

Redaktor wydania: Anna Tobiasz / Krzysztof Kocoz

KOMENTARZ PORANNY

Wall Street zdominowana przez niedźwiedzie

Pierwsza sesja nowego tygodnia przyniosła przedsmak świątecznie niskiej aktywności inwestorów. Tego dnia WIG20 przy obrotach sięgających zaledwie 464 mln PLN zyskał skromnie 0,1% i zatrzymał się na poziomie 1743,2 pkt. W dniu wczorajszym, do najmocniejszych polskich blue chipów należały takie podmioty jak: CCC (+5,1%), Pepco (+1,3%) oraz Dino (+1,1%). Z drugiej strony indeksu znalazły się takie spółki jak: CD Projekt (-2,9%), Cyfrowy Polsat (-1,8%) oraz Asseco PL (-1,5%). Również ze zwykłą finiszował mWIG40 zyskując 0,4%, natomiast sWIG80 praktycznie nie zmienił swojego położenia względem piątkowego zamknięcia. W Europie panowały mieszane nastroje, zarówno DAX jak i FTSE zakończyły notowania ze zwykłą na poziomie 0,4%, a CAC40 zyskał 0,3%. Wczorajsza sesja w USA przyniosła kolejny dzień spadków tamtejszych indeksów. Największej przecenę doświadczyły spółki technologiczne, a Nasdaq stracił 1,5%. Dalej był S&P500, który zakończył notowania ze zniżką równą 0,9%, lądując na poziomie 3.817,7 pkt. Relatywnie najlepiej poradził sobie DJI, który poszedł w dół o 0,5%. Podczas poniedziałkowej sesji na Wall Street, negatywnie wyróżniły się akcje Meta Platforms, które zanurkowały o 4,1%, po poinformowaniu przez Komisję Europejską o naruszeniu przez spółkę Zuckerberga europejskich przepisów antymonopolowych. Technologicznemu gigantowi grozi kara w maksymalnej wysokości nawet 10% rocznych przychodów. Na rynku ropy kontrakty na WTI na styczeń są wyceniane po 75,9 USD za baryłkę, a za USD przychodzi nam płacić 4,42 PLN. W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania 1,0% na minusie, a Nikkei idzie w dół o 2,5%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na czerwono, co może zwiastować negatywne otwarcie na GPW.

Krzysztof Kocoz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Kredyt Inkaso:** Zysk netto w 2Q'22/23 wyniósł 0,6 mln PLN wobec 19,6 mln PLN rok wcześniej;
- **Cyfrowy Polsat, ZE PAK:** Cyfrowy Polsat przedłużyła termin spełnienia warunków zaw. kupno PAK-PCZ do 03.07.23;
- **Kruk:** Spółka wyemituje obligacje o łącznej wartości do 120 mln PLN;
- **Santander:** Grupa szacuje wpływ rezerw na kredyty walutowe na wynik brutto w 4Q'22 na 632 mln PLN;
- **BOŚ:** BFG wyznaczył bankowi wymóg MREL;
- **Alior Bank:** Bank wprowadził zdalne potwierdzanie tożsamości mojeID dla usług publicznych;
- **Synektik:** Spółka złożyła jedyną ofertę w przetargu na zakup robota da Vinci; wartość oferty to 13,15 mln PLN;
- **Aparator:** Spółka podjęła decyzję o niewypłaceniu zaliczki na poczet dywidendy z zysku za 2022 r.;
- **PHN:** Spółka i Hillwood zawiązały joint venture, wybudują wspólnie magazyny o pow. 220 tys m2;
- **Voxel:** Spółka wykupi przedterminowo obligacje serii L;
- **VRG:** W.Kruk wprowadza płatności odroczone Mokka;
- **Energia:** Skonsolidowana EBITDA spółki w '22 może być obniżona o ok. 930 mln PLN z powodu utworzenia rezerwy;
- **Arteria:** Grupa inwestorów wzywa do sprzedaży 477.297 akcji Arterii po 8,85 PLN/szt.;
- **Atlanta Poland:** Spółka wypłaci 0,38 PLN dywidendy za 2021/2022;
- **SimFabric:** Koszty portu gry "Quantum Storm" na PS4/5 zwróciły się po 72 godz. od wydania;
- **Simeract (NC):** Spółka rozpoczęła prace nad nową grą symulacyjną "Project Prodigy";
- **Planet B2B (NC):** Spółka przejmuje większościowe udziały w amerykańskiej spółce I-Dotcom LLC.

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym do jednych z najsilniej umacniających się walorów na GPW należały akcje spółki Relpol, które zyskały 9,6%.

Relpol - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 19 grudnia 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 743,2	0,1%	-23,1%
WIG30	2 127,4	0,1%	-23,1%
mWIG40	4 050,8	0,4%	-23,5%
sWIG80	17 785,3	0,0%	-11,3%
WIG	56 118,2	0,2%	-19,0%
NC Index	304,1	0,5%	-22,0%
WIG Banki	6 036,6	0,2%	-30,1%
WIG Bud	4 051,6	-1,6%	7,7%
WIG Chemia	10 225,5	0,2%	4,1%
WIG Dew	2 621,3	2,0%	-7,7%
WIG Energia	2 059,3	0,1%	-14,7%
WIG Games	16 737,8	-0,9%	-25,0%
WIG IT	4 001,1	-1,3%	-15,0%
WIG Media	5 889,1	-0,3%	-32,8%
WIG Paliwa	5 882,5	0,4%	-9,4%
WIG Spoż	2 013,5	-0,6%	-55,1%
WIG Surowce	4 474,6	-0,4%	-1,4%
WIG Odzież	5 506,9	1,0%	-41,9%
DAX	13 942,9	0,4%	-12,2%
FTSE100	7 361,3	0,4%	-0,3%
CAC40	6 473,3	0,3%	-9,5%
BUX	45 270,0	0,4%	-10,7%
S&P500	3 817,7	-0,9%	-19,9%
DJIA	32 757,5	-0,5%	-9,9%
Nasdaq Comp	10 546,0	-1,5%	-32,6%
Bovespa	104 739,8	1,8%	-0,1%
Nikkei225	27 237,6	-1,1%	-5,4%
Shanghai Comp.	3 107,1	-1,9%	-14,6%
S&P/ASX 200	7 133,9	-0,2%	-4,2%
EUR/PLN	4,69	0,0%	2,2%
USD/PLN	4,42	-0,2%	9,5%
CHF/PLN	4,76	0,5%	7,7%
EUR/USD	1,06	0,2%	-6,7%
USD/JPY	136,91	0,2%	19,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 766	15	0,86%
Kurs zamknięcia	1 764	27	1,55%
Kurs min.	1 756	27	1,56%
Kurs max.	1 777	20	1,14%
Wolumen obrotu	21 907	-25 309	-53,60%
Otwarte pozycje	44 277	-10 978	-19,87%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 739,9	1 737,5	1 754,3	1 743,2	0,1%	464
WIG30	2 126,9	2 121,6	2 140,6	2 127,4	0,1%	498
MWIG40	4 035,0	17 763,3	17 903,2	4 050,8	0,4%	75
SWIG80	17 883,2	4 034,7	4 071,3	17 785,3	0,0%	25
WIG-PL	57 693,7	57 444,6	57 693,7	57 444,6	0,1%	563
WIG	56 072,3	55 977,9	56 400,2	56 118,2	0,2%	579

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	24,18	25 551	-1,1%	-37,8%
Asseco Poland	72,05	5 980	-1,5%	-16,7%
CCC	38,08	2 089	5,1%	-63,9%
CD Projekt	128,74	12 973	-2,9%	-33,3%
Cyfrowy P.	16,89	10 802	-1,8%	-51,4%
Dino	380,30	37 285	1,1%	3,5%
JSW	56,46	6 629	-0,7%	61,9%
Kęty	530,00	5 115	0,0%	-13,1%
KGHM	123,80	24 760	-0,4%	-11,2%
Kruk	284,40	5 494	0,2%	-13,0%
LPP	9 940,00	18 431	0,6%	-42,2%
mBank	279,20	11 847	-0,7%	-35,5%
Orange	6,22	8 168	0,9%	-26,3%
Pekao	83,84	22 005	0,0%	-31,3%
Pepco	38,76	22 287	1,3%	-16,7%
PGE	6,55	14 692	-0,4%	-18,8%
PKN Orlen	62,78	72 884	0,4%	-15,6%
PKO BP	29,10	36 375	0,7%	-35,2%
PZU	33,80	29 187	0,9%	-4,4%
Santander Polska	256,00	26 160	-0,1%	-26,5%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	564,00	1 342	1,3%	1,8%	Huuuge	22,24	1 874	0,6%	-11,4%
Alior	33,25	4 341	-0,2%	-39,2%	ING BSK	153,00	19 905	0,7%	-42,7%
Amrest	18,90	4 150	1,3%	-31,8%	Inter Cars	451,50	6 397	4,4%	-4,5%
Asbis	24,88	1 381	2,4%	14,7%	Kernel	17,40	1 462	-0,6%	-70,4%
Auto	13,22	1 727	1,1%	-6,9%	Livechat	106,00	2 730	-1,7%	-9,2%
Azoty	35,70	3 541	-0,3%	5,6%	Mabion	21,91	354	2,5%	-64,1%
Benefit	678,00	1 989	0,0%	6,6%	Mercator	48,94	521	-0,1%	-49,5%
Bogdanka	39,00	1 327	0,5%	21,9%	Millennium	4,55	5 522	-2,4%	-44,5%
Budimex	275,50	7 034	-3,3%	21,4%	MoBrok	277,00	973	0,0%	-28,1%
Bumehc	58,35	845	-0,9%	171,4%	Neuca	609,00	2 707	1,2%	-27,5%
Ciech	41,94	2 210	0,5%	-0,1%	PKP Cargo	14,42	646	-4,9%	2,9%
Comarch	171,60	1 396	-3,6%	-4,7%	Polenergia	86,30	7 608	-2,8%	17,3%
DataWalk	98,85	507	-0,6%	-56,3%	Pracuj	40,15	2 741	-2,7%	-44,6%
Develia	2,55	1 141	6,3%	-14,1%	Selvita	81,70	1 500	1,6%	-0,4%
Dom Dev.	92,40	2 361	3,6%	-23,0%	STS	16,98	2 658	-5,5%	-27,8%
Enea	5,82	3 597	0,4%	-31,6%	Tauron	2,12	3 707	2,9%	-20,3%
Eurocash	13,39	1 863	2,1%	23,5%	TEN	132,00	968	-2,1%	-62,2%
Famur	3,17	1 824	-1,2%	-5,3%	WP.PL	98,40	2 882	0,7%	-30,2%
GPW	35,40	1 486	3,4%	-14,5%	XTB	31,80	3 733	5,0%	89,5%
Handlowy	73,50	9 603	0,7%	24,6%	ZE PAK	23,30	1 184	0,0%	36,3%

Surowce

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	80,0	1,2%	2,6%	-6,4%	2,8%	11,8%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	5,9	-11,2%	-11,0%	-15,4%	57,1%	52,9%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	108,5	-6,0%	-20,5%	-25,9%	54,3%	-20,7%
CO2 [EUR/t]	84,9	1,3%	-5,9%	0,2%	5,8%	15,8%
Węgiel ARA [USD/t]	230,5	-1,6%	-7,9%	-17,4%	67,6%	57,9%
Miedź LME [USD/t]	8 303,3	0,8%	-0,3%	0,9%	-14,8%	-12,3%
Aluminium LME [USD/t]	2 323,5	-0,6%	-2,2%	-5,1%	-17,2%	-14,3%
Cynk LME [USD/t]	3 052,0	0,1%	-7,5%	0,1%	-15,0%	-11,0%
Ołów LME [USD/t]	2 173,0	0,8%	-0,2%	-0,4%	-7,0%	-6,6%
Stal HRC [USD/t]	671,0	-0,6%	0,1%	2,4%	-53,2%	-59,3%
Ruda żelaza [USD/t]	109,8	-1,2%	0,2%	17,7%	-2,4%	-3,8%
Węgiel koksujący [USD/t]	283,7	0,2%	2,7%	7,2%	-19,3%	-16,9%
Złoto [USD/oz]	1 791,5	-0,1%	0,6%	1,3%	-2,1%	0,0%
Srebro [USD/oz]	23,0	-0,9%	-1,2%	3,7%	-1,2%	3,4%
Platyna [USD/oz]	983,5	-1,1%	-2,1%	-5,2%	1,5%	5,1%
Pallad [USD/oz]	1 642,5	-2,5%	-11,8%	-11,0%	-14,1%	-7,9%
Bitcoin USD	16 775,7	-0,4%	-2,3%	-1,9%	-63,8%	-64,3%
Pszemienica [USD/bu]	750,5	-0,4%	2,4%	-2,7%	-2,6%	-3,5%
Kukurydza [USD/bu]	647,5	-0,8%	1,0%	-2,2%	9,1%	9,6%
Cukier ICE [USD/lb]	20,1	0,2%	3,9%	2,6%	9,3%	10,4%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Kredyt Inkaso	W 2Q'22/23 spółka miała 46,6 mln PLN przychodów (-26% r/r), 10,9 mln PLN EBIT (-63,7% r/r) oraz 0,6 mln PLN zysku netto wobec 19,6 mln PLN rok wcześniej.
Cyfrowy Polsat, ZE PAK	Cyfrowy Polsat przedłużyła z 5 stycznia 2023 roku na 3 lipca 2023 roku termin na spełnienie warunków zawieszających umowę kupna udziałów w PAK-Polska Czysta Energia.
Kruk	Spółka wyemituje do 120 tys. niezabezpieczonych obligacji serii AL3 o łącznej wartości nominalnej do 120 mln PLN.
Santander	Grupa ocenia wpływ zmiany szacunku z tytułu ryzyka prawnego związanego z portfelem walutowych kredytów hipotecznych na skonsolidowany zysk przed opodatkowaniem w 4Q'22 na 632 mln PLN. Wpływ ten w samym Santander Banku Polska wyniesie 495 mln PLN, a w Santander Consumer Banku 137 mln PLN.
BOŚ	BFG wyznaczył bankowi wymóg MREL TREA na bazie skonsolidowanej na poziomie 12% TREA, a wymóg MREL TEM na poziomie 4,5% TEM. Wymóg ten powinien zostać osiągnięty do 31 grudnia 2023 r.
Alior Bank	Bank wprowadził mojeID, czyli zdalne potwierdzanie tożsamości - rozwiązanie dostarczane przez KIR - w usługach administracji publicznej. Wcześniej, od sierpnia'22, mojeID funkcjonowało dla usług komercyjnych banku.
Synektik	Spółka złożyła jedyną ofertę w przetargu Centrum Onkologii im. prof. F. Łukaszczyka z siedzibą w Bydgoszczy na zakup robota do chirurgii małoinwazyjnej da Vinci. Wartość złożonej oferty wynosi 13,15 mln PLN netto.
Apator	Zarząd spółki odstąpił od polityki dywidendy w związku z decyzją o niewypłaceniu zaliczki na poczet dywidendy z zysku za 2022 r.
PHN	Polski Holding Nieruchomości i jego spółka zależna PHN SPV 35 podpisały umowę joint venture z EU Industrial Club IV SCSp, wchodzącą w skład grupy Hillwood, w sprawie budowy hali logistyczno-magazynowej o pow 220 tys. m2 w Zgorzelcu.
Voxel	Spółka dokona wcześniejszego wykupu obligacji serii L notowanych na rynku Catalyst, w celu ich umorzenia przed terminem. Dzień przedterminowego wykupu został wyznaczony na dzień 30 grudnia 2022 r., natomiast dzień ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu wcześniejszego wykupu obligacji serii L - na dzień 27 grudnia 2022 r. Wartość nominalna obligacji wynosi 5 mln PLN.
Enea	Rada Nadzorcza spółki odwołała Tomasza Siwaka, członka zarządu ds. handlowych ze składu zarządu.
AC	Rada Nadzorcza spółki powołała Pawła Baraniuka na wiceprezesa zarządu ds. handlu i rozwoju.
Suwary	Walter Tymon Kuskowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu.
Pekabex	Spółka zawarła umowę z Umicore Poland na budowę obiektu „P5A Odra” wraz z infrastrukturą towarzyszącą. Wartość umowy wynosi 4% przychodów grupy wg ostatniego opublikowanego rocznego sprawozdania finansowego.
VRG	W.Kruk rozszerza usługi o płatności odroczone Mokka od grudnia'22. Klienci mogą zrobić zakupy z 30-dniowym odroczeniem płatności lub skorzystać z wygodnych planów ratalnych (od 3 do 24 miesięcy) w większości salonów sieci.
Energa	Skonsolidowana EBITDA spółki w 2022 roku może być obniżona o ok. 930 mln PLN z powodu utworzenia rezerwy. Z perspektywy roku 2022 zdarzenie to ma charakter niegotówkowy.
PKN Orlen	Orlen nie będzie stratny na gazie. Koncern zarobi na nowych dostawach LNG z USA i sprzedaży dla klientów biznesowych. – Parkiet
PKO BP	Nowa układanka w PKO BP. Bank ma nowego szefa korporacji i nowego dyrektora finansowego. Pierwszy przyszedł z rynku, drugi zmienił miejsce w zarządzie. – Puls Biznesu
Cloud Technologies	Szacunkowa miesięczna dynamika sprzedaży danych do kluczowych klientów za październik'22 wynosi +47% r/r.
Arteria	Investcamp wraz z Mayas Basic Concept Limited, Marcinem Marcem, Sebastianem Pielachem, Ewą Czarzastą – Marzec oraz Anną Pielach wezwali do sprzedaży 477.297 akcji Arterii po 8,85 PLN/szt. Akcje reprezentują łącznie 11,18% kapitału zakładowego Arterii i uprawniają do 477.297 głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

- Atlanta Poland** Spółka wypłaci 0,38 PLN dywidendy na akcję za rok obrotowy 2021/2022. Dzień dywidendy został ustalony na 28 marca 2023 roku, a termin wypłaty na 17 kwietnia 2023 roku.
- SimFabric** Koszty produkcji, portingu oraz marketingu gry "Quantum Storm" na konsole PlayStation 4 i 5 zwróciły się po 72 godzinach od wydania gry. Aktualnie zespół portingowy SimFabric skupia się na jak najszybszym wydaniu "Quantum Storm" na konsole Xbox One oraz Xbox Series X|S. Natomiast zespół spółki zależnej MobileFabric planuje wydać grę na urządzenia mobilne z systemami iOS i Android w sklepie App Store oraz Google Play w dniu 22 grudnia 2022 roku.
- Simteract (NC)** Spółka rozpoczęła prace nad nową grą symulacyjną pod roboczym tytułem "Project Prodigy". W ocenie spółki, tytuł ma potencjał zostać największym projektem, jaki Simteract zrealizował do tej pory. Na wydanie tego symulatora spółka podpisała umowę z niemieckim wydawcą gier symulacyjnych Astragon.
- Planet B2B (NC)** Spółka ogłosiła nabycie większościowego udziału w firmie I-Dotcom LLC, z siedzibą w Henderson (USA), wyspecjalizowanej w dziedzinie budowania i obsługi platform dla sprzedawców wielokanałowych działających na terenie USA i Kanady.
- Gaz** Unia nakłada kaganiec na rosyjski gaz. Ministrowie ds. energii Wspólnoty ustalili limit cenowy na gaz, którego wprowadzenie już od miesiąca postulowała między innymi Polska. Ma wynosić 180 EUR za MWh. – Rzeczpospolita
- Energetyka** Mimo opóźnień NABE powstaje. Wydzielenie elektrowni węglowych ze spółek energetycznych i powstanie NABE nie zakończy się w tym roku. Kluczowy element tego procesu jak umowa ze związkami zawodowymi będzie jednak w tym tygodniu. Wkrótce dojdzie też do zakończenia wyceny elektrowni. – Parkiet
- Taryfy URE jednak do zmiany? Nowe taryfy na sprzedaż energii elektrycznej wzbudzają zaniepokojenie spółek. Firmy zapowiadają odpisy, a także składanie nowych wniosków do URE. – Parkiet
- Nieruchomości** Kredyt na 2% nie wyrwie mieszkaniówki z marazmu. Wstępne założenia nowego programu mieszkaniowego wskazują, że skorzysta z niego wąskie grono osób, które i tak na zakup stać. Pieniądze popłyną raczej na rynek wtórny, pierwotny wesprą w niewielkim stopniu. – Parkiet
- Konsumenci** Po danych sprzedażowych za listopad i początek grudnia już widać, że spada sprzedaż odzieży, zaś elektronikę wybieramy tańszą. Na fali są za to kosmetyki. To pokazuje, że Polacy dużo ostrożniej komponują świąteczne budżety. – 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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 20.12.2022 roku, 07:54 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 na 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 odnoszonymi 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 wspomaganie 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.