

Redaktor wydania: Krzysztof Pado / Krzysztof Tkocz

**KOMENTARZ PORANNY**

**Goldman Sachs kulą w nogi DJI**

Wczorajsza sesja na GPW zakończyła się spadkami głównych indeksów. WIG20 przy obrotach sięgających 994 mln PLN stracił 1,5% i zatrzymał się tuż nad psychologicznym poziomem 1900 pkt. Podczas śródogodowych notowań, do najsłabszych polskich blue chipów należały banki: mBank (-4,4%), Pekao (-4,0%) oraz PKO BP (-3,3%). Z drugiej strony indeksu znalazły się m.in. takie spółki jak: Kęty (+2,2%), Pepco (+1,8%) oraz Cyfrowy Polsat (+1,1%). Również ze zniżką finiszowały średnie i małe spółki, a mWIG40 i sWIG80 straciły odpowiednio 1,5%/0,1%. Sektorowo najlepiej poradził sobie WIG-media zyskując 0,6%, z drugiej strony największej przeceny doświadczyły wyżej wspomniane banki (-3,3%). Na szerokim rynku pozytywnie wyróżniły się akcje Pepees, które zyskały 16,5%, do czego przyczyniła się informacja o ogłoszeniu skupu akcji własnych po cenie 1,65 PLN/sztuka. Na europejskich parkietach panowały mieszane nastroje. Tego dnia DAX poszedł w górę o 0,4%, CAC40 zyskał 0,5%, natomiast FTSE100 zakończył notowania ze zniżką na poziomie 0,1%. W dniu wczorajszym pozytywnie zaskoczyły dane z niemieckiego indeksu instytutu ZEW. Wskaźnik w styczniu wyniósł 16,9 pkt. (oczekiwano jedenastego z rzędu odczytu na minusie = -15 pkt.) wobec -23,3 odnotowanych w grudniu. Pierwsza sesja tygodnia na Wall Street zakończyła się przewagą spadków głównych indeksów. Największej przeceny doświadczył DJI, który stracił tego dnia 1,1%. Kulą w nogi tego indeksu okazały się akcje Goldman Sachs, które straciły 6,4% po znacznie gorszych od oczekiwań wynikach 4Q'22 (zyska na akcje wyniósł 3,3 USD vs konsensus na poziomie 5,6 USD). Dalej był S&P500 ze zniżką w okolicach 0,2%. Pozytywnie wyróżnił się Nasdaq, który kontynuuje odbicie (+0,1%). Jeszcze w tym tygodniu swoje wyniki za 4Q'22 zaraportują m.in. takie firmy jak Procter & Gamble czy Netflix. W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania na lekkim plusie, a Nikkei idzie w górę o 2,5%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na zielono.

Krzysztof Tkocz

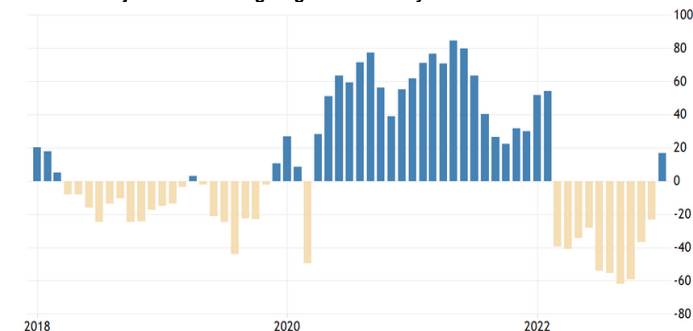
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Pepco:** Steinhoff chce sprzedać w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu ok. 34,5 mln akcji;
- **Zabka:** Preferowanym scenariuszem wyjścia funduszu CVC z inwestycji w sieć sklepów jest giełda
- **PKO BP:** Bank odnotuje w 4Q'22 738 mln PLN kosztu ryzyka prawnego związanego z kredytami CHF
- **Banki:** Wyniki sektora za XI'22 - KNF
- **Energetyka:** Zużycie energii elektrycznej w Polsce w grudniu spadło o 4,04% - PSE
- **Handel:** Sprzedaż sklepów małych formatów w XII'22 wzrosła w Polsce o 9,3% r/r - PIH, CMR
- **Deweloperzy:** Projekt ustawy o ograniczeniach w nabywaniu lokali przekazano do KPRM
- **Lentex:** Spółka chce skupić 2,6 mln akcji własnych po 12,5 PLN za papier
- **Pepees:** Spółka chce skupić do 1 mln akcji własnych po 1,65 PLN za akcję.

**WYKRES DNIA**

W dniu wczorajszym pozytywnie zaskoczyły dane z niemieckiego indeksu instytutu ZEW. Wskaźnik w styczniu wyniósł 16,9 pkt. (oczekiwano jedenastego z rzędu odczytu na minusie = -15 pkt.) wobec -23,3 odnotowanych w grudniu. Wynik ten oznacza zwyżkę o 40,2 pkt. w ciągu miesiąca i tym samym jest to drugi najsilniejszy wzrost w historii tego wskaźnika. Warto zauważyć, że po 10 miesiącach ujemnych odczytów wreszcie wyszedł on nad kreskę.

**Indeks Nastroju Ekonomicznego wg ZEW - Niemcy**



Źródło: tradingeconomics.com, Centre for European Economic Research

**Notowania: wtorek, 17 stycznia 2023**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 904,5	-1,5%	6,3%
WIG30	2 337,6	-1,5%	6,9%
mWIG40	4 345,2	-1,5%	4,6%
sWIG80	19 116,9	-0,1%	9,3%
WIG	61 041,1	-1,3%	6,2%
NC Index	329,9	0,5%	5,3%
WIG Banki	7 053,3	-3,3%	12,8%
WIG Bud	4 290,5	-0,9%	5,1%
WIG Chemia	12 146,0	-0,1%	11,6%
WIG Dew	2 697,8	-0,4%	2,8%
WIG Energia	2 170,3	0,3%	2,9%
WIG Games	17 255,9	-1,0%	2,6%
WIG IT	4 237,7	0,3%	6,6%
WIG Media	6 239,4	0,6%	3,4%
WIG Paliwa	5 869,2	-1,3%	-2,3%
WIG Spoż	2 108,2	-0,5%	4,5%
WIG Surowce	5 247,4	-0,8%	13,8%
WIG Odzież	5 864,4	-1,4%	-0,4%
DAX	15 187,1	0,4%	9,1%
FTSE100	7 851,0	-0,1%	5,4%
CAC40	7 077,2	0,5%	9,3%
BUX	46 313,7	-0,7%	5,8%
S&P500	3 991,0	-0,2%	3,9%
DJIA	33 910,9	-1,1%	2,3%
Nasdaq Comp	11 095,1	0,1%	6,0%
Bovespa	111 439,1	2,0%	1,6%
Nikkei225	26 138,7	1,2%	0,2%
Shanghai Comp.	3 224,2	-0,1%	4,4%
S&P/ASX 200	7 386,3	0,0%	4,9%
EUR/PLN	4,70	0,2%	0,3%
USD/PLN	4,36	0,6%	-0,4%
CHF/PLN	4,73	1,0%	-0,1%
EUR/USD	1,08	-0,3%	0,8%
USD/JPY	128,12	-0,4%	-2,3%

**FW20**

	Wartość	Zmiana
Kurs otwarcia	1 953	4 0,21%
Kurs zamknięcia	1 928	-29 -1,48%
Kurs min.	1 926	-2 -0,10%
Kurs max.	1 960	-13 -0,66%
Wolumen obrotu	29 625	1 993 7,21%
Otwarte pozycje	51 018	-387 -0,75%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 928,1	1 898,3	1 932,2	1 904,5	-1,5%	994
WIG30	2 367,4	2 331,4	2 370,8	2 337,6	-1,5%	1 058
MWIG40	4 419,7	19 071,8	19 238,6	4 345,2	-1,5%	117
sWIG80	19 201,5	4 345,2	4 422,9	19 116,9	-0,1%	49
WIG-PL	62 825,9	62 543,8	62 825,9	62 543,8	-1,4%	1 153
WIG	61 800,7	60 912,3	61 862,7	61 041,1	-1,3%	1 178

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	31,50	33 293	-0,6%	25,3%
Asseco Poland	73,85	6 130	0,7%	1,7%
CCC	43,64	2 394	0,3%	1,8%
CD Projekt	129,40	13 040	0,5%	-0,2%
Cyfrowy P.	18,85	12 055	1,1%	7,0%
Dino	363,00	35 589	-1,5%	-3,3%
JSW	56,38	6 620	0,5%	-3,1%
Kęty	484,50	4 675	2,2%	6,0%
KGHM	148,85	29 770	-1,0%	17,4%
Kruk	320,60	6 194	-1,2%	3,4%
LPP	10 550,00	19 562	-1,9%	-0,9%
mBank	335,20	14 224	-4,4%	13,2%
Orange	6,98	9 155	-0,4%	5,3%
Pekao	97,78	25 664	-3,9%	13,0%
Pepco	41,86	24 070	1,8%	5,9%
PGE	6,95	15 594	0,5%	1,0%
PKN Orlen	62,46	72 512	-1,3%	-2,8%
PKO BP	34,64	43 300	-3,3%	14,4%
PZU	35,84	30 949	-1,0%	1,2%
Santander Polska	293,60	30 003	-3,0%	13,2%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	575,00	1 369	-1,4%	-2,5%	Huuuge	24,40	2 056	-1,2%	11,9%
Alior	42,00	5 483	-1,0%	22,6%	ING BSK	174,00	22 637	-3,2%	5,6%
Amrest	18,70	4 106	-1,3%	-4,4%	Inter Cars	429,00	6 078	-2,7%	-6,9%
Asbis	24,86	1 380	-1,3%	4,9%	Kernel	18,30	1 538	-2,1%	4,3%
Auto	14,80	1 933	-0,8%	10,3%	Livechat	128,00	3 296	1,6%	19,6%
Azoty	45,00	4 464	-2,0%	14,0%	Mabion	21,42	346	-0,8%	2,0%
Benefit	770,00	2 259	-3,3%	3,5%	Mercator	47,08	501	0,0%	-4,6%
Bogdanka	45,14	1 535	-2,6%	-9,6%	Millennium	5,23	6 345	-4,0%	14,2%
Budimex	285,50	7 289	-1,9%	0,5%	MoBrok	296,00	1 040	-1,0%	-0,7%
Bumehc	47,82	693	-1,4%	-15,4%	Neuca	609,00	2 737	-1,9%	-6,3%
Ciech	43,74	2 305	2,6%	5,5%	PKP Cargo	14,83	664	-1,9%	2,3%
Comarch	169,20	1 376	0,0%	3,2%	Polenergia	86,00	7 582	-1,7%	0,0%
DataWalk	84,20	432	-5,4%	-7,8%	Pracuj	46,90	3 202	2,0%	14,7%
Develia	2,49	1 112	-1,4%	1,2%	Selvita	90,00	1 652	-1,1%	8,6%
Dom Dev.	100,00	2 555	-2,3%	5,3%	STS	17,00	2 661	-5,0%	-1,7%
Enea	6,29	3 887	1,5%	4,8%	Tauron	2,20	3 854	0,2%	3,8%
Eurocash	14,78	2 057	1,7%	8,7%	TEN	140,20	1 028	-4,0%	10,7%
Famur	3,36	1 931	0,9%	1,8%	WP.PL	99,40	2 911	0,0%	-1,6%
GPW	36,60	1 536	-0,8%	3,0%	XTB	32,78	3 848	-0,1%	5,7%
Handlowy	76,70	10 022	-3,6%	1,5%	ZE PAK	25,05	1 273	2,0%	8,9%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	86,9	2,8%	8,4%	1,1%	1,1%	-0,7%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,6	9,6%	-0,3%	-18,9%	-18,9%	-15,3%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	60,1	8,3%	-14,3%	-21,3%	-21,3%	-22,0%
CO2 [EUR/t]	77,2	2,6%	-1,3%	-5,3%	-5,3%	-3,9%
Węgiel ARA [USD/t]	170,0	1,2%	-1,2%	-25,6%	-25,6%	9,0%
Miedź LME [USD/t]	9 283,0	2,1%	4,4%	11,0%	11,0%	-4,8%
Aluminium LME [USD/t]	2 593,8	-0,1%	6,8%	10,4%	10,4%	-13,7%
Cynk LME [USD/t]	3 312,8	-0,3%	4,4%	10,3%	10,3%	-5,9%
Ołów LME [USD/t]	2 239,0	-0,4%	1,2%	-4,2%	-4,2%	-5,1%
Stal HRC [USD/t]	730,0	0,0%	0,0%	-1,9%	-1,9%	-49,2%
Ruda żelaza [USD/t]	121,6	0,9%	1,3%	9,3%	9,3%	-4,0%
Węgiel koksujący [USD/t]	317,5	1,0%	6,4%	9,7%	9,7%	-24,7%
Złoto [USD/oz]	1 903,5	-0,7%	1,4%	4,4%	4,4%	5,0%
Srebro [USD/oz]	24,0	-1,0%	1,7%	0,2%	0,2%	2,3%
Platyna [USD/oz]	1 039,0	-2,6%	-4,0%	-3,3%	-3,3%	5,5%
Pallad [USD/oz]	1 724,0	-1,9%	-3,0%	-4,1%	-4,1%	-9,5%
Bitcoin USD	21 271,4	0,7%	21,8%	28,6%	28,6%	-49,8%
Pszenica [USD/bu]	749,3	-1,0%	2,5%	-5,4%	-5,4%	-2,6%
Kukurydza [USD/bu]	685,8	-0,7%	4,7%	1,1%	1,1%	14,4%
Cukier ICE [USD/lb]	20,1	0,0%	2,5%	0,5%	0,5%	11,9%

WIG20



S&P500



**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

<b>Pepco</b>	Steinhoff (główny akcjonariusz), chce sprzedać w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu ok. 34,5 mln akcji spółki. - Bloomberg
<b>Żabka</b>	<p>Preferowanym scenariuszem wyjścia funduszu CVC Capital Partners z inwestycji w sieć sklepów Żabka jest giełda - poinformował PAP Biznes w Davos Krzysztof Krawczyk, partner CVC Capital Partners. Dodał, że może to być GPW, ale nie wyklucza zagranicznego parkietu.</p> <p>"Żabka ma przed sobą dekadę rozwoju. Możemy myśleć o wyjściu z tej inwestycji, ale dużo zależy od kondycji rynków finansowych. Ta spółka jest stworzona dla giełdy. (...) To jest preferowana ścieżka wyjścia z inwestycji, czekamy na poprawę sytuacji na rynkach kapitałowych. Trudno przewidzieć, kiedy rynki kapitałowe się otworzą, czy to będzie druga połowa tego roku, czy pierwsza połowa przyszłego roku. Dużo zależy od czynników niezależnych od nas, czyli geopolityki" - powiedział Krawczyk. Krawczyk poinformował, że obecnie sieć Żabka liczy 9 tys. sklepów.</p> <p>Operator największej sieci franczyzowej w Polsce chce utrzymać dwucyfrowe tempo wzrostu i rozgląda się za akwizycjami. Coraz mocniej wychodzi poza sklepy. – Puls Biznesu</p>
<b>CCC</b>	Rada nadzorcza CCC odwołała Krystyna Derejczyka z funkcji wiceprezesa spółki. Jak podano, obowiązki z obszaru finansowo-księgowego obejmie Łukasz Stelmach, dyrektor ds. nadzoru finansowego spółek zależnych, który jednocześnie pełni funkcję wiceprezesa ds. finansowych w spółce Half Price. Nadzór nad obszarem finansowo-księgowym z ramienia zarządu CCC będzie pełnił prezes Marcin Czyczerski.
<b>PKO BP</b>	<p>PKO BP odnotuje w wynikach 4Q'22 738 mln PLN kosztu ryzyka prawnego związanego z kredytami hipotecznymi denominowanymi i indeksowanymi do CHF. Jak podano, decyzja podyktowana jest zmianą parametrów modelu oceny ryzyka prawnego dla kredytów hipotecznych w CHF na skutek zmiany otoczenia rynkowego.</p> <p>Bank rozpoznał również aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 301 mln PLN, które wynika z prowadzonego programu ugód skierowanych do klientów posiadających kredyty hipoteczne denominowane i indeksowane do CHF.</p>
<b>Banki</b>	<p>Wskaźnik ROE sektora bankowego na koniec listopada 2022 roku wyniósł 4,44% wobec 3,63% w październiku i 2,09% w listopadzie 2021 roku - podała KNF w opracowaniu.</p> <p>Marża odsetkowa netto wyniosła w ujęciu miesięcznym 3,08% wobec 2,97% w październiku i wobec 2,03% w listopadzie 2021 roku.</p> <p>KNF podała, że na koniec listopada 11 banków komercyjnych wykazało łączną stratę w wysokości 4,6 mld PLN. Banki te miały ok. 16,1% udziału w aktywach sektora. Pozostałe banki w sektorze wykazały łącznie zysk w wysokości 17,8 mld PLN</p>
<b>Energetyka</b>	<p>Zużycie energii elektrycznej w Polsce w grudniu wyniosło 15.570 GWh (-4,04% r/r) - wynika z danych PSE. W grudniu produkcja energii w Polsce wyniosła 15.729 GWh (-5,56% r/r).</p> <p>Produkcja energii elektrycznej z elektrowni opartych na węglu kamiennym wzrosła w Polsce w grudniu 2022 r. do 55,91% całej produkcji z 50,96% w grudniu 2021 roku. Elektrownie oparte na węglu brunatnym w grudniu 2022 r. dostarczyły 23,77% całej produkcji wobec 28,85% w grudniu 2021 roku.</p>
<b>Handel</b>	<p>Sprzedaż detaliczna sklepów małaformatowych w grudniu wzrosła w Polsce o 9,3% r/r - wynika z szacunków Polskiej Izby Handlu i firmy badawczej CMR. Liczba zakupionych produktów spadła o 5,5% r/r.</p> <p>Sprzedaż detaliczna supermarketów w grudniu wzrosła w Polsce o 17,4% r/r - wynika z tych samych szacunków.</p>
<b>Deweloperzy</b>	<p>Deweloperzy wstrzymują inwestycje, skutki tego w postaci braku mieszkań zobaczymy za 2 lata - oceniła we wtorek przewodnicząca Rady Polskiego Związku Firm Deweloperskich Dorota Jarodzka-Śródka. Stymulacją dla rynku byłyby decyzje KNF ws. zdolności kredytowej i rządowy program mieszkaniowy - dodała.</p> <p>Organizacja branży deweloperskiej zaprezentowała we wtorek raport "Fundamenty przyszłości", który analizuje możliwe scenariusze rozwoju rynku, identyfikuje przyszłe trendy i zagrożenia. Autorzy raportu "Fundamenty przyszłości" oceniają, że wiodącymi trendami dla rynku deweloperskiego w perspektywie najbliższych pięciu lat będą m.in. wzrost znaczenia budownictwa modułowego i automatyzacji mieszkaniowej oraz inwestycje efektywne energetycznie.</p> <p>Jak oceniła przewodnicząca rady PZFD Dorota Jarodzka-Śródka także deweloperzy mogą otwierać sami lub we współpracy zakłady prefabrykacji, bo widzą w tym przyszłość i oszczędność.</p> <p>Zdaniem przewodniczącej rady PZFD, w obszarze rozwoju rynku najmu wydaje się, że dopiero zmierzamy do normalności europejskiej, gdzie liczba mieszkań na wynajem często przewyższa liczbę mieszkań własnościowych.</p>

<b>Deweloperzy</b>	Projekt ustawy o ograniczeniach w nabywaniu lokali mieszkalnych został skierowany do Kancelarii Prezesa Rady Ministrów - poinformowało PAP we wtorek Ministerstwo Rozwoju i Technologii. Osoba, która ma już pięć mieszkań, zapłaci przy transakcji wyższy podatek od czynności cywilnoprawnych.
<b>Rynek AGD</b>	W grudniu sprzedaż dużego AGD od producentów do sklepów spadła ponad 18%. Branża szykuje się na gorsze miesiące, przynajmniej do końca półrocza. Taki trend widać nie tylko w Polsce. – Rzeczpospolita
<b>Lentex</b>	Zarząd Lenteksu zdecydował o zamiarze nabycia 2,6 mln akcji własnych spółki, stanowiących 6,05% kapitału zakładowego, po cenie 12,50 PLN za akcję. Jak podano, zarząd ogłosi zaproszenie do składania ofert w terminie do 31 stycznia 2023 roku.
<b>Budimex</b>	Oferta Budimexu została uznana za najkorzystniejszą w przetargu na budowę kładki pieszo-rowerowej nad rzeką Wartą oraz Cybiną pomiędzy Berdychowem, Ostrowem Tumskim oraz Chwaliszewem. Wartość oferty to 126,9 mln PLN netto. Termin zakończenia robót to 23 miesiące od daty zawarcia umowy.
<b>Pepees</b>	Pepees zaprasza do składania ofert sprzedaży akcji spółki. Chce skupić do 1 mln akcji własnych, stanowiących do 1,05% kapitału zakładowego, po 1,65 PLN za akcję. Przyjmowanie ofert sprzedaży potrwa od 19 do 27 stycznia 2023 r. Przewidywany termin transakcji nabycia akcji to 1 lutego 2023 r.
<b>PlayWay</b>	Wydana w poniedziałek przez PlayWay i jego spółkę zależną Madnetic Games, gra WW2 Rebuilder znalazła się na 50 miejscu wśród najlepiej sprzedających się we wtorek produkcji - wynika ze statystyk Steam.
<b>Scope</b>	Notowana na NewConnect spółka biotechnologiczna Scope Fluidics przeniesie się 20 stycznia na rynek główny GPW
<b>Olymp</b>	Olymp, dostawca rozwiązań dla branży fitness, specjalizujący się w produkcji sprzętu treningowego, zadebiutuje na rynku NewConnect 24 stycznia.
<b>Rynek OZE</b>	Łączna moc instalacji PV w Polsce może wzrosnąć do 20,3 - 34,1 GWp w 2027 r., w zależności od scenariusza, wobec szacowanych 11,9 GWp w 2022 roku - wynika z raportu "Rynek fotowoltaiki w Polsce w 2022 roku", przygotowanego na zlecenie Corab przez firmę badawczą PMR.
<b>Netwise</b>	Netwise podpisał porozumienie w sprawie udziału w wezwaniu na sprzedaż akcji spółki. Celem jest nabycie do 100% akcji spółki. Spółka podała, że porozumienie podpisała z Jakubem Skałbanią oraz Netwise International. Cena oferowana za akcję spółki w ramach wezwania została określona przez strony porozumienia na 35 PLN za akcję.

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)

**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 18.01.2023 roku, 07:49 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 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.