

Redaktor wydania: Krzysztof Pado / Anna Tobiasz

KOMENTARZ PORANNY

Tydzień pod znakiem danych makro w USA

Mimo piątkowych lekkich spadków, tydzień na GPW zamknęliśmy wzrostami głównych indeksów. WIG20 w tym czasie zyskał +0,6%, a WIG +0,8%. Lepiej jednak performowały średnie i małe spółki, których indeksy wzrosły po +1,2%. W ujęciu sektorowym zdecydowanie najlepiej radziła sobie odzież (+3,0%), nieco słabiej spółki spożywcze (+2,0%) i budowlane (+1,9%). Na drugim końcu zestawienia znalazły się leki (-1,1%) i górnictwo (-0,5%). Najciekawszymi danymi makro, jakie poznaliśmy w tym tygodniu był wstępny odczyt PKB za 4Q'22, który okazał się niższy od oczekiwań (2% r/r i -2,4% k/k wobec 2,2% r/r i -0,4% k/k ocz.), natomiast pozytywnie zaskoczył szybki szacunek inflacji CPI za styczeń'22, który wyniósł 17,2% wobec konsensusu na poziomie 17,6%. Na pozostałych rynkach europejskich również przeważały wzrosty – DAX zyskał +1,1%, FTSE100 umocnił się +1,6%, a CAC +3,1%. Na rynku amerykańskim głównym czynnikiem kształtującym nastroje w minionym tygodniu były dane makro, które wspierały jastrzębią narrację Fed. Cykl tych danych rozpoczął wtorkowy odczyt inflacji CPI za styczeń'23 (6,4% r/r wobec 6,2% ocz.), w śróde ukazały się dane o sprzedaży detalicznej (+3% m/m wobec 1,8% ocz.), a na koniec pojawił się odczyt inflacji PPI (5,4% wobec 4,9% ocz.) W rezultacie S&P zamknął tydzień z wynikiem -0,3%, DJI spadł -0,1%, natomiast Nasdaq zyskał +0,6%. Dzisiaj w USA obchodzony jest Dzień Prezydenta, a w Kanadzie Dzień Rodziny, przez co rynki te będą zamknięte. W Polsce zostaną opublikowane dane o inflacji PPI, produkcji przemysłowej, placach i zatrudnieniu za styczeń'23. O poranku na rynku azjatyckim Nikkei finiszuje w okolicach +0,1%, natomiast SSE zyskuje +2,0%. Kontrakty terminowe wskazują na mieszane nastroje.

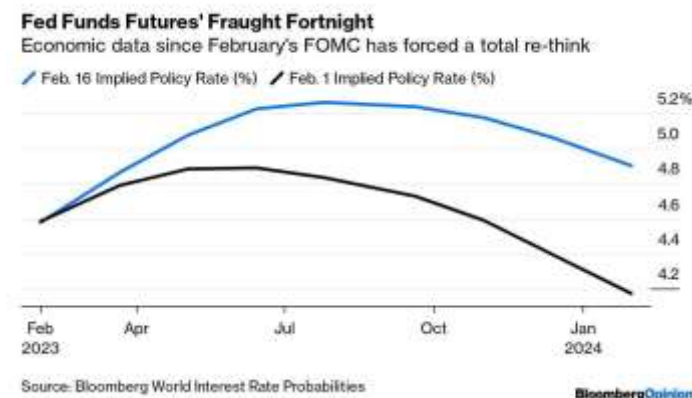
Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Kredyty CHF:** Nadzór finansowy podtrzymuje opinię przewodniczącego KNF wyrażoną przed TSUE;
- **Arctic Paper:** Arctic i Rottneros zawarły umowę joint-venture ws. inwestycji w produkcję opakowań;
- **Budimex:** Budimex Mobility podpisał umowę kupna 109 stacji ładowania samochodów elektrycznych od Enea Operator;
- **Grupa Recykl:** Spółka w '23 planuje wzrost wolumenu przetworzonych opon do 130-140 tys. ton;
- **Pure Biologics:** Spółka rozpoczyna przegląd opcji strategicznych;
- **Dębica:** Zysk netto za 2022 wyniósł 72,6 mln PLN – szacunki;
- **Stalprodukt:** Założenia kierunków działań strategicznych na lata 2023-2030;
- **Bloober Team:** Spółka przesunęła premierę gry "Layers of Fear" na czerwiec 2023 roku;
- **11 bit studios, Starward Industries:** Na trwającym w weekend IGN Fan Fest spółki przedstawiły teasery/ trailery swoich produkcji („The Alters”; „The Invincible”);
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

WYKRES DNIA

Mocne dane makro w USA rozczarowały inwestorów, którzy liczyli na zwrot w kierunku niższych stóp procentowych w USA. Od ostatniego posiedzenia FOMC, które odbyło się 01.02.23, widoczna jest zdecydowana zmiana oczekiwań co do ścieżki stóp w 2024 r.



Notowania: piątek, 17 lutego 2023

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 859,3	-0,3%	3,8%
WIG30	2 287,2	-0,4%	4,6%
mWIG40	4 441,1	-0,2%	6,9%
sWIG80	19 368,1	0,6%	10,7%
WIG	60 459,2	-0,2%	5,2%
NC Index	342,2	0,6%	9,2%
WIG Banki	6 688,8	-1,7%	7,0%
WIG Bud	4 254,0	0,5%	4,2%
WIG Chemia	12 341,1	0,2%	13,4%
WIG Dew	2 794,1	0,7%	6,5%
WIG Energia	2 193,2	0,7%	4,0%
WIG Games	17 927,8	-1,1%	6,6%
WIG IT	4 507,1	-0,4%	13,4%
WIG Media	6 574,0	0,2%	9,0%
WIG Paliwa	5 961,4	-0,1%	-0,8%
WIG Spoż	2 158,3	-1,0%	7,0%
WIG Surowce	4 781,6	-0,4%	3,7%
WIG Odzież	5 522,2	1,1%	-6,2%
DAX	15 482,0	-0,3%	11,2%
FTSE100	8 004,4	-0,1%	7,4%
CAC40	7 347,7	-0,3%	13,5%
BUX	45 626,9	-0,9%	4,2%
S&P500	4 079,1	-0,3%	6,2%
DJIA	33 826,7	0,4%	2,0%
Nasdaq Comp	11 787,3	-0,6%	12,6%
Bovespa	109 176,9	-0,7%	-0,5%
Nikkei225	27 513,1	-0,7%	5,4%
Shanghai Comp.	3 224,0	-0,8%	4,4%
S&P/ASX 200	7 346,8	-0,9%	4,4%
EUR/PLN	4,76	-0,2%	1,6%
USD/PLN	4,45	-0,4%	1,7%
CHF/PLN	4,81	-0,2%	1,7%
EUR/USD	1,07	0,2%	-0,1%
USD/JPY	134,15	0,2%	2,3%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 864	-26	-1,38%
Kurs zamknięcia	1 870	-8	-0,43%
Kurs min.	1 855	5	0,27%
Kurs max.	1 879	-13	-0,69%
Wolumen obrotu	26 408	-7 073	-21,13%
Otwarte pozycje	37 416	-69	-0,18%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 859,3	1 846,5	1 867,8	1 859,3	-0,3%	643
WIG30	2 275,2	2 271,0	2 296,5	2 287,2	-0,4%	671
MWIG40	4 447,5	19 235,6	19 368,1	4 441,1	-0,2%	69
sWIG80	19 265,2	4 417,8	4 447,5	19 368,1	0,6%	38
WIG-PL	61 570,9	61 570,9	61 794,2	61 731,6	-0,2%	734
WIG	60 206,9	60 086,1	60 630,9	60 459,2	-0,3%	771

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	29,03	30 682	-0,4%	15,5%
Asseco Poland	79,75	6 619	-0,9%	9,8%
CCC	36,02	1 976	-1,3%	-16,0%
CD Projekt	135,82	13 687	-2,7%	4,8%
Cyfrowy P.	18,15	11 608	2,4%	3,1%
Dino	371,40	36 412	0,9%	-1,0%
JSW	55,90	6 563	0,5%	-3,9%
Kęty	509,00	4 912	2,6%	11,4%
KGHM	133,40	26 680	-0,4%	5,2%
Kruk	341,40	6 595	2,7%	10,1%
LPP	9 985,00	18 515	1,4%	-6,2%
mBank	322,00	13 664	-1,6%	8,8%
Orange	7,01	9 200	0,0%	5,8%
Pekao	92,10	24 173	-3,2%	6,5%
Pepco	43,62	25 082	0,1%	10,4%
PGE	6,90	15 477	2,0%	0,2%
PKN Orlen	63,30	73 488	0,0%	-1,5%
PKO BP	31,92	39 900	-1,4%	5,4%
PZU	36,10	31 173	-0,3%	1,9%
Santander Polska	287,20	29 349	-0,7%	10,7%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	592,00	1 409	-1,3%	0,3%	Huuuge	26,60	2 241	1,4%	22,0%
Alior	39,84	5 201	-2,4%	16,3%	ING BSK	168,80	21 961	-1,9%	2,4%
Amrest	20,70	4 545	0,0%	5,8%	Inter Cars	491,00	6 957	0,5%	6,5%
Asbis	23,08	1 281	0,4%	-2,6%	Kernel	18,90	1 588	-2,1%	7,8%
Auto	16,70	2 181	0,0%	24,4%	Livechat	153,20	3 945	0,1%	43,2%
Azoty	42,30	4 196	-0,1%	7,1%	Mabion	21,60	349	-0,7%	2,9%
Benefit	862,00	2 529	0,5%	15,9%	Mercator	45,46	484	-0,7%	-7,9%
Bogdanka	46,70	1 588	-0,6%	-6,5%	Millennium	4,81	5 835	-0,6%	5,0%
Budimex	276,00	7 046	0,5%	-2,8%	MoBrok	310,00	1 089	-1,4%	4,0%
Bumehc	48,60	704	8,0%	-14,1%	Neuca	595,00	2 674	1,0%	-8,5%
Ciech	50,70	2 672	0,3%	22,3%	PKP Cargo	14,54	651	0,0%	0,3%
Comarch	153,60	1 249	-0,1%	-6,3%	Polenergia	81,00	7 141	-1,0%	-5,8%
DataWalk	83,75	430	-0,1%	-8,3%	Pracuj	57,00	3 891	5,9%	39,4%
Develia	2,82	1 260	-0,7%	14,7%	Selvita	82,80	1 520	-0,1%	-0,1%
Dom Dev.	109,20	2 795	3,6%	14,9%	STS	17,15	2 685	-0,5%	-0,9%
Enea	6,58	4 063	1,2%	9,6%	Tauron	2,17	3 796	0,5%	2,2%
Eurocash	14,98	2 085	-0,7%	10,1%	TEN	130,50	957	-0,2%	3,1%
Famur	3,52	2 023	0,5%	6,7%	WP.PL	98,60	2 888	-2,8%	-2,4%
GPW	36,90	1 549	-1,5%	3,9%	XTB	34,18	4 012	3,6%	10,2%
Handlowy	82,50	10 779	-1,6%	9,1%	ZE PAK	26,45	1 344	0,0%	15,0%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	83,6	-1,8%	-3,2%	-1,0%	-2,7%	-10,6%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,2	-7,5%	-12,1%	-17,7%	-50,6%	-50,1%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	49,0	-5,7%	-9,1%	-14,5%	-35,7%	-34,5%
CO2 [EUR/t]	93,3	-1,3%	3,4%	3,4%	14,5%	8,6%
Węgiel ARA [USD/t]	136,5	-0,4%	3,4%	-0,1%	-40,2%	-25,4%
Miedź LME [USD/t]	8 950,3	-0,5%	1,4%	-2,7%	7,0%	-10,3%
Aluminium LME [USD/t]	2 346,5	-0,3%	-2,4%	-10,2%	-0,1%	-29,2%
Cynk LME [USD/t]	3 085,8	1,8%	0,8%	-9,7%	2,7%	-14,9%
Ołów LME [USD/t]	2 056,3	2,0%	-0,6%	-3,4%	-12,0%	-12,9%
Stal HRC [USD/t]	798,0	-0,7%	0,0%	1,3%	7,3%	-28,6%
Ruda żelaza [USD/t]	125,8	0,8%	0,3%	2,0%	13,0%	-10,3%
Węgiel koksujący [USD/t]	389,5	4,5%	5,5%	17,3%	34,5%	0,6%
Złoto [USD/oz]	1 843,5	0,4%	-1,2%	-4,4%	1,1%	-3,3%
Srebro [USD/oz]	21,8	0,8%	-1,1%	-8,3%	-9,2%	-9,0%
Płatyna [USD/oz]	924,0	0,2%	-2,7%	-8,9%	-14,0%	-14,4%
Pallad [USD/oz]	1 494,0	-2,1%	-2,0%	-9,4%	-16,9%	-36,1%
Bitcoin USD	24 517,7	-0,1%	13,8%	6,8%	48,2%	-35,9%
Pszenica [USD/bu]	765,5	0,1%	-2,6%	0,6%	-3,3%	-4,1%
Kukurydza [USD/bu]	677,8	0,3%	-0,4%	-0,3%	-0,1%	4,3%
Cukier ICE [USD/lb]	19,8	0,2%	-1,2%	-3,1%	5,8%	12,9%

WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Kredyty CHF	<p>Po opinii Rzecznika Generalnego TSUE polski nadzór finansowy podtrzymuje w całości opinię przewodniczącego KNF przedstawioną na rozprawie przed TSUE w październiku 2022 r. - podał UKNF w komunikacie.</p> <p>Jak przypomniano w komunikacie, 12 października 2022 r. na rozprawie w postępowaniu przed TSUE przewodniczący KNF wskazywał m.in., że zasada skuteczności dyrektywy 93/13 nie sprzeciwia się wynagrodzeniu należnemu bankowi za korzystanie z udostępnionego kredytuobiorcy kapitału w razie upadku umowy w wyniku abuzywności jej postanowień.</p> <p>Podkreślał też, że pozbawienie banków możliwości żądania rozliczenia - czyli przyznanie konsumentowi wieloletniego "darmowego kredytu" - będzie miało dramatyczne konsekwencje dla stabilności i bezpieczeństwa rynku finansowego, ale także dla jego transparentności, zaufania do niego oraz z punktu widzenia ochrony wszystkich jego uczestników.</p>
Arctic Paper	<p>Arctic Paper i Rottneros zawarły umowę joint-venture w sprawie budowy fabryki opakowań z formowanego włókna celulozowego w Kostrzynie nad Odrą. Szacowana wartość inwestycji wyniesie 100 mln PLN.</p> <p>Uruchomienie fabryki planowane jest na koniec 2023 roku. Według szacunków Arctic Paper inwestycja przyniesie roczny przychód w wysokości około 60 mln PLN. Przedmiotem działalności joint-venture będzie: produkcja opakowań z formowanego włókna celulozowego, sprzedaż gotowych opakowań, prowadzenie badań rozwojowych oraz analiz technicznych w zakresie wytwarzanych produktów. Źródłem finansowania działalności spółki jv będą wkłady własne udziałowców oraz kredyty bankowe. Produkcja będzie koncentrować się na opakowaniach wysokobarierywnych, ale także na opakowaniach o prostszych wymaganiach funkcjonalnych.</p>
Budimex, Enea	<p>Budimex Mobility podpisał umowę kupna 109 stacji ładowania samochodów elektrycznych od firmy Enea Operator. Stacje są dostępne w Szczecinie, Poznaniu, Bydgoszczy i Gorzowie Wielkopolskim. Celem jest uruchomienie stacji i rozpoczęcie świadczenia usług ładowania samochodów elektrycznych przed końcem 2Q'23. Jak podano w komunikacie, grupa Budimex zamierza stworzyć sieć ogólnodostępnych stacji ładowania pojazdów elektrycznych zlokalizowanych na terenie całego kraju.</p>
PKN Orlen	<p>Cena gazu dla firm w ofercie z gwarancją stałej ceny PGNiG Obrót Detaliczny wynosi obecnie 504,96 PLN/MWh netto - poinformował w piątek PAP sprzedawca. PGNiG OD wprowadziło ofertę 8 lutego z ceną 525 zł za MWh netto. Cena co tydzień jest modyfikowana. Oferta jest skierowana do klientów biznesowych w jednej z grup taryfowych BW/BS/BZ 1-4, którzy korzystali dotychczas z cennika "Gaz dla Biznesu" PGNiG OD. Aktualna podstawowa cena w tym cenniku wynosi 641 PLN za MWh netto.</p>
Grupa Recykl	<p>Grupa Recykl kończy zapowiedziane inwestycje, a na 2023 r. planuje wzrost wolumenu przetworzonych opon do 130-140 tys. ton i utrzymanie rentowności sprzedaży netto na poziomie 7-9% – poinformował zarząd. Spółka ocenia 4Q'22 jako udany. Poziom 10% marży jest celem najwcześniej na 2024 rok. Po nawiązaniu współpracy z Zeppelin Systems zarząd nie wyklucza kolejnych partnerstw.</p> <p>Przedstawiciele zarządu poinformowali, że Grupa ma zakontraktowane ceny energii na lata 2023-2024 dla zakładu w Śremie, a koszt energii dla zakładu w Krośnie podlega ograniczeniu wynikającemu z ustawy o zamrożeniu cen energii.</p> <p>Zarząd poinformował, że większość zaplanowanych w strategii inwestycji została już zakończona – rozbudowany został zakład w Chełmie, linia granulacji w Śremie oraz możliwości produkcyjne w zakresie paliwa alternatywnego w Krośnie i Śremie. W 1H'23 planowane jest zakończenie modernizacji zakładu w Krośnie oraz budowa farmy fotowoltaicznej w Śremie. Wiceprezes Jasiewicz ocenił, że grupa ma nadal duże możliwości rozwoju organicznego i chociaż nie wyklucza akwizycji – obecnie bardziej istotna jest realizacja rozpoczętych inwestycji.</p> <p>W ocenie zarządu, w wypracowaniu lepszych wyników Grupie mogłyby pomóc także zmiany w prawie, dotyczące m.in. poziomu recyklingu, czy implementacji przepisów UE. W ocenie wiceprezesa, rynek jest przygotowany na poddawanie recyklingowi i odzyskowi większych wolumenów i jest też popyt na uzyskane w wyniku tych procesów produkty – brakuje tylko odpowiednich przepisów.</p>
Allegro	<p>Liczba użytkowników Allegro spadła w styczniu 2023 roku do 18,5 mln z 19,4 mln w grudniu 2022 roku - wynika z danych Mediapanel Gemius Polska przygotowanych dla PAP Biznes. W przesłanym wyjaśnieniu Gemius podał, że spadek jest efektem nieprawidłowości w oskryptowaniu w badanym okresie. Gemius wyjaśnił też, że dane dla metryk RU i Visits są zaniżone, a ma to wpływ też na wskaźniki pochodne np. ATS.</p>
PlayWay	<p>Wydana 13 stycznia przez PlayWay gra SimRail - The Railway Simulator w ostatnich 30 dniach zebrała 95% pozytywnych recenzji graczy - wynika ze statystyk Steam (dane z piątku)</p>
PCF	<p>Gra produkcji PCF Group Outriders, która zadebiutowała w kwietniu 2021 roku, trafi do katalogu tytułów dostępnych w abonamencie PlayStation Plus Extra i Premium - poinformowało Sony. Gra jest dostępna w wersjach na PlayStation 4 i 5. Gra nie trafi jednak do abonamentu PlayStation Plus Essential. Wydawcą tytułu jest japoński producent gier Square Enix.</p>

- e-Muzyka** Spółka e-Muzyka zawarła z akcjonariuszami: Empikiem, Jackiem Wolskim, Jarosławem Karasińskim oraz Piotrem Bućko umowę przedwstępną, zakładającą nabycie przez Empik łącznie 761.591 akcji spółki po 7,9 PLN za papier
- Pure Biologics** Pure Biologics rozpoczyna przegląd opcji strategicznych w celu optymalizacji kosztów bieżących i źródeł finansowania kluczowych projektów przeznaczonych do dalszego rozwoju
- Dębica** Dębica szacuje, że w 2022 roku miała 72,6 mln PLN zysku netto oraz 3,278 mld PLN przychodów. Finalne wyniki za 2022 rok spółka zamierza opublikować 26 kwietnia. W 2021 roku Dębica miała 2,343 mld PLN przychodów i 42,7 mln PLN zysku netto.
- Stalprodukt** Stalprodukt chce poprawić efektywność energetyczną i przeprowadzić dekarbonizację produkcji - wynika z założeń kierunków działań strategicznych grupy na lata 2023-2030. Pozostałe cele grupy obejmują m.in. znaczący wzrost udziału blach w wysokich gatunkach (tzw. HiB) w zakładzie w Bochni oraz dalszą poprawę parametrów magnetycznych blach.
- W ramach dywersyfikacji działalności spółka planuje realizację projektu budowy budynków komercyjnych (biurowiec oraz lokale na wynajem w formule PRS przy ul. Wadowickiej/Tischnera w Krakowie). Zamierza nadal wypłacać dywidendę (15 do 25% jednostkowego zysku netto).
- Blobber Team** Bloober Team przesunął datę premiery gry "Layers of Fear" na czerwiec 2023 roku z zakładanego pierwotnie 1Q'23.
- 11 bit studios, Starward Industries** Na trwającym w weekend IGN Fan Fest spółki przedstawiły teasery/ trailery swoich produkcji:
- „The Alters”: https://www.youtube.com/watch?v=jW_nENEFzyl ;
- „The Invincible”: <https://www.youtube.com/watch?v=SFcutglW2C8> .

Gaming – podsumowanie tygodnia

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 13/02.2023-20/02.2023

	Link
Kraj	
Huuuge Games – zakończenie przeglądu opcji strategicznych.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,528811
T-Bull – raport miesięczny za styczeń 2023.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,528756
Zagranica	
Ubisoft – wyniki za Q3 FY23.	https://tinyurl.com/2p9c8fst
Roblox - wyniki za Q4 FY22.	https://tinyurl.com/39xk6xj3
Hogwarts Legacy podbił kolejny rynek.	https://tinyurl.com/yjkb477
Microsoft vs. Sony na przesłuchaniu w Unii Europejskiej.	https://tinyurl.com/2wp38rez
PS5 zanotowało o 202% lepszą sprzedaż w Europie.	https://tinyurl.com/bdxx5pch
Pokaz Starfielda odbędzie się później niż oczekiwano?	https://tinyurl.com/y7pju93j
Kingdom Come świętuje 5 urodziny i 5 milionów sprzedanych kopii.	https://tinyurl.com/2k6c565t
Ubisoft szykuje „wielką grę”, The Division i Rainbow Six na najbliższe miesiące.	https://tinyurl.com/nhk32eeu
Władca Pierścieni otrzyma aż 5 nowych gier. Embracer Group potwierdza ambitne plany.	https://tinyurl.com/22dhw62b
Dead Island 2 w złocie! Gra zadebiutuje wcześniej.	https://tinyurl.com/29r5wnnh
Diablo 4 sprawdzimy już w przyszłym miesiącu! Blizzard podał datę otwartej bety.	https://tinyurl.com/bk8e3m9e
Wielka Brytania chce systemu weryfikacji wieku graczy i zachęty do robienia przerw.	https://tinyurl.com/4yu4zt93
Skull and Bones jeszcze przekona krytyków?	https://tinyurl.com/5n93zvhw

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, stooq.pl, yahoo.com, gram.pl

M0-Bruk

Mo-Bruk szykuje się do inwestycji. Mo-Bruk planuje rozbudować spalarnie odpadów niebezpiecznych. Chce też przejmować firmy rodzinne zajmujące się zbieraniem materiałów niebezpiecznych, np. opakowaniowych, czyszców czy olejów. – 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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 20.02.2023 roku, 07:53 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 portfela inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfela inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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

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

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

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

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

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

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

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania załączników - 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/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.