

Redaktor wydania: Anna Madziar / Krzysztof Kocoz

KOMENTARZ PORANNY

Niewielkie zmiany na Wall Street i europejskich parkietach

Wczorajsza sesja na GPW zakończyła się niewielkimi zmianami głównych indeksów. WIG20 przy obrotach sięgających zaledwie 488 mln PLN zyskał skromne 0,1% i zatrzymał się na poziomie 1735,7 pkt. Podczas śródowych notowań, do najmocniejszych polskich blue chipów należały takie podmioty jak: PGE (+3,2%), Allegro (+2,3%) oraz CCC (+1,8%). Z drugiej strony indeksu znalazły się m.in. takie spółki jak: Kęty (-2,7%), CD Projekt (-1,7%) oraz Kruk (-1,1%). Również ze zwyżką finiszował mWIG40, który poszedł w górę o 0,3%, negatywnie natomiast wyróżnił się sWIG80 tracąc 0,1%. Sektorowo najlepiej poradziła sobie energetyka zyskując 2,5%, z drugiej strony największej przeceny doświadczyły telekomy (-1,0%). W dniu wczorajszym RPP trzeci raz z rzędu postanowiła utrzymać stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie (zgodnie z konsensusem). Przypominamy, że we wrześniu 2022r. Rada Polityki podniosła stopy procentowe z poziomu 6,50% do 6,75%. Dzisiaj o godz. 15.00 odbędzie się konferencja prasowa prezesa NBP Adama Glapińskiego. Na europejskich parkietach dominował kolor czerwony. Tego dnia DAX poszedł w dół o 0,4%, CAC40 praktycznie niż zmienił swojego położenia względem wtorkowego zamknięcia, a FTSE100 zakończył notowania ze zniżką na poziomie 0,4%. Również wczorajsza sesja na Wall Street zakończyła się niewielkimi zmianami głównych indeksów. Nasdaq poszedł w dół o 0,5%. S&P500 stracił 0,2%, a DJI zakończył notowania w okolicach punktu odniesienia. Na rynku ropy kontrakty na WTI na styczeń są wyceniane po 72,8 USD za baryłkę, a za USD przychodzi nam płacić 4,47 PLN. Dzisiaj przed nami o 13:00 i 19:00 przemówienie prezesa EBC. W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania 0,2% na minusie, a Nikkei idzie w dół o 0,4%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy oscylują w okolicach zera.

Krzysztof Kocoz

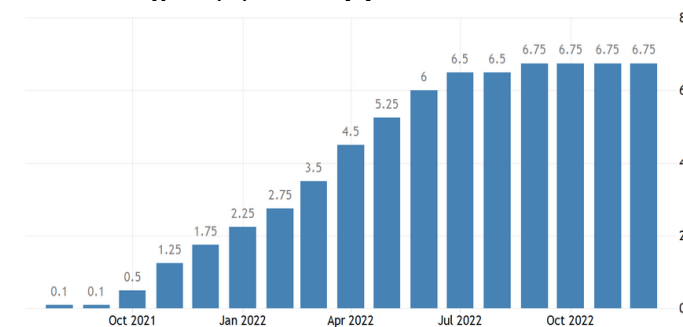
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Auto Partner:** Szacunkowa sprzedaż w listopadzie'22 wyniosła 260,2 mln PLN [wykres BDM];
- **Tauron:** Spółka wybuduje farmę fotowoltaiczną o łącznej mocy 33 MW;
- **Budimex:** GDDKiA odstąpiła od umowy ze spółką dot. budowy odcinka drogi S19;
- **Onde:** Spółka ma umowę o wartości ok. 44 mln zł netto na roboty budowlane przy budowie elektrowni wiatrowych;
- **Syntetik:** Spółka ma umowy na dostawę roboty da Vinci na rynek czeski za ok. 85,9 mln CZK;
- **Molecure:** Spółka planuje rozpocząć badanie fazy I OATD-02 w 1Q'23;
- **Ryvu Therapeutics:** KNF zatwierdziła prospekt spółki dot. oferty publicznej akcji serii J;
- **Rainbow Tours:** Przesprzedaż spółki w sezonie letnim wzrosła o 21% r/r wg stanu na 30.11.22;
- **Mostostal Zabrze:** Oferta z udziałem spółki za 104 mln PLN wybrana na prace w Gliwicach;
- **ZUE:** Konsorcjum z ZUE zawarło pakiet umów na realizację prac w ramach inwestycji kolejowych w Rumunii;
- **Mercor:** Obecny poziom zamówień pozwala spółce spokojnie patrzeć na najbliższe dwa kwartały;
- **MOL:** Grupa chce uniezależnić się od dostaw rosyjskiej ropy do końca 2025 r.;
- **Berling:** W wezwaniu na Berling złożono zapisy na sprzedaż 5,7 mln akcji spółki;
- **SFD (NC):** Spółka chce wypłacić zaliczkę na poczet dywidendy za '22 w wysokości 0,05 PLN na akcję.

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym RPP trzeci raz z rzędu postanowiła utrzymać stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie (zgodnie z konsensusem). Przypominamy, że we wrześniu 2022r. Rada Polityki podniosła stopy procentowe z poziomu 6,50% do 6,75%. Inflacja, według szybkiego szacunku, w listopadzie'22 w porównaniu z analogicznym miesiącem 2021 roku wzrosła do 17,4%. Dzisiaj o godz. 15.00 odbędzie się konferencja prasowa prezesa NBP Adama Glapińskiego.

Polska – referencyjna stopa procentowa [%]



Źródło: tradingeconomics.com, NBP

Notowania: środa, 7 grudnia 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 735,7	0,1%	-23,4%
WIG30	2 117,8	0,2%	-23,4%
mWIG40	4 061,8	0,3%	-23,2%
sWIG80	18 046,5	-0,1%	-10,0%
WIG	55 983,9	0,1%	-19,2%
NC Index	311,9	0,1%	-20,0%
WIG Banki	6 064,2	-0,2%	-29,8%
WIG Bud	4 022,2	0,6%	6,9%
WIG Chemia	10 171,1	0,7%	3,6%
WIG Dew	2 515,7	-0,3%	-11,5%
WIG Energia	2 135,9	2,5%	-11,6%
WIG Games	16 807,5	0,0%	-24,6%
WIG IT	4 075,3	-0,6%	-13,4%
WIG Media	5 822,4	-0,2%	-33,6%
WIG Paliwa	6 054,6	0,5%	-6,8%
WIG Spoż	2 062,2	-0,6%	-54,0%
WIG Surowce	4 369,4	-0,2%	-3,7%
WIG Odzież	5 329,8	0,5%	-43,8%
DAX	14 261,2	-0,6%	-10,2%
FTSE100	7 489,2	-0,4%	1,4%
CAC40	6 660,6	-0,4%	-6,9%
BUX	44 614,9	-1,6%	-12,0%
S&P500	3 933,9	-0,2%	-17,5%
DJIA	33 597,9	0,0%	-7,5%
Nasdaq Comp	10 958,6	-0,5%	-30,0%
Bovespa	109 068,6	-1,0%	4,1%
Nikkei225	27 686,4	-0,7%	-3,8%
Shanghai Comp.	3 199,6	-0,4%	-12,1%
S&P/ASX 200	7 229,4	-0,8%	-2,9%
EUR/PLN	4,69	0,0%	2,3%
USD/PLN	4,46	-0,4%	10,6%
CHF/PLN	4,75	-0,3%	7,4%
EUR/USD	1,05	0,4%	-7,6%
USD/JPY	136,62	-0,3%	18,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 724	-12	-0,69%
Kurs zamknięcia	1 742	7	0,40%
Kurs min.	1 721	-4	-0,23%
Kurs max.	1 743	-2	-0,11%
Wolumen obrotu	26 418	-2 303	-8,02%
Otwarte pozycje	56 816	1 874	3,41%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 730,5	1 720,2	1 739,1	1 735,7	0,1%	488
WIG30	2 100,8	2 098,9	2 121,8	2 117,8	0,2%	517
MWIG40	4 047,5	17 981,3	18 046,5	4 061,8	0,3%	80
sWIG80	18 042,0	4 036,2	4 079,8	18 046,5	-0,1%	33
WIG-PL	57 143,8	57 143,8	57 284,5	57 284,5	0,1%	574
WIG	55 634,2	55 608,4	56 079,4	55 983,9	0,1%	611

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	24,83	26 238	2,3%	-36,1%
Asseco Poland	74,85	6 213	1,1%	-13,4%
CCC	38,70	2 123	1,8%	-63,3%
CD Projekt	128,50	12 945	-1,7%	-33,4%
Cyfrowy P.	18,13	11 595	-0,3%	-47,8%
Dino	351,20	34 432	-0,1%	-4,4%
JSW	56,36	6 617	0,1%	61,6%
Kęty	567,00	5 472	-2,7%	-7,0%
KGHM	120,15	24 030	-0,2%	-13,8%
Kruk	283,80	5 483	-1,2%	-13,2%
LPP	9 550,00	17 708	0,4%	-44,5%
mBank	295,00	12 515	-0,5%	-31,9%
Orange	6,27	8 228	-0,2%	-25,8%
Pekao	83,54	21 927	0,6%	-31,5%
Pepco	38,96	22 402	-1,1%	-16,2%
PGE	7,00	15 715	3,2%	-13,1%
PKN Orlen	64,62	75 020	0,6%	-13,1%
PKO BP	28,73	35 913	-0,4%	-36,1%
PZU	32,01	27 641	0,3%	-9,4%
Santander Polska	263,20	26 896	-0,3%	-24,5%

mWIG40				Surowce					
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	543,00	1 292	0,6%	-2,0%	Huuuge	22,86	1 926	3,3%	-8,9%
Alior	34,60	4 517	1,0%	-36,7%	ING BSK	158,20	20 582	-1,1%	-40,7%
Amrest	19,34	4 246	1,2%	-30,2%	Inter Cars	440,00	6 234	0,1%	-7,0%
Asbis	25,34	1 406	8,3%	16,8%	Kernel	18,01	1 513	-1,7%	-69,3%
Auto	12,80	1 672	-1,1%	-9,9%	Livechat	110,60	2 848	-3,8%	-5,3%
Azoty	35,62	3 533	0,5%	5,4%	Mabion	22,81	369	-2,8%	-62,7%
Benefit	654,00	1 919	-0,9%	2,8%	Mercator	49,15	523	-3,3%	-49,3%
Bogdanka	41,22	1 402	-3,9%	28,8%	Millennium	4,59	5 563	0,1%	-44,0%
Budimex	274,50	7 008	1,3%	20,9%	MoBrok	281,50	989	0,5%	-26,9%
Bumeh	59,40	860	-2,1%	176,3%	Neuca	600,00	2 652	-0,2%	-28,6%
Ciech	41,66	2 195	0,8%	-0,8%	PKP Cargo	15,46	692	1,7%	10,3%
Comarch	165,20	1 344	-1,9%	-8,2%	Polenergia	90,20	7 952	2,3%	22,6%
DataWalk	99,10	509	-3,9%	-56,2%	Pracuj	45,50	3 106	2,2%	-37,2%
Develia	2,20	982	-0,5%	-26,1%	Selvita	82,00	1 505	-0,4%	0,0%
Dom Dev.	92,30	2 358	-0,3%	-23,1%	STS	17,09	2 675	1,7%	-27,3%
Enea	5,93	3 662	1,1%	-30,4%	Tauron	2,13	3 733	1,9%	-19,7%
Eurocash	13,30	1 851	0,0%	22,7%	TEN	141,50	1 038	1,8%	-59,5%
Famur	3,27	1 877	-0,7%	-2,5%	WP.PL	91,60	2 682	-1,2%	-35,0%
GPW	36,22	1 520	2,2%	-12,6%	XTB	29,18	3 425	-1,2%	73,9%
Handlowy	71,30	9 316	-0,3%	20,8%	1 276	24,50	1 245	13,4%	43,3%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	77,6	-2,3%	-9,2%	-9,2%	-0,3%	2,3%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	5,9	7,6%	-15,1%	-15,1%	57,7%	54,2%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	149,2	7,8%	1,9%	1,9%	112,2%	55,7%
CO2 [EUR/t]	88,1	0,4%	4,0%	4,0%	9,8%	3,7%
Węgiel ARA [USD/t]	263,3	-1,3%	-5,6%	-5,6%	91,4%	104,0%
Miedź LME [USD/t]	8 430,0	0,5%	2,5%	2,5%	-13,5%	-12,3%
Aluminium LME [USD/t]	2 452,5	-1,0%	0,2%	0,2%	-12,6%	-7,0%
Cynk LME [USD/t]	3 207,0	0,9%	5,1%	5,1%	-10,7%	-2,5%
Ołów LME [USD/t]	2 196,3	-0,5%	0,7%	0,7%	-6,1%	0,0%
Stal HRC [USD/t]	656,0	-2,2%	0,2%	0,2%	-54,3%	-59,5%
Ruda żelaza [USD/t]	108,2	-0,2%	16,0%	16,0%	-3,8%	0,4%
Węgiel koksujący [USD/t]	278,0	-1,2%	5,0%	5,0%	-20,9%	-13,7%
Złoto [USD/oz]	1 785,3	0,8%	0,9%	0,9%	-2,4%	0,1%
Srebro [USD/oz]	22,7	2,2%	2,1%	2,1%	-2,7%	1,1%
Platyna [USD/oz]	1 012,6	2,1%	-2,4%	-2,4%	4,5%	5,4%
Pallad [USD/oz]	1 831,9	0,2%	-0,7%	-0,7%	-4,2%	-0,7%
Bitcoin USD	16 796,7	-1,2%	-1,8%	-1,8%	-63,7%	-66,8%
Pszenica [USD/bu]	727,0	3,0%	-5,8%	-5,8%	-5,7%	-9,0%
Kukurydza [USD/bu]	630,0	0,7%	-4,8%	-4,8%	6,2%	7,7%
Cukier ICE [USD/lb]	19,5	0,5%	-0,8%	-0,8%	5,7%	6,7%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

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

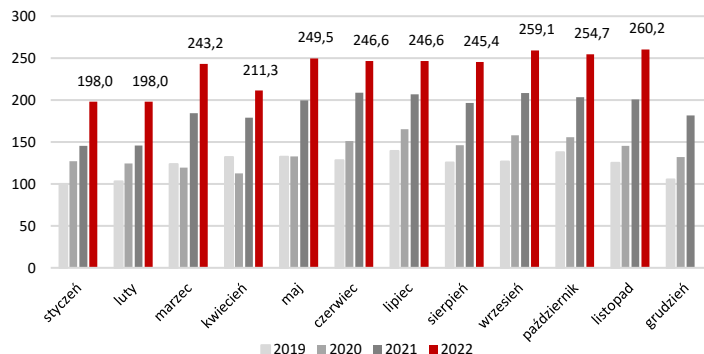
Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego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

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Auto Partner

Szacunkowe skonsolidowane przychody w listopadzie'22 wyniosły ok. 260,2 mln PLN (+29,6% r/r).

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Tauron

Spółka wybuduje farmę fotowoltaiczną o łącznej mocy 33 MW. Produkcja z instalacji pozwoli na pokrycie zapotrzebowania na energię elektryczną blisko 28 tys. gospodarstw domowych. Inwestycja jest zlokalizowana w okolicach Raciborza.

Budimex

GDDKiA oddział w Białymstoku odstąpiła od zawartej w 2020 r. umowy ze spółką na projekt i budowę drogi S19 na odcinku od węzła Białystok Zachód (bez węzła) do węzła Białystok Księżyno (z węzłem).

Pekabex

Spółka podpisała umowę na budowę hali magazynowo logistycznej wraz z zapleczem socjalno-biurowym, obiektami towarzyszącymi oraz infrastrukturą towarzyszącą. Łączna wartość umowy wraz z opcjami stanowi 5% przychodów grupy wg ostatniego rocznego sprawozdania finansowego (zakres podstawowy – 4% przychodów).

Onde

Spółka ma umowę o wartości ok. 44 mln PLN netto na roboty budowlane przy budowie zespołu elektrowni wiatrowych w województwie lubelskim. Inwestorem jest Wind Farm Łada z siedzibą w Krakowie. Termin realizacji kontraktu to 20 miesięcy.

Synektik

Czeska spółka Synektika podpisała ze szpitalem w Pardubicach umowy na dostawę systemu robotycznego da Vinci. Wartość netto umowy to 85,9 mln CZK.

Molecure

Spółka planuje prowadzić badanie fazy II OATD-01 w 20-30 ośrodkach w Stanach Zjednoczonych oraz UE, i mieć ok. 80-100 pacjentów. Badanie fazy I dla związku OATD-02, na które Molecure uzyskało niedawno pozwolenie URPL, będzie prowadzone w trzech ośrodkach i rozpocznie się w 1Q'23.

Ryvu Therapeutics

KNF zatwierdziła prospekt spółki sporządzony w związku z ofertą publiczną akcji serii J oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Rainbow Tours

Przedsprzedaż imprez turystycznych spółki z oferty sezonu "Lato 2023" (wycieczki realizowane w miesiącach: kwiecień'23 – październik'23) od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do 30 listopada wyniosła 85 551 osób objętych rezerwacjami, co oznacza wzrost o około 21% r/r.

Ciech

Ciech stawia na rozwój biznesu solnego. Grupa wprowadziła na rynek trzy nowe marki, które mają jej pomóc w zwiększeniu sprzedaży produktów wytwarzanych w Janikowie i Stassfurci. – Parkiet

AmRest

AmRest sprzeda biznes w Rosji za pół miliarda. Giełdowy operator m.in. KFC znalazł kupca na działalność przynoszącą mu jedną szóstą zysku EBITDA. Liczy na co najmniej 100 mln EUR. – Puls Biznesu

Mostostal Zabrze

Oferta konsorcjum z udziałem Gliwickiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego - spółki zależnej Mostostalu Zabrze (partner konsorcjum) oraz Przedsiębiorstwa Remontów Ulic i Mostów (lider konsorcjum) została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu miasta Gliwice na budowę sieci wod-kan. z retencją wód na terenie Gliwickiego Obszaru Gospodarczego. Wartość złożonej oferty wynosi 104,9 mln PLN netto (129 mln PLN brutto), z czego zakres przynależny GPBP wynosi 47,2 mln PLN netto (58 mln PLN brutto). Planowany termin zakończenia realizacji prac to 36 miesięcy od zawarcia umowy.

ZUE	Konsorcjum ZUE i Drum Asphalt zawarło z Krajową Spółką Kolejową - "C.F.R." S.A. - Oddział Regionalny C.F. Cluj pakiet umów, które dotyczą realizacji poszczególnych etapów inwestycji kolejowych w Rumunii w ramach projektów typu "Quick Wins". Łączna wartość netto podpisanych umów wynosi ok. 597,4 mln PLN, z czego ok. 50% przypada na ZUE.
Mercor	Obecny poziom zamówień grupy pozwala jej spokojnie patrzeć na najbliższe dwa kwartały. W dłuższej perspektywie stagnacja na rynku budowlanym może jednak odbić się na poziomie sprzedaży.
MOL	Grupa chce uniezależnić się od dostaw rosyjskiej ropy do końca 2025 r. Będzie to wymagało inwestycji, których wartość szacowana jest na 500-700 mln USD.
PKN Orlen, MOL	Orlen i MOL kupiły mniej stacji niż zapowiadały. Płocki koncern przejmie od Węgrów o trzy obiekty mniej niż planował w styczniu. Z kolei MOL o jedną stację mniej. Mimo to wartości obu transakcji nie zmieniły się. – Parkiet
PKN Orlen	Orlen przejmował, znaczy będzie wydzielać. Do zielonego garną się banki i inwestorzy, a wyceny rosną. Widząc to, Orlen zastanawia się nad wydzieleniem OZE do osobnej spółki. A może też wydzieli inne biznesy. – Puls Biznesu
Berling	W ramach odpowiedzi na wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Berling złożone zostały zapisy na łącznie 5.723.358 akcji.
Vivid Games	Szacunkowa sprzedaż w listopadzie'22 wyniosła 2,09 mln PLN. Wstępny wynik netto wynosi -0,59 mln PLN.
SFD (NC)	<p>Prowadzący handel suplementami i odżywkami SFD zdecydował o rozpoczęciu z dniem 6 grudnia sprzedaży w Austrii za pośrednictwem własnej platformy sprzedażowej.</p> <p>Zarząd spółki zdecydował o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2022 w wysokości 2,2 mln PLN, co daje 0,05 PLN na akcję.</p>
Gaz	Z początkiem 2023 r. wróci 23-procentowy podatek VAT dodany do gazu. Rząd utrzymuje, że to wymóg Brukseli. Ale Unia wcale nie blokuje Polsce możliwości obniżania VAT na ten surowiec. – Rzeczpospolita
Energetyka	<p>Wielki skok w energetyce odnawialnej. Inwazja Rosji na Ukrainę dramatycznie przyspieszyła zwrot w kierunku OZE. Do 2025 roku energia odnawialna będzie największym źródłem energii na świecie. – Rzeczpospolita</p> <p>Szykują się zmiany w regulacjach o marżach. Będzie nowe rozporządzenie dotyczące ceny maksymalnej energii elektrycznej produkowanej przez spółki. Zmiany dotkną firm z sektora OZE i korzystających z węgla brunatnego. – Parkiet</p>
Żywność	Żywność tańsza, ale i tak droga. Choć w listopadzie indeks światowych cen żywności spadł tylko symbolicznie, to była to już ósma z rzędu miesięczna jego zniżka. Od rekordu zanotowanego po wybuchu wojny w Ukrainie oddalił się już o 15%. Ale ceny pozostają wysokie. – Rzeczpospolita

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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 08.12.2022 roku, 07:45 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 są sprawne.

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.