

Redaktor wydania: Anna Tobiasz / Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Zwyżki na Wall Street w oczekiwaniu na raport o inflacji

Wczorajsza sesja na GPW zakończyła się spadkami głównych indeksów. WIG20 przy obrotach sięgających 1,3 mld PLN stracił 1,2% i zatrzymał się na poziomie 1914,7 pkt. Podczas śródogodowych notowań, do najsłabszych polskich blue chipów należały takie podmioty jak: LPP (-8,7%), mBank (-4,6%) oraz Kęty (-3,8%). Z drugiej strony indeksu znalazły się m.in. takie spółki jak: PGE (+2,4%), JSW (+1,7%) oraz Cyfrowy Polsat (+0,9%). Również ze zniżką finiszowały średnie i małe podmioty, a mWIG40 i sWIG80 straciły odpowiednio 1,2%/0,3%. Sektorowo najlepiej poradził sobie WIG-spożywczy zyskując 0,4%, z drugiej strony największej przeceny doświadczyła „odzieżówka” (-7,5%). Na szerokim rynku pozytywnie wyróżniły się walory Medinice, które zyskały 10,8%, natomiast najgorzej radziły sobie akcje LPP (-8,7%). Na europejskich parkietach przeważał kolor zielony. Tego dnia DAX poszedł w górę o 1,2%, CAC40 zyskał 0,8%, a FTSE100 zakończył notowania ze zwyżką na poziomie 0,4%. W dniu wczorajszym pozytywnie zaskoczył odczyt inflacji CPI w Czechach, która spadła do 15,8% w ujęciu rocznym z 16,2% w listopadzie'22. Rynek oczekiwał wzrostu cen do poziomu 16,4%. Środowa sesja na Wall Street zakończyła się wzrostami głównych indeksów. Tego dnia najmocniejsze okazały się spółki technologiczne, a Nasdaq zyskał 1,8% (czwarte zwyżkowe notowania z rzędu). Dalej był S&P500 z urobkiem na poziomie 1,3%, a relatywnie najsłabiej wypadł DJI, który poszedł w górę o 0,8%. W dniu dzisiejszym wzrost inwestorów będzie zwrócony w stronę odczytu CPI w USA za grudzień'22 (14:30). Rynek zakłada spadek cen z 7,1% r/r w listopadzie do poziomu 6,5% r/r w grudniu. Ponadto przypominamy, że już w ten piątek w USA rozpoczyna się sezon wyników spółek za 4Q'22. Jak zwykle zaczną go największe amerykańskie banki, czyli: JP Morgan, Citii, Bank of America i Wells Fargo. Na rynku ropy kontrakty na WTI na luty są wyceniane po 77,5 USD za baryłkę, a za USD przychodzi nam płacić 4,36 PLN. W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania 0,1% na plusie, a Nikkei znajduje się w okolicach punktu otwarcia. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy znajdują się na symbolicznym zerze.

Krzysztof Tkocz

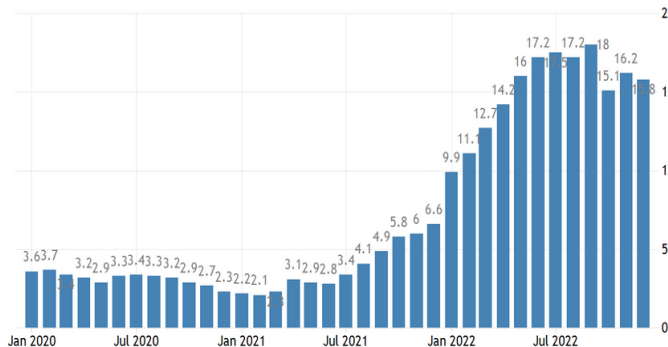
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Pepco:** Grupa w 1Q'22/23 miała 1 654 mln EUR przychodów (+27% r/r);
- **Mirbud:** JHM podał dane sprzedażowe za 4Q'22 [wykresy BDM];
- **Mirbud:** Portfel na koniec 4Q'22 na poziomie 5,56 mld PLN [wykres BDM];
- **JSW:** Produkcja węgla w grupie w 4Q'22 wyniosła 3,47 mln ton (-2,9% r/r);
- **PKN Orlen:** Grupa ma cztery nowe koncesje w Norwegii;
- **Kruk:** Spółka chce w '23 poprawić zyskowność r/r, nakłady inwestycyjne mogą być na lekko niższym poziomie;
- **Cyfrowy Polsat:** Spółka odkupiła w celu umorzenia 691.952 obligacje s. B i 835.991 obligacji s. C;
- **Tauron, Rafako, Mostostal W.:** Tauron wzywa Rafako i Mostostal W. do zapłaty 1,3 mld PLN kar i odszkodowania za wady bloku w Jaworznie;
- **Bumeh:** PG Silesia ma umowę sprzedaży węgla za ok. 152 mln PLN netto;
- **Kernel:** Spółka podpisała porozumienie o odroczeniu spłaty zobowiązań kredytowych do 30.06.23;
- **Astarta:** Spółka wyprodukowała 282 tys. ton cukru w 2022;
- **Intersport:** Spółka miała wstępnie 62,93 mln PLN łącznych przychodów w 3Q'22/23.

WYKRES DNIA

Inflacja konsumencka (CPI) w Czechach wyniosła w grudniu'22 15,8% r/r. Jest to wynik niższy od listopadowego - wówczas inflacja wyniosła 16,2% w ujęciu rocznym. Odczyt ten był o 0,4 pkt. procentowego wyższy od konsensusu rynkowego, który zakładał wzrost do poziomu 16,4% r/r. Przypominamy, że główna stopa procentowa w Czechach wynosi obecnie 7%, a jej ostatnia podwyżka miała miejsce w czerwcu'22.

Czechy - inflacja CPI r/r [%]



Źródło: tradingeconomics.com, Czech Statistical Office

Notowania: środa, 11 stycznia 2023

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 914,7	-1,2%	6,8%
WIG30	2 351,3	-1,3%	7,5%
mWIG40	4 394,2	-1,2%	5,8%
sWIG80	18 691,8	-0,3%	6,8%
WIG	61 279,5	-1,1%	6,6%
NC Index	332,2	0,2%	6,0%
WIG Banki	7 082,9	-2,0%	13,3%
WIG Bud	4 204,3	-0,7%	3,0%
WIG Chemia	12 017,0	-1,5%	10,4%
WIG Dew	2 708,3	0,1%	3,2%
WIG Energia	2 116,9	1,3%	0,4%
WIG Games	17 837,2	-1,4%	6,1%
WIG IT	4 199,0	-0,4%	5,6%
WIG Media	6 209,2	-0,7%	2,9%
WIG Paliwa	5 823,0	0,0%	-3,1%
WIG Spoż	2 116,9	0,4%	5,0%
WIG Surowce	5 344,6	-0,1%	15,9%
WIG Odzież	6 269,6	-7,5%	6,5%
DAX	14 947,9	1,2%	7,4%
FTSE100	7 725,0	0,4%	3,7%
CAC40	6 924,2	0,8%	7,0%
BUX	46 277,3	0,5%	5,7%
S&P500	3 969,6	1,3%	3,4%
DJIA	33 973,0	0,8%	2,5%
Nasdaq Comp	10 931,7	1,8%	4,4%
Bovespa	112 517,1	1,5%	2,5%
Nikkei225	26 446,0	1,0%	1,3%
Shanghai Comp.	3 161,8	-0,2%	2,3%
S&P/ASX 200	7 195,3	0,9%	2,2%
EUR/PLN	4,69	-0,1%	0,0%
USD/PLN	4,36	-0,3%	-0,4%
CHF/PLN	4,68	-1,2%	-1,1%
EUR/USD	1,08	0,2%	0,5%
USD/JPY	132,45	0,1%	1,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 978	52	2,70%
Kurs zamknięcia	1 944	-28	-1,42%
Kurs min.	1 939	21	1,09%
Kurs max.	1 981	9	0,46%
Wolumen obrotu	38 989	-316	-0,80%
Otwarte pozycje	49 263	2 773	5,96%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 936,4	1 912,6	1 955,4	1 914,7	-1,2%	1 257
WIG30	2 386,5	2 349,4	2 402,0	2 351,3	-1,3%	1 364
MWIG40	4 457,4	18 680,9	18 894,5	4 394,2	-1,2%	175
sWIG80	18 837,7	4 392,9	4 486,1	18 691,8	-0,3%	43
WIG-PL	63 609,9	62 830,8	63 609,9	62 830,8	-1,2%	1 435
WIG	62 101,7	61 253,0	62 450,3	61 279,5	-1,1%	1 491

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	29,08	30 730	0,6%	15,7%
Asseco Poland	73,10	6 067	-2,3%	0,7%
CCC	44,80	2 458	-2,5%	4,5%
CD Projekt	135,76	13 681	-1,7%	4,7%
Cyfrowy P.	19,24	12 305	0,9%	9,3%
Dino	365,20	35 804	0,1%	-2,7%
JSW	59,46	6 981	1,7%	2,2%
Kęty	474,50	4 579	-3,8%	3,8%
KGHM	150,55	30 110	-0,2%	18,8%
Kruk	328,80	6 352	-1,7%	6,1%
LPP	11 440,00	21 213	-8,7%	7,4%
mBank	339,80	14 419	-4,6%	14,8%
Orange	6,94	9 105	-2,0%	4,7%
Pekao	98,96	25 974	-0,8%	14,4%
Pepco	41,20	23 690	-0,9%	4,3%
PGE	6,81	15 280	2,1%	-1,1%
PKN Orlen	62,00	71 978	0,0%	-3,5%
PKO BP	34,45	43 063	-1,6%	13,7%
PZU	36,80	31 778	-0,3%	3,9%
Santander Polska	293,00	29 941	-1,9%	13,0%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	598,00	1 423	-2,9%	1,4%	Huuuge	23,64	1 992	5,2%	8,4%
Alior	41,71	5 445	-4,1%	21,7%	ING BSK	179,00	23 288	-1,1%	8,6%
Amrest	19,40	4 259	0,4%	-0,8%	Inter Cars	450,00	6 376	0,0%	-2,4%
Asbis	24,04	1 334	-0,7%	1,4%	Kernel	18,60	1 563	1,6%	6,0%
Auto	15,28	1 996	-0,1%	13,9%	Livechat	120,00	3 090	-0,7%	12,1%
Azoty	45,00	4 464	-0,7%	14,0%	Mabion	22,39	362	0,5%	6,6%
Benefit	776,00	2 276	-2,5%	4,3%	Mercator	48,00	511	-1,0%	-2,7%
Bogdanka	49,40	1 680	-4,1%	-1,0%	Millennium	5,31	6 442	-6,3%	15,9%
Budimex	284,00	7 251	-0,2%	0,0%	MoBrok	292,00	1 026	-1,5%	-2,0%
Bumehc	54,25	786	2,8%	-4,1%	Neuca	670,00	2 978	-2,2%	3,1%
Ciech	43,66	2 301	-3,4%	5,3%	PKP Cargo	14,90	667	-1,4%	2,8%
Comarch	170,00	1 383	2,3%	3,7%	Polenergia	86,70	7 644	-1,8%	0,8%
DataWalk	98,20	504	5,1%	7,5%	Pracuj	46,00	3 140	1,3%	12,5%
Develia	2,58	1 155	-0,4%	5,1%	Selvita	85,10	1 562	-0,8%	2,7%
Dom Dev.	102,00	2 606	-1,0%	7,4%	STS	18,49	2 894	0,0%	2,9%
Enea	6,00	3 708	3,0%	0,0%	Tauron	2,18	3 821	1,7%	6,9%
Eurocash	14,78	2 057	-2,1%	8,7%	TEN	151,60	1 112	-5,5%	19,7%
Famur	3,28	1 884	-1,3%	-0,7%	WP.PL	99,40	2 911	-1,6%	-1,6%
GPW	37,02	1 554	-1,8%	4,2%	XTB	33,04	3 878	-1,5%	6,5%
Handlowy	79,10	10 335	-2,9%	4,6%	ZE PAK	23,00	1 169	1,3%	0,0%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	82,8	3,3%	6,3%	-3,7%	-3,7%	-2,2%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,6	-0,2%	-12,9%	-18,8%	-18,8%	-25,2%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	65,3	-6,7%	0,5%	-14,4%	-14,4%	-17,0%
CO2 [EUR/t]	76,6	-2,0%	1,4%	-6,0%	-6,0%	-5,5%
Węgiel ARA [USD/t]	165,0	-4,1%	-7,7%	-27,7%	-27,7%	21,3%
Miedź LME [USD/t]	9 107,5	2,4%	10,6%	8,9%	8,9%	-6,4%
Aluminium LME [USD/t]	2 477,8	2,0%	11,0%	5,5%	5,5%	-16,3%
Cynk LME [USD/t]	3 226,3	1,6%	6,9%	7,4%	7,4%	-9,8%
Ołów LME [USD/t]	2 204,0	-0,4%	-5,4%	-5,7%	-5,7%	-4,8%
Stal HRC [USD/t]	729,0	-0,1%	0,8%	-2,0%	-2,0%	-47,9%
Ruda żelaza [USD/t]	122,1	1,7%	5,2%	9,7%	9,7%	-6,0%
Węgiel koksujący [USD/t]	297,3	-0,3%	-2,0%	2,7%	2,7%	-25,5%
Złoto [USD/oz]	1 883,5	0,3%	1,6%	3,3%	3,3%	3,1%
Srebro [USD/oz]	23,6	0,1%	-0,5%	-1,3%	-1,3%	2,1%
Platyna [USD/oz]	1 074,0	-0,8%	-0,7%	0,0%	0,0%	9,4%
Pallad [USD/oz]	1 786,0	0,5%	-0,6%	-0,7%	-0,7%	-6,8%
Bitcoin USD	18 131,6	3,8%	7,8%	9,6%	9,6%	-58,6%
Pszenica [USD/bu]	740,0	1,2%	-0,7%	-6,6%	-6,6%	-2,3%
Kukurydza [USD/bu]	656,8	0,3%	0,5%	-3,2%	-3,2%	9,6%
Cukier ICE [USD/lb]	19,7	0,1%	0,6%	-1,9%	-1,9%	10,6%

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

Pepco

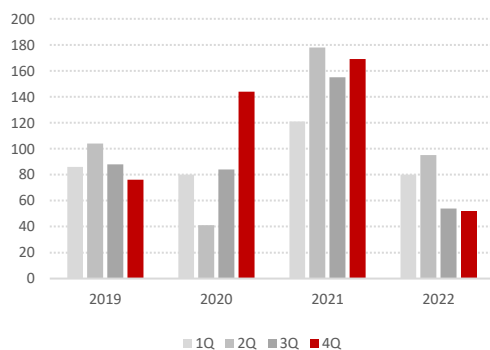
W 1Q'22/23 przychody grupy wyniosły 1 654 mln EUR, co oznacza wzrost +27% r/r przy stałym kursie, w tym +41% r/r Pepco i +9% r/r Poundland. Wzrost przychodów LFL w grupie wyniósł 13% r/r. Grupa otworzyła w tym czasie 105 nowych sklepów netto.

Mirbud

Spółka zależna JHM podała dane sprzedażowe za 4Q'22
 - liczba umów przedwstępnych i deweloperskich: 52 lokale (281 lokali w całym 2022)
 - liczba przekazanych lokali: 152 (324 w całym 2022)

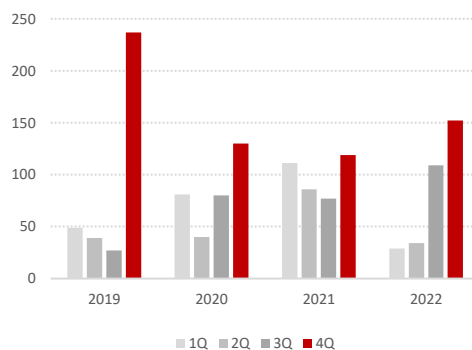
Spółka poinformowała także, że liczba mieszkań w ofercie to 1114 (w tym 186 to lokale gotowe). Liczba aktywnych umów przedwstępnych/deweloperskich (nie ujęte dotychczas w przychodach): 352.

Sprzedaż [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Przekazania [szt]

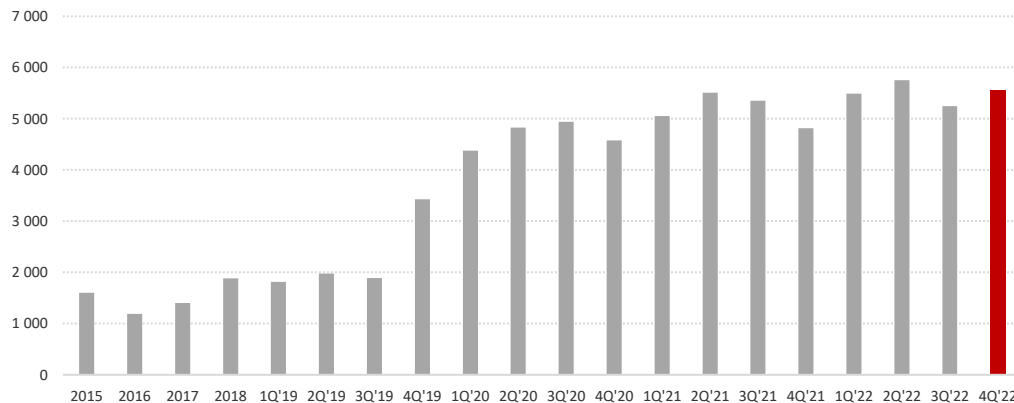


Źródło: DM BDM S.A., spółka

Mirbud

Spółka podała, że portfel zleceń na koniec 2022 roku wynosił 5,56 mld PLN (w tym 2,95 mld PLN na poziomie jednostkowym).

Portfel zleceń skonsolidowany [mln PLN]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

JSW

- Produkcja węgla w grupie w 4Q'22 ogółem wyniosła 3,47 mln ton (+1,1% k/k i -2,9% r/r).
- Produkcja węgla koksowego wyniosła ok. 2,76 mln ton (+4,8% k/k i +0,5% r/r), węgla do celów energetycznych wyniosła ok. 0,71 mln ton (-11,3% k/k i -14,1% r/r).
- Sprzedaż węgla ogółem wyniosła ok. 3,29 mln ton (-5,8% k/k i -13,4% r/r), a węgla koksowego wyniosła ok. 2,51 mln ton (-5,5% k/k i -9,6% r/r).
- Produkcja koksu ogółem w 4Q'22 wyniosła 0,68 mln ton (-13,4% k/k i -24,2% r/r).

PKN Orlen

PGNiG Upstream Norway i Lotos Exploration & Production Norge z grupy Orlen uzyskały udziały w czterech koncesjach poszukiwawczych na Norweskim Szelfie Kontynentalnym przyznane w ramach corocznej rundy koncesyjnej.

Janina Goss została powołana przez Ministra Aktywów Państwowych, w imieniu akcjonariusza Skarbu Państwa, do składu rady nadzorczej PKN Orlen.

Kruk	Spółka liczy, że w 2023 roku jego zysk będzie wyższy r/r, spodziewa się wysokich spłat z portfeli, nakłady inwestycyjne mogą na lekko niższym poziomie niż w 2022 roku, kiedy były rekordowe.
Cyfrowy Polsat	Spółka odkupiła w celu umorzenia 691.952 obligacje serii B i 835.991 obligacji serii C. Obligacje zostały nabyte od uprawnionych inwestorów, którzy opłacili cenę emisyjną obligacji serii D, rejestrowanych 11 stycznia 2023 r. Cyfrowy Polsat wyemitował 2.670.000 obligacji serii D o łącznej wartości nominalnej 2,67 mld PLN.
Tauron, Rafako, Mostostal Warszawa	Tauron Wytwarzanie wezwał Rafako i i Mostostal Warszawa do zapłaty 1,31 mld PLN kar umownych i odszkodowania w związku z wadami bloku 910 MW w Jaworznie. Tauron jest otwarty na negocjacje z Rafako prowadzące do naprawienia wad tego bloku. Spółka byłaby ewentualnie gotowa do samodzielnego dokończenia prac. Rafako ocenia, że wezwanie spółki przez grupę Tauron do zapłaty kar umownych i odszkodowania jest bezprawne i bezzasadne.
Bumech	Przedsiębiorstwo Górnicze Silesia, spółka zależna Bumechu, zawarła umowę sprzedaży węgla energetycznego z krajową spółką kapitałową. Przychody z tytułu realizacji umowy szacowane są na ok. 152 mln PLN netto.
Kernel	Spółka podpisała porozumienie z bankami, m.in. Natixis, ING, EBRD i EIB, o zwolnieniu ze spłaty zobowiązań kredytowych do 30 czerwca 2023 r. Powodem są trudnienia związane z konfliktem ukraińsko-rosyjskim i problemy w dostawach zboża i oleju słonecznikowego.
Astarta	Spółka w 2022 r. wyprodukowała 282 tys. ton cukru. Był to najlepszy rok pod względem objętości przerobionego surowca i ilości wyprodukowanego cukru w porównaniu do dwóch poprzednich lat, pomimo trudności spowodowanych konfliktem z Rosją. W 2022 Astarta przerobiła ok. 2 mln ton buraków cukrowych. Według wstępnych danych Ukrtsukor, na podstawie informacji z 21 zakładów udział Astarty w produkcji cukru na rynku ukraińskim wynosił 25%.
Ciech	Biznes opakowań Ciechu pracuje na pełnych mocach. Grupa Ciech skupia się m.in. na ulepszeniu składu surowców wykorzystywanych w produkcji i ograniczeniu ilości wytwarzanych odpadów. Przygotowuje się też do remontu pieca szklarskiego. – Parkiet
Intersport	Spółka miała według wstępnych szacunków 62,93 mln PLN łącznych przychodów netto ze sprzedaży w 3Q'22/23 (październik-grudzień'22).
Miraculum	Spółka otrzymała od partnera zaliczkę na poczet realizacji dostaw w kwocie 88 670 USD stanowiące 40% zamówienia, które ma być zrealizowane w 2Q'23.
Movie Games (NC)	Spółka przejdzie 18 stycznia 2023 r. na rynek główny GPW.
Energetyka	Rekompensaty uchronią ciepłownie, ludzi niekoniecznie. Kryzys energetyczny uderza w tym roku jako pierwszy w ciepło. Mimo zapowiedzi o mrożeniu cen podwyżki są, a nie wszyscy będą się kwalifikować do pomocy. Te mogą objąć mniejszą grupę mieszkańców. – Parkiet
Nieruchomości	Ceny domów będą spadać. Zdaniem ekspertów rosnące koszty utrzymania obniżą popyt na domy jednorodzinne. W dół pójść także ich ceny. – Puls Biznesu
Zdrowie	Grypa zaatakowała Polaków i gospodarkę. Każda epidemia oznacza dodatkowe koszty dla pacjentów i firm. Obecnie trwająca może kosztować polską gospodarkę nawet pół miliarda złotych miesięcznie. – Rzeczpospolita
Handel	Sklepy szykują się na gorsze czasy. Nawet liczba sprzedawców internetowych rośnie dużo wolniej niż w latach wcześniejszych. To pokazuje, że cały sektor przygotowuje się na spowolnienie wydatków konsumpcyjnych, a wręcz ich ograniczenie w wielu kategoriach. W 2022 r. liczba sklepów internetowych w Polsce wzrosła o 10,7 proc., do 57,9 tys. - wynika z danych wywiadowni Dun & Bradstreet Poland. – Rzeczpospolita Żywność ma drożeć wolniej. Ceny produktów rolnych na rynkach światowych spadają nieprzerwanie od dziewięciu miesięcy. Jak dotąd z dużym opóźnieniem i w niewielkim stopniu przekłada się to na ceny w sklepach. 2023 r. może jednak przynieść lekki oddech. – Rzeczpospolita
Transport	Europa stawia na kolej. Nad Wisłą jest inaczej. W innych krajach Unii Europejskiej koleje otwierają nowe połączenia, a promocja goni promocję. W Polsce PKP InterCity podnosi ceny o 20 proc. – Rzeczpospolita Droga do zielonego transportu. Amerykanie chcą przyspieszyć transformację w swoim najbardziej emisyjnym sektorze. Liczą też na zwiększenie udziałów w globalnym rynku elektromobilności. – Dziennik Gazeta Prawna Brexit i spowolnienie pogrążają transport. Wielka Brytania pozbawiła części uprawnień unijnych przewoźników. Ceny frachtu w UE spadają, a na Wyspach rosną. – Dziennik Gazeta Prawna

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

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.

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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 12.01.2023 roku, 07:47 CET

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez uprzedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahanom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględnić, że struktura portfela inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfela inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu 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.