

Redaktor wydania: Krzysztof Pado / Anna Tobiasz

KOMENTARZ PORANNY

W oczekiwaniu na dane makro

Wczorajsza sesja na GPW odznaczała się niewielką zmiennością. WIG20 przy obrotach wynoszących zaledwie 0,6 mld PLN wzrósł +0,3%, WIG zyskał +0,2%, natomiast małe i średnie spółki zakończyły dzień stratą po -0,2%. W ujęciu sektorowym najmocniej rosła chemia (+2,9%), głównie dzięki walorom Ciechu, które po informacji o zamiarze ogłoszenia wezwania przez KI Chemisty do sprzedaży akcji spółki po 49 PLN wzrosły do 51 PLN i tym samym zyskały +7,2%. Dobrze radziły sobie także spółki spożywcze (+2,2%) i motoryzacyjne (+1,7%). Z drugiej strony mocne spadki zaliczyła energetyka (-1,5%), media (-1,3%) i leki (-1,1%). Z grona blue chipów po piątkowych spadkach najsilniej odbijały Kruk (+2,6%), PZU (+2,2%) i LPP (+1,9%). Po drugiej stronie zestawienia znalazło się JSW (-4,8%), CCC (-3,6%) i Cyfrowy Polsat (-2,2%). Na pozostałych rynkach europejskich wzrosty były nieco wyraźniejsze – DAX zyskał +0,6%, FTSE100 +0,8%, a CAC40 +1,1%. Podobnie tendencje kontynuowano na Wall Street. S&P i DJI poszły w górę o +1,1%, a Nasdaq zyskał +1,5%. Dzisiaj uwaga inwestorów będzie skupiona na odczycie inflacji konsumpcyjnej za styczeń '23 w USA. Konsensus spodziewa się spadku do 6,2% r/r i 0,5% m/m w porównaniu do 6,5% r/r i 0,1% m/m w grudniu '22. Z krajowego podwórka czeka nas także wstępny odczyt PKB za 4Q'22, natomiast dane o CPI za styczeń '23 poznamy już jutro. O poranku na rynkach azjatyckich widać mieszane nastroje, Nikkei zyskuje +0,6%, natomiast Shanghai Composite finiszuje w okolicach punktu odniesienia. Podobna sytuacja jest na kontraktach terminowych – w Europie przeważają wzrosty, jednak w USA dominuje czerwień. USD lekko się cofa w stosunku do EUR przed publikacją odczytu inflacji. Aktualny kurs EUR/USD wynosi 1,073.

Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Ciech:** KI Chemisty zamierza wezwać do sprzedaży pozostałych akcji Ciechu po 49 PLN za akcję;
- Millennium:** Bank sprzeda Millennium FS i nawiąże strategiczną współpracę z TU Europa;
- PGE:** PGE Baltica z największą liczbą pkt w postępowaniu ws. pozwolenia dla obszaru 60.E.4;
- Enea:** PKO TFI i Enea podpisały list intencyjny; chcą rozwijać fundusz inwestujący w OZE;
- KPPD:** Spółka szacuje zysk netto w '22 na 52,7 mln PLN;
- Intesport:** W 3Q'22/23 spółka miała -0,9 mln PLN straty EBITDA;
- ED Invest:** Inwestorzy w wezwaniu sprzedali blisko 1,3 mln akcji;
- Wojas:** W I'23 spółka miała 30 mln PLN skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży (+97% r/r) [wykres BDM];
- Molecure:** Spółka ma umowę licencyjną z University of Michigan i Michigan State University;
- 11 bit:** Spółka pokaże wideo z gier Niezwykłozony i The Alters 17 lutego;
- PolTreg:** Spółka ma umowę z Clinmark na realizację badania klinicznego dot. cukrzycy przedobojawowej;
- Budimex:** Oferta spółki na 909,5 mln PLN netto oceniona najwyżej w przetargu PKP PLN;
- SimFabric:** Wydaniu nieprawomocnego wyroku w sprawie o ustalenie nieważności uchwały zarządu z 2019 roku.

WYKRES DNIA

W grudniu'22 saldo rachunku bieżącego zamknęło się na sporym minusie. Odczyt wyniósł -2,53 mld EUR, przy czym rynek spodziewał się -1,5 mld EUR. W listopadzie'22 saldo wyniosło +0,3 mld EUR i był to jedyny miesiąc w 2022 r., który zakończył się na plusie.

Polska – saldo rachunku bieżącego



Źródło: Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 13 lutego 2023

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 853,3	0,3%	3,4%
WIG30	2 276,9	0,3%	4,1%
mWIG40	4 381,8	-0,2%	5,5%
sWIG80	19 095,4	-0,2%	9,1%
WIG	60 106,8	0,2%	4,6%
NC Index	338,6	0,0%	8,1%
WIG Banki	6 694,0	0,3%	7,1%
WIG Bud	4 192,8	0,4%	2,7%
WIG Chemia	12 532,0	2,9%	15,1%
WIG Dew	2 788,9	0,4%	6,3%
WIG Energia	2 154,3	-1,5%	2,2%
WIG Games	17 500,9	-0,9%	4,1%
WIG IT	4 464,4	-0,1%	12,3%
WIG Media	6 396,6	-1,3%	6,0%
WIG Paliwa	5 978,4	0,0%	-0,5%
WIG Spoż	2 162,5	2,2%	7,2%
WIG Surowce	4 755,6	-1,0%	3,1%
WIG Odzież	5 427,9	1,2%	-7,8%
DAX	15 397,3	0,6%	10,6%
FTSE100	7 947,6	0,8%	6,7%
CAC40	7 208,6	1,1%	11,4%
BUX	46 233,5	0,5%	5,6%
S&P500	4 137,3	1,2%	7,8%
DJIA	34 245,9	1,1%	3,3%
Nasdaq Comp	11 891,8	1,5%	13,6%
Bovespa	108 836,5	0,7%	-0,8%
Nikkei225	27 427,3	-0,9%	5,1%
Shanghai Comp.	3 284,2	0,7%	6,3%
S&P/ASX 200	7 417,8	-0,2%	5,4%
EUR/PLN	4,79	0,3%	2,2%
USD/PLN	4,46	-0,1%	2,0%
CHF/PLN	4,85	0,4%	2,6%
EUR/USD	1,07	0,4%	0,2%
USD/JPY	132,42	0,8%	1,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 860	-39	-2,05%
Kurs zamknięcia	1 868	6	0,32%
Kurs min.	1 850	0	0,00%
Kurs max.	1 873	-26	-1,37%
Wolumen obrotu	22 305	-11 322	-33,67%
Otwarte pozycje	37 955	-20	-0,05%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 855,3	1 837,9	1 864,0	1 853,3	0,3%	616
WIG30	2 287,9	2 259,6	2 287,9	2 276,9	0,3%	654
MWIG40	4 398,7	19 033,3	19 177,6	4 381,8	-0,2%	112
SWIG80	19 167,1	4 362,8	4 413,5	19 095,4	-0,2%	40
WIG-PL	61 272,7	61 116,3	61 400,5	61 400,5	0,1%	745
WIG	60 364,7	59 726,8	60 375,6	60 106,8	0,2%	786

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	29,73	31 416	0,2%	18,3%
Asseco Poland	79,55	6 603	1,1%	9,6%
CCC	35,61	1 954	-3,6%	-16,9%
CD Projekt	138,90	13 997	0,2%	7,1%
Cyfrowy P.	17,52	11 205	-2,2%	-0,5%
Dino	364,00	35 687	-0,4%	-3,0%
JSW	53,72	6 307	-4,8%	-7,6%
Kęty	496,00	4 786	-0,8%	8,5%
KGHM	133,15	26 630	-0,4%	5,0%
Kruk	334,40	6 460	2,6%	7,9%
LPP	9 840,00	18 246	1,9%	-7,6%
mBank	313,00	13 282	1,2%	5,7%
Orange	6,75	8 858	-1,6%	1,9%
Pekao	92,70	24 331	0,9%	7,2%
Pepco	43,10	24 783	1,2%	9,1%
PGE	6,74	15 114	-1,7%	-2,1%
PKN Orlen	63,42	73 627	-0,1%	-1,3%
PKO BP	32,30	40 375	0,5%	6,6%
PZU	36,05	31 130	2,2%	1,8%
Santander Polska	285,00	29 124	0,1%	9,9%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	575,00	1 369	-1,9%	-2,5%	Huuuge	23,70	1 997	-2,4%	8,7%
Alior	38,80	5 065	-0,2%	13,2%	ING BSK	165,40	21 519	-3,5%	0,4%
Amrest	20,25	4 446	-1,0%	3,5%	Inter Cars	501,00	7 098	2,2%	8,7%
Asbis	21,80	1 210	-0,2%	-8,0%	Kernel	19,10	1 605	3,5%	8,9%
Auto	16,80	2 194	0,6%	25,2%	Livechat	142,00	3 657	-2,1%	32,7%
Azoty	43,48	4 313	1,5%	10,1%	Mabion	21,96	355	-2,3%	4,6%
Benefit	836,00	2 452	-0,5%	12,4%	Mercator	45,18	481	0,0%	-8,4%
Bogdanka	49,30	1 677	-1,5%	-1,2%	Millennium	4,82	5 847	-1,0%	5,2%
Budimex	271,00	6 919	1,3%	-4,6%	MoBrok	307,00	1 078	-0,8%	3,0%
Bumehc	44,40	643	-2,2%	-21,5%	Neuca	578,00	2 597	-1,7%	-11,1%
Ciech	51,00	2 688	7,2%	23,0%	PKP Cargo	14,36	643	0,4%	-1,0%
Comarch	156,20	1 270	-1,4%	-4,8%	Polenergia	81,50	7 185	-4,2%	-5,2%
DataWalk	83,60	429	-4,0%	-8,5%	Pracuj	54,60	3 727	0,0%	33,5%
Develia	2,91	1 302	1,2%	18,5%	Selvita	83,30	1 529	-1,5%	0,5%
Dom Dev.	103,80	2 657	1,8%	9,3%	STS	16,70	2 614	4,2%	-3,5%
Enea	6,35	3 924	0,0%	5,8%	Tauron	2,13	3 724	-2,1%	0,3%
Eurocash	14,89	2 072	-0,5%	9,5%	TEN	129,70	951	0,5%	2,4%
Famur	3,47	1 992	1,4%	5,0%	WP.PL	96,00	2 811	-2,0%	-5,0%
GPW	37,68	1 582	0,2%	6,1%	XTB	32,00	3 756	0,9%	3,2%
Handlowy	84,50	11 041	2,5%	11,8%	ZE PAK	25,95	1 319	-1,9%	12,8%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	86,1	-0,3%	6,3%	1,9%	0,3%	-10,7%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,4	-3,3%	-1,0%	-9,4%	-45,7%	-42,0%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	51,7	-4,2%	-11,0%	-9,8%	-32,2%	-33,2%
CO2 [EUR/t]	89,4	-0,9%	1,5%	-0,9%	9,7%	-3,3%
Węgiel ARA [USD/t]	132,0	0,0%	-5,2%	-3,4%	-42,2%	-30,3%
Miedź LME [USD/t]	8 916,5	1,0%	0,9%	-3,1%	6,6%	-9,9%
Aluminium LME [USD/t]	2 378,8	-1,1%	-4,8%	-9,0%	1,2%	-24,4%
Cynk LME [USD/t]	3 127,0	2,2%	-1,2%	-8,5%	4,1%	-13,6%
Ołów LME [USD/t]	2 087,5	0,9%	0,0%	-1,9%	-10,7%	-8,7%
Stal HRC [USD/t]	805,0	0,9%	1,5%	2,2%	8,2%	-28,8%
Ruda żelaza [USD/t]	123,8	-1,3%	-0,4%	0,3%	11,3%	-16,8%
Węgiel koksujący [USD/t]	376,5	1,9%	14,1%	13,4%	30,1%	-4,5%
Złoto [USD/oz]	1 859,5	-0,3%	-0,4%	-3,6%	1,9%	-0,6%
Srebro [USD/oz]	22,0	-0,2%	-1,4%	-7,4%	-8,3%	-7,9%
Platyna [USD/oz]	958,0	0,9%	-1,7%	-5,6%	-10,8%	-7,1%
Pallad [USD/oz]	1 551,0	1,7%	-1,8%	-5,9%	-13,7%	-33,9%
Bitcoin USD	21 758,8	1,0%	-5,1%	-5,2%	31,6%	-48,5%
Pszenszczyzna [USD/bu]	789,0	0,4%	5,2%	3,6%	-0,4%	-1,3%
Kukurydza [USD/bu]	684,0	0,5%	0,7%	0,6%	0,8%	4,3%
Cukier ICE [USD/lb]	19,7	-1,8%	0,9%	-3,7%	5,1%	12,1%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 14AUG2022-14FEB2023

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2023 Bloomberg Finance L.P.

14-Feb-2023 07:15:22

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 14AUG2022-14FEB2023

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2023 Bloomberg Finance L.P.

14-Feb-2023 07:15:44

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Ciech KI Chemistry, spółka z grupy Kulczyk Investments, do której należy ponad 51% akcji Ciech, zamierza wezwać do sprzedaży pozostałych 25,7 mln akcji Ciechu, po 49 PLN za papier. Jak podano w komunikacie prasowym, w przypadku osiągnięcia w wyniku wezwania progu przynajmniej 95% ogólnej liczby głosów na walnym, inwestor zamierza przeprowadzić przymusowy wykup akcji należących do pozostałych akcjonariuszy, a następnie wycofać akcje spółki z obrotu giełdowego. Według KI Chemistry, działanie Ciech w formule spółki niepublicznej zapewni możliwość szybszego i elastyczniejszego reagowania na dynamicznie zmieniające się uwarunkowania.

Przewiduje się, że treść wezwania zostanie opublikowana w pierwszej połowie marca tego roku, z zachowaniem terminów przewidzianych w stosownych przepisach.

Bank Millennium Bank Millennium zawarł umowę sprzedaży za około 500 mln PLN 80% udziałów Millennium Financial Services spółkom ubezpieczeniowym Europa, będącymi częścią Grupy Talanx, jednego z największych europejskich ubezpieczycieli. Przez 10 lat bank będzie oferował ich ubezpieczenia na zasadach wyłączności. Bank Millennium oraz TU Europa w komunikatach prasowych wskazują, że istotą transakcji przewidzianej w umowie jest bezpośrednie nabycie udziałów przez kupujących od Banku Millennium za zdefiniowaną cenę początkową, która może podlegać mechanizmowi korekty ceny po zamknięciu transakcji oraz ustanowieniu strategicznej współpracy ubezpieczeniowej.

Energa, PKN Orlen Energa Green Development z grupy Orlen ma pozwolenia na budowę 65 MW mocy w ramach pierwszego etapu farmy fotowoltaicznej Mitra. Rozpoczęcie prac budowlanych planowane jest na połowę roku. Obecnie prowadzone jest postępowanie, które wyłoni wykonawcę

Enea PKO TFI i Enea podpisały list intencyjny o współpracy na rzecz rozwoju OZE w Polsce. Strony chcą zaangażować się w rozwój zamkniętego funduszu inwestycyjnego PKO Energia Odnawialna. Enea planuje zaangażowanie w FIZAN, który będzie inwestować w akcje i udziały spółek portfelowych, budujących instalacje OZE i uzyskujących zyski z produkcji i sprzedaży energii elektrycznej lub ciepłej wytwarzanej w tych instalacjach.

KPPD KPPD-Szczecinek szacuje, że w 2022 roku zysk netto wzrósł do 52,7 mln PLN z 35 mln PLN w 2021. Przychody ze sprzedaży za 2022 r. wzrosły do 474 mln PLN z 415,9 mln PLN w 2021. Na wysokość uzyskanych wyników największy wpływ miało zwiększenie przychodów ze sprzedaży, zwłaszcza w 1H'22.

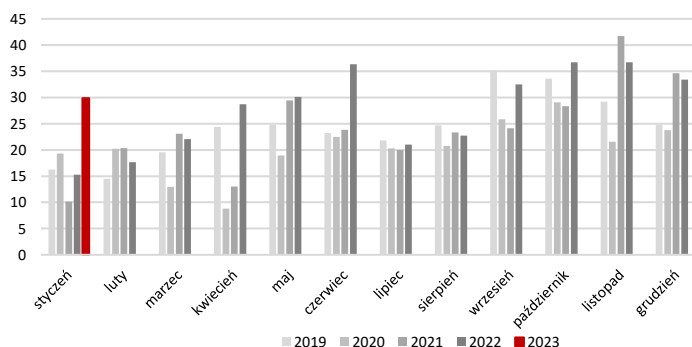
Intersport Według wstępnych szacunków w 1-3Q'22/23 spółka miała 179,1 mln PLN przychodów (+5,4% r/r) i 3,6 mln PLN EBITDA (vs 5,8 mln PLN rok wcześniej).

W 3Q'22/23 (X-XII'22) spółka miała 62,2 mln PLN przychodów (-1,9% r/r) i -stratę 0,9 mln PLN EBITDA (vs +1,6 mln PLN rok wcześniej).

ED Invest Inwestorzy w zakończonym wezwaniu sprzedali łącznie 1,295 mln akcji ED Invest, stanowiących 10,46% kapitału spółki. W styczniu Vesper Capital ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 2,248 mln akcji ED Invest po 4,08 PLN za papier.

Wojas Wojas miał w styczniu 2023 roku 29,9 mln PLN skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży (+97% r/r). Skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej w styczniu 2023 roku wyniosły 18 mln LN (+40% r/r).

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

PoITreg PoITreg zawarł z Clinmark umowę na przeprowadzenie badania klinicznego fazy I/II w projekcie dotyczącym terapii cukrzycy przedobojawowej. Jak podano, celem badania klinicznego fazy I/II jest ocena bezpieczeństwa i wczesnych oznak skuteczności terapii komórkowej przeznaczonej dla chorych na cukrzycę typu 1, w fazie przedobojawowej (prediabetes). Wynagrodzenie Clinmark z tytułu realizacji zlecenia wynosić będzie ok. 5,3 mln EUR netto. Na realizację projektu spółka otrzymała od Agencji Badań Medycznych dofinansowanie w wysokości ok. 31,7 mln PLN.

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 sporządzającego raport.

- 11 bit** 11 bit studios, podczas IGN Fan Fest 17 lutego, pokaże wideo z gier Niezwyciężony i The Alters. The Alters to gra science fiction. Tytuł obecnie nie ma podanej daty premiery. Z kolei Niezwyciężony - produkcja oparta na twórczości Stanisława Lema - ma zostać wydana w tym roku na PC, PlayStation 5 oraz Xbox Series X i S.
- Molecure** Molecure zawarło umowę licencyjną z University of Michigan oraz Michigan State University w zakresie know-how oraz technologii związanej z rozwojem inhibitorów kluczowych szlaków sygnałowych odpowiedzialnych za proces włóknienia
- Bloober Team** Bloober Team podpisał umowę z Draw Distance na produkcję gry o kryptonimie "M". Bloober Team prowadził prace pre-produkcyjne na projekcie "M" od ponad roku. Obecnie tytuł wchodzi w fazę produkcyjną i do jego realizacji wybrano Draw Distance, w którym producent gier horrorów posiada blisko 35% akcji. Planowana data premiery projektu "M" to 2024 rok.
- Klabater** Klabater ustalił datę premiery swojej gry "Strategic Mind: Spectre of Communism" na platformach konsolowych PlayStation i Xbox na dzień 9 marca.
- Budownictwo** W 1Q'23 sytuacja w sektorze budowlanym pozostaje niekorzystna - wynika z badania Instytutu Rozwoju Gospodarczego SGH. Wśród barier ograniczających aktywność produkcyjną zakładów budowlanych firmy wymieniają wysokie ceny surowców i materiałów, nadmierne obciążenia podatkowe oraz niestabilne prawo.
- Biomed-Lublin** Dwa priorytety Biomedu. Pierwszym jest rozwój produktów Onko BCG. Drugim priorytetowym produktem w portfolio Biomedu jest lek Distreptaza. - Spółka z roku na rok poprawiała wyniki. Zakładamy, że tak będzie również w 2023 r. - mówi prezes Mieczysław Starkowicz. – Parkiet
- Pekao** Wicelider rynku bankowego został udziałowcem operatora płatności Tpay. – Puls Biznesu
- Budimex** Oferta spółki o wartości 909,5 mln PLN netto została oceniona najwyżej w przetargu PKP PLN na realizację robót budowlanych oraz wykonanie projektu wykonawczego i realizacja robót budowlanych na zabudowę urządzeń SRK, urządzeń kolejowych sieci telekomunikacyjnych wraz ze świadczeniem usług pogwarancyjnych dla tych urządzeń na odcinku Tychy – podg. Most Wisła w ramach projektu.
- SimFabric** Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok ustalający nieważność uchwały zarządu z dnia 11 lutego 2019 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez emisję akcji na okaziciela serii B, realizowanej w ramach subskrypcji prywatnej oraz w sprawie zmiany § 6 Statutu spółki. Wyrok jest nieprawomocny. Spółka skierowała do Sądu Okręgowego wniosek o sporządzenie pisemnego uzasadnienia, po otrzymaniu którego planuje wniesienie apelacji od całości otrzymanego wyroku.

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 14.02.2023 roku, 07:40 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 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.