

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Anna Tobiasz

## KOMENTARZ PORANNY

### Sektor bankowy ciągle budzi obawy

Wczorajsza sesja na GPW zaczęła się delikatnymi wzrostami, jednak już o 10:00 rynek dostał pierwszy sygnał odrotu w postaci finalnego odczytu inflacji za styczeń '23 i luty '23. Co prawda, CPI w lutym '23 okazała się nieco niższa od konsensusu (18,6%), jednak wzrost do 18,4% został negatywnie odebrany przez rynek. Odczyt za styczeń '23 został skorygowany z 17,2% do 16,6%, ale w głównej mierze było to podyktowane zmianą wag we wskaźniku. W dalszej części sesji spadki wspierały wydarzenia na rynkach bazowych, szczególnie dalsze zawirowania w sektorze bankowym. Notowania kilku banków były zszokowane. Szczególnie głośno było o Credit Suisse – jego główny akcjonariusz odmówił udzielania dalszej pomocy. Po tej informacji kurs zniżył o -24%, a handel akcjami był wielokrotnie wstrzymywany. Dzisiaj rano Credit Suisse poinformował, że pożyczki od Narodowego Banku Szwajcarii do 50 mld CHF w ramach tzw. „decydującej akcji”. W Polsce WIG-Banki spadł w trakcie wczorajszej sesji -3,0%, ale nie był to najniższy indeks sektorowy. Mocno zniżył także WIG-Górnictwo (-6,1%) i WIG-Paliwa (-5,4%). Z głównych indeksów WIG20 stracił -2,7%, WIG -2,6%, mWIG40 -2,9%, a sWIG80 -2,2%. Indeksy europejskie doświadczyły mocniejszych wyprzedaży. DAX spadł -3,3%, CAC40 -3,6%, a FTSE100 -3,8%. Za oceanem również dominowały spadki, ale były one o wiele delikatniejsze. S&P zniżył o -0,7%, DJI stracił -0,9%, natomiast Nasdaq zyskał +0,1%. Dzisiaj w kalendarzu makro czeka nas decyzja EBC w sprawie stóp procentowych. Konsensus spodziewa się podwyżki o 50 p.b. Z krajowego podwórka poznamy odczyty inflacji bazowej za styczeń '23 i luty '23 oraz bilans płatniczy za styczeń '23. O poranku rynki azjatyckie kontynuują spadki. Nikkei traci -0,8%, a SSE -1,0%. Na kontraktach terminowych w USA widać już dominację zieleni, ale w Europie nadal nastroje są w większości pesymistyczne.

Anna Tobiasz

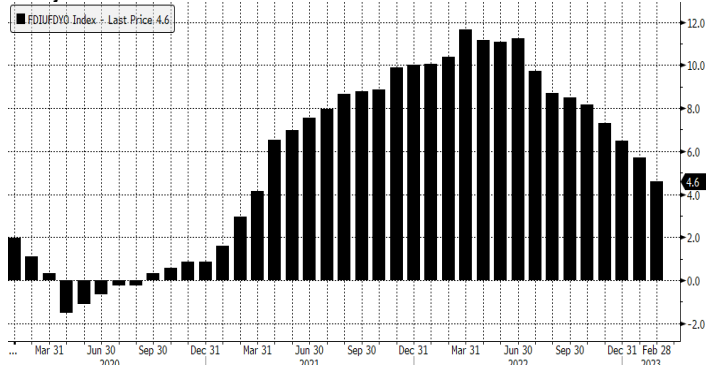
## SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Dom Development:** Wyniki 4Q'22 – minimalnie powyżej konsensusu [tabela BDM];
- Alumetal:** Spółka miała 245,3 mln PLN zysku netto, 293,5 mln PLN zysku EBITDA w 2022 r., zgodnie z szacunkami;
- Bowim:** Spółka miała szacunkowo 103,8 mln PLN jednostkowego zysku netto w 2022 r.;
- Novaturas:** Przychody spółki wzrosły wstępnie o 36% r/r do 12,8 mln EUR w lutym; grupa spodziewa się w '23 osiągnięcia 210-225 mln EUR przychodów oraz 3-5 mln EUR EBITDA;
- PKN Orlen:** Grupa obniża ceny gazu dla klientów biznesowych do 353 PLN/MWV;
- Bogdanka:** Bogdanka powinna być aktywna również w innych obszarach surowcowych – Sasin;
- Snieżka:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'22 [podsumowanie BDM];
- Boryszew:** Spółka ma umowę na dostawę elementów do e-aut za ok. 200 mln EUR w l. 2024-2034;
- Torpol:** Oferta Torpolu za 1,5 mld PLN brutto najtańsza na prace na obwodnicy towarowej Poznania;
- Wielton:** Spółka podpisała nową umowę ws. nabycia pozostałych 20% udziałów Langendorf;
- GPW:** GPW chce przedstawić w kwietniu strategię rozwoju do 2027 roku;
- KGHM, Grupa Azoty:** KGHM prowadzi rozmowy z Grupą Azoty o zaangażowaniu w rozbudowę Portu Morskiego Police;
- Orange:** Spółka szacuje wartość nieruchomości do sprzedaży na ok. 1 mld PLN, szacuje wartość rynku hurtowego operatorów w Polsce na ok. 3 mld PLN;
- CCC:** Nie widać dużych zmian dot. koszyka zakupowego, mniej zakupów spontanicznych;
- Pepco:** Dealz uruchomił swoje pierwsze centrum dystrybucyjne w Polsce;
- Action:** Spółka chce zwiększyć kwotę przeznaczoną na buyback do 30 mln PLN;
- Banki:** Kolejne podwyżki stóp procentowych są coraz mniej prawdopodobne – Glapiński;
- Agora:** Grupa wykaże w 1Q'23 wstępnie 45,3 mln PLN zysku z tytułu ponownej wyceny udziałów w Eurozet;
- Budimex:** Oferta Budimexu za 186,2 mln PLN najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA;
- OT Logistics:** OT Logistics sfinalizowało sprzedaż akcji Luka Rijeka; zawarło ugodę z Allianz;
- DataWalk:** Spółka „naświetli” temat AI w części strateg. konferencji wynikowej w poł. IV;
- Scope Fluidics:** Spółka do końca '28 planuje doprowadzić do co najmniej 2 transakcji strategicznych;
- Inflacja:** Inflacja CPI w lutym '23 wyniosła 18,4% r/r; odczyt za styczeń '23 zrewidowany z 17,2% do 16,6% r/r [wykresy BDM];
- Unibep:** Spółka ma umowę na realizację inwestycji 'Abrahama 14' za 32,1 mln PLN.

## WYKRES DNIA

Inflacja PPI w USA w lutym '23 wyniosła 4,6% r/r wobec oczekiwań na poziomie 5,4%. W styczniu '23 wskaźnik wyniósł 5,7% (po korekcie z 6%). Oznacza to, że inflacja producentcka w ujęciu r/r spadła ósmy miesiąc z rzędu (szczyt 11,3% był osiągnięty w czerwcu '22). W ujęciu m/m ceny spadły -0,1% wobec oczekiwań wzrostu o 0,3%.

### Inflacja PPI r/r w USA



FDIUFDYD Index (US PPI Final Demand YoY NSA) Graph 2232 - Daily 02JAN2020-28FEB2023 Copyright© 2023 Bloomberg Finance L.P. 16-Mar-2023 07:54:26  
Źródło: Bloomberg

### Notowania: środa, 15 marca 2023

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 707,4	-2,7%	-4,7%
WIG30	2 101,6	-2,7%	-3,9%
mWIG40	4 388,3	-2,9%	5,6%
sWIG80	19 341,0	-2,2%	10,5%
WIG	56 844,1	-2,6%	-1,1%
NC Index	332,2	-1,2%	6,0%
WIG Banki	6 003,9	-3,0%	-4,0%
WIG Bud	4 454,0	-2,1%	9,1%
WIG Chemia	11 143,7	-2,3%	2,4%
WIG Dew	2 902,0	-0,5%	10,6%
WIG Energia	2 011,0	-2,1%	-4,6%
WIG Games	18 061,7	-1,7%	7,4%
WIG IT	4 347,5	-1,0%	9,4%
WIG Media	6 479,1	-2,9%	7,4%
WIG Paliwa	5 317,9	-5,4%	-11,5%
WIG Spoż	2 147,4	-1,4%	6,5%
WIG Surowce	4 022,2	-6,1%	-12,8%
WIG Odzież	5 111,7	-1,8%	-13,2%
DAX	14 735,3	-3,3%	5,8%
FTSE100	7 344,5	-3,8%	-1,4%
CAC40	6 885,7	-3,6%	6,4%
BUX	41 807,3	0,0%	-4,5%
S&P500	3 891,9	-0,7%	1,4%
DJIA	31 874,6	-0,9%	-3,8%
Nasdaq Comp	11 434,1	0,1%	9,2%
Bovespa	102 675,5	-0,2%	-6,4%
Nikkei225	27 229,5	0,0%	4,3%
Shanghai Comp.	3 263,3	0,6%	5,6%
S&P/ASX 200	7 068,9	0,9%	0,4%
EUR/PLN	4,70	0,0%	0,4%
USD/PLN	4,45	1,5%	1,6%
CHF/PLN	4,76	-0,6%	0,7%
EUR/USD	1,06	-1,5%	-1,2%
USD/JPY	133,42	-0,6%	1,8%

### FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 755	9	0,52%
Kurs zamknięcia	1 709	-46	-2,62%
Kurs min.	1 703	-36	-2,07%
Kurs max.	1 767	-4	-0,23%
Wolumen obrotu	89 482	949	1,07%
Otwarte pozycje	51 410	-674	-1,29%

### Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 761,1	1 702,2	1 766,2	1 707,4	-2,7%	1 054
WIG30	2 162,8	2 095,3	2 174,3	2 101,6	-2,7%	1 112
MWIG40	4 522,9	19 321,3	19 851,0	4 388,3	-2,9%	137
sWIG80	19 837,1	4 385,1	4 547,2	19 341,0	-2,2%	46
WIG-PL	58 665,8	57 980,0	58 665,8	57 980,0	-2,7%	1 176
WIG	58 443,4	56 745,7	58 722,0	56 844,1	-2,6%	1 255

### WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	26,93	28 457	-2,2%	7,1%
Asseco Poland	75,15	6 237	0,5%	3,5%
CCC	35,00	1 920	-2,0%	-18,4%
CD Projekt	129,36	13 036	-0,5%	-0,2%
Cyfrowy P.	16,34	10 450	-1,9%	-7,2%
Dino	405,00	39 706	-1,8%	7,9%
JSW	44,10	5 178	-6,9%	-24,2%
Kęty	531,00	5 124	5,6%	16,2%
KGHM	113,30	22 660	-6,0%	-10,6%
Kruk	299,00	5 776	-3,5%	-3,5%
LPP	9 145,00	16 957	-1,7%	-14,1%
mBank	286,00	12 136	-2,9%	-3,4%
Orange	6,42	8 428	-0,3%	-3,1%
Pekao	80,22	21 055	-3,0%	-7,3%
Pepco	41,30	23 748	-2,0%	4,5%
PGE	6,10	13 696	-1,0%	-11,3%
PKN Orlen	56,46	65 547	-5,5%	-12,1%
PKO BP	27,97	34 963	-3,0%	-7,7%
PZU	33,18	28 652	-2,7%	-6,3%
Santander Polska	280,00	28 613	-0,6%	7,9%

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 sporządzających raport.

mWIG40				Surowce					
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	662,00	1 576	-0,9%	12,2%	Huuuge	28,70	2 418	-3,8%	31,7%
Alior	36,88	4 815	-5,5%	7,6%	ING BSK	158,40	20 608	-4,6%	-3,9%
Amrest	18,68	4 101	-0,3%	-4,5%	Inter Cars	550,00	7 792	-2,8%	19,3%
Asbis	26,30	1 460	-2,2%	11,0%	Kernel	18,60	1 563	-0,8%	6,0%
Auto	18,24	2 383	-1,8%	35,9%	Livechat	148,00	3 811	-3,4%	38,3%
Azoty	34,00	3 373	-3,7%	-13,9%	Mabion	18,88	305	-4,2%	-10,1%
Benefit	1 070,00	3 139	-1,4%	43,8%	Mercator	43,04	458	-4,0%	-12,8%
Bogdanka	39,28	1 336	-8,0%	-21,3%	Millennium	4,07	4 935	-4,9%	-11,2%
Budimex	303,00	7 736	-2,3%	6,7%	MoBrok	307,00	1 078	0,2%	3,0%
Bumehc	33,20	481	-4,9%	-41,3%	Neuca	601,00	2 701	-2,8%	-7,5%
Ciech	52,00	2 740	-0,4%	25,4%	PKP Cargo	15,23	682	-4,8%	5,0%
Comarch	142,80	1 161	-0,8%	-12,9%	Polenergia	78,90	6 956	-5,5%	-8,3%
DataWalk	70,70	363	1,4%	-22,6%	Pracuj	55,00	3 755	-4,2%	34,5%
Develia	3,06	1 367	-1,1%	24,4%	Selvita	84,00	1 542	-2,3%	1,3%
Dom Dev.	122,00	3 123	0,0%	28,4%	STS	17,42	2 727	0,5%	0,7%
Enea	6,21	3 835	-2,1%	3,4%	Tauron	1,94	3 407	-3,3%	-8,3%
Eurocash	14,25	1 983	-2,3%	4,8%	TEN	114,90	843	-3,4%	-9,2%
Famur	3,78	2 170	-0,1%	14,4%	WP.PL	98,40	2 882	-2,4%	-2,6%
GPW	35,86	1 505	-2,8%	1,0%	XTB	33,82	3 970	-2,0%	9,0%
Handlowy	77,80	10 165	-3,8%	2,9%	ZE PAK	23,60	1 199	-5,8%	2,6%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	74,3	-4,1%	-10,1%	-11,5%	-13,5%	-24,2%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,5	-2,9%	-2,0%	-9,0%	-44,2%	-47,4%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	42,9	-2,9%	1,3%	-8,1%	-43,8%	-62,8%
CO2 [EUR/t]	86,6	-3,6%	-8,6%	-10,3%	6,3%	12,4%
Węgiel ARA [USD/t]	138,0	-2,1%	11,9%	-5,4%	-39,6%	-59,0%
Miedź LME [USD/t]	8 480,8	-3,7%	-4,6%	-5,3%	1,4%	-14,0%
Aluminium LME [USD/t]	2 224,3	-3,4%	-3,5%	-4,4%	-5,3%	-31,4%
Cynk LME [USD/t]	2 876,0	-1,7%	-4,3%	-5,1%	-4,2%	-23,9%
Ołów LME [USD/t]	2 062,8	-0,8%	-1,1%	-1,9%	-11,7%	-7,0%
Stal HRC [USD/t]	1 062,0	-1,2%	-0,3%	0,8%	42,7%	-5,6%
Ruda żelaza [USD/t]	129,7	-1,0%	1,8%	3,1%	16,6%	-13,0%
Węgiel koksujący [USD/t]	333,7	-1,3%	-5,2%	-3,4%	15,3%	-46,7%
Złoto [USD/oz]	1 917,0	0,7%	5,7%	4,9%	5,1%	-0,5%
Srebro [USD/oz]	21,7	0,1%	8,4%	3,8%	-9,4%	-13,5%
Platyna [USD/oz]	964,9	-2,3%	2,6%	0,9%	-10,2%	-5,5%
Pallad [USD/oz]	1 443,0	-4,0%	7,2%	2,7%	-19,7%	-38,9%
Bitcoin USD	24 529,5	-0,4%	11,5%	6,0%	48,3%	-40,5%
Pszenica [USD/bu]	699,0	1,8%	3,6%	1,1%	-11,7%	-34,6%
Kukurydza [USD/bu]	626,8	-0,1%	-1,2%	-0,4%	-7,6%	-14,1%
Cukier ICE [USD/lb]	20,5	-0,9%	-1,8%	2,1%	9,5%	12,2%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 16SEP2022-16MAR2023  
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 16SEP2022-16MAR2023  
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**Dom Development**

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'22

**Wyniki za 4Q'22 [mln PLN]**

	4Q'21	4Q'22	zmiana r/r	4Q'22P kons.	odchylenie	2021	2022	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	421,6	770,3	82,7%	743,4	3,6%	1 897,5	2 419,3	27,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	132,0	265,1	100,9%	---	---	625,2	755,8	20,9%
Zysk na sprzedaży	72,2	198,9	175,7%	---	---	431,3	521,9	21,0%
EBITDA	58,6	195,5	233,4%	188,5	3,7%	428,3	518,0	20,9%
EBIT	54,8	191,5	249,7%	185,7	3,1%	413,1	501,5	21,4%
Zysk (strata) brutto	51,4	189,7	269,2%	---	---	405,5	512,6	26,4%
Zysk (strata) netto	40,9	150,9	268,6%	150,9	0,0%	327,1	410,3	25,4%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	31,3%	34,4%	---	---	---	32,9%	31,2%	---
Marża EBITDA	13,9%	25,4%	---	25,4%	---	22,6%	21,4%	---
Marża EBIT	13,0%	24,9%	---	25,0%	---	21,8%	20,7%	---
Marża zysku netto	9,7%	19,6%	---	20,3%	---	17,2%	17,0%	---

Źródło: DM BDM S.A., spółka

**Wyniki za 4Q'22 wg segmentów [mln PLN]**

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22	3Q'22	4Q'22
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>528,2</b>	<b>238,7</b>	<b>387,6</b>	<b>507,2</b>	<b>314,1</b>	<b>458,0</b>	<b>363,2</b>	<b>679,7</b>	<b>807,9</b>	<b>336,5</b>	<b>331,5</b>	<b>421,6</b>	<b>727,0</b>	<b>601,8</b>	<b>320,2</b>	<b>770,3</b>
Warszawa	473,1	204,8	309,9	371,0	273,3	329,0	143,8	512,9	620,7	233,4	124,1	260,1	591,0	267,6	162,9	384,1
Wrocław	2,2	1,3	49,3	7,0	26,7	1,7	72,7	60,6	139,1	50,1	17,2	2,5	1,1	93,7	12,1	70,2
Gdańsk	52,9	32,5	28,5	129,3	14,1	127,3	146,6	106,2	57,1	44,0	170,9	134,8	82,3	162,8	58,3	227,5
Kraków	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	24,2	52,7	77,7	87,0	88,5
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>145,1</b>	<b>79,3</b>	<b>109,8</b>	<b>166,0</b>	<b>92,7</b>	<b>146,7</b>	<b>116,2</b>	<b>223,1</b>	<b>262,9</b>	<b>117,3</b>	<b>113,1</b>	<b>132,0</b>	<b>233,8</b>	<b>171,7</b>	<b>85,2</b>	<b>265,1</b>
Warszawa	126,4	69,0	89,4	123,3	84,2	100,5	44,5	170,7	211,7	87,2	49,7	86,8	203,5	84,5	56,5	149,7
Wrocław	0,4	0,2	9,5	1,8	4,2	1,4	21,6	16,1	32,5	16,0	5,5	-1,2	2,1	26,5	4,2	14,4
Gdańsk	23,6	12,4	13,1	45,4	4,5	47,0	52,2	38,5	20,4	14,6	59,3	48,8	29,6	61,8	21,7	92,7
Kraków	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,3	6,1	10,8	3,6	17,2	22,7
alokacja ceny nabycia Gdańsk	-5,4	-2,2	-2,3	-4,4	-0,2	-2,2	-2,1	-2,2	-1,7	-0,5	-1,4	-1,3	-0,3	-1,9	-0,1	-0,1
alokacja ceny nabycia Kraków	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-5,3	-7,3	-12,1	-2,7	-14,4	-14,3
SG&A	41,2	37,0	40,0	48,4	41,9	40,0	41,7	48,7	45,3	43,6	45,1	59,8	50,2	60,8	56,6	66,2
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>103,9</b>	<b>42,3</b>	<b>69,8</b>	<b>117,6</b>	<b>50,9</b>	<b>106,7</b>	<b>74,5</b>	<b>174,5</b>	<b>217,5</b>	<b>73,7</b>	<b>67,9</b>	<b>72,2</b>	<b>183,5</b>	<b>110,9</b>	<b>28,6</b>	<b>198,9</b>
Saldo PPO/PKO	1,5	-4,2	-1,1	-9,1	-1,1	-2,5	-0,6	-16,0	-1,7	0,1	0,8	-17,4	-9,7	-2,2	-1,1	-7,4
<b>EBITDA</b>	<b>109,1</b>	<b>41,8</b>	<b>72,5</b>	<b>112,3</b>	<b>53,7</b>	<b>107,8</b>	<b>77,5</b>	<b>162,0</b>	<b>219,5</b>	<b>77,6</b>	<b>72,5</b>	<b>58,6</b>	<b>178,0</b>	<b>113,0</b>	<b>31,5</b>	<b>195,5</b>
<b>EBIT</b>	<b>105,4</b>	<b>38,1</b>	<b>68,7</b>	<b>108,5</b>	<b>49,7</b>	<b>104,2</b>	<b>73,9</b>	<b>158,5</b>	<b>215,9</b>	<b>73,8</b>	<b>68,7</b>	<b>54,8</b>	<b>173,9</b>	<b>108,6</b>	<b>27,5</b>	<b>191,5</b>
Saldo finansowe	0,6	-0,3	0,2	-0,3	1,6	5,9	1,9	-1,7	-0,2	1,5	2,9	3,4	-4,1	-6,5	-2,4	1,9
Zysk brutto	104,8	38,3	68,5	108,8	48,1	98,3	72,0	160,1	216,1	72,3	65,8	51,4	178,0	115,1	29,9	189,7
<b>Zysk netto</b>	<b>84,4</b>	<b>31,0</b>	<b>55,0</b>	<b>85,7</b>	<b>38,5</b>	<b>79,1</b>	<b>57,6</b>	<b>127,0</b>	<b>174,5</b>	<b>58,0</b>	<b>53,7</b>	<b>40,9</b>	<b>141,7</b>	<b>94,0</b>	<b>23,6</b>	<b>150,9</b>
<b>Marża zysku brutto ze sprzedaży</b>	<b>27,5%</b>	<b>33,2%</b>	<b>28,3%</b>	<b>32,7%</b>	<b>29,5%</b>	<b>32,0%</b>	<b>32,0%</b>	<b>32,8%</b>	<b>32,5%</b>	<b>34,9%</b>	<b>34,1%</b>	<b>31,3%</b>	<b>32,2%</b>	<b>28,5%</b>	<b>26,6%</b>	<b>34,4%</b>
Warszawa	26,7%	33,7%	28,9%	33,2%	30,8%	30,5%	30,9%	33,3%	34,1%	37,4%	40,0%	33,4%	34,4%	31,6%	34,7%	39,0%
Wrocław	16,4%	18,8%	19,3%	25,3%	15,8%	83,3%	29,7%	26,5%	23,4%	32,0%	31,7%	-49,7%	197,9%	28,3%	35,0%	20,4%
Gdańsk	44,7%	38,1%	46,1%	35,1%	31,7%	36,9%	35,6%	36,3%	35,7%	33,2%	34,7%	36,2%	36,0%	37,9%	37,3%	40,8%
Gdańsk po alokacji	34,5%	31,2%	38,1%	31,7%	30,4%	35,2%	34,2%	34,2%	32,7%	31,9%	33,9%	35,3%	35,7%	36,8%	37,1%	40,7%
Kraków	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	27,3%	25,3%	20,5%	4,6%	19,8%	25,7%
Kraków po alokacji	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-0,1%	-4,8%	-2,4%	1,1%	3,3%	9,5%
<b>Marża zysku na sprzedaży</b>	<b>19,7%</b>	<b>17,7%</b>	<b>18,0%</b>	<b>23,2%</b>	<b>16,2%</b>	<b>23,3%</b>	<b>20,5%</b>	<b>25,7%</b>	<b>26,9%</b>	<b>21,9%</b>	<b>20,5%</b>	<b>17,1%</b>	<b>25,2%</b>	<b>18,4%</b>	<b>8,9%</b>	<b>25,8%</b>
S&G&A/przychody	7,8%	15,5%	10,3%	9,5%	13,3%	8,7%	11,5%	7,2%	5,6%	13,0%	13,6%	14,2%	6,9%	10,1%	17,7%	8,6%
<b>Marża EBITDA</b>	<b>20,7%</b>	<b>17,5%</b>	<b>18,7%</b>	<b>22,1%</b>	<b>17,1%</b>	<b>23,5%</b>	<b>21,3%</b>	<b>23,8%</b>	<b>27,2%</b>	<b>23,1%</b>	<b>21,9%</b>	<b>13,9%</b>	<b>24,5%</b>	<b>18,8%</b>	<b>9,8%</b>	<b>25,4%</b>
<b>Marża EBIT</b>	<b>20,0%</b>	<b>16,0%</b>	<b>17,7%</b>	<b>21,4%</b>	<b>15,8%</b>	<b>22,7%</b>	<b>20,3%</b>	<b>23,3%</b>	<b>26,7%</b>	<b>21,9%</b>	<b>20,7%</b>	<b>13,0%</b>	<b>23,9%</b>	<b>18,1%</b>	<b>8,6%</b>	<b>24,9%</b>
<b>Marża zysku netto</b>	<b>16,0%</b>	<b>13,0%</b>	<b>14,2%</b>	<b>16,9%</b>	<b>12,3%</b>	<b>17,3%</b>	<b>15,8%</b>	<b>18,7%</b>	<b>21,6%</b>	<b>17,2%</b>	<b>16,2%</b>	<b>9,7%</b>	<b>19,5%</b>	<b>15,6%</b>	<b>7,4%</b>	<b>19,6%</b>

Źródło: DM BDM S.A., spółka

**Alumetal**

- Spółka w 2022 r. wypracowała 3,3 mld PLN przychodów, 293,5 mln PLN EBITDA oraz 245,3 mln PLN zysku netto n.j.d.
- Alumetal planuje zwiększyć ilości sprzedaży i wypełnienie posiadanych mocy produkcyjnych w 2023 r.
- Alumetal postanowił zarekomendować przeznaczenie 156,1 mln PLN z zysku netto za 2022 r., wynoszącego 156,3 mln PLN oraz kwoty 57,0 mln PLN pochodzącej z wstrzymanego z zysku kapitału zapasowego spółki na wypłatę dywidendy, co oznacza wypłatę 13,82 PLN na akcję.

**Bowim**

Spółka w 2022 r. wypracowała 2,7 mld PLN przychodów, 164,6 mln PLN EBIT oraz 103,8 mln PLN jednostkowego zysku netto – wstępne szacunkowe dane.

**Novaturas**

- Novaturas miał 12,8 mln EUR przychodów w lutym br. (+36% r/r) - wstępne dane. W tym czasie Novaturas obsłużył ok. 12,2 tys. klientów (+6,4% r/r).
- Grupa spodziewa się w 2023 r. obsłużyć 270-290 tys. pasażerów i osiągnąć 210-225 mln EUR przychodów oraz 3-5 mln EUR EBITDA.

**PKN Orlen**

- PKN Orlen obniża ceny gazu dla klientów biznesowych o 55% względem ceny z początku 2023 roku - z 793 PLN/MWh do 353 PLN/MWh poinformował na Twitterze prezes koncernu Daniel Obajtek.
- Grupa Orlen kupi od polskich rolników słomę zbóż, która będzie wykorzystywana do produkcji bioetanolu drugiej generacji. Według PKN Orlen wydajność budowanej obecnie w zakładzie w Jedliczu instalacji wyniesie 25 tys. ton bioetanolu rocznie.

<b>KGHM, Grupa Azoty</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>-KGHM prowadzi rozmowy z Grupą Azoty o zaangażowaniu w rozbudowę Portu Morskiego Police.</li><li>- KGHM wyraził zainteresowanie działkami inwestycyjnymi, które z uwagi na położenie i planowaną rozbudowę należącej do Grupy Azoty infrastruktury portowej stanowią atrakcyjne miejsce pod inwestycje. Tematem rozmów obu spółek jest także bieżąca współpraca w obszarze kwasu siarkowego.</li><li>- Po uruchomieniu nowego kompleksu Grupy Azoty - Polimerów Police, przeładunki w porcie powinny wzrosnąć o ponad 400 tys. ton w skali roku. Będzie to wzrost o kilkudziesiąt proc.</li></ul>
<b>Orange</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Orange Polska szacuje portfel nieruchomości do sprzedaży na ok. 1 mld PLN.</li><li>- Spółka szacuje obecnie rynek hurtowy operatorów telekomunikacyjnych w Polsce na ok. 3 mld PLN, a głównym czynnikiem wzrostu jest rozwój światłowodu.</li></ul>
<b>Boryszew</b>	Boryszew podpisał umowę (list nominacyjny) z jednym z wiodących dostawców dla przemysłu samochodowego na dostawę przez spółki Grupy Boryszew przewodów gumowych do układu klimatyzacji, z przeznaczeniem do montażu w samochodach elektrycznych, na lata 2024-2034. Szacunkowa wartość dostaw w tym okresie wynosi około 200 mln EUR.
<b>Budimex</b>	Oferta Budimeksu została uznana za najkorzystniejszą w przetargu Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad na rozbudowę drogi krajowej nr 65 na odcinku Gąski - Elk. Wartość oferty to 186,2 mln PLN. Oferta zakłada termin zakończenia robót w 18 miesiące od daty zawarcia umowy.
<b>Torpol</b>	Oferta Torpolu, warta 1,467 mld PLN brutto tj. ok. 1,192 mld PLN netto, posiada najniższą cenę z wszystkich ofert złożonych w postępowaniu PKP Polskich Linii Kolejowych na zaprojektowanie i wykonanie prac na obwodnicy towarowej Poznania. Kryterium oceny ofert złożonych w ramach przetargu stanowi cena brutto - waga 100%. Środki inwestora przeznaczone na realizację inwestycji wynoszą 2,118 mld PLN brutto tj. 1,722 mld PLN netto.
<b>11 bit studios</b>	Prace nad "Projektem 8", po szeszciorocznych perturbacjach, wróciły już na właściwe tory, a nad "Frostpunkiem 2" przebiegają zgodnie z harmonogramem - deklaruje 11 bit studios. - Parkiet
<b>Śnieżka</b>	<p>Podsumowanie konferencji wynikowej</p> <p><b>Wyniki</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>-Zarząd jest zadowolony z wyników, biorąc pod uwagę wymagające otoczenie</li><li>-spółka zwiększyła udziały rynkowe</li><li>-CAPEX'22 głównie na centrum logistyczne</li></ul> <p><b>Perspektywy</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>-możliwe są w 2023 roku dalsze spadki wolumenu, powrót do wzrostu wolumenu możliwy w 2024/25</li><li>-spółka byłaby w stanie produkować 2x więcej zarówno w Polsce jak i Węgrzech, centrum logistyczne wykorzystane jest obecnie w 1/3 (nadwyżkę powierzchni spółka podnajmuje)</li><li>-ceny surowców się ustabilizowały, widać delikatne obniżki, nie ma problemów z dostępnością, zarząd nie spodziewa się jednak większych obniżek cen surowców (presja kosztów energii)</li><li>-spółka ma bardzo szerokie portfolio (zarówno premium jak i niższa oraz średnia półka), co pozwala odpowiednio pozycjonować się w zależności od cyklu koniunktury</li><li>-w styczniu wprowadzono podwyżki – były zakupy na magazyn</li><li>-celem spółki jest powrót w średnim terminie od marż notowanych przed Covidem (wyniki z 2020 nie są do powtórzenia przez kilka lat)</li><li>-koszty energii i gazu nie stanowią istotnej pozycji kosztowej (w 2023 spółka kupuje energię na rynku spot)</li><li>-zatrudnienie jest obecnie dostosowane do produkcji (nie należy oczekiwać dalszej redukcji)</li></ul> <p><b>Węgry</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>-w 2Q'22 sprzedano zakład produkcji styropianu (generował istotne przychody, ale słaby wynik)</li><li>-sytuacja popytowa jest trudniejsza niż w PL</li><li>-opcja sprzedaży udziałów przez akcjonariusza mniejszościowego może być wykonana w dowolnym momencie (cena jest uzależniona od EBITDA z dwóch ostatnich lat), nie ma obecnie sygnałów, by miało dość do jej wykonania</li></ul> <p><b>Ukraina</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>-spółka jest pozytywnie zaskoczona popytem także na początku 2023</li><li>-sprzedaż tylko za przedpłaty</li><li>-spółka jest jedynym producentem w zach. Ukrainie</li></ul> <p><b>Przejęcia</b></p> <p>Zarząd interesuje się nadal firmami w regionie, w tym momencie brak rozmów (m.in. dlatego, że Węgry są absorbujące, zarząd obawia się też luki kompetencyjnej w potencjalnie przejmowanych podmiotach)</p> <p><b>Centrum Logistyczne</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>-35 tys m2 powierzchni magazynowej (44 tys powierzchnia ogółem, 40 tys miejsc paletowych, możliwa wysyłka 2 tys palet/dzień), wcześniej spółka działała na trzech osobnych lokalizacjach (20 tys miejsc paletowych)</li><li>-wdrożona pełna automatyka (również automatyczne wózki widłowe)</li><li>-produkcja obecnie prowadzona jest bez sezonowości (wcześniej były ograniczenia logistyczne) – mniejsze zatrudnienie, korzyści z tańszych surowców po sezonie</li><li>-wolna część magazynu jest podnajmowana podmiotom zewnętrznym</li></ul> <p><b>CAPEX/dywidenda</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>-CAPEX nie powinien przekraczać amortyzacji w kolejnych latach, spółka jest bardzo doinwestowana</li><li>-cel inwestycyjny to obecnie energetyka (PV ma pokrywać 30% zapotrzebowania)</li><li>- zarząd podtrzymuje politykę rekomendowania 50% zysku netto do momentu zejścia DN/EBITDA do poziomu 1x.</li></ul>

<b>CCC</b>	W obecnym otoczeniu makroekonomicznym CCC nie odnotowuje większych zmian w zakresie koszyka zakupowego, choć zauważa, że klienci dokonują mniej zakupów spontanicznych i bardziej zwracają uwagę na aspekty środowiskowe.
<b>DataWalk</b>	DataWalk planuje "naświetlić" temat sztucznej inteligencji (AI), której będzie poświęcona część strategiczna konferencji wynikowej w połowie kwietnia.
<b>Energetyka</b>	Pracujemy nad aktualizacją polityki energetycznej państwa. Dywersyfikacja źródeł energii jest ważnym elementem tej strategii; w miksie tym będzie coraz większy udział odnawialnych źródeł energii. Chcemy jednak wykorzystać potencjał sektora górnictwo - rzecznik rządu Piotr Müller.
<b>Cloud Technologies</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- W odpowiedzi na zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji Cloud Technologies złożono oferty sprzedaży 543.862 akcji spółki. Stopa redukcji wyniesie 62,3%.</li><li>- Akcje zostaną nabyte po cenie 48 PLN każda. Łączna cena nabywanych akcji wyniesie 9,8 mln PLN.</li><li>- Zawarcie i rozliczenie transakcji planowane jest na 16 marca 2023 roku.</li><li>- Oferta zakupu złożona przez spółkę obejmowała skupienie 205.069 akcji.</li></ul>
<b>Scope Fluidics</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Scope Fluidics do końca 2025 r. chce posiadać w portfolio co najmniej 5 nowych projektów, w tym co najmniej 2 w formie spółek celowych, a do końca 2028 r. doprowadzić do co najmniej dwóch transakcji. Spółka skupia się na rozwoju platformy "Scope Discovery".</li><li>- Scope Fluidics planuje rozpocząć early access program w projekcie BacterOMIC w tym roku. Ocenia, że możliwości komercjalizacji projektu są szerokie.</li></ul>
<b>Bogdanka</b>	"Bogdanka powinna działać też w innych obszarach surowcowych. To będzie coś, co znajdzie się w nowej strategii" - wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin.
<b>Pepco</b>	Sieć Dealz, będąca częścią Pepco Group, otworzyła w Łyszkowicach (powiat łowicki) swoje pierwsze centrum dystrybucyjne w Polsce.
<b>Unibep</b>	Unibep podpisał umowę na realizację w systemie generalnego wykonawstwa inwestycji budowlanej pn. "Abrahama 14" w Warszawie. Przedmiotem umowy jest budowa budynku mieszkalnego wielorodzinnego wraz z usługami. W budynku o wysokości 8 kondygnacji nadziemnych znajdzie się 67 lokali mieszkalnych, 2 lokale usługowe i 80 miejsc parkingowych w garażu podziemnym. Wynagrodzenie za wykonanie inwestycji wynosi 32,1 mln PLN netto. Rozpoczęcie realizacji inwestycji nastąpi w 1Q'23, a zakończenie w 4Q'24.
<b>Action</b>	Action chce zwiększyć kwotę przeznaczoną na nabywanie akcji własnych do 30 mln PLN - wynika z projektów uchwał WZ zwołanego na 14 kwietnia.
<b>OT Logistics</b>	OT Logistics zakończyło I etap transakcji sprzedaży akcji w Luka Rijeka, zawierając przyrzeczoną umowę sprzedaży na rzecz Port Acquisitions i przenosząc skutecznie wszystkie obecnie posiadane akcje w spółce. W następnym etapie transakcji zostaną dokonane płatności cen oraz pozostałe czynności. Ponadto OT Logistics zawarło ugodę z Allianz, który zobowiązał się do wycofania wniosku o upadłość spółki oraz pozwu arbitrażowego.
<b>Agora</b>	Grupa Agora wykaże w 1Q'23 zysk we wstępnej wysokości 45,3 mln PLN z tytułu ponownej wyceny uprzednio posiadanych 400 udziałów Eurozet.
<b>Kernel</b>	Wezwanie na akcje Kernel Holding spełnia wszelkie wymogi formalne, dlatego GPW nie rozważa postawienia głównemu akcjonariuszowi dodatkowych warunków wycofania tej spółki z giełdy.
<b>ING</b>	ING BSK uruchamia odroczone płatności dla firm do 60 dni, we współpracy z PragmaGO.
<b>BBI Development</b>	BBI Development zawarło z zagranicznym podmiotem branży deweloperskiej (inwestorem) list intencyjny dotyczący prowadzenia negocjacji w celu utworzenia konsorcjum dla pozyskania od zewnętrznych instytucji finansowania oraz gwarancji finansowych dla budowy infrastruktury niezbędnej dla inwestycji mieszkaniowej realizowanej za granicą, zakładającej budowę osiedli mieszkaniowych.
<b>Banki</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Kolejne podwyżki stóp procentowych są coraz mniej prawdopodobne, ale jest za wcześnie, by rozpocząć dyskusję o obniżkach stóp - prezes NBP Adam Glapiński.</li><li>- Banki nie mogą liczyć na ustawowe rozwiązanie problemu kredytów frankowych - przewodniczący KNF Jacek Jastrzębski.</li></ul>

**Banki**

Banki może czekać kolejna fala regulacji. Upadek SVB może doprowadzić do dużych zmian w bankowości - ocenia Mikołaj Raczyński, dyrektor zarządzający i inwestycyjny Portu w Polsce. - Rzeczpospolita

W Polsce banki mają w swoich portfelach bardzo dużo obligacji skarbowych, ale nie jest to największe ryzyko systemowe - oceniają eksperci. Obecnie najpoważniejsze problemy wiążą się z kredytami frankowymi czy próbami podważania umów opartych na stawkach WIBOR. – Parkiet

Banki muszą liczyć na siebie. Przewodniczący KNF nie pozostawia złudzeń, że z problemem kredytów frankowych banki będą musiały poradzić sobie bez wsparcia ustawowego. – Puls Biznesu

Banki nie mogą liczyć na rozwiązanie ustawowe kwestii walutowych kredytów hipotecznych i opierać na tym swojej strategii działania. Nawet jeśli wszyscy uważamy, że prace nad takim rozwiązaniem powinny się toczyć - mówił w środę w trakcie "Forum bankowego" zorganizowanego przez Związek Banków Polskich Jacek Jastrzębski, przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego. – Dziennik Gazeta Prawna

Sektor bankowy pracuje nad stworzeniem wzoru umowy, która miałaby zabezpieczać interesy zarówno jego, jak i klientów. Pytanie tylko, co na to instytucje państwowe. Banki uważają, że największym zagrożeniem dla ich sektora jest obecnie ryzyko prawne wynikające z unieważniania przez sądy umów kredytowych. Potem długo, długo nic i dopiero ryzyko kredytowe. – Dziennik Gazeta Prawna

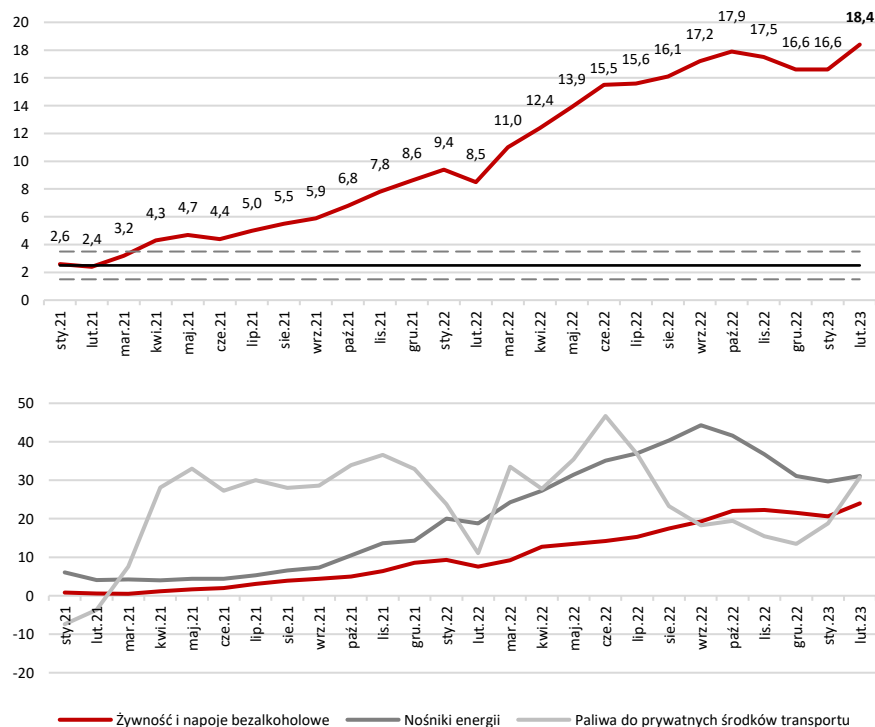
**Inflacja**

Inflacja CPI w lutym'23 wyniosła 18,4% r/r (ocz. 18,6%). W ujęciu m/m ceny wzrosły 1,2% vs 0,8% ocz. Finalny odczyt za styczeń'23 wyniósł 16,6% r/r wobec szybkiego szacunku na poziomie 17,2% r/r.

**Inflacja CPI r/r**

	Ogółem	Żywność i napoje bezalkoholowe	Nośniki energii	Paliwa do prywatnych środków transportu
lutym'22	8,5%	7,6%	18,8%	11,1%
styczeń'23	16,6%	20,6%	29,7%	18,8%
lutym'23	18,4%	24,0%	31,1%	30,8%

Źródło: BDM, GUS

**Inflacja CPI r/r [%]**


Źródło: BDM, GUS

**GPW**

Giełda Papierów Wartościowych chce w kwietniu przedstawić swoją strategię rozwoju do 2027 roku. Giełda liczy na ożywienie na rynku IPO, a wśród potencjalnych ofert publicznych do 2024 roku wymienia Żabkę, Dr. Irenę Eris, Modivo i Oferteo.

<b>Wielton</b>	Wielton podpisał nową (na zmienionych warunkach) umowę nabycia udziałów z akcjonariuszem Langendorf - osobą prawną posiadającą pozostałe 20% udziałów w tej spółce. Nowa umowa przewiduje finalizację transakcji z chwilą zapłaty należności za udziały Langendorf przez Wielton, ale nie później niż do końca 2025 r. (wg wcześniejszej umowy miało to nastąpić 1 stycznia 2025 r.).
<b>UF Games (NC)</b>	- UF Games osiągnął 117,4 tys. PLN zysku netto w 4Q'22 (spadek o 69% r/r), przy 99,7 tys. PLN zysku EBIT (spadek o 73% r/r) i 640,9 tys. PLN przychodów (spadek o 33%) - szacunkowe dane. - Spadek zysku netto w 2022 roku wynika z pojawienia się kosztów tworzenia wewnętrznego zespołu deweloperskiego oraz realizowania nowych, własnych projektów, co w szerszej perspektywie przełoży się na wzrost osiągniętych przychodów w przyszłości. Aspektem mającym wpływ na spadek przychodów była mniejsza ilość istotnych premier w 2022 r., których zarząd oczekuje w roku 2023 i latach następnych.
<b>Hydra Games (NC)</b>	Hydra Games odstępuje od dalszej produkcji gry o nazwie The Last Breath i dokona odpisu aktualizującego na kwotę ok. 340 tys. PLN. Zarząd wraz z radą nadzorczą pracuje nad strategią rozwoju, która może objąć m.in. działania zmierzające do emisji nowych akcji.
<b>Columbus Energy (NC)</b>	Columbus Energy spodziewa się, że przeniesienie notowań z alternatywnego rynku NewConnect na rynek główny GPW powinno nastąpić w ciągu następnych tygodni. Wczoraj Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Columbus Energy.
<b>Drago Entertainment (NC)</b>	Drago entertainment liczy na duży potencjał sprzedażowy nowo zapowiedzianego tytułu "Farm Simulator" po tym, jak tytuł ten znalazł się na Global Top Wishlist platformy Steam.
<b>Netwise (NC)</b>	W ramach wezwania do sprzedaży 60.561 akcji Netwise, stanowiących 5,95% kapitału zakładowego, nie złożono żadnego zapisu.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

**WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**

**Maciej Bobrowski**

Dyrektor Wydziału

tel. (032) 208 14 12

e-mail: [maciej.bobrowski@bdm.pl](mailto:maciej.bobrowski@bdm.pl)

[strategia, przemysł, media/rozrywka, TMT](#)

**Krzysztof Pado**

Zastępca Dyrektora

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 32

e-mail: [krzysztof.pado@bdm.pl](mailto:krzysztof.pado@bdm.pl)

[oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy](#)

**Krzysztof Tkocz**

Analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: [krzysztof.tkocz@bdm.pl](mailto:krzysztof.tkocz@bdm.pl)

[gry komputerowe](#)

**Anna Tobiasz**

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: [anna.tobiasz@bdm.pl](mailto:anna.tobiasz@bdm.pl)

**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**

**Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: [leszek.mackiewicz@bdm.pl](mailto:leszek.mackiewicz@bdm.pl)

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: [tomasz.ilczyszyn@bdm.pl](mailto:tomasz.ilczyszyn@bdm.pl)

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto:maciej.fink-finowicki@bdm.pl)

**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851

e-mail: [piotr.komorowski@bdm.pl](mailto:piotr.komorowski@bdm.pl)



### Nota prawna:

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 16.03.2023 roku, 08:10 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 uwzględnić, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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

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

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

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

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

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

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

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomaganie płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:  
<https://www.gpw.pl/animatory-emitenta>  
<https://www.gpw.pl/animatory-rynku>  
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatory-rynku>  
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.