

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Anna Tobiasz

KOMENTARZ PORANNY

Mała zmienność bez amerykańskich inwestorów

Poniedziałek na GPW przebiegł dosyć spokojnie. Podczas nieobecności amerykańskich inwestorów obroty na WIG wyniosły zaledwie 576 mln PLN, z czego 457 mln PLN przypadło na spółki z WIG20. Indeksy te straciły wczoraj odpowiednio -0,4% i -0,5%. mWIG40 również zakończył dzień pod kreską, ale było to jedynie -0,1%, natomiast sWIG80 zyskał +0,3%. Z grona indeksów sektorowych najmocniej spadała chemia (-1,6%), głównie za sprawą Grupy Azoty, która straciła wczoraj -2,8%. Słabo radziły sobie również banki (-1,3%) i odzież (-0,9%). Z drugiej strony mocno zachowywały się spółki z obszaru górnictwa (+2,1%) i nieruchomości (+2,1%). W gronie blue chipów tylko 5 spółek zakończyło sesję powyżej punktu odniesienia. Najwyżej uplasował się KGHM (+2,5%), którego notowania wspierała rosnąca cena miedzi. Mocne spadki zaliczyło CCC (-2,3%), Kruk (-2,3%) i Pekao (-2,1%). Wczoraj poznaliśmy też kilka danych makro z krajowego podwórka. Inflacja PPI za styczeń'23 nie zaskoczyła, zgodnie z konsensusem spadła do 18,5% r/r z 20,5% w grudniu'22, natomiast produkcja przemysłowa wzrosła 2,6% r/r podczas gdy rynek spodziewał się wzrostu do 4,2%. Przeciętne wynagrodzenie, chociaż niższe niż w grudniu'22 przez brak występujących pod koniec roku premii, w styczniu'23 wzrosło 13,5% r/r do 6,9 tys. PLN, jednak konsensus spodziewał się mniejszego wzrostu (12,6% ocz.). Na rynkach europejskich również wartości indeksów niewiele się zmieniły. DAX stracił -0,03%, CAC -0,2%, a FTSE100 zyskał +0,1%. Dzisiaj w kalendarzu ekonomicznym czekają nas m. in. odczyty indeksów PMI w Niemczech, Strefie Euro, Wielkiej Brytanii, czy USA, a także dane na temat sprzedaży detalicznej i produkcji budowlano-montażowej w Polsce. O poranku na rynkach azjatyckich przeważają delikatne spadki – Nikkei traci -0,2%, SSE -0,03%, natomiast Hang Seng traci -1,5%. Kontrakty terminowe w większości świecą na czerwono.

Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **AmRest:** Grupa szacuje przychody w 4Q'22 na 651,1 mln EUR; wzrost r/r o 20,8%;
- **Kruk:** Spółka przydzieliła obligacje serii AN3 o wartości 50 mln PLN; redukcja zapisów: 52,3%;
- **Banki:** Obecnie za wcześnie na obniżki stóp; chciałbym, aby to było możliwe na koniec '23 - prezes NBP;
- **Famur:** Impact z grupy Famur ma umowę za 30 mln PLN na linię do produkcji baterii w GigafactoryX;
- **PGE:** Lubelskie - PGE Dystrybucja przeniesie pod ziemię ok. 165 km linii średniego napięcia;
- **Energa:** Energa-Operator - Trwa usuwanie awarii i przywracanie dostaw zasilania po przejściu orkanu;
- **Enea:** Enea Operator przebudowała stację elektroenergetyczną w Chodzieży;
- **Bogdanka:** Sytuacja hydrologiczna pod ziemią jest pod kontrolą służb kopalni;
- **Scope Fluidics:** Spółka rekomenduje 85,6 PLN dywidendy na akcje;
- **Starward (NC):** Starward szykuje się do wejścia na główny rynek GPW; chce uzyskać ulgę IP Box;
- **Drago (NC):** Drago chce zadebiutować w '23 na rynku głównym GPW; kupia się na "Winter Survival";
- **Pyramid Games (NC):** Spółka zakończył akampanię 'Occupy Mars' na Kickstarterze, pozyskał ok. 120 tys. CAD;
- **PunkPirates:** Spółka zmieniła nazwę na Raen, będzie działać w sektorze Energy Tech;
- **SimFabric:** Spółka zależna SimFabric ma umowę z Apple na obniżenie prowizji w App Store.

WYKRES DNIA

W styczniu'23 wzrost przeciętnego wynagrodzenia brutto zaskoczył in plus i wyniósł 13,5% wobec 12,7% ocz. Dynamiki realne jednak dalej są na minusie (inflacja w styczniu'23 wyniosła 17,2%). Sprowadzanie inflacji do celu w dalszej części roku będzie pozytywnie wpływać na nastroje konsumentów i popyt konsumpcyjny.

Wzrost wynagrodzeń (czerwona linia) na tle inflacji (niebieska linia)



Źródło: Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 20 lutego 2023

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 849,5	-0,5%	3,2%
WIG30	2 274,2	-0,6%	4,0%
mWIG40	4 438,0	-0,1%	6,8%
sWIG80	19 421,2	0,3%	11,0%
WIG	60 242,7	-0,4%	4,8%
NC Index	342,7	0,1%	9,4%
WIG Banki	6 599,4	-1,3%	5,6%
WIG Bud	4 252,8	0,0%	4,2%
WIG Chemia	12 140,1	-1,6%	11,5%
WIG Dew	2 851,6	2,1%	8,7%
WIG Energia	2 195,5	0,1%	4,1%
WIG Games	17 975,6	0,3%	6,9%
WIG IT	4 483,1	-0,5%	12,8%
WIG Media	6 589,3	0,2%	9,2%
WIG Paliwa	5 957,5	-0,1%	-0,9%
WIG Spoż	2 194,8	1,7%	8,8%
WIG Surowce	4 883,3	2,1%	5,9%
WIG Odzież	5 471,1	-0,9%	-7,1%
DAX	15 477,6	0,0%	11,2%
FTSE100	8 014,3	0,1%	7,5%
CAC40	7 335,6	-0,2%	13,3%
BUX	45 225,9	-0,9%	3,3%
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	27 531,9	0,1%	5,5%
Shanghai Comp.	3 290,3	2,1%	6,5%
S&P/ASX 200	7 351,5	0,1%	4,4%
EUR/PLN	4,74	-0,3%	1,2%
USD/PLN	4,44	-0,3%	1,4%
CHF/PLN	4,81	-0,2%	1,6%
EUR/USD	1,07	-0,1%	-0,2%
USD/JPY	134,25	0,1%	2,4%

FW20

	Wartość	Zmiana
Kurs otwarcia	1 876	12 0,64%
Kurs zamknięcia	1 862	-8 -0,43%
Kurs min.	1 853	-2 -0,11%
Kurs max.	1 878	-1 -0,05%
Wolumen obrotu	18 531	-7 877 -29,83%
Otwarte pozycje	38 287	871 2,33%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 860,9	1 842,4	1 863,8	1 849,5	-0,5%	457
WIG30	2 292,1	2 267,1	2 292,1	2 274,2	-0,6%	485
MWIG40	4 452,8	19 331,6	19 455,6	4 438,0	-0,1%	62
sWIG80	19 382,2	4 425,6	4 455,0	19 421,2	0,3%	36
WIG-PL	61 449,9	61 449,9	61 538,6	61 503,3	-0,4%	546
WIG	60 597,2	60 055,2	60 597,2	60 242,7	-0,4%	571

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	28,83	30 465	-0,7%	14,7%
Asseco Poland	79,25	6 578	-0,6%	9,2%
CCC	35,19	1 931	-2,3%	-17,9%
CD Projekt	136,34	13 739	0,4%	5,2%
Cyfrowy P.	17,96	11 486	-1,0%	2,0%
Dino	370,00	36 275	-0,4%	-1,4%
JSW	56,10	6 587	0,4%	-3,5%
Kęty	504,00	4 864	-1,0%	10,3%
KGHM	136,70	27 340	2,5%	7,9%
Kruk	333,60	6 445	-2,3%	7,6%
LPP	9 905,00	18 366	-0,8%	-7,0%
mBank	319,20	13 545	-0,9%	7,8%
Orange	6,97	9 152	-0,5%	5,3%
Pekao	90,14	23 659	-2,1%	4,2%
Pepco	43,58	25 059	-0,1%	10,3%
PGE	6,92	15 526	0,3%	0,5%
PKN Orlen	63,24	73 418	-0,1%	-1,6%
PKO BP	31,35	39 188	-1,8%	3,5%
PZU	35,72	30 845	-1,1%	0,8%
Santander Polska	287,60	29 390	0,1%	10,9%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	606,00	1 442	2,4%	2,7%	Huuuge	26,22	2 209	-1,4%	20,3%
Alior	39,46	5 152	-1,0%	15,1%	ING BSK	167,60	21 805	-0,7%	1,7%
Amrest	20,60	4 523	-0,5%	5,3%	Inter Cars	491,00	6 957	0,0%	6,5%
Asbis	23,56	1 308	2,1%	-0,6%	Kernel	19,50	1 639	3,2%	11,2%
Auto	16,50	2 155	-1,2%	23,0%	Livechat	149,00	3 837	-2,7%	39,3%
Azoty	41,10	4 077	-2,8%	4,1%	Mabion	22,30	360	3,2%	6,2%
Benefit	854,00	2 505	-0,9%	14,8%	Mercator	45,99	490	1,2%	-6,8%
Bogdanka	47,12	1 603	0,9%	-5,6%	Millennium	4,70	5 702	-2,3%	2,6%
Budimex	275,50	7 034	-0,2%	-3,0%	MoBrok	314,00	1 103	1,3%	5,4%
Bumehc	46,60	675	-4,1%	-17,6%	Neuca	592,00	2 660	-0,5%	-8,9%
Ciech	50,50	2 661	-0,4%	21,8%	PKP Cargo	14,66	657	0,8%	1,1%
Comarch	159,00	1 293	3,5%	-3,0%	Polenergia	82,30	7 256	1,6%	-4,3%
DataWalk	82,00	421	-2,1%	-10,2%	Pracuj	57,00	3 891	0,0%	39,4%
Develia	2,90	1 298	3,0%	18,1%	Selvita	83,40	1 531	0,7%	0,6%
Dom Dev.	113,40	2 903	3,8%	19,4%	STS	17,38	2 721	1,3%	0,5%
Enea	6,57	4 060	-0,1%	9,5%	Tauron	2,18	3 824	0,7%	3,0%
Eurocash	14,72	2 048	-1,7%	8,2%	TEN	129,90	953	-0,5%	2,6%
Famur	3,57	2 052	1,4%	8,2%	WP.PL	99,20	2 906	0,6%	-1,8%
GPW	36,80	1 545	-0,3%	3,6%	XTB	35,14	4 125	2,8%	13,3%
Handlowy	82,50	10 779	0,0%	9,1%	ZE PAK	26,50	1 347	0,2%	15,2%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	83,1	0,1%	-4,0%	-1,6%	-3,2%	-12,9%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,2	-2,2%	-7,4%	-17,1%	-50,3%	-49,8%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	49,9	1,7%	-3,5%	-13,0%	-34,6%	-32,4%
CO2 [EUR/t]	95,4	2,2%	6,6%	5,7%	17,0%	7,1%
Węgiel ARA [USD/t]	136,5	0,0%	3,4%	-0,1%	-40,2%	-25,9%
Miedź LME [USD/t]	9 115,5	1,8%	2,2%	-0,9%	9,0%	-8,9%
Aluminium LME [USD/t]	2 419,5	3,1%	1,7%	-7,4%	3,0%	-26,7%
Cynk LME [USD/t]	3 164,5	2,6%	1,2%	-7,4%	5,4%	-12,1%
Ołów LME [USD/t]	2 151,5	4,6%	3,1%	1,1%	-7,9%	-8,9%
Stal HRC [USD/t]	800,0	0,3%	-0,6%	1,5%	7,5%	-28,4%
Ruda żelaza [USD/t]	127,1	1,2%	3,3%	3,0%	14,2%	-11,1%
Węgiel koksujący [USD/t]	375,5	-3,6%	-0,3%	13,1%	29,7%	-3,7%
Złoto [USD/oz]	1 838,7	-0,2%	-0,8%	-4,7%	0,8%	-3,5%
Srebro [USD/oz]	21,7	0,0%	-1,2%	-8,5%	-9,3%	-9,1%
Platyna [USD/oz]	927,3	0,7%	-3,2%	-8,6%	-13,7%	-14,1%
Pallad [USD/oz]	1 490,5	-0,1%	-3,0%	-9,6%	-17,1%	-36,2%
Bitcoin USD	24 978,8	2,0%	15,5%	8,8%	51,0%	-32,6%
Pszenszczyzna [USD/bu]	765,5	0,0%	-3,3%	0,6%	-3,3%	-4,0%
Kukurydza [USD/bu]	679,5	0,3%	-0,8%	0,0%	0,1%	3,9%
Cukier ICE [USD/lb]	19,8	0,0%	0,6%	-3,1%	5,8%	12,9%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 21AUG2022-21FEB2023

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2023 Bloomberg Finance L.P.

21-Feb-2023 07:05:47

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 21AUG2022-21FEB2023

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2023 Bloomberg Finance L.P.

21-Feb-2023 07:06:14

INFORMACJE ZE SPÓLEK

AmRest	- Grupa AmRest szacuje, że jej skonsolidowane przychody wyniosły w 4Q'22 651,1 mln EUR, co oznacza wzrost r/r o 20,8%. Wskaźnik sprzedaży porównywalnej w restauracjach osiągnął w 4Q'22 poziom 117%. - Łączna kwartalna sprzedaż grupy na głównych rynkach - Europa Zachodnia, Europa Wschodnia i Chiny wzrosła q/q o 1,5%, co pozwoliło ustanowić nowy rekord.
Famur	Impact Clean Power Technology - spółka z Grupy Famur - podpisał z Teamtechnik Production Technology umowę o wartości 30 mln PLN na budowę automatycznej linii produkcyjnej w projekcie GigafactoryX w Pruszkowie, na której będą powstawały systemy bateryjne do m.in. autobusów elektrycznych.
Energa	Pracownikom spółki Energa-Operator, należącej do Energi z Grupy Orlen, do poniedziałku udało się usunąć prawie wszystkie awarie sieci średniego i wysokiego napięcia, spowodowane przez orkan Otto, który przeszedł nad północną Polską. W poniedziałek kontynuowane są naprawy sieci niskiego napięcia.
Enea	- Spółka Enea Operator poinformowała w poniedziałek o zakończeniu przebudowy stacji elektroenergetycznej 110/15 kV w Chodzieży (Wielkopolskie). Zrealizowana inwestycja ma poprawić niezawodność dostaw energii elektrycznej do firm i mieszkańców miasta oraz powiatu chodzieskiego. - Wartość inwestycji to blisko 17 mln PLN. Przedsięwzięcie zostało dofinansowane z funduszy europejskich w Programie Operacyjnym Infrastruktura i Środowisko 2014-2020 w kwocie ponad 7 mln PLN. - Enea Operator podała w poniedziałek, że przebudowa stacji elektroenergetycznej transformującej wysokie napięcie na średnie (110/15 kV) w Chodzieży obejmowała szeroki zakres robót: od budowy napowietrznej, dwusekcyjnej, jednosystemowej rozdzielni wysokiego napięcia, przez budowę samego budynku stacyjnego, aż po budowę dróg, oświetlenia czy ogrodzenia.
PGE	W lubelskim oddziale PGE Dystrybucja układanych jest aktualnie pod ziemią ok. 165 km linii kablowych średniego napięcia; w bieżącym roku zaplanowano ponadto rozpoczęcie budowy lub modernizacji ponad 97 km linii.
Kruk	Kruk przydzielił 500 tys. obligacji serii AN3 o łącznej wartości emisyjnej 50 mln PLN, emitowanych w ramach IX Programu Emisji Obligacji. Redukcja zapisów wyniosła 52,28%.
Banki	Obecnie jest za wcześnie na obniżki stóp procentowych; chciałbym, aby to było możliwe na koniec 2023 r. Na koniec roku inflacja w Polsce zejdzie na jednocyfrowy poziom - prezes NBP Adam Glapiński.
Bogdanka	Spółka LW Bogdanka poinformowała w poniedziałek, że służby kopalni na bieżąco kontrolują sytuację hydrologiczną w ścianie 3/VII/385, gdzie istniało zagrożenie wylewu wód podziemnych. Jak podano, plan produkcyjny na poziomie 8,3 mln ton węgla handlowego jest niezagrażony.
Scope Fluidics	Scope Fluidics zarekomendowało akcjonariuszom przeznaczenie na dywidendę 233,3 mln PLN, tj. 85,57 zł na akcję. Oznacza to stopę dywidendy w wysokości 30%.
PKN Orlen	Zysk Orlenu a składka solidarnościowa. W tym tygodniu Orlen ogłosi swoje zyski za zeszły rok - prawdopodobnie rekordowe po wzlocie cen ropy i gazu. Rząd premiera Mateusza Morawieckiego zwleka jednak z planami ściągnięcia tego nadzwyczajnego bogactwa z koncernu kierowanego przez Daniela Obajtka – Gazeta Wyborcza
Tesgas	Ten rok będzie trudny dla Tesgasu. W najważniejszym dla grupy kapitałowej biznesie mogą wystąpić problemy z pozyskaniem kontraktów o akceptowalnej rentowności. Lepsza sytuacja zdaje się mieć miejsce przy realizacji zleceń na rynkach odnawialnych źródeł energii i obróbki metali. - Parkiet
Digitree	Digitree nie odpuszcza strategii. Przychody technologicznej grupy z GPW, w której niedawno ujawnił się Euvic, rosła zgodnie z planem, ale wynik spadł. Wierzy ona jednak w nadrobienie zaległości. – Puls Biznesu
Drago Entertainment (NC)	- Drago entertainment chce do końca 2023 roku zadebiutować na głównym parkiecie GPW. Obecnie skupia się na dopracowaniu "Winter Survival" i chce wydać grę we wczesnym dostępie w 2023 roku. Spółka aktualnie nie pracuje nad grą "Red Frost". - Drago entertainment wyznaczyło datę premiery najnowszego płatnego dodatku do "Gas Station Simulator" pt. "Airstrip" na 28 kwietnia br. Dodatek "Airstrip" będzie posiadał obszerniejszą zawartość od poprzedniego DLC, jakim jest "Can Touch This". Cena produktu została ustalona na 7,99 USD.
Pyramid Games (NC)	Pyramid Games, po 31 dniach, zakończył kampanię gry "Occupy Mars" w serwisie Kickstarter. Podstawowy cel kampanii, określony na 30 tys. dolarów kanadyjskich (CAD), został osiągnięty w ciągu pierwszych 17 godzin. W czasie kampanii pozyskano łącznie ponad 120 tys. CAD, a więc 402% zakładanej kwoty.

PunkPirates

PunkPirates zarejestrował zmiany w statucie spółki przewidujące zmianę nazwy na Raen oraz przedmiotu działalności na sektor Energy Tech. Będzie teraz prowadziła działalność związaną m.in. z wytwarzaniem energii ze zrównoważonych i odnawialnych źródeł, zwiększaniem efektywności energetycznej, automatyką budynkową, tworzeniem urządzeń i oprogramowania wykorzystywanych w energetyce.

Starward Industries (NC)

Starward Industries przygotowuje się do wejścia na główny rynek GPW i w II połowie kwietnia chce złożyć prospekt do KNF. Spółka planuje również podpisanie umowy, która pozwoli jej korzystać z ulgi IP Box.

SimFabric

- MobileFabric, spółka zależna SimFabric, podpisała umowę z Apple, która obniża prowizję od sprzedaży w sklepie App Store z 30% do 15%.
- Ustalona stawka ma obowiązywać do czasu przekroczenia 1 mln USD przychodów należnych MobileFabric ze sprzedaży w sklepie App Store.
- Intencją Apple jest, aby w ten sposób uzyskane przez MobileFabric zwiększone przychody były przeznaczane na inwestycje w gry mobilne przeznaczone do sprzedaży w sklepie App Store.

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 opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 21.02.2023 roku, 07:50 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 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://gpcwacatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.