

Redaktor wydania: Krzysztof Pado / Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Kolejna bycza sesja na GPW, delikatne wzrosty na Wall Street

Środowe notowania na GPW przebiegały kolejny dzień z rzędu pod dyktando byków. Tego dnia WIG20 przy obrotach sięgających 896 mln PLN zyskał 1,7% i pokonał psychologiczną barierą 1850 pkt. Podczas wczorajszych notowań, do najmocniejszych spółek z tego indeksu należały m.in.: CCC (+6,7%), Santander (+5,3%) oraz JSW (+4,6%). Natomiast do najsłabszych polskich blue chipów należały takie podmioty jak: Kęty (-1,3%), CD Projekt (-1,2%) oraz LPP (-0,3%). Również pozostałe główne indeksy zakończyły dzień wzrostami. WIG / mWIG40 / sWIG80 wzrosło odpowiednio o 1,6% / 2,0% / 0,7%. Tak jak to miało miejsce we wtorek, tak i wczoraj prym we wzrostach wiodły banki, a indeks grupujący podmioty z tego sektora zyskał 3,7%. Również po drugiej stronie środowe notowania nie przyniosły zmian jeżeli chodzi o lidera spadków, czyli telekomy, które kolejny dzień z rzędu zakończyły notowania ze zniżką w okolicach 1,0%. W dniu wczorajszym RPP utrzymała po posiedzeniu wszystkie stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie, co było zgodne z oczekiwaniami rynku. Dzisiaj przed nami o godz. 15:00 odbędzie się konferencja prasowa prezesa Głównego Urzędu Statystycznego. Na rynkach europejskich przeważała zieleń. DAX poszedł w górę o 2,2%, CAC40 wzrosło o 2,3%, a FTSE100 finiszował ze wzrostem na poziomie 0,4%. Wczorajsza sesja na Wall Street zakończyła się lekkimi wzrostami głównych indeksów. Największą zwyżkę zanotował S&P500 (+0,8%), dalej był Nasdaq z urobkiem na poziomie 0,7%, relatywnie najsłabiej wypadł DJI, który finiszował 0,4% na plusie. Tego dnia uwaga inwestorów skupiona była na protokole z ostatniego posiedzenia Fed, z którego wynika m.in. to, że członkowie rezerwy nie przewidują obniżek stóp proc. w 2023 r. Na rynku ropy kontrakty na WTI na luty są wyceniane po 73,9 USD za baryłkę, a za USD przychodzi nam płacić 4,41 PLN. Dzisiaj przed nami o 10:00 odczyt wskaźnika CPI za grudzień w Polsce, o 10:30 odczyt PMI dla usług w Wielkiej Brytanii za grudzień, a po południu szereg danych z amerykańskiego rynku pracy (m.in. zmiana pozarolniczego zatrudnienia, zadeklarowani wstępni bezrobotni). W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania 1,1% na plusie, a Nikkei idzie w górę o 0,4%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy znajdują się na delikatnym minusie. Przypominamy, dzisiejsze notowania w związku z jutrzejszym świętem Trzech Króli są ostatnimi w tym tygodniu na GPW.

Krzysztof Tkocz

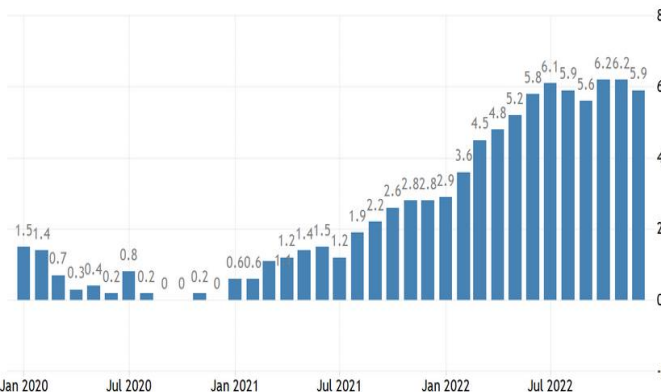
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Dom Development:** Kwartałna sprzedaż detaliczna mieszkań w 4Q'22 najwyższa w 2022 roku [wykres BDM];
- **PKN Orlen:** Spółka przedstawi aktualizację strategii za ponad miesiąc
- **Millennium:** Bank zawiąże w 4Q'22 475 mln PLN rezerw na ryzyko prawne
- **Millennium:** Bank obniży szacowany koszt wakacji kredytowych o 99 mln PLN
- **Dadelo:** Szacunkowa sprzedaż w 4Q'22 wyniosła 20,4 mln PLN [wykres BDM];
- **Wojas:** Szacunkowa sprzedaż w grudniu'22 spadła o -3,5% r/r [wykres BDM];
- **Kredyty hipoteczne:** Popyt na kredyty mieszkaniowe w XII'22 spadł o 60,7% r/r - BIK
- **Deweloperzy:** Deweloperzy sprzedali w XII'12 1,8 tys. mieszkań (-32% m/m) w siedmiu największych miastach Polski - RynekPierwotny.pl.
- **Budownictwo:** W 2023 należy spodziewać się utrwalenia stagnacji na rynku budownictwa mieszkaniowego - PZPB
- **Kruk:** Kruk przydzielił 120 tys. obligacji o łącznej wartości emisyjnej 120 mln PLN;
- **Toya:** Zarząd liczy, że ten rok będzie dla grupy udany – Parkiet.

WYKRES DNIA

Po wtorkowym zaskakująco dobrym odczycie CPI z Niemiec, wczorajszy wstępny szacunek inflacji CPI (5,9% r/r) z Francji również pozytywnie zaskoczył rynek, który oczekiwał wzrostu cen do poziomu 6,4% r/r (vs 6,2% r/r w listopadzie).

Francja - inflacja CPI r/r [%]



Źródło: tradingeconomics.com, INSEE

Notowania: środa, 04 stycznia 2023

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 855,1	1,7%	3,5%
WIG30	2 275,9	1,8%	4,0%
mWIG40	4 389,3	2,0%	5,7%
sWIG80	18 297,2	0,7%	4,6%
WIG	59 754,4	1,6%	4,0%
NC Index	324,8	1,2%	3,7%
WIG Banki	6 829,3	3,7%	9,2%
WIG Bud	4 233,7	0,6%	3,7%
WIG Chemia	11 573,1	-0,4%	6,3%
WIG Dew	2 713,8	0,7%	3,4%
WIG Energia	2 152,4	1,3%	2,1%
WIG Games	17 126,7	0,7%	1,8%
WIG IT	4 083,1	0,3%	2,7%
WIG Media	6 138,3	1,6%	1,8%
WIG Paliwa	6 151,6	0,9%	2,3%
WIG Spoż	2 096,8	0,6%	4,0%
WIG Surowce	4 796,0	2,0%	4,0%
WIG Odzież	6 079,5	0,5%	3,2%
DAX	14 490,8	2,2%	4,1%
FTSE100	7 585,2	0,4%	1,8%
CAC40	6 776,4	2,3%	4,7%
BUX	44 937,0	0,7%	2,6%
S&P500	3 853,0	0,8%	0,4%
DJIA	33 269,8	0,4%	0,4%
Nasdaq Comp	10 458,8	0,7%	-0,1%
Bovespa	105 334,5	1,1%	-4,0%
Nikkei225	25 716,9	-1,4%	-1,4%
Shanghai Comp.	3 123,5	0,2%	1,1%
S&P/ASX 200	7 059,2	1,6%	0,3%
EUR/PLN	4,67	-0,2%	-0,4%
USD/PLN	4,40	-0,7%	0,6%
CHF/PLN	4,73	0,0%	0,0%
EUR/USD	1,06	0,5%	-0,9%
USD/JPY	132,63	1,2%	1,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 848	34	1,87%
Kurs zamknięcia	1 882	36	1,95%
Kurs min.	1 846	33	1,82%
Kurs max.	1 882	24	1,29%
Wolumen obrotu	32 442	-3 671	-10,17%
Otwarte pozycje	52 402	35	0,07%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 826,2	1 824,7	1 856,6	1 855,1	1,7%	986
WIG30	2 240,8	2 236,9	2 277,2	2 275,9	1,8%	1 085
mWIG40	4 314,5	4 314,5	4 389,3	4 389,3	2,0%	187
sWIG80	18 199,7	18 199,7	18 297,2	18 297,2	0,7%	37
WIG-PL	60 992,7	60 992,7	61 249,7	61 249,7	1,7%	1 184
WIG	58 944,6	58 881,2	59 781,7	59 754,4	1,6%	1 239

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	27,00	28 536	1,3%	7,4%
Asseco Poland	73,35	6 088	0,5%	1,0%
CCC	45,86	2 516	6,7%	7,0%
CD Projekt	127,50	12 848	-1,2%	-1,7%
Cyfrowy P.	18,04	11 537	1,9%	2,4%
Dino	360,00	35 294	0,2%	-4,1%
JSW	57,50	6 751	4,5%	-1,1%
Kęty	478,50	4 618	-1,3%	4,7%
KGHM	132,50	26 500	1,5%	4,5%
Kruk	318,60	6 155	1,1%	2,8%
LPP	10 960,00	20 322	-0,3%	2,9%
mBank	334,00	14 173	3,7%	12,8%
Orange	6,76	8 872	1,2%	2,0%
Pekao	93,48	24 536	2,8%	8,1%
Pepco	40,14	23 081	0,2%	1,6%
PGE	6,95	15 585	1,7%	0,9%
PKN Orlen	65,76	76 344	0,9%	2,4%
PKO BP	32,67	40 838	2,9%	7,9%
PZU	35,85	30 957	2,9%	1,2%
Santander Polska	282,80	28 899	5,3%	9,0%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	623,00	1 483	3,1%	5,6%	Huuuge	21,98	1 852	-1,0%	0,8%
Alior	41,05	5 359	6,9%	19,8%	ING BSK	177,00	23 028	3,8%	7,4%
Amrest	19,16	4 207	-0,5%	-2,0%	Inter Cars	468,50	6 638	-0,5%	1,6%
Asbis	23,88	1 325	-0,9%	0,8%	Kernel	18,40	1 546	0,8%	4,9%
Auto	14,50	1 894	0,6%	8,0%	Livechat	113,20	2 915	0,5%	5,8%
Azoty	42,48	4 214	-1,4%	7,6%	Mabion	21,70	351	1,3%	3,3%
Benefit	786,00	2 306	4,2%	5,6%	Mercator	49,87	531	0,5%	1,1%
Bogdanka	52,90	1 799	1,3%	6,0%	Millennium	5,60	6 787	10,4%	22,2%
Budimex	293,00	7 480	0,0%	3,2%	MoBrok	291,00	1 022	0,2%	-2,3%
Bumehc	55,35	802	0,6%	-2,1%	Neuca	653,00	2 903	1,9%	0,5%
Ciech	43,44	2 289	0,9%	4,8%	PKP Cargo	15,34	687	2,3%	5,8%
Comarch	167,80	1 365	0,2%	2,3%	Polenergia	88,00	7 758	2,9%	2,3%
DataWalk	89,98	462	-1,7%	-1,5%	Pracuj	40,90	2 792	1,0%	0,0%
Develia	2,62	1 170	0,6%	6,5%	Selvita	83,00	1 524	1,8%	0,1%
Dom Dev.	99,30	2 537	2,4%	4,5%	STS	18,24	2 855	2,2%	5,4%
Enea	6,18	3 819	-1,6%	3,0%	Tauron	2,21	3 866	2,0%	4,1%
Eurocash	14,70	2 046	0,0%	8,1%	TEN	135,80	996	4,7%	7,3%
Famur	3,29	1 892	0,4%	-0,2%	WP.PL	102,80	3 010	2,0%	1,8%
GPW	36,26	1 522	-0,1%	2,1%	XTB	31,86	3 740	2,5%	2,7%
Handlowy	80,30	10 492	1,9%	6,2%	ZE PAK	23,20	1 179	-1,3%	0,9%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	79,0	-3,8%	-5,1%	-8,0%	-8,0%	-2,2%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,1	1,6%	-13,9%	-9,4%	-9,4%	4,4%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	65,0	-10,1%	-20,1%	-14,8%	-14,8%	-26,7%
CO2 [EUR/t]	75,5	-7,0%	-9,6%	-7,4%	-7,4%	-10,7%
Węgiel ARA [USD/t]	178,8	-4,5%	-21,4%	-21,7%	-21,7%	37,4%
Miedź LME [USD/t]	8 236,0	-0,9%	-2,3%	-1,5%	-1,5%	-15,9%
Aluminium LME [USD/t]	2 231,8	-1,9%	-5,0%	-5,0%	-5,0%	-21,1%
Cynk LME [USD/t]	3 019,3	-0,1%	-0,2%	0,5%	0,5%	-17,4%
Ołów LME [USD/t]	2 331,0	-0,1%	2,9%	-0,2%	-0,2%	0,1%
Stal HRC [USD/t]	723,0	0,1%	-2,4%	-2,8%	-2,8%	-49,6%
Ruda żelaza [USD/t]	115,9	-1,1%	4,1%	4,1%	4,1%	-6,7%
Węgiel koksujący [USD/t]	303,3	3,7%	7,2%	4,8%	4,8%	-13,1%
Złoto [USD/oz]	1 854,2	0,8%	2,8%	1,7%	1,7%	2,4%
Srebro [USD/oz]	23,8	-0,7%	1,2%	-0,5%	-0,5%	4,5%
Platyna [USD/oz]	1 081,4	-0,5%	6,9%	0,7%	0,7%	9,6%
Pallad [USD/oz]	1 798,0	6,2%	2,0%	0,0%	0,0%	-5,5%
Bitcoin USD	16 833,1	1,0%	1,9%	1,1%	1,1%	-61,4%
Pszenica [USD/bu]	748,0	-3,5%	-4,8%	-5,6%	-5,6%	-1,7%
Kukurydza [USD/bu]	656,8	-2,1%	-3,8%	-3,2%	-3,2%	9,0%
Cukier ICE [USD/lb]	19,5	-0,8%	-3,1%	-2,5%	-2,5%	5,9%

WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Dom Development

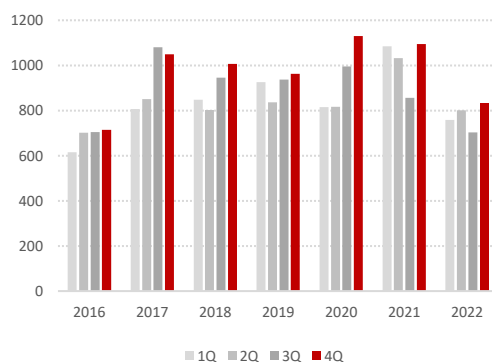
Spółka podała dane sprzedażowe za 4Q'22:

- sprzedaż netto (liczba umów deweloperskich i przedwstępnych): 831 lokali (3093 lokale w całym 2022) – najsilniejszy kwartał w 2022 roku

- dodatkowo zakontraktowano budowę 397 lokali na rzecz inwestora instytucjonalnego z segmentu PRS (Private Rental Sector) a na wynik 4Q'22 wpłynie sprzedaż nieruchomości gruntowej wraz z pozwoleniami za cenę 90 mln PLN

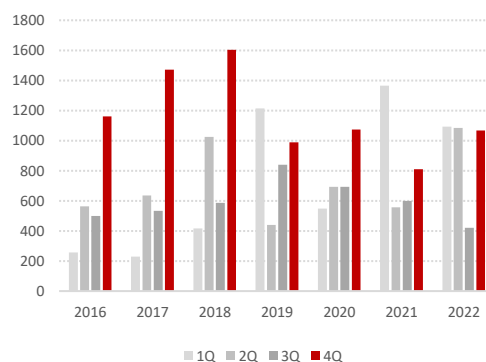
- przekazania lokali: 1068 szt w 4Q'22 (3666 w całym 2022 roku), w tym: Metro Zachód 135 lokali, Wilno 126 oraz Stanisława Augusta 111 w Warszawie, Perspektywa 126 lokali w Trójmieście, a także Przerzucenie Banacha 117 lokali w Krakowie.

Sprzedaż netto [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Przekazania [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

PKN Orlen

PKN Orlen za ponad miesiąc przedstawi zapowiadaną aktualizację strategii po połączeniu z Grupą Lotos i PGNiG - poinformował dyrektor wykonawczy Orlenu ds. inwestycji kapitałowych Robert Śleszyński. Spółka chce opublikować program osiągnięcia synergii w grupie na najbliższe lata.

Prezes Orlenu Daniel Obajtek zapowiada, że w tym roku inwestycje grupy sięgną 36 mld PLN. Prezes poinformował, że PKN Orlen chce prowadzić inwestycje w nowych obszarach działalności, bazując na współpracy z nowymi partnerami, w tym wspólne przedsięwzięcia z grupą Saudi Aramco, które jest partnerem Orlenu w Rafinerii Gdańskiej. "Jesteśmy w dialogu ze stroną saudyjską na temat dużej inwestycji petrochemicznej w Gdańsku" - powiedział.

Millennium

Bank Millennium zawiąże w ciężar wyników 4Q'22 475 mln PLN rezerw na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi udzielonymi przez bank. Bank obniżył szacowany koszt wakacji kredytowych o 99 mln PLN na poziomie skonsolidowanym, co pozytywnie wpłynie na wyniki 4Q'22.

Bank podał, że rezerwy odzwierciedlają trendy w zakresie orzecznictwa sądowego, napływ nowych spraw sądowych oraz wynikające z nich implikacje dla metodologii oceny ryzyka prawnego przez bank.

Bank poinformował też, że dokonano przeglądu faktycznego kosztu oraz wykorzystania wakacji kredytowych w 2H'22 przez uprawnionych posiadaczy kredytów hipotecznych w walucie polskiej oraz analizy obecnie złożonych wniosków dotyczących zawieszenia w roku 2023 spłat kredytów hipotecznych udzielonych w walucie polskiej.

Dino Polska

Dino Polska otworzyło w 2022 roku 344 nowe sklepy wobec 343 rok wcześniej. Na koniec 2022 r. sieć liczyła 2156 sklepów. Powierzchnia sprzedaży sklepów Dino wyniosła 847,8 tys. m kw. wobec 710,4 tys. m kw. rok wcześniej.

Telekomunikacja

Rozdysponowanie częstotliwości pasma 700 MHz przewidziane jest na 2023 rok - napisał w odpowiedzi na interpelację poselską minister w Kancelarii Premiera odpowiedzialny za cyfryzację Janusz Cieszyński.

W grudniu Urząd Komunikacji Elektronicznej rozpoczął konsultacje aukcji na cztery rezerwacje częstotliwości z pasma 3,6 GHz. Konsultacje potrwać do 31 stycznia 2023 roku. Cena wywoławcza każdego pasma będzie wynosiła po 450 mln PLN

Rynek energii/gazu

Wolumen obrotu energią elektryczną na TGE wyniósł w grudniu 2022 11.327.116 MWh (-36% r/r). Wolumen obrotu gazem ziemnym na TGE wyniósł w grudniu 17.522.469 MWh (+2% r/r).

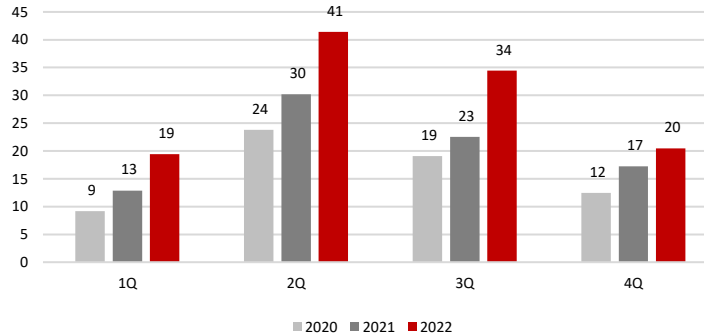
Wojas

Wojas miał w grudniu 2022 roku 33,4 mln PLN skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży (-3,5% r/r). Skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej w grudniu 2022 roku wyniosły 26,9 mln PLN (+18,9% r/r).

Dadelo

Wstępne przychody w 4Q'22 wyniosły ok. 20,4 mln PLN (+18,7% r/r).

Szacunkowe kwartalne przychody [mln PLN]

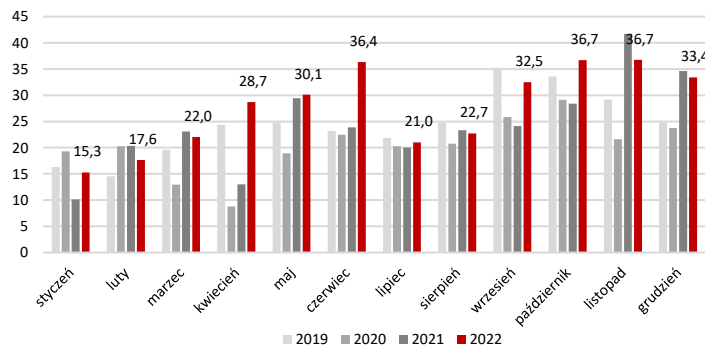


Źródło: BDM, spółka

Wojas

Szacunkowe przychody w grudniu'22 wyniosły ok. 33,4 mln PLN (-3,5% r/r). W całym 2022 roku sprzedaż wzrosła +13,4% r/r.

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Kredyty hipoteczne

Popyt na kredyty mieszkaniowe w grudniu spadł o 60,7% r/r - podał BIK w komunikacie. Liczba wnioskujących o kredyt mieszkaniowy w grudniu spadła o 63,0% r/r.

BIK podał, że w grudniu o kredyt mieszkaniowy wnioskowało łącznie 12,30 tys. potencjalnych kredytobiorców w porównaniu do 33,16 tys. rok wcześniej i jest to spadek. W porównaniu do listopada 2022 r. liczba osób wnioskujących o kredyt mieszkaniowy również spadła o 9,6%.

SimFabric

SimFabric rozpoczął negocjacje warunków umowy dystrybucyjnej wszystkich gier z portfolio grupy na rynki azjatyckie, w tym w szczególności na rynek chiński.

Olymp

Olymp, dostawca rozwiązań dla branży fitness, specjalizujący się w produkcji sprzętu treningowego, planuje na początku 2023 roku zadebiutować na rynku NewConnect. W grudniu 2022 roku Giełda Papierów Wartościowych zatwierdziła dokument informacyjny spółki i podjęła uchwałę o wprowadzeniu jej do obrotu na rynku NewConnect.

Deweloperzy

Deweloperzy sprzedali w grudniu 1,8 tys. mieszkań (-32% m/m) w siedmiu największych miastach Polski - BIG DATA RynekPierwotny.pl. W całym 2022 r. deweloperzy sprzedali ok. 32,7 tys. mieszkań (-35% r/r), a popyt najbardziej skurczył się we Wrocławiu (o 43%), Gdańsku (o 38%) i w Warszawie (o 34%).

"Po tąpnięciu sprzedaży nowych mieszkań w czerwcu, aż do listopada utrzymywał się jej delikatny wzrost. Ostatnie dwa miesiące roku przyniosły gwałtowne pogorszenie wyników sprzedażowych firm deweloperskich " - napisano w komunikacie.

Z danych wynika, że 2022 r. przyniósł także wygaszenie aktywności firm deweloperskich - jest ono widoczne szczególnie w Łodzi (-30%), ale także Poznaniu (-19%), Krakowie (-19%) i Warszawie (-17%). Łącznie w siedmiu największych miastach deweloperzy wprowadzili w 2022 r. do sprzedaży niespełna 35,5 tys. mieszkań (-14% r/r).

Deweloperzy	<p>Prezes UOKiK Tomasz Chróstny rozpoczął badanie rynku w zakresie stosowania tzw. klauzul waloryzacyjnych w branży deweloperskiej. W ramach postępowania wyjaśniającego wezwania do przekazania informacji i niezbędnych dokumentów otrzymało 87 przedsiębiorców, a wobec jednego toczy się już postępowanie wyjaśniające.</p> <p>Zdaniem prezesa, pomimo że ustawa deweloperska nie zakazuje posługiwania się klauzulami waloryzacyjnymi, należy bardzo ostrożnie podchodzić do tego typu postanowień w umowach.</p>
Budownictwo mieszkaniowe	<p>W 2023 należy spodziewać się utrwalenia stagnacji na rynku budownictwa mieszkaniowego - wynika z raportu Polskiego Związku Pracodawców Budownictwa. PZPB ocenia, że w 2022 r. deweloperzy i inwestorzy indywidualni rozpoczęli budowę ok. 20-30% mniej mieszkań niż przed rokiem.</p> <p>"Nie można jednak wykluczyć, że w II połowie 2023 r. część dużych deweloperów przystąpi do realizacji nowych projektów mieszkaniowych, aby być przygotowanym na ożywienie popytu w latach 2024-2025. Można również przypuszczać, że okres słabszej koniunktury inwestycyjnej i fazę stabilizacji kosztów wykonawstwa w 2023 r. będą starały się wykorzystać fundusze PRS. Wydaje się, że dla tych podmiotów długookresowe korzyści wynikające z obecności na polskim rynku mieszkaniowym przeważają nad krótko- i średnioterminowym ryzykiem, które istotnie wzrosło w latach 2021-2022" - napisano w raporcie.</p>
PGE	<p>Rada nadzorcza PGE powołała Rafała Włodarskiego do pełnienia funkcji wiceprezesa PGE ds. wsparcia i rozwoju z dniem 9 stycznia 2023</p>
Kruk	<p>Kruk przydzielił 120 tys. obligacji na okaziciela serii AL3, każda o wartości nominalnej równej cenie emisyjnej w wysokości 1000 PLN, o łącznej wartości emisyjnej 120 mln PLN. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na poziomie stopy WIBOR3M powiększonej o 4,5 pp marży w skali roku. Emisja 6-letnich obligacji nastąpiła w ramach I Programu Bezprospektowych Emisji Obligacji.</p>
Toya	<p>Toya więcej magazynuje i zatrudnia. Grupa intensyfikuje sprzedaż dzięki inwestycjom w centra logistyczne w Chinach, Polsce i Rumunii. Wyzwaniem cały czas są za to koszty. Mimo to zarząd liczy, że ten rok będzie dla grupy udany – 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

[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

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 05.01.2023 roku, 07:44 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 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/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.