

Redaktor wydania: Anna Tobiasz / Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Spadki na Wall Street po rozczarującym raporcie o inflacji, TSUE uderza w banki
Podczas czwartkowych notowań inwestorzy nie mogli narzekać na brak emocji. Tego dnia najważniejszym wydarzeniem z rodzimego podwórka była opinia rzeczniczkę TSUE, według której konsument po unieważnieniu umowy kredytowej oprócz zwrotu pieniędzy może domagać się od banku dodatkowych świadczeń. Na tą informację WIG-banki zareagował blisko 3% przeceną, jednak z biegiem sesji skala spadków została praktycznie zredukowana w całości. Z przedstawicieli tego sektora najmocniej straciły akcje Banku Millennium (-3,5%), PKO BP (-2,1%) oraz Getiną (-0,9%). Na przeciwnym biegunie znalazły się akcje spółki HUUUGE, które zyskały 10,3%, po zapowiedzi skupu akcji do 150 mln USD. Tego dnia WIG20 przy obrotach na poziomie 822 mln PLN stracił 0,2%. Zdecydowanie lepiej poradziły sobie średnie i małe spółki, a mWIG40 i sWIG80 zyskały odpowiednio: 1,0%/0,3%. Na pozostałych europejskich parkietach przeważał kolor zielony. DAX zakończył notowania ze wzrostem na poziomie 0,2%, CAC40 poszedł w górę o 0,9%, a FTSE100 zyskał 0,2% i pierwszy raz w historii przebił poziom 8 tys. pkt. Czwartkowa sesja na Wall Street zakończyła się spadkami głównych indeksów, do czego przyczyniły się najnowsze dane o inflacji. Tego dnia najwięcej stracił Nasdaq zniżkując o 1,8%, dalej był S&P500 ze spadkiem na poziomie 1,4%, również słabo radził sobie DJI, który finiszował 1,3% na minusie. W dniu wczorajszym poznaliśmy odczyt PPI w USA za styczeń'23, który wzrósł o 0,7% m/m i 6% r/r, tym samym negatywnie zaskoczył rynek, który oczekiwał wzrostu na poziomie: 0,4% m/m/ 5,4% r/r. O poranku rynek azjatycki kontynuuje spadki, SHC traci ok. 0,4%, a Nikkei finiszuje 0,7% na minusie. Kontrakty terminowe na DAX i amerykańskie indeksy świecą się na czerwono, co może zwiastować negatywne otwarcie na GPW.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Grodno:** W 3Q'22/23 spółka wypracowała 8,6 mln PLN zysku netto wobec 13,3 mln PLN rok wcześniej;
- Stalprodukt:** Szacunkowy zysk netto na j.d. w 4Q'22 wyniósł 31,4 mln PLN – znacznie poniżej konsensusu [tabela BDM];
- MOL:** Oczyszczona CCS EBITDA w 2022 r. wyniosła 4,7 mln USD;
- Banki:** Banki nie mają prawa dochodzić dodatkowych świadczeń po unieważnieniu umowy CHF – rzecznik TSUE;
- LW Bogdanka:** Spółka wstrzymała eksploatację ściany 3/VII/385 w polu Stefanów;
- Orange Polska:** W 1H'23 spółka będzie decydować o cenniku;
- PKN Orlen:** Orlen łączy się ze spółką Lotos SPV 5;
- Tauron:** Spółka podpisała z BGK umowę kredytu odnawialnego na kwotę 750 mln PLN;
- Photon Energy:** Spółka chce w '23 znacząco zwiększyć zainstalowane moce w PV;
- Wasko:** Oferta spółki zależnej Wasko za max. 39,05 mln PLN wybrana w przetargu Urzędu Miasta Łodzi;
- Unibep:** Unihouse ma umowę na realizację inwestycji modułowej w Niemczech za ok. 7,9 mln EUR;
- Genomtec:** Spółka w '23 stawia na dalsze badania kliniczne; kontynuuje poszukiwanie partnera strategicznego;
- UniCredit:** Spółka chce wypłacić 0,9872 EUR dywidendy na akcję;
- Kredyt Inkaso:** KNF zatwierdziła prospekt dotyczący emisji obligacji;
- Image Power (NC):** Spółka ma finansowanie na demo gry Haunted House Renovator od PlayWay;
- Bloober Team (NC):** Spółka wyda grę The Medium na komputery MAC w 3Q'23.

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym do jednych z najsilniej umacniających się walorów na GPW należały akcje HUUUGE Games, które zyskały 10,3% po zapowiedzi skupu akcji do poziomu 150 mln USD (33% kapitalizacji). Skup ma mieć miejsce jeszcze w 1Q23. Cena akcji dewelopera gier mobilnych jest najwyższej od stycznia 2022 r. Od dołków wyznaczonych w czerwcu'22 spółka zyskała już ponad 68%.

Huuuge Games - daily



Źródło: Bloomberg

Notowania: czwartek, 16 lutego 2023

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 865,5	-0,2%	4,1%
WIG30	2 295,3	-0,1%	4,9%
mWIG40	4 451,2	0,9%	7,1%
sWIG80	19 259,5	0,3%	10,1%
WIG	60 608,7	0,0%	5,5%
NC Index	340,1	-0,5%	8,6%
WIG Banki	6 803,6	-0,1%	8,8%
WIG Bud	4 234,9	0,8%	3,7%
WIG Chemia	12 322,4	-0,2%	13,2%
WIG Dew	2 773,5	0,0%	5,7%
WIG Energia	2 177,7	0,7%	3,3%
WIG Games	18 119,7	1,7%	7,7%
WIG IT	4 525,1	0,2%	13,9%
WIG Media	6 563,6	1,4%	8,8%
WIG Paliwa	5 967,4	-0,7%	-0,7%
WIG Spoż	2 179,8	0,3%	8,1%
WIG Surowce	4 799,1	0,7%	4,0%
WIG Odzież	5 461,4	-0,7%	-7,3%
DAX	15 533,6	0,2%	11,6%
FTSE100	8 012,5	0,3%	7,5%
CAC40	7 366,2	0,9%	13,8%
BUX	46 039,3	-0,5%	5,1%
S&P500	4 090,4	-1,4%	6,5%
DJIA	33 696,9	-1,2%	1,7%
Nasdaq Comp	11 855,8	-1,8%	13,3%
Bovespa	109 941,5	0,3%	0,2%
Nikkei225	27 696,4	0,7%	6,1%
Shanghai Comp.	3 249,0	-1,0%	5,2%
S&P/ASX 200	7 410,3	0,8%	5,3%
EUR/PLN	4,77	0,2%	1,8%
USD/PLN	4,47	0,3%	2,1%
CHF/PLN	4,83	0,1%	2,0%
EUR/USD	1,07	-0,1%	-0,3%
USD/JPY	133,94	-0,2%	2,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 890	33	1,78%
Kurs zamknięcia	1 878	-2	-0,11%
Kurs min.	1 850	-4	-0,22%
Kurs max.	1 892	10	0,53%
Wolumen obrotu	33 481	13 539	67,89%
Otwarte pozycje	37 485	63	0,17%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 872,9	1 841,9	1 883,7	1 865,5	-0,2%	822
WIG30	2 309,5	2 265,2	2 314,8	2 295,3	-0,1%	903
MWIG40	4 426,1	19 220,2	19 316,5	4 451,2	1,0%	141
sWIG80	19 277,2	4 389,7	4 460,2	19 259,5	0,3%	49
WIG-PL	61 378,6	61 361,2	61 880,2	61 880,2	0,0%	987
WIG	60 876,8	59 967,8	61 038,8	60 608,7	0,0%	1 053

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	29,15	30 809	-1,5%	16,0%
Asseco Poland	80,50	6 682	0,0%	10,9%
CCC	36,50	2 003	3,3%	-14,9%
CD Projekt	139,52	14 060	0,8%	7,6%
Cyfrowy P.	17,72	11 333	0,6%	0,6%
Dino	368,00	36 079	-0,5%	-1,9%
JSW	55,60	6 528	-0,6%	-4,4%
Kęty	496,00	4 786	0,5%	8,5%
KGHM	134,00	26 800	1,1%	5,7%
Kruk	332,40	6 422	-1,2%	7,2%
LPP	9 850,00	18 264	-1,2%	-7,5%
mBank	327,20	13 884	1,8%	10,5%
Orange	7,01	9 200	1,9%	5,8%
Pekao	95,16	24 977	1,4%	10,0%
Pepco	43,58	25 059	0,4%	10,3%
PGE	6,77	15 181	0,2%	-1,7%
PKN Orlen	63,30	73 488	-0,8%	-1,5%
PKO BP	32,36	40 450	-2,1%	6,8%
PZU	36,20	31 260	0,1%	2,2%
Santander Polska	289,20	29 553	-0,2%	11,5%

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.

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	600,00	1 428	-1,0%	1,7%	Huuuge	26,24	2 211	10,3%	20,4%
Alior	40,80	5 327	3,2%	19,1%	ING BSK	172,00	22 377	2,4%	4,4%
Amrest	20,70	4 545	0,2%	5,8%	Inter Cars	488,50	6 921	-1,7%	6,0%
Asbis	22,98	1 275	0,2%	-3,0%	Kernel	19,30	1 622	0,1%	10,0%
Auto	16,70	2 181	-1,1%	24,4%	Livechat	153,00	3 940	2,0%	43,0%
Azoty	42,34	4 200	0,1%	7,2%	Mabion	21,75	352	1,1%	3,6%
Benefit	858,00	2 517	3,1%	15,3%	Mercator	45,77	487	0,6%	-7,3%
Bogdanka	46,96	1 597	-3,5%	-5,9%	Millennium	4,84	5 871	-3,5%	5,7%
Budimex	274,50	7 008	1,3%	-3,3%	MoBrok	314,50	1 105	3,5%	5,5%
Bumehc	45,00	652	2,7%	-20,4%	Neuca	589,00	2 647	-0,2%	-9,4%
Ciech	50,55	2 664	-0,4%	21,9%	PKP Cargo	14,54	651	-1,0%	0,3%
Comarch	153,80	1 251	0,0%	-6,2%	Polenergia	81,80	7 212	-0,2%	-4,9%
DataWalk	83,80	430	0,7%	-8,3%	Pracuj	53,80	3 673	-0,4%	31,5%
Develia	2,84	1 269	0,5%	15,5%	Selvita	82,90	1 522	1,1%	0,0%
Dom Dev.	105,40	2 698	1,3%	10,9%	STS	17,24	2 698	0,8%	-0,4%
Enea	6,50	4 017	2,0%	8,3%	Tauron	2,16	3 778	1,5%	1,7%
Eurocash	15,08	2 099	1,2%	10,9%	TEN	130,70	959	-1,4%	3,2%
Famur	3,50	2 013	0,1%	6,1%	WP.PL	101,40	2 969	2,6%	0,4%
GPW	37,46	1 572	1,7%	5,5%	XTB	33,00	3 874	2,6%	6,4%
Handlowy	83,80	10 949	2,3%	10,8%	ZE PAK	26,45	1 344	1,5%	15,0%

Surowce		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	84,4	-1,2%	-0,2%	-0,1%	-1,8%	-9,3%	
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,4	-2,9%	-1,2%	-10,6%	-46,4%	-46,5%	
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	52,0	-4,9%	-1,4%	-9,3%	-31,8%	-25,5%	
CO2 [EUR/t]	94,6	3,4%	7,2%	4,8%	16,1%	5,9%	
Węgiel ARA [USD/t]	137,0	0,4%	7,0%	0,3%	-40,0%	-25,4%	
Miedź LME [USD/t]	8 991,5	1,9%	0,4%	-2,3%	7,5%	-10,4%	
Aluminium LME [USD/t]	2 354,3	0,3%	-4,4%	-9,9%	0,2%	-28,4%	
Cynk LME [USD/t]	3 030,8	-0,2%	-3,8%	-11,3%	0,9%	-15,7%	
Ołów LME [USD/t]	2 016,8	-1,1%	-5,1%	-5,3%	-13,7%	-14,1%	
Stal HRC [USD/t]	804,0	0,2%	0,1%	2,0%	8,1%	-28,0%	
Ruda żelaza [USD/t]	125,2	0,6%	0,4%	1,4%	12,5%	-11,3%	
Węgiel koksujący [USD/t]	372,7	-0,8%	6,7%	12,3%	28,7%	-4,0%	
Złoto [USD/oz]	1 826,0	-0,5%	-1,9%	-5,3%	0,1%	-3,8%	
Srebro [USD/oz]	21,4	-0,8%	-2,4%	-9,6%	-10,5%	-10,0%	
Platyna [USD/oz]	919,9	0,3%	-4,0%	-9,3%	-14,4%	-15,8%	
Pallad [USD/oz]	1 483,5	2,7%	-8,2%	-10,0%	-17,5%	-37,1%	
Bitcoin USD	23 715,3	-1,9%	8,5%	3,3%	43,4%	-41,7%	
Pszenica [USD/bu]	765,3	-0,5%	1,1%	0,5%	-3,4%	-4,1%	
Kukurydza [USD/bu]	676,3	0,0%	0,8%	-0,5%	-0,3%	4,0%	
Cukier ICE [USD/lb]	19,8	0,3%	-1,2%	-3,3%	5,6%	13,8%	

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Grodno W 3Q'22/23 spółka miała 346,7 mln PLN przychodów (+3,4% r/r), 11,8 mln PLN EBIT (-32,4% r/r) oraz 8,6 mln PLN zysku netto (-35,3% r/r).

Staprodukt Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 4Q'22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'22	kons.	różnica	r/r	k/k	YTD 2022	r/r
Przychody	1404,6	1337,7	5,0%	6,8%	-2,9%	5903,4	26,3%
EBIT	55,3	136,8	-59,6%	-61,7%	-52,5%	518,1	-14,8%
zysk netto j.d.	31,4	107,9	-70,9%	-74,2%	-64,6%	386,0	-21,0%
marża EBIT	3,9%	10,2%	-6,29	-7,05	-4,11	8,78%	-4,24
marża netto	2,2%	8,1%	-5,83	-7,02	-3,90	6,54%	-3,92

Źródło: BDM, spółka

Spadek skonsolidowanych wyników Grupy spowodowany jest w głównej mierze pogorszeniem wyników w segmencie Cynku, a w szczególności sytuacją w Hucie Cynku Miasteczko Śląskie, co spowodowane jest drastycznym wzrostem kosztów zakupu energii i surowców energetycznych (koks i gaz ziemny). W części, do pogorszenia się wyników Grupy, przyczynił się także ujemny wynik Segmentu Profili.

Spółka HCM zwróciła się do Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej z wnioskiem o pomoc na podstawie programu "Pomoc dla sektorów energochłonnych związana z nagłymi wzrostami cen gazu ziemnego i energii elektrycznej w 2022 r.". Przewidywana wartość pomocy, wyliczona na podstawie wytycznych do programu, o którą wnioskuje HCM, wynosi ok. 99,2 mln PLN. Zawarcie umowy o udzielenie pomocy przewidywane jest najpóźniej do 10.03.23, natomiast wypłata środków powinna nastąpić do 20.03.23.

MOL W 4Q'22 spółka miała 1,1 mln USD oczyszczonej CCS EBITDA (-26% r/r). W całym 2022 r. oczyszczonej CCS EBITDA wyniosła 4,7 mln USD.

IMS Spółka szacuje, że w 2022 r. miała 57,3 mln PLN przychodów, 9,6 mln PLN EBIT (+13,1% r/r) oraz 7,1 mln PLN zysku netto na j.d. bez subwencji – rok temu zysk wyniósł 7,2 mln PLN, w tym 3,5 mln PLN subwencji. Dane zostały opublikowane w czwartek przed sesją.

Banki Rzecznik generalny TSUE wydał w czwartek opinię w sprawie (C-520/21), która jest wstępem do wyroku. Po uznaniu umowy kredytu hipotecznego za nieważną ze względu na nieuczciwe warunki konsumenci mogą dochodzić względem banków roszczeń wykraczających poza zwrot świadczeń pieniężnych. Bank nie może dochodzić względem konsumenta roszczeń wykraczających poza zwrot przekazanego kapitału kredytu i zapłatę odsetek ustawowych za opóźnienie od chwili wezwania do zapłaty.

Dyrektor przedstawicielstwa ZBP w Brukseli Piotr Gałązka ocenia, że wyrok TSUE dotyczący kredytów CHF może zapaść najwcześniej w czerwcu-lipcu'23.

LW Bogdanka Rada Techniczna zdecydowała o wstrzymaniu eksploatacji ściany 3/VII/385 w polu Stefanów z uwagi na zagrożenie wylewu wód podziemnych. Trudności hydrogeologiczne, które wystąpiły na tej ścianie, nie przekładają się w sposób bezpośredni na całość produkcji zaplanowanej na 2023 r.

Orange Polska Spółka zamierza kontynuować strategię "więcej za więcej", co oznacza, że ceny usług będą się zmieniały. W 1H'23 spółka zdecyduje na temat klauzul w umowach z nowymi klientami, które umożliwiają podwyżki cen.

Orange Polska w 2023 roku zamierza kontynuować tendencje z zeszłego roku, kiedy rosły nakłady inwestycyjne w sieć mobilną, a spadały w światłowód. Spodziewa się on dalszego wzrostu wpływów ze sprzedaży nieruchomości.

Nowy plan Orange z podwyżkami. Presję kosztów wynikającą z inflacji w 70% zniwelujemy w 2023 r., wprowadzając zmiany cen - ogłosiła Christel Heydemann, prezes francuskiej grupy. To jedno z założeń jej trzyletniego planu na Europę w trudnych czasach. Orange Polska brał udział w jego pisaniu. – Parkiet

PKN Orlen Orlen łączy się ze spółką Lotos SPV 5 – spółką, która przejęła część działalności detalicznej LOTOS Paliwa, nieobjętą środkami zaradczymi, wyznaczonymi przez Komisję Europejską.

Tauron Spółka podpisała z BGK umowę kredytu odnawialnego na kwotę 750 mln PLN. Środki z kredytu zostaną przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności w zakresie zakupu paliwa dla spółek grupy.

Photon Energy	Spółka chce w tym roku znacząco zwiększyć zainstalowane moce w elektrowniach fotowoltaicznych. W kwietniu '23 firma planuje zaktualizować średnioterminową strategię. W planach są m.in. nowe instalacje w Rumunii, ale i na innych rynkach.
Famur	NWZ podjęło decyzję o zmianie firmy na Grenevia S.A.
Wasko	ferta COIG, spółki zależnej Wasko, za maksymalnie 39,05 mln PLN brutto została wybrana w przetargu Urzędu Miasta Łodzi. Przedmiotem zamówienia jest utrzymanie systemu informatycznego Zarządzanie Finansami Miasta dla Urzędu Miasta Łodzi i Miejskich Jednostek Organizacyjnych. Zamówienie podstawowe obejmuje kwotę 30,37 mln PLN brutto, a prawo opcji 8,68 mln PLN brutto.
Unibep	Unihouse, spółka zależna Unibepu, zawarł umowę na realizację w technologii modułowej inwestycji "Flüchtlingswohnen Potsdam" w mieście Poczdam w Niemczech z konsorcjum ARGE Flüchtlingswohnen Potsdam. Wartość umowy to 7,9 mln EUR.
Genomtec	Spółka w 2023 r. stawia na dalsze badania kliniczne. Kontynuuje poszukiwanie partnera strategicznego. Spółka zadebiutowała w czwartek na głównym parkiecie GPW. Genomtec nadal pnie się w górę. Spółki, które systematycznie rozwijają swoją technologię, są postrzegane jako najatrakcyjniejsze przez inwestorów strategicznych - twierdzi prezes. – Parkiet
UniCredit	Rada dyrektorów zarekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości 0,9872 EUR na akcję. Proponuje też przeprowadzenie skupu akcji własnych o wartości do 3,3 mld EUR. Walne zgromadzenie zaplanowano na 31.03.23.
Kredyt Inkaso	KNF zatwierdziła prospekt dotyczący emisji obligacji przez spółkę, które mają być emitowane w ramach programu o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 100 mln PLN.
Image Power (NC)	Spółka z grupy PlayWay podpisała umowę na finansowanie wersji demonstracyjnej gry Haunted House Renovator na PC z PlayWay. Wedle umowy Image Power na realizację projektu otrzyma 250 tys. PLN netto.
Bloober Team (NC)	Spółka wyda grę The Medium na komputery Apple MAC w 3Q'23.
Black Rose Projects (NC)	Spółka zawarła umowę o dofinansowanie z NCBiR na kwotę maksymalnie 3,6 mln PLN, które obejmuje 60% całkowitej wartości kosztów kwalifikowanych projektu "Innowacyjne narzędzie do obróbki i edycji assetów dedykowane dla twórców gameingowych".
Energetyka	Węgiel z hałd pogórnich ma być jednak później. Choć projekt odzysku węgla uzyskał zgodę środowiskową, to ma on opóźnienia względem pierwotnego planu. Ale nie zagraża to podaży węgla na krajowym rynku. – Rzeczpospolita Francuski atom wciąż chce do Polski. Kolejna atomowa lokalizacja i wspólna obrona technologii przed przeciwnikami w Brukseli - o tym z polskim rządem rozmawiał Philippe Crouzet, reprezentant rządu francuskiego ds. współpracy atomowej z Polską. – Puls Biznesu
Drewno	Jest bardzo źle, nie ma zamówień nawet na palety. Przemysł drzewny jeszcze na początku zeszłego roku jakoś radził sobie z kłopotami. Od połowy 2022 r. jest tylko gorzej - oceniają przedsiębiorcy. – Rzeczpospolita
Nieruchomości	PFR Nieruchomości zamraża czynsze. Państwowy fundusz kontynuujący program Mieszkanie Plus chce ulżyć najemcom mieszkań dotowanych przez gminy. – Puls Biznesu

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 17.02.2023 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 wahaniom 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 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 wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.