

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	550,00	1 309	2,6%	-0,7%	Huuuge	23,50	1 980	-0,3%	-6,4%
Alior	35,95	4 693	-0,3%	-34,3%	ING BSK	168,20	21 883	2,3%	-37,0%
Amrest	20,00	4 391	1,1%	-27,8%	Inter Cars	458,00	6 489	-0,1%	-3,2%
Asbis	23,36	1 296	-0,5%	7,6%	Kernel	17,95	1 508	-1,8%	-69,4%
Auto	13,44	1 756	0,3%	-5,4%	Livechat	112,00	2 884	2,4%	-4,1%
Azoty	37,20	3 690	3,0%	10,1%	Mabion	21,57	349	0,3%	-64,7%
Benefit	680,00	1 995	1,8%	6,9%	Mercator	51,00	543	-2,3%	-47,4%
Bogdanka	41,40	1 408	-2,5%	29,4%	Millennium	4,70	5 702	1,3%	-42,6%
Budimex	271,50	6 931	0,0%	19,6%	MoBrok	278,00	977	-0,5%	-27,8%
Bumeh	60,00	869	-0,8%	179,1%	Neuca	628,00	2 776	-4,8%	-25,2%
Ciech	41,14	2 168	0,8%	-2,0%	PKP Cargo	14,24	638	-0,5%	1,6%
Comarch	168,40	1 370	6,2%	-6,4%	Polenergia	90,90	8 014	-0,1%	23,5%
DataWalk	108,90	559	0,1%	-51,8%	Pracuj	44,25	3 021	-2,6%	-39,0%
Develia	2,27	1 014	4,1%	-23,7%	Selvita	80,80	1 483	0,1%	-1,5%
Dom Dev.	93,00	2 376	2,2%	-22,5%	STS	17,60	2 755	0,6%	-25,1%
Enea	6,02	3 720	3,6%	-29,3%	Tauron	2,13	3 733	4,4%	-19,7%
Eurocash	13,72	1 909	1,2%	26,6%	TEN	132,10	969	-2,2%	-62,1%
Famur	3,46	1 986	1,1%	3,2%	WP.PL	96,70	2 832	0,2%	-31,4%
GPW	36,18	1 519	2,0%	-12,7%	XTB	30,08	3 531	2,0%	79,3%
Handlowy	75,00	9 799	1,6%	27,1%	1 276	21,45	1 090	0,0%	25,4%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	87,1	2,0%	2,1%	2,0%	12,0%	25,0%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	6,7	-3,5%	#VALUE!	-3,5%	79,3%	64,9%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	139,3	-4,9%	12,5%	-4,9%	98,0%	45,6%
CO2 [EUR/t]	85,2	0,6%	8,9%	0,6%	6,2%	10,9%
Węgiel ARA [USD/t]	266,0	-4,7%	24,4%	-4,7%	93,4%	116,1%
Miedź LME [USD/t]	8 311,5	1,0%	3,9%	1,0%	-14,7%	-12,4%
Aluminium LME [USD/t]	2 457,0	0,4%	5,1%	0,4%	-12,4%	-8,3%
Cynk LME [USD/t]	3 090,3	1,3%	6,2%	1,3%	-13,9%	-5,5%
Ołów LME [USD/t]	2 161,0	-1,0%	2,0%	-1,0%	-7,6%	-7,0%
Stal HRC [USD/t]	660,0	0,8%	#VALUE!	0,8%	-54,0%	-58,6%
Ruda żelaza [USD/t]	106,1	13,8%	14,7%	13,8%	-5,7%	5,2%
Węgiel koksujący [USD/t]	265,3	0,2%	5,6%	0,2%	-24,5%	-1,2%
Złoto [USD/oz]	1 800,2	1,8%	2,6%	1,8%	-1,6%	1,8%
Srebro [USD/oz]	22,9	3,1%	6,3%	3,1%	-1,8%	2,2%
Platyna [USD/oz]	1 042,7	0,5%	5,2%	0,5%	7,6%	10,9%
Pallad [USD/oz]	1 924,6	4,3%	#VALUE!	4,3%	0,7%	9,9%
Bitcoin USD	16 940,3	-1,0%	2,4%	-1,0%	-63,4%	-70,2%
Pszenica [USD/bu]	758,8	-1,7%	#VALUE!	-1,7%	-1,6%	-2,5%
Kukurydza [USD/bu]	648,5	-2,0%	#VALUE!	-2,0%	9,3%	12,4%
Cukier ICE [USD/lb]	19,6	-0,1%	#VALUE!	-0,1%	6,5%	9,7%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

CCC

Grupa miała w 3Q'22/23 64,9 mln PLN straty netto jednostki dominującej wobec 12,2 mln PLN zysku netto w analogicznym okresie rok wcześniej. Zysk na działalności operacyjnej wyniósł w tym okresie 24 mln PLN wobec 73,5 mln PLN zysku przed rokiem. Przychody wyniosły 2,42 mld PLN wobec 2,06 mld PLN rok wcześniej.

Wzrost przychodów ze sprzedaży r/r nastąpił głównie za sprawą rozwoju modelu omnichannelowego w grupie, rozwoju segmentu HalfPrice, jak i rozszerzenia dostępnego asortymentu. Na pogorszenie wyniku z działalności operacyjnej wpłynęły przede wszystkim: wyższe koszty operacyjne oraz strata z tytułu różnic kursowych od pozycji innych niż zadłużenie, które zostały częściowo skompensowane wyższą wartością przychodów ze sprzedaży oraz wyższą marżą brutto (+1,3 p.p.).

Głównymi katalizatorami wzrostu przychodów grupy w ciągu najbliższych lat ma być dynamiczny rozwój segmentu offprice (planowane otwarcie łącznie 250 sklepów HalfPrice do 2025 roku) oraz dalsze skalowanie działalności Grupy Modivo (m.in. uruchomienie marketplace oraz zwiększenie udziału zagranicy w przychodach).

W 4Q'22 oraz w 1Q'23 będą kontynuowane rozmowy z bankami w sprawie przedłużenia terminów finansowania gdzie terminy wymagalności przypadają na 1H'23.

MOL

Spółka planuje niezwłocznie wprowadzić swoją markę na rynek polski wraz ze stacjami działającymi do tej pory pod marką Slovnaft, grupa będzie dysponować w Polsce siecią blisko 500 obiektów. Spółka wprowadzi również na polski rynek swój koncept Fresh Corner, serwujący kawę i produkty gastronomiczne.

W ramach zawartych umów, grupa sprzedaje na rzecz PKN Orlen 143 stacje paliw na Węgrzech oraz 39 stacji na Słowacji, dzięki czemu Orlen rozpocznie działalność w tych krajach.

PKN Orlen

Orlen Unipetrol podpisał z MOL umowy, w wyniku których nabędzie 100% udziałów w spółce Normbenz Magyarország Kft i stanie się właścicielem 79 stacji paliw zlokalizowanych na Węgrzech.

Ponadto, na podstawie umów odpowiednie spółki z grupy nabędą 103 kolejne stacje paliw zlokalizowane na Słowacji i Węgrzech, z czego przejęcie i rebranding 64 stacji na Węgrzech będzie sukcesywnie realizowane do połowy 2024 roku, a 39 stacji na Słowacji do połowy 2023 roku.

Polenergia

Polenergia Obrót złożyła pozew przeciwko Jeronimo Martins Polska, w którym domaga się zapłaty 40,85 mln PLN. Kwota dochodzona pozewem stanowi sumę wierzytelności spółki z tytułu nieopłaconych w części faktur VAT z tytułu sprzedaży energii elektrycznej w okresie od 1 maja 2022 roku do 31 maja 2022 roku oraz wierzytelności z tytułu odsetek za opóźnienie w transakcjach handlowych liczonych od tej kwoty za okres od dnia 2 lipca 2022 roku do dnia poprzedzającego wniesienie pozwu.

PCF Group

Podsumowanie spotkania w ramach GPW Innovation Day (01.12.2022r.):

- PCF Group o pozyskaniu wydawców dla projektów "Dagger" i "Victoria". Spółka rozważa także finansowanie dłużne. Na razie nie rozważa emisji akcji;
- „Gemini” - spółka nie spodziewa się publikacji pierwszych materiałów z gry w przyszłym roku. Trwa preprodukcja tytułu i jak wejdzie on w fazę produkcyjną plany wobec niego zostaną ostatecznie potwierdzone. Póki co, PCF utrzymuje terminy podane w prospekcie, tj. premierę w 2024r.;
- wszystkie projekty w preprodukcji to kategoria AAA. Jedynie projekt "Red" jest w fazie koncepcyjnej i według PCF, jest to tak wczesna faza, że trudno powiedzieć obecnie, "w którym kierunku będzie szedł";
- PCF mocno stawia na multiplayer w swoich grach;
- „Dagger” - od 2Q'23 można spodziewać się, że rozpocznie się informowanie o projekcie. Spółka pracujemy nad tym, żeby projekt wyszedł z sukcesem z fazy preprodukcji.
- z dużych projektów najbardziej zaawansowany jest „Gemini”;
- spółka uważa, że ma gotówki na 12 miesięcy i utrzymujemy to jako guideline.
- PCF nie pracuje nad kolejnym dodatkiem do „Outriders”. Może wyobrazić sobie patche, ale obecnie jest pod tym względem dobrze.
- spółka jest zadowolona z inwestycji w Incuvo; PCF wszedł w VR świadomie. Zdaniem spółki jest sens, by budować te kompetencje. PCF stara się wesprzeć tą spółkę w dodaniu procedur AAA w grach VR. W 2023 roku wyda projekt 'Thunder';
- Incuvo ma opcję emisję obligacji na 5 mln PLN. "Przyszykowaliśmy instrument do uruchomienia, gdyby Incuvo potrzebowało środków na nowe wyzwania z modelu selfpublishing" – prezes Wojciechowski.

Ten Square Games

Według portalu Sensor Tower, w listopadzie spółka wygenerowała 6 mln USD (vs 6 mln USD w październiku). „Fishing Clash” wypracował 4 mln USD (vs 4 mln USD w październiku) pobrany 0,9 mln razy, „Hunting Clash” 1,4 mln USD (vs 1,5 mln USD w październiku), pobrany 0,8 mln razy + inne (>0,1 mln USD). Spółka Rortos wypracowała 0,5 mln USD (vs 0,4 mln USD w październiku), z czego gra „Wings of Heroes” wygenerowała 180 tys. USD (0,3 mln pobrań) vs 90 tys. USD w październiku. „Fishing Clash” w Chinach (iOS) wypracował 0,2 mln USD (vs 0,2 mln USD w październiku).

Komentarz BDM: neutralna informacja jeżeli chodzi o łączną zmianę przychodów m/m. Pozytywnym aspektem tego odczytu jest wzrost przychodów z gry „Wings of Heroes” o ok. 100% m/m.

Huuuge Games

Według portalu Sensor Tower, spółka w listopadzie wygenerowała 15 mln USD przychodów (vs 16 USD w październiku). Najbardziej dochodową aplikacją w poprzednim miesiącu było „Huuuge Casino Slots” (9 mln USD vs 10 mln USD w październiku, 140 tys. pobrań). Drugi największy tytuł, „Billionaire Casino”, osiągnął ok. 5 mln USD przychodów (vs 5 mln USD w październiku), 70 tys. pobrań. Gra „Traffic Puzzle” wypracowała 0,6 mln USD przychodów (vs 0,6 mln USD w październiku, 40 tys. pobrań) + inne (>0,2 mln USD).

Komentarz BDM: *neutralna informacja. Spodziewaliśmy się dalszej stabilizacji flagowych tytułów (według ST w ostatnich miesiącach monetyzacja „HC” kształtuje się na poziomie 9-10 mln USD, a „BC” na poziomie ok. 5 mln USD). W powyższym odczycie warto odnotować, że przestały spadać przychody z gry „Traffic Puzzle” pomimo dalszego ograniczania nakładów na UA.*

Esotiq & Henderson

Spółka zawarła z Oponeo.pl, Patronado Limited i Sławomirem Rybką porozumienie o zgodnym rozwiązaniu umowy inwestycyjnej w sprawie Vosedo SA. Esotiq & Henderson będzie samodzielnie prowadzić platformę internetową.

Komentarz BDM: *Wycofanie Oponeo.pl z przedsięwzięcia oceniamy negatywnie. Esotiq będzie musiał samodzielnie zmierzyć się z kosztami rozwoju i budową rozpoznawalności. Niemniej oczekujemy, że część kosztów będzie rozłożona w czasie i amortyzowana. Spodziewamy się wolniejszego rozwoju platformy, jednak spółka posiada już cztery sklepy internetowe, widzi potencjał w tym kanale sprzedaży, dlatego liczymy na efekt synergii.*

Budimex

Oferta spółki na 188,7 mln została oceniona najwyżej w postępowaniu przetargowym: „Budowa gazociągu DN700 MOP 8,4 MPa relacji Rembelszczyzna - Mory wraz infrastrukturą niezbędną do jego obsługi”.

Powyższe nie oznacza wyboru oferty spółki jako najkorzystniejszej, gdyż postępowanie dotyczące oceny ofert nie zostało ostatecznie zakończone.

Wirtualna Polska

Wirtualna Polska Media nabyła udziały w spółce Selsey za 32,9 mln PLN. Po dokonaniu transakcji spółka posiada łącznie ok. 44,5% udziałów w kapitale zakładowym i głosów na zgromadzeniu wspólników Selsey.

Selsey to sklep e-commerce który oferuje meble, wyposażenie wnętrz, dekoracje i akcesoria ogrodowe.

MLP Group

Zarząd po zakończeniu procesu przyspieszonego budowania księgi popytu na akcje serii F, ustalił cenę emisyjną na 70 zł. Spółka złoży inwestorom oferty objęcia obejmujące łącznie 2.621.343 akcje, a firmie The Israel Land Development Company ofertę objęcia łącznie 1.082.710 akcji.

Spółka poinformowała we wtorek, że rozpoczyna publiczną ofertę akcji serii F w drodze subskrypcji prywatnej. Nowo emitowane walory stanowić miały do 12,3% istniejącego kapitału zakładowego i do 10,9% kapitału po zarejestrowaniu akcji nowej emisji. Pozyskane środki zostaną przeznaczone na zakup działek pod nowe inwestycje magazynowe na rynkach, na których MLP Group jest już obecne.

Subskrypcja potrwa od 2 do 8 grudnia 2022 r., kiedy nastąpi ostateczny przydział.

Celon Pharma

Spółka podpisała umowę z Agencją Badań Medycznych na realizację i dofinansowanie projektu CardioCAPS. Całkowity koszt projektu wynosi 19,6 mln PLN, a spółka otrzyma dofinansowanie w kwocie nie przekraczającej 12,1 mln PLN. Realizacja projektu jest przewidziana do końca czerwca 2025.

Wdrożenie portfela produktów - będącego wynikiem realizacji projektu – ma pozwolić na znaczące zwiększenie przychodu w segmencie generycznym już w 2024 roku.

„Celem Projektu jest opracowanie nowych produktów generycznych w obszarze chorób sercowo-naczyniowych, w szczególności wykonanie klinicznych badań równoważności biologicznej i wdrożenie w produkcji własnej kompleksowego portfela trzech leków przeciwzakrzepowych nowej generacji, zawierających trzy różne substancje czynne, każdą w szerokim zakresie dawek. Projekt docelowo umożliwi poszerzenie portfela leków Spółki w obszarze chorób sercowo-naczyniowych” - napisano w komunikacie.

Atal

Spółka zawarła w listopadzie 2022 roku 121 umów deweloperskich i przedwstępnych oraz 97 umów rezerwacyjnych. Grupa posiadała na koniec listopada 125 aktywnych umów rezerwacyjnych.

Echo Investment

Spółka ustanowiła program emisji obligacji do kwoty 500 mln PLN. Wartości oraz harmonogramy realizacji emisji poszczególnych serii obligacji emitowanych w ramach Programu uzależnione będą od aktualnych potrzeb kapitałowych spółki oraz podmiotów od niej zależnych.

Mirbud

Spółka podpisała z Gminą Miejską Kraków umowę obejmującą budowę budynku usługowego „Krakowskie Centrum Muzyki” przy ul. Piastowskiej w Krakowie. Wartość umowy to 116,5 mln PLN brutto.

Rafako

Warunki zawieszające wykonanie umowy sprzedaży przez PBG 42,5 mln akcji Rafako za 28,5 mln PLN spółce MS Galleon nie zostały spełnione. Nie doszło więc do kolejnego przedłużenia ani uzgodnienia woli przedłużenia zastrzeżonego w umowie terminu na spełnienie się warunków zawieszających.

Creotech	<p>Spółka planuje w 2024-2025 pierwszą misję small-sat dla polskiego MON - powiedział wiceprezes spółki Jacek Kosiec na konferencji GPW Innovation Day.</p> <p>"Celem projektu jest rozmieszczenie na orbicie konstelacji trzech nanosatelitów przeznaczonych do prowadzenia optoelektronicznego rozpoznania obrazowego i zademonstrowanie zdolności do pozyskiwania zobrazowań w rozdzielczości poniżej 5m" - podano w prezentacji na konferencji.</p> <p>Wyróżnikiem projektu jest opracowanie wszystkich kluczowych technologii w Polsce i kontrola nad pełnym łańcuchem pozyskiwania zobrazowań, w tym nad satelitami, stacją naziemną, centrum gromadzenia danych i algorytmami przetwarzania.</p>
K2 Holding	<p>"Sytuacja wokół nas mogłaby być lepsza, ale pomimo tego 4Q zapowiada się lepiej niż rok temu na poziomie całej grupy i we wszystkich biznesach. Spodziewamy się, że cały rok zakończymy z rekordowymi przychodami i dynamiką wzrostu, do której aspirowaliśmy - rzędu 20%. EBIT może być nieco niższy niż w '21. Za sprawą sprzedaży Oktawie zysk netto i zysk brutto będą rekordowe" – prezes Paweł Wujec.</p> <p>W związku z przeglądem opcji strategicznych spółka przesuwa prezentację aktualizacji strategii na '23.</p> <p>Tomasz Burczyński prezes segmentu softwarowego grupy powiedział, że jest zainteresowany akwizycjami, ale w perspektywie '23.</p>
Motoryzacja	<p>Motoryzacja odżywa, ale nie nad Wisłą. Wojna w Ukrainie zapewne wyhamuje zamówienia dla polskich dostawców części do aut. To dodatkowy cios dla branży, która już zostaje w tyle za Europą. Produkcja aut w Europie rośnie, ale na rynku brak stabilności. Niepokojącym sygnałem są upadłości niemieckich poddostawców dla fabryk samochodów. Na razie takie problemy omijają Polskę, ale spora część firm branży tonie w długach. – Rzeczpospolita</p>
Nieruchomości komercyjne	<p>Polska jest postrzegana jako duży i mocny rynek nieruchomości komercyjnych, ale inwestorzy borykają się dziś z wyzwaniem globalnymi: przeceną wartości aktywów i możliwą recesją. Dlatego wszyscy są ostrożni - mówią dyrektorzy zarządzający CBRE: Marco Hekman (Europa) i Daniel Bienias (Polska) - Rzeczpospolita</p>
Energetyka	<p>Prądu nie zabraknie mimo mrozów. Bloki węglowe wracają po remontach do pracy. Polskie Sieci Elektroenergetyczne zapewniają, że dostawy energii są zapewnione, choć przyznają, że sytuacja nie jest łatwa. - Parkiet</p>
Simfabric	<p>Zarząd ustalił datę premiery Quantum Storm na konsole PS4/PS5 w sklepie Nintendo eShop na dzień 16 grudnia '22. Cena gry będzie wynosić 4,99 EUR za sztukę. Planowane jest wydanie gry także na konsole Xbox One oraz Xbox series X/S oraz urządzenia mobilne z systemami iOS i Android.</p>
Cloud Technologies (NC)	<p>Spółka planuje wydać do końca 2023 roku 50 mln PLN na inwestycje związane z działalnością B+R, akwizycjami, zakupem technologii i skupem akcji - poinformował na GPW Innovation Day prezes Piotr Prajsnar.</p> <p>Głównym czynnikiem wzrostu spółki jest wzrost organiczny, ale "stymulowany" poprzez akwizycje międzynarodowe. Spółka podtrzymuje plan debiutu na głównym rynku GPW.</p>
Prefa Group (NC)	<p>Spółka planuje pozyskać do 5,1 mln PLN z emisji do 340 tys. akcji serii D, które przeznaczy na sfinansowanie projektów inwestycyjnych, w tym realizowanych i planowanych projektów deweloperskich oraz projektów inwestycyjnych mających na celu zwiększenie posiadanych zdolności produkcyjnych</p>
Suntech (NC)	<p>Spółka otrzymała podpisaną umowę dotyczącą wdrożenia platformy SunVizion OSS/BSS u nowego klienta, operatora telekomunikacyjnego działającego w Azji i Europie. Pod względem przychodów kontrakt jest największym w historii firmy.</p>
Klabater (NC)	<p>Gra "Moonshine Inc." zadebiutowała na platformie Steam. Tytuł jest strategią z gatunku tycoon z rozbudowaną warstwą ekonomiczną oraz zaawansowanymi funkcjami craftingowymi. W grze gracze poznają od podstaw proces destylacji wysokoprocentowych alkoholi, zbudują własną destylarnię i nauczą się unikać czujnego oka władzy, jednocześnie prowadząc szeroko zakrojoną operację sprzedaży nielegalnego alkoholu.</p> <p>Do końca roku Klabater ma wydać jeszcze taktyczną retro grę - Kaiju Wars (PS4, Xbox One, NS). W najważniejszych planach spółki na 2023 roku jest premiera sequela autorskiej gry – Crossroads Inn. Spółka pracuje także nad adaptacją 5 gier Gooblinz.</p>

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 32

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.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 02.12.2022 roku, 07:46 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 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 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://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.