

Redaktor wydania: Krzysztof Pado / Anna Tobiasz

**KOMENTARZ PORANNY**

**Wall Street z dużymi wzrostami przed końcem roku**

Czwartkowa sesja na GPW przebiegła pod dyktando byków. WIG20 zyskał +1,9%, co oznacza najsilniejszy wzrost od czerwca'22. Pozostałe indeksy również pokazały siłę – WIG wzrósł +1,8%, mWIG40 +1,5%, a sWIG80 +1,3%. Wszystkie indeksy sektorowe również zakończyły sesję na plusie. Najmocniej zyskały leki (+3,1%), górnictwo (+2,6%) i media (+2,3%). W WIG20 po silnych spadkach odreagowały akcje grupy Kęty (+3,6%), mocno wzrosło też JSW (+3,4%). Z grona blue chipów poniżej punktu odniesienia dzień zakończyło tylko Pepco (-0,7%). Na szerokim rynku spektakularne wzrosty zaliczył 3R Games (+21,9%) oraz City Service (20,7%), dla którego była to już trzecia z rzędu sesja z dwucyfrowym wynikiem. Rynki zagraniczne też były wczoraj pełne optymizmu. DAX wzrósł +1,1%, CAC zyskał +1,0%, a FTSE100 +0,2%. Po spadkowej środzie silne odreagowanie było widoczne na indeksach amerykańskich. S&P zyskał +1,8%, DJI +1,1%, natomiast uwagę skradł technologiczny Nasdaq, który zanotował +2,6%. Dzisiaj czeka nas ostatnia sesja w trudnym 2022 roku. Kontrakty terminowe na DAX i amerykańskie indeksy świecą na czerwono, co studzi nadzieje na kontynuację wczorajszych wzrostów na światowych rynkach. Niemniej, akcje azjatyckie o poranku utrzymują się na niewielkim plusie. Nikkei finiszuje z wynikiem +0,1%, a SSE zyskuje +0,7%. Obawy z powodu wzrostu zachorowań na Covid w Chinach nieco osłabły po wiadomości, że we Włoszech nie znaleziono nowych wariantów wirusa wśród turystów przybywających z tego kraju. Ropa, po wczorajszym delikatnym spadku, dzisiaj na plusie – za baryłkę brent trzeba zapłacić 83,9 USD, natomiast WTI wyceniana jest na 78,9 USD. Kurs USD/PLN znajduje się minimalnie poniżej 4,4, z kolei za EUR płacimy rano 4,68 PLN.

Anna Tobiasz

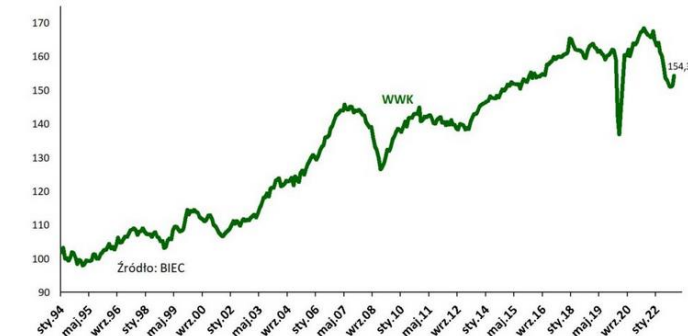
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **PGE:** Spółka potrzebuje się dalej rozwijać i mocniej zapożyczać, by inwestować w OZE – prezes;
- **Allegro:** Spółka nie otrzymała jeszcze od UOKiK decyzji o ponad 206 mln PLN kary, ale się z nią nie zgadza;
- **PKN Orlen, Unimot:** Rafineria Gdańska i Unimot 1/01/23 znajdują się w wykazie podmiotów podlegających szczególnej ochronie;
- **Hipoteki:** W 2023 roku rynek kredytów mieszkaniowych będzie rekordowo słaby – Furga, ZBP;
- **Develia:** Spółka nie zawrze w 2022 roku umowy przyrzeczonej i w dalszym ciągu prowadzi negocjacje ws sprzedaży Arkad Wrocławskich;
- **Rynek paliw:** Podwyżka opłaty paliwowej na 2023 rok dla wszystkich rodzajów paliw o 13,3%.
- **Unima 2000:** Spółka i pTAG przedłużyły termin ważności listu intencyjnego;
- **MS Zabrze:** Spółka zależna (MZRP) ma list intencyjny dotyczący umowy na 29 mln PLN;
- **Ferro:** Spółka liczy na wzrost popytu na źródła ciepła. – Parkiet;
- **Rafamet:** W styczniu WZA ws emisji 1,07 mln akcji dla ARP.

**WYKRES DNIA**

Wskaźnik wyprzedzający koniunktury w grudniu'22 wzrósł o 2,9 pkt. do 154,3. Jest to drugi miesiąc wzrostowy z rzędu (w listopadzie'22 indeks wzrósł o 0,4 pkt.) Wzrost poziomu zamówień trafiających do przedsiębiorstw z sektora przetwórczego pochodzi głównie od klientów krajowych, natomiast zamówienia realizowane na eksport są na rekordowo niskim poziomie. Wg BIEC następuje odrodzenie popytu na trwałe środki konsumpcyjne i wzrost popytu na odzież.

**Wskaźnik wyprzedzający koniunkturę**



**Notowania: czwartek, 29 grudnia 2022**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 802,2	1,9%	-20,5%
WIG30	2 196,7	2,0%	-20,5%
mWIG40	4 128,5	1,5%	-22,0%
sWIG80	17 551,8	1,3%	-12,5%
WIG	57 638,0	1,8%	-16,8%
NC Index	309,4	0,9%	-20,6%
WIG Banki	6 297,4	1,7%	-27,1%
WIG Bud	4 064,5	0,9%	8,0%
WIG Chemia	10 849,9	0,8%	10,5%
WIG Dew	2 632,5	0,4%	-7,3%
WIG Energia	2 085,7	1,4%	-13,6%
WIG Games	16 783,2	2,2%	-24,8%
WIG IT	4 029,5	1,3%	-14,4%
WIG Media	6 005,3	2,3%	-31,5%
WIG Paliwa	6 038,3	1,3%	-7,0%
WIG Spoż	1 985,4	0,3%	-55,7%
WIG Surowce	4 612,2	2,6%	1,6%
WIG Odzież	5 933,7	2,0%	-37,4%
DAX	14 071,7	1,0%	-11,4%
FTSE100	7 512,7	0,2%	1,7%
CAC40	6 573,5	1,0%	-8,1%
BUX	44 033,3	-0,3%	-13,2%
S&P500	3 849,3	1,8%	-19,2%
DJIA	33 220,8	1,0%	-8,6%
Nasdaq Comp	10 478,1	2,6%	-33,0%
Bovespa	109 734,6	-0,5%	4,7%
Nikkei225	26 093,7	-0,9%	-9,4%
Shanghai Comp.	3 073,7	-0,4%	-15,6%
S&P/ASX 200	7 020,1	-0,9%	-5,7%
EUR/PLN	4,68	-0,2%	2,0%
USD/PLN	4,39	-0,7%	8,7%
CHF/PLN	4,75	-0,1%	7,4%
EUR/USD	1,07	0,5%	-6,2%
USD/JPY	133,03	-1,1%	15,6%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
Kurs otwarcia	1 785	-3	-0,17%
Kurs zamknięcia	1 826	36	2,01%
Kurs min.	1 783	4	0,22%
Kurs max.	1 826	26	1,44%
Wolumen obrotu	23 488	7 190	44,12%
Otwarte pozycje	50 470	134	0,27%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 769,0	1 763,4	1 802,2	1 802,2	1,9%	453
WIG30	2 155,2	2 150,6	2 196,7	2 196,7	2,0%	475
MWIG40	4 065,9	17 393,2	17 551,8	4 128,5	1,5%	56
sWIG80	17 395,9	4 062,8	4 129,1	17 551,8	1,3%	31
WIG-PL	58 289,7	58 289,7	59 033,0	59 033,0	1,8%	538
WIG	56 673,8	56 572,7	57 638,0	57 638,0	1,8%	554

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	25,52	26 967	2,5%	-34,3%
Asseco Poland	72,50	6 018	1,5%	-16,1%
CCC	43,49	2 386	1,1%	-58,8%
CD Projekt	128,86	12 985	2,5%	-33,2%
Cyfrowy P.	17,64	11 282	2,8%	-49,2%
Dino	376,70	36 932	0,5%	2,6%
JSW	56,62	6 648	3,4%	62,4%
Kęty	463,00	4 468	3,6%	-24,1%
KGHM	128,35	25 670	2,4%	-7,9%
Kruk	309,80	5 985	2,8%	-5,3%
LPP	10 720,00	19 877	2,2%	-37,7%
mBank	296,80	12 594	1,3%	-31,5%
Orange	6,60	8 659	2,7%	-21,9%
Pekao	87,40	22 940	2,0%	-28,4%
Pepco	40,00	23 000	-0,7%	-14,0%
PGE	6,80	15 266	1,9%	-15,6%
PKN Orlen	64,50	74 881	1,4%	-13,2%
PKO BP	30,55	38 188	2,0%	-32,0%
PZU	35,70	30 828	2,8%	1,0%
Santander Polska	261,60	26 733	1,8%	-24,9%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	590,00	1 404	2,1%	6,5%	Huuuge	22,14	1 865	0,6%	-11,8%
Alior	34,15	4 458	2,7%	-37,6%	ING BSK	166,80	21 701	0,0%	-37,5%
Amrest	19,12	4 198	2,9%	-31,0%	Inter Cars	453,00	6 418	0,4%	-4,2%
Asbis	24,00	1 332	3,5%	10,6%	Kernel	17,15	1 441	0,6%	-70,8%
Auto	13,08	1 709	0,6%	-7,9%	Livechat	110,60	2 848	2,8%	-5,3%
Azoty	39,60	3 928	1,5%	17,2%	Mabion	21,10	341	5,6%	-65,5%
Benefit	726,00	2 130	2,0%	14,2%	Mercator	49,01	522	3,1%	-49,5%
Bogdanka	38,56	1 312	3,0%	20,5%	Millennium	4,62	5 607	1,4%	-43,6%
Budimex	281,50	7 187	1,1%	24,0%	MoBrok	291,00	1 022	2,1%	-24,4%
Bumehc	53,70	778	3,1%	149,8%	Neuca	639,00	2 840	3,9%	-23,9%
Ciech	40,80	2 150	-0,5%	-2,9%	PKP Cargo	14,60	654	1,8%	4,1%
Comarch	169,40	1 378	0,4%	-5,9%	Polenergia	86,50	7 626	-0,3%	17,5%
DataWalk	91,40	469	2,9%	-59,6%	Pracuj	40,55	2 768	1,9%	-44,1%
Develia	2,46	1 099	0,4%	-17,3%	Selvita	82,90	1 522	2,3%	1,1%
Dom Dev.	96,50	2 465	1,3%	-19,6%	STS	17,50	2 739	0,0%	-25,5%
Enea	5,75	3 554	2,9%	-32,4%	Tauron	2,11	3 689	1,2%	-20,7%
Eurocash	13,43	1 869	2,1%	23,9%	TEN	125,60	921	3,0%	-64,0%
Famur	3,24	1 863	1,4%	-3,2%	WP.PL	101,00	2 958	3,1%	-28,4%
GPW	35,10	1 473	1,7%	-15,3%	XTB	31,74	3 726	3,4%	89,2%
Handlowy	74,00	9 669	0,8%	25,4%	ZE PAK	23,00	1 169	0,4%	34,5%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	83,9	0,7%	3,6%	-1,8%	7,8%	5,7%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,5	-4,5%	-10,1%	-35,1%	20,5%	26,2%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	85,7	5,3%	-6,8%	-41,5%	21,8%	-11,2%
CO2 [EUR/t]	82,0	-1,8%	-5,4%	-3,2%	2,2%	2,5%
Węgiel ARA [USD/t]	227,9	0,2%	-0,7%	-18,3%	65,6%	64,7%
Miedź LME [USD/t]	8 409,5	-0,2%	1,4%	2,2%	-13,7%	-13,5%
Aluminium LME [USD/t]	2 375,3	1,1%	-0,1%	-3,0%	-15,4%	-15,4%
Cynk LME [USD/t]	3 012,8	-0,4%	1,6%	-1,2%	-16,1%	-15,2%
Ołów LME [USD/t]	2 315,5	2,2%	2,7%	6,1%	-1,0%	0,0%
Stal HRC [USD/t]	742,0	0,1%	12,6%	13,3%	-48,3%	-47,8%
Ruda żelaza [USD/t]	111,2	-0,1%	0,2%	19,2%	-1,2%	-1,1%
Węgiel koksujący [USD/t]	282,5	-0,2%	0,1%	6,7%	-19,6%	-19,6%
Złoto [USD/oz]	1 819,9	0,9%	1,5%	2,9%	-0,5%	0,3%
Srebro [USD/oz]	24,0	2,2%	2,0%	8,4%	3,2%	4,4%
Platyna [USD/oz]	1 060,3	4,9%	7,9%	2,2%	9,5%	9,8%
Pallad [USD/oz]	1 815,5	3,0%	10,0%	-1,6%	-5,1%	-8,5%
Bitcoin USD	16 540,7	0,1%	-1,5%	-3,3%	-64,3%	-65,0%
Pszenica [USD/bu]	778,3	-0,9%	2,1%	0,9%	1,0%	-0,2%
Kukurydza [USD/bu]	681,0	-0,3%	3,1%	2,9%	14,8%	14,3%
Cukier ICE [USD/lb]	20,3	0,6%	-2,9%	3,4%	10,1%	9,9%

**WIG20**



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 30JUN2022-30DEC2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

30-Dec-2022 07:25:32

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**S&P500**



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 30JUN2022-30DEC2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

30-Dec-2022 07:25:59

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**PGE**

Potrzebujemy się dalej rozwijać i mocniej zapożyczać, by inwestować w OZE - powiedział w czwartek prezes PGE Wojciech Dąbrowski. Według niego dzięki powstaniu NABE przedsiębiorstwa energetyczne, pozbawione aktywów węglowych, będą mogły się rozwijać.

Prezes PGE przypomniał, że NABE ma powstać z końcem marca 2023. "To jest proces porównywalny z przemianami, które następowały w gospodarce na początku lat 90-tych. To proces przełomowy dla polskiej elektroenergetyki" - ocenił Dąbrowski. Dodał, że będzie on polegał na wydzieleniu aktywów węglowych do NABE i wszystkich elektrowni, które są zasilane węglem kamiennym i węglem brunatnym ze wszystkich grup energetycznych, nie tylko z PGE, z Enei, Energi, a także z Taurona. Według niego przedsiębiorstwa energetyczne, pozbawione aktywów węglowych będą mogły się rozwijać.

PGE Dystrybucja otrzyma z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej ponad 27,5 mln PLN dofinansowania w ramach Funduszu Modernizacyjnego. Środki zostaną przeznaczone na budowę stacji transformatorowo-rozdzielczej w Zamościu. Całkowity koszt inwestycji wyniesie ponad 47,6 mln PLN.

**Allegro**

Prezes UOKiK wydał dwie decyzje, w których nałożył łącznie ponad 210 mln PLN kar na spółkę Allegro, z czego ponad 206 mln PLN za nadużywanie pozycji dominującej a blisko 4 mln PLN za stosowanie klauzul niedozwolonych.

Allegro nie otrzymało jeszcze od Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów decyzji o 206 mln PLN kary, ale się z nią nie zgadza i podejmie kroki zmierzające do jej uchylecia - podało Allegro w komunikacie. Allegro stoi m.in. na stanowisku, że nie posiada pozycji dominującej i nie faworyzowała 1P w sposób antykonkurencyjny. Allegro ma możliwość odwołania się od niej do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w terminie miesiąca od dnia doręczenia. Decyzja stanie się ostateczna dopiero po prawomocnym zakończeniu postępowania sądowego.

**PKN Orlen,  
Unimot**

Rafineria Gdańska i Unimot 1 stycznia 2023 r. znajdują się w wykazie podmiotów podlegających szczególnej ochronie.

Umieszczenie Rafinerii Gdańskiej w wykazie podmiotów o szczególnej ochronie związane jest z możliwością ewentualnego niekontrolowanego zbycia 30% udziałów - podano w uzasadnieniu projektu rozporządzenia.

Rozporządzenie jest aktem wykonawczym do ustawy o kontroli niektórych inwestycji. Ustawa określa zasady i tryb kontroli niektórych inwestycji polegających na nabywaniu udziałów albo akcji, praw itp., skutkujących nabyciem lub osiągnięciem istotnego uczestnictwa albo dominacji nad spółką będącą podmiotem podlegającym ochronie. Podmiot, który zamierza nabyć lub osiągnąć istotne uczestnictwo albo nabyć dominację, jest obowiązany każdorazowo złożyć zawiadomienie organowi kontroli o zamiarze jego dokonania. Odpowiedni organ musi wyrazić zgodę na transakcję. Spośród podmiotów w wykazie organem kontrolnym dla Telesystemu-Mesko jest Ministerstwo Obrony Narodowej, a w przypadku pozostałych spółek na liście - Ministerstwo Aktywów Państwowych. W wykazie podmiotów podlegających ochronie były już wcześniej: Azoty, Emitel, HAWE, innogy, KGHM, Orange, PKN Orlen, PKP Energetyka, Polkomtel, SGT EuRoPol Gaz, Tauron PE, TK Telekom i Telesystem-Mesko.

**Develia**

Develia poinformowała, że „z uwagi na obecną sytuację na rynku deweloperskim powodującą przedłużanie się trwających negocjacji”, nie zawrze w terminie do 31 grudnia 2022 umowy przyrzecznej w sprawie potencjalnej sprzedaży projektu Arkady Wrocławskie.

Spółka w dalszym ciągu prowadzi negocjacje i podejmie starania, aby doprowadzić do podpisania umowy przedwstępnej do dnia 31 marca 2023 oraz umowy przyrzecznej do dnia 29 stycznia 2025.

**Kredyty  
hipoteczne**

W 2023 roku rynek kredytów mieszkaniowych będzie rekordowo słaby, sprzedaż będzie szorować po dnie, banki udziela ok. 80 tys. takich kredytów (w 2022 roku banku udziela około 125 tys. kredytów mieszkaniowych), a nowy rządowy program mieszkaniowy nie wywoła dodatkowego popytu. Rosnąć będzie zainteresowanie kredytami z okresowo stałą stopą procentową, a część klientów czekać będzie na pojawienie się kredytów opartych o WIRON - ocenił w rozmowie z PAP Biznes Jacek Furga, Przewodniczący Komitetu ds. Finansowania Nieruchomości Mieszkaniowych ZBP.

"Ten rok to będzie połowa sukcesu 2021 roku, a rok 2023 to będzie jedna trzecia tamtej sprzedaży. To będzie najslabszy rok, od kiedy monitorujemy rynek, czyli od 2002 roku. Tak słabego roku jeszcze nie było" - powiedział Furga.

Wraz z wyższymi stopami procentowymi rośnie zainteresowanie kredytami opartymi o stałą stopę procentową. Zdaniem Furga tego typu kredyty mieszkaniowe będą cieszyły się jeszcze większym zainteresowaniem. Wpływ na to będzie miało między innymi spodziewane poluzowanie przez KNF wytycznych dotyczących wyliczania maksymalnej zdolności kredytowej. "Z otrzymanego z KNF pisma wynika, że banki będą mogły przy tego typu kredytach zastosować niższy bufor przy liczeniu zdolności kredytowej" - powiedział Furga.

Ocenił, że zakończenie wojny na Ukrainie wcale nie musi się przełożyć pozytywnie na krajowy rynek kredytów mieszkaniowych. "Wówczas cała uwaga i siły wytwórcze, w tym również firm budowlanych i deweloperskich, skieruje się raczej na Ukrainę, gdzie programy tego typu będą finansowane ze środków zewnętrznych" - powiedział Furga. "Z drugiej strony łatwiej będzie na rynku wynajmu mieszkań, bo spadną czynsze" - dodał.

<b>Paliwa</b>	<p>Minister infrastruktury podwyższa stawki opłaty paliwowej na 2023 rok dla wszystkich rodzajów paliw o 13,3%. Według opublikowanego w Monitorze obwieszczenia, w 2023 roku opłata wyniesie 172,91 PLN za 1000 l benzyny silnikowej oraz wyrobów powstałych z jej zmieszania z biokomponentami wobec 152,61 PLN w tym roku.</p> <p>Opłata dla olejów napędowych, wyrobów powstałych ze zmieszania tych olejów z biokomponentami oraz biokomponentów stanowiących samoistne paliwa wyniesie 372,9 PLN za 1000 l olejów napędowych wobec 329,12 PLN w tym roku.</p>
<b>Unima 2000</b>	<p>Spółka Unima 2000 Systemy Teleinformatyczne i pTAG przedłużyły termin ważności listu intencyjnego dotyczącego potencjalnej współpracy do 31 marca 2023. Poprzednim terminem był 31 grudnia 2022.</p>
<b>Rafamet</b>	<p>Akcjonariusze Rafametu, 25 stycznia, podejmą decyzję w sprawie emisji łącznie 1,07 mln akcji serii G i H po cenie emisyjnej 15 PLN za akcję. Wszystkie akcje zostaną zaoferowane Agencji Rozwoju Przemysłu</p>
<b>Grupa Recykl</b>	<p>Spółki zależne Grupy Recykl zawarły z Centrum Utylizacji Opon dwie umowy o świadczenie usług logistycznych i odzysku zużytych opon. Szacowana łączna wartość obu umów w okresie ich obowiązywania (lata 2023-2025) wynosi ok. 28 mln PLN.</p>
<b>Synektik</b>	<p>Synektik złożył jedyną ofertę w przetargu Wielospecjalistycznego Szpitala Miejskiego w Poznaniu na zakup robota chirurgicznego da Vinci. Wartość złożonej oferty wynosi 12,7 mln PLN netto.</p>
<b>OT Logistics</b>	<p>Spółka zawarła porozumienie zmieniające do umowy PSPA z Rubicon Partners Ventures ASI, zgodnie z którym zmieniona została definicja terminu "Data Longstop", który oznacza obecnie 31.03.2023.</p>
<b>MS Zabrze</b>	<p>Spółka zależna (MZRP) zawarła list intencyjny z Wallstein Rothemühle potwierdzający wybór złożonej przez MZRP oferty na realizację dostaw, prac demontażowo-montażowych, izolerskich i antykorozyjnych w ramach projektu modernizacji elektrofiltrów bloku 858MW w PGE Elektrownia Bełchatów. Wartość oferty MZRP wynosi ok. 29 mln PLN netto, a okres realizacji prac przewidziano do grudnia 2023.</p>
<b>Ferro</b>	<p>W 2022 roku grupa Ferro przejściowo borykała się z problemem ograniczonej dostępności, a nawet braku niektórych komponentów niezbędnych do prowadzenia produkcji w ramach biznesu źródeł ciepła (technologie grzewcze), czyli w jednym z trzech kluczowych obszarów prowadzonej działalności. W kolejnym roku Ferro liczy na wzrost popytu na źródła ciepła. – Parkiet</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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto:anna.tobiasz@bdm.pl)

**Kajetan Sroczyński**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 39

e-mail: [kajetan.sroczynski@bdm.pl](mailto:kajetan.sroczynski@bdm.pl)

**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**

**Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: [leszek.mackiewicz@bdm.pl](mailto:leszek.mackiewicz@bdm.pl)

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: [tomasz.ilczyszyn@bdm.pl](mailto:tomasz.ilczyszyn@bdm.pl)

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto:maciej.fink-finowicki@bdm.pl)

**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851

e-mail: [piotr.komorowski@bdm.pl](mailto: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 30.12.2022 roku, 07:50 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 portfelową 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 portfelową 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 zażądań- 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://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.