliwa	5 543,4	4,0%	-14,6%
WIG Spoż	1 987,7	1,3%	-55,7%
WIG Surowce	3 543,3	3,2%	-21,9%
WIG Odzież	4 690,6	-0,7%	-50,5%
DAX	13 256,7	-0,6%	-16,5%
FTSE100	7 144,1	-0,6%	-3,3%
CAC40	6 276,9	-0,8%	-12,2%
BUX	41 414,1	0,9%	-18,3%
S&P500	3 759,7	-2,5%	-21,1%
DJIA	32 147,8	-1,5%	-11,5%
Nasdaq Comp	10 524,8	-3,4%	-32,7%
Bovespa	116 928,7	0,8%	11,5%
Nikkei225	27 678,9	0,3%	-3,9%
Shanghai Comp.	3 003,4	1,2%	-17,5%
S&P/ASX 200	6 986,7	0,1%	-6,2%
EUR/PLN	4,70	0,0%	2,5%
USD/PLN	4,79	0,6%	18,7%
CHF/PLN	4,78	0,3%	8,0%
EUR/USD	0,98	-0,6%	-13,6%
USD/JPY	147,90	-0,2%	28,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 549	24	1,57%
Kurs zamknięcia	1 589	47	3,05%
Kurs min.	1 547	30	1,98%
Kurs max.	1 589	44	2,85%
Wolumen obrotu	49 590	14 060	39,57%
Otwarte pozycje	59 586	868	1,48%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 545,2	1 545,2	1 574,0	1 574,0	2,5%	1 180
WIG30	1 902,5	1 901,0	1 927,4	1 926,7	2,2%	1 243
MWIG40	3 835,1	16 615,5	16 703,6	3 833,0	0,2%	154
sWIG80	16 661,4	3 826,9	3 861,8	16 685,3	0,7%	46
WIG-PL	52 310,9	52 212,7	52 461,0	52 461,0	1,7%	1 358
WIG	50 837,9	50 788,7	51 392,8	51 334,8	1,8%	1 393

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	23,30	24 626	0,4%	-40,0%
Asseco Poland	71,25	5 914	3,6%	-17,6%
CCC	37,73	2 070	2,4%	-64,2%
CD Projekt	136,22	13 723	7,2%	-29,4%
Cyfrowy P.	18,49	11 825	3,3%	-46,7%
Dino	318,30	31 206	2,0%	-13,3%
JSW	43,00	5 049	3,5%	23,3%
Kęty	509,00	4 912	3,2%	-16,6%
KGHM	98,74	19 748	3,2%	-29,2%
LPP	8 175,00	15 158	-1,4%	-52,5%
mBank	269,80	11 446	0,8%	-37,7%
Orange	6,11	8 013	1,2%	-27,7%
Pekao	79,46	20 856	1,3%	-34,9%
Pepco	36,30	20 873	8,1%	-22,0%
PGE	5,84	13 099	7,1%	-27,6%
PGNiG	5,15	29 747	0,0%	-18,3%
PKN Orlen	58,04	36 359	5,7%	-21,9%
PKO BP	26,41	33 013	1,3%	-41,2%
PZU	26,86	23 194	0,2%	-24,0%
Santander Polska	254,20	25 977	0,0%	-27,1%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	540,00	1 285	0,2%	-2,5%	Handlowy	61,80	8 075	0,0%	4,7%
Alior	29,48	3 849	0,3%	-46,1%	Huuuge	24,62	2 074	-1,1%	-1,9%
Amrest	18,40	4 040	0,0%	-33,6%	ING BSK	161,20	20 972	-3,1%	-39,6%
Asbis	21,30	1 182	-1,3%	-1,8%	Inter Cars	370,00	5 242	2,8%	-21,8%
Asseco	42,00	2 180	0,0%	-18,6%	Kernel	17,00	1 429	2,7%	-71,0%
Azoty	32,80	3 254	0,0%	-3,0%	Kruk	274,00	5 293	-1,6%	-16,2%
Benefit	630,00	1 848	1,6%	-0,9%	Livechat	106,80	2 750	-3,8%	-8,6%
BNP	49,80	7 350	-0,4%	-45,4%	Mabion	21,35	345	3,1%	-65,1%
Bogdanka	33,80	1 150	0,9%	5,6%	Mercator	46,62	496	-3,5%	-51,9%
Budimex	246,00	6 280	2,5%	8,4%	Millennium	4,32	5 243	-0,9%	-47,3%
Celon	14,10	720	4,4%	-57,5%	MoBrok	287,00	1 008	0,3%	-25,5%
Ciech	34,00	1 792	1,4%	-19,0%	Neuca	600,00	2 652	-1,6%	-28,6%
Comarch	142,00	1 155	1,4%	-21,1%	PKP Cargo	12,20	546	0,0%	-13,0%
DataWalk	122,30	628	0,7%	-45,9%	Polenergia	93,50	8 243	-4,4%	27,0%
Develia	1,95	871	-1,7%	-34,5%	Pracuj	46,00	3 140	1,3%	-36,6%
Dom Dev.	87,00	2 223	3,1%	-27,5%	Selvita	84,70	1 555	0,2%	3,3%
Enea	5,62	3 470	7,7%	-34,0%	Tauron	2,06	3 610	6,2%	-22,4%
Eurocash	11,74	1 634	2,9%	8,3%	TEN	104,60	767	1,3%	-70,0%
Famur	3,09	1 775	0,3%	-7,8%	WP.PL	94,90	2 779	2,3%	-32,7%
GPW	33,50	1 406	3,7%	-19,1%	XTB	27,10	3 181	-0,7%	61,5%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	95,7	0,9%	0,0%	0,9%	23,0%	16,7%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	6,1	-3,3%	9,6%	-3,3%	64,7%	8,4%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	125,9	2,0%	20,7%	2,0%	78,9%	86,2%
CO2 [EUR/t]	76,7	-4,1%	1,2%	-4,1%	-4,4%	29,0%
Węgiel ARA [USD/t]	229,5	4,7%	-14,7%	4,7%	66,8%	64,2%
Miedź LME [USD/t]	7 663,3	1,9%	-2,8%	1,9%	-21,3%	-21,6%
Aluminium LME [USD/t]	2 238,5	1,0%	-4,0%	1,0%	-20,2%	-16,4%
Cynk LME [USD/t]	2 765,0	1,1%	-7,5%	1,1%	-23,0%	-18,3%
Ołów LME [USD/t]	2 001,0	1,2%	5,4%	1,2%	-14,4%	-16,5%
Stal HRC [USD/t]	676,0	-5,2%	-3,4%	-5,2%	-52,9%	-62,0%
Ruda żelaza [USD/t]	82,7	-10,5%	-11,5%	-10,5%	-26,3%	-16,6%
Węgiel koksujący [USD/t]	313,7	0,4%	-2,0%	0,4%	-10,8%	-8,9%
Złoto [USD/oz]	1 634,9	0,1%	-1,8%	0,1%	-10,6%	-7,6%
Srebro [USD/oz]	19,3	0,5%	-1,6%	0,5%	-17,3%	-18,1%
Pallad [USD/oz]	934,0	0,4%	-2,3%	0,4%	-3,6%	-9,5%
Platyna [USD/oz]	1 858,5	1,5%	-2,3%	1,5%	-2,8%	-6,5%
Bitcoin USD	20 337,9	-0,3%	-2,0%	-0,3%	-56,1%	-67,6%
Pszenica [USD/bu]	834,8	-5,4%	-0,7%	-5,4%	8,3%	6,9%
Kukurydza [USD/bu]	683,5	-1,2%	-0,2%	-1,2%	15,2%	21,2%
Cukier ICE [USD/lb]	18,5	2,8%	3,4%	2,8%	0,2%	-1,2%

WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Energetyka

Rada Ministrów przyjęła uchwałę w sprawie budowy wielkoskalowych elektrowni jądrowych w Polsce. Pierwsza w Polsce elektrownia jądrowa zostanie zbudowana we współpracy z amerykańską firmą Westinghouse Nuclear w oparciu o technologię reaktorów AP1000 - poinformował w środę premier Mateusz Morawiecki.

Koszt budowy pierwszego projektu jądrowego w Polsce wyniesie do ok. 20 mld USD - poinformował w środę na konferencji premier Mateusz Morawiecki. Zazaczył, że pierwsze, duże środki na ten projekt będą potrzebne dopiero za kilka lat i rząd rozważa różne modele jego finansowania.

Zakładany udział energetyki jądrowej w miksie energetycznym Polski, przy realizacji pierwotnego programu, to 30%. Maksymalny potencjał w Polsce szacowany jest na max. 15 GW - poinformowała minister klimatu i środowiska Anna Moskwa

Pekao

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'22	3Q'22P kons. PAP	odchyl.
Wynik odsetkowy	397,9	381,4	4%
Wynik z prowizji	714,3	712,2	0%
Koszty ogółem	1 132,5	1 187,0	-5%
Saldo rezerw	-259,9	-241,4	8%
Zysk netto	-543,6	-557,6	-3%

Źródło: DM BDM S.A., PAP

Pekao spodziewa się pogorszenia marży odsetkowej w kolejnych kwartałach. Bank w kolejnych miesiącach spodziewa się umiarkowanego wzrost kosztów ryzyka

ING Bank

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'22	3Q'22P kons. PAP	odchyl.
Wynik odsetkowy	173,3	145,4	19%
Wynik z prowizji	530,6	527,5	1%
Koszty ogółem	821,6	845,6	-3%
Saldo rezerw	-206,0	-205,1	0%
Zysk netto	-317,3	-378,4	-16%

Źródło: DM BDM S.A., PAP

Shoper

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'22	3Q'22P kons. PAP	odchyl.
Przychody	31,4	32,1	-2%
EBITDA	7,7	8,8	-13%
EBIT	5,0	6,5	-23%
Zysk netto j.d.	2,9	4,9	-41%

Źródło: DM BDM S.A., PAP

PKN Orlen

Połączenie PKN Orlen z PGNiG zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Gospodarczy KRS.

PKN Orlen po fuzji z PGNiG chce postawić na zwiększenie segmentu poszukiwań i wydobycia zarówno w Polsce, jak i na świecie, tam gdzie koncern posiada swoje koncesje - poinformował prezes Orlenu Daniel Obajtek.

Prezes Orlenu poinformował, że w 2023 roku grupa przeznaczy na inwestycje ponad 24 mld PLN.

Kruk

Kruk zastąpi PGNiG w indeksie WIG20 po sesji 4 listopada 2022 r, w indeksie WIG30 w miejsce PGNIG zostanie wpisana Bogdanka, a w indeksie mWIG40 w miejsce Kruka trafi ZE PAK - poinformowała GPW Benchmark w komunikacie.

W indeksie sWIG80 w miejsce ZE PAK trafi Archicom.

Elektrotim

Oferta spółki za 29,95 mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza przez PGE Dystrybucja w przetargu na budowę linii kablowej 110 kV RPZ Brzezińska - RPZ Radogoszcz.

PGE

PGE będzie prowadzić handel energią elektryczną na własnej platformie w naszym domu maklerskim - poinformował PAP prezes spółki Wojciech Dąbrowski. PGE jest największym krajowym wytwórcą energii elektrycznej. Jak wyjaśnił, na platformie, która "jest już praktycznie gotowa do uruchomienia", pojawiają się wolumeny energii do sprzedania, będą składane oferty itp.

Atal	<p>Atal zawarł w październiku 2022 roku 137 umów deweloperskich i przedwstępnych oraz 144 umowy rezerwacyjne. Grupa posiadała na koniec października 171 aktywnych umów rezerwacyjnych.</p> <p>Komentarz BDM: W 3Q'22 spółka miała 371 umów deweloperskich i przedwstępnych</p>
Polenergia	<p>Polenergia podała, że skorygowany wynik EBITDA grupy w 3Q'22 wyniósł 33 mln PLN i był niższy o 62,1 mln PLN w stosunku do wyniku w analogicznym okresie roku poprzedniego.</p> <p>Spółka poinformowała, że przyczyniły się do tego głównie niższy wynik na sprzedaży energii elektrycznej z aktywów OZE w konsekwencji istotnego wzrostu kosztu profilu oraz odchyłeń wolumenowych produkcji aktywów od pozycji zabezpieczającej sprzedaż, niższy wynik na sprzedaży energii do odbiorców w konsekwencji znaczącego wzrostu kosztu profilu odbiorców i odchyłeń wolumenowych od pozycji zabezpieczających oczekiwane zużycie oraz niższy wynik na optymalizacji pracy ENS (w związku z brakiem sprzyjających warunków rynkowych), która w pozytywny sposób wpłynęła na wynik w analogicznym okresie 2021 roku.</p>
Rynek gazu	<p>Rząd na kolejnym posiedzeniu może zająć się "tarczą gazową" zakładającą zamrożenie cen gazu na określonym poziomie na cały 2023 rok dla tej samej grupy, która została nią objęta w tym roku - poinformowała minister klimatu i środowiska Anna Moskwa.</p>
Górnictwo, energetyka	<p>Ceny węgla energetycznego spadły we wrześniu o 2,1% m/m, a dla rynku ciepła wzrosły o 12,7% m/m - wynika z analizy indeksów cenowych, tworzonych wspólnie przez Agencję Rozwoju Przemysłu i Towarową Giełdę Energii.</p>
Forever Entertainment (NC)	<ul style="list-style-type: none">- Premiera gry „FRONT MISSION 1st: Remake” na konsolę Nintendo Switch ustalona na 30.11.2022r.;- Dwa tygodnie wcześniej tj. 16.11.2022 r. rozpocznie się preorder gry;- Cena gry została ustalona na 34,99 EUR.
Marvipol	<p>Marvipol Development ocenia, że sytuacja na rynku jest trudna, ale w 4Q'22 zakłada utrzymanie sprzedaży na poziomie z ostatnich miesięcy - poinformował PAP Biznes wiceprezes Andrzej Nizio.</p> <p>Nizio wskazał, że obecnie dominującą grupę stanowią klienci finansujący zakup ze środków własnych. Marvipol Development oczekuje, że rynek w najbliższych miesiącach, a zapewne i kwartałach, będzie stał pod znakiem ograniczonego popytu, związanego z dostępnością i kosztami finansowania hipotecznego. Zdaniem wiceprezesa, spowoduje to dalsze wstrzymanie, czy przesuwanie decyzji deweloperów o rozpoczęciu nowych budów. Nizio pytany, czy w branży spodziewany jest spadek marż oceniał, że taki spadek jest już faktem.</p> <p>Wiceprezes pytany o plany dotyczące emisji obligacji przez spółkę poinformował, że obecnie jest mało prawdopodobne, by Marvipol zdecydował się na taki krok w najbliższych miesiącach.</p>
Bumech	<p>Bumech szacuje skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 1-3Q'22 na 824 mln PLN, EBIT na 369 mln PLN, a EBITDA na 448 mln PLN.</p>
Asbis	<p>Rada Dyrektorów Asbisu zdecydowała o wypłacie akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za 2022 r. w wysokości 11,1 mln USD. Zaliczka wyniesie 0,2 USD na akcję. Dzień ustalenia prawa akcjonariuszy do dywidendy to 17 listopada, a jej wypłata nastąpi 1 grudnia 2022 r.</p>
Biomed Lublin	<p>Biomed Lublin zaktualizował strategię rozwoju. Jak podano, priorytetem strategicznym spółki pozostają produkty lecznicze BCG, w związku z czym realizowane są aktualnie dwie inwestycje: Centrum Badawczo Rozwojowe oraz Zakład Produkcyjny Onko BCG. W ocenie spółki, efekty tych projektów powinny mieć istotny wpływ na wyniki finansowe od 2025 roku.</p>
Selvita, Rywu	<p>Przewięźlikowski zamieni akcje Selvity na Ryvu. Twórca biotechnologicznej grupy chce sprzedać wartość kilkadziesiąt mln PLN część pakietu w spółce usługowej, by kupić akcje spółki poszukiwawczej. – Puls Biznesu</p>
Żywiec	<p>Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach uchylił decyzję Dyrektora Izby Administracji Skarbowej dotyczącą określenia dodatkowego zobowiązania podatkowego Grupy Żywiec w podatku dochodowym od osób prawnych za 2013 rok w kwocie 47,1 mln PLN. Żywiec podał, że wyrok uchylający decyzję nie jest prawomocny.</p>
Soho	<p>Uzgodniono kluczowe warunki sprzedaży 16,5% akcji Soho Development pomiędzy M. Wandzlem a Superkonstelacja Limited z siedzibą w Larnace.</p>
Bio Planet	<p>Bio Planet zawarła kolejną umowę w zakresie przejęcia części działalności Naturavena – firmy prowadzącej działalność w zakresie importu, produkcji oraz dystrybucji żywności w Polsce. W związku z umową Bio Planet spodziewa się wzrostu przychodów w 2023 r. o około 30 mln PLN. Transakcja z Naturaveną zostanie zrealizowana wyłącznie ze środków własnych Bio Planet.</p>

Vivid Games

Vivid Games zdecydował, że część środków pozyskanych z wrześniowej sprzedaży technologii Bidlogic, przeznaczy na wcześniejszą spłatę dziewiątej raty układowej, pozostałe środki będą inwestowane w rozwój Real Boxing 2 i Eroblast oraz prace nad nowym, strategicznym tytułem.

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 Tobiasz

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl

Kajetan Sroczyński

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 39

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 03.11.2022 roku, 07:56 CET

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 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/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.