

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Anna Tobiasz

KOMENTARZ PORANNY

Wall Street poprawia nastroje na pozostałych rynkach

Czwartkowa sesja przebiegała pod dyktando niedźwiedzi do czasu rozpoczęcia sesji za oceanem. Mocne wzrosty na Wall Street dały paliwo napędowe bykom, które odrobiły zdecydowaną większość strat. Jedynym głównym indeksem, który zakończył dzień poniżej punktu odniesienia był WIG20, który po spadkach sięgających -2,2% wrócił powyżej poziomu 1.700 pkt i zakończył sesję z wynikiem -0,05%. Pozostałe indeksy obroniły się przed dalszymi spadkami. WIG finalnie zyskał +0,1%, mWIG40 +0,8%, natomiast sWIG80 zakończył dzień w okolicach punktu odniesienia. Z indeksów sektorowych pozytywnie wyróżniła się motoryzacja (+4,6%) i gry (+3,5%). Dalsze spadki notowały paliwa (-1,7%), banki (-1,2%) i energetyka (-0,6%). Wśród blue chipów najlepszy wynik odnotował CD Projekt (+4,7%), a za nim JSW (+3,3%). Na końcu zestawienia widzimy banki PKO BP (-2,8%) i mBank (-1,1%) oraz PKN Orlen (-1,7%). Na rynkach europejskich nadal dominował temat systemu bankowego. Zastrzyk płynności dla Credit Suisse nie poprawił sentymentu na bankach, ale możliwe, że dzięki temu wsparciu EBC mógł podnieść stopy procentowe o 50 p.b. Christine Lagarde wskazała na konferencji, że walka z inflacją wciąż pozostaje kluczowa. Mimo to wzrosty na Wall Street dały paliwo do zwyżek europejskich indeksów. DAX zyskał wczoraj +1,6%, CAC +2,0%, a FTSE100 +0,9%. Za oceanem S&P wzrosło +1,8%, DJI +1,2%, a Nasdaq +2,5%. Bodźcem do poprawy nastrojów na tamtym rynku były informacje, że rząd chce zaangażować największe amerykańskie banki w celu wzmocnienia depozytów First Republic. Nieoficjalnie mówi się o 30 mld USD. O poranku rynek azjatycki również świeci na zielono. Nikkei zyskuje +1,2%, Hang Seng +1,4%, a SSE finiszuje w okolicach +0,9%. Kontrakty terminowe wskazują na optymistyczne otwarcie w Europie.

Anna Tobiasz

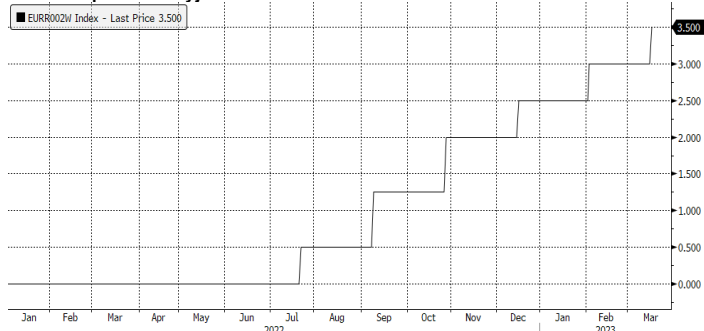
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Krka:** Spółka miała 363,3 mln EUR zysku netto, 488,9 mln EUR zysku EBITDA w 2022 r.;
- **Brand24:** Spółka zaczyna przegląd opcji strategicznych, celem zagranica i zwiększenie skali;
- **Dom Development:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'22 [podsumowanie BDM];
- **JSW:** Akcjonariusze JSW zgodzili się na zabezpieczenia związane z finansowaniem spółki;
- **Bogdanka:** Przejęcie akcji przez Skarb Państwa będzie impulsem rozwojowym dla spółki – prezes;
- **Alumetal:** Spółka przedstawi nową strategię w 2Q'23; nie powtórzy wyników finansowych z 2022 r. w br., chce utrzymać wysoki wolumen;
- **Boryszew:** CAPEX grupy Boryszew w '23 może przebić 250 mln PLN; z czego 150 mln PLN trafi na motoryzację;
- **Huuuge Games:** Spółka planuje rozpoczęcie skupu akcji własnych na 1H'23;
- **PKN Orlen:** Import gazu spadł o 14% r/r w 2022, z Rosji pochodziło 20% wobec 61% w 2021;
- **PGE:** PGE EO planuje wybudować ok. 100 MW nowych mocy OZE w Euro-Parku Stalowa Wola;
- **Cognor:** Cognor Holding przydzielił obligacje zamienne serii A o wartości 100 mln PLN;
- **Aiieron:** Spółka z grupy Aiieron uzyskała dostęp do swojego konta w SVB; ALL nie widzi w rozmowach z instytucjami sygnałów realnego kryzysu zw. z upadkiem SVB;
- **PZ Cormay:** PZ Cormay rozpoczyna przegląd opcji strategicznych dla projektu Equisse;
- **Grupa Żywiec:** MPWiW ma potwierdzenie od Grupy Żywiec przyjęcia oferty wstępnej na zakup Browaru Leżajsk;
- **IMS:** IMS podpisał term sheet z grupą inwestorów dot. pozyskania 6 mln PLN dla spółki Closer Music;
- **OT Logistics:** Allianz ZB cofnął wniosek o ogłoszenie upadłości OT Logistics;
- **Medinice:** Spółka ma patent w Korei Płd. związany z projektem PacePress2;
- **Urteste (NC):** KNF zatwierdziła prospekt Urteste związany z przejściem na rynek główny GPW;
- **CFG (NC):** Spółka opublikowała wyniki za 4Q'22 [komentarz BDM].

WYKRES DNIA

Wczoraj EBC podniósł stopy procentowe o 50 p.b. – stopę refinansową do 3,5% i depozytową do 3,0%. Było to zgodne z konsensusem, chociaż biorąc pod uwagę wiadomości z sektora bankowego z ostatniego tygodnia nie był to oczywisty ruch. Ostatecznie wsparcie Credit Suisse przez SNB mogło być czynnikiem umożliwiający podwyżkę. Christine Lagarde podkreśliła, że nadal kluczową sprawą pozostaje walka z inflacją, jednak konferencja nie została odebrana za tak jastrzębią, jak poprzednia.

EBC – Stopa referencyjna



Źródło: Bloomberg

Notowania: czwartek, 16 marca 2023

| | Wartość | Zmiana | |
|----------------|-----------|---------|---------|
| | | 1D | YTD |
| WIG20 | 1 706,6 | -0,1% | -4,8% |
| WIG30 | 2 103,7 | 0,1% | -3,8% |
| mWIG40 | 4 425,0 | 0,8% | 6,5% |
| sWIG80 | 19 343,0 | 0,0% | 10,6% |
| WIG | 56 905,1 | 0,1% | -1,0% |
| NC Index | 332,4 | 0,1% | #VALUE! |
| WIG Banki | 5 930,0 | -1,2% | -5,2% |
| WIG Bud | 4 450,1 | -0,1% | 9,0% |
| WIG Chemia | 11 231,6 | 0,8% | 3,2% |
| WIG Dew | 2 895,3 | -0,2% | 10,3% |
| WIG Energia | 1 999,1 | -0,6% | -5,2% |
| WIG Games | 18 556,0 | 2,7% | 10,3% |
| WIG IT | 4 324,6 | -0,5% | 8,8% |
| WIG Media | 6 534,3 | 0,9% | 8,3% |
| WIG Paliwa | 5 226,1 | -1,7% | -13,0% |
| WIG Spoż | 2 137,9 | #VALUE! | 6,0% |
| WIG Surowce | 4 088,2 | 1,6% | -11,4% |
| WIG Odzież | 5 179,4 | 1,3% | -12,1% |
| DAX | 14 967,1 | 1,6% | 7,5% |
| FTSE100 | 7 410,0 | 1,0% | -0,6% |
| CAC40 | 7 025,7 | 2,0% | 8,5% |
| BUX | 40 852,9 | -2,3% | -6,7% |
| S&P500 | 3 960,3 | 1,8% | 3,1% |
| DJIA | 32 246,6 | 1,2% | -2,7% |
| Nasdaq Comp | 11 717,3 | 2,5% | 12,0% |
| Bovespa | 103 434,7 | 0,7% | -5,7% |
| Nikkei225 | 27 010,6 | -0,8% | 3,5% |
| Shanghai Comp. | 3 226,9 | -1,1% | 4,5% |
| S&P/ASX 200 | 6 965,5 | -1,5% | -1,0% |
| EUR/PLN | 4,70 | -0,1% | 0,3% |
| USD/PLN | 4,43 | -0,4% | 1,2% |
| CHF/PLN | 4,76 | 0,0% | 0,7% |
| EUR/USD | 1,06 | 0,3% | -0,9% |
| USD/JPY | 133,74 | 0,2% | 2,0% |

FW20

| | Wartość | Zmiana | |
|-----------------|---------|---------|---------|
| Kurs otwarcia | 1 719 | -36 | -2,05% |
| Kurs zamknięcia | 1 707 | -2 | -0,12% |
| Kurs min. | 1 669 | -34 | -2,00% |
| Kurs max. | 1 726 | -41 | -2,32% |
| Wolumen obrotu | 77 709 | -11 773 | -13,16% |
| Otwarte pozycje | 51 371 | -39 | -0,08% |

Indeksy GPW

| Indeks | Open | Low | High | Close | 1D | Obrót |
|--------|----------|----------|----------|----------|-------|-------|
| WIG20 | 1 718,7 | 1 669,5 | 1 727,1 | 1 706,6 | -0,1% | 1 203 |
| WIG30 | 2 123,7 | 2 057,1 | 2 126,1 | 2 103,7 | 0,1% | 1 263 |
| MWIG40 | 4 392,2 | 19 186,5 | 19 476,0 | 4 425,0 | 0,8% | 120 |
| sWIG80 | 19 393,3 | 4 344,7 | 4 428,5 | 19 343,0 | 0,0% | 40 |
| WIG-PL | 57 865,8 | 57 178,9 | 58 070,2 | 58 070,2 | 0,2% | 1 336 |
| WIG | 57 326,7 | 55 840,8 | 57 417,5 | 56 905,1 | 0,1% | 1 380 |

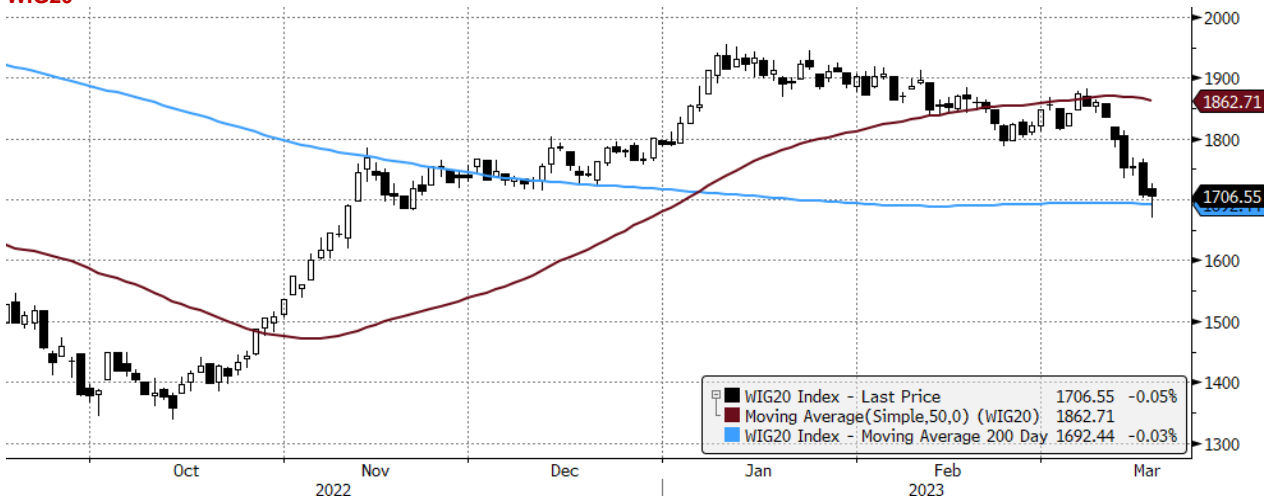
WIG20

| | Close | MC | 1D | YTD |
|------------------|----------|--------|-------|--------|
| Allegro | 27,30 | 28 854 | 1,4% | 8,6% |
| Asseco Poland | 75,45 | 6 262 | 0,4% | 3,9% |
| CCC | 35,32 | 1 938 | 0,9% | -17,6% |
| CD Projekt | 135,40 | 13 644 | 4,7% | 4,4% |
| Cyfrowy P. | 16,51 | 10 559 | 1,0% | -6,2% |
| Dino | 409,30 | 40 128 | 1,1% | 9,1% |
| JSW | 45,55 | 5 348 | 3,3% | -21,7% |
| Kęty | 538,00 | 5 192 | 1,3% | 17,7% |
| KGHM | 114,90 | 22 980 | 1,4% | -9,3% |
| Kruk | 297,60 | 5 749 | -0,5% | -4,0% |
| LPP | 9 270,00 | 17 189 | 1,4% | -13,0% |
| mBank | 283,00 | 12 009 | -1,0% | -4,4% |
| Orange | 6,51 | 8 541 | 1,3% | -1,8% |
| Pekao | 79,88 | 20 966 | -0,4% | -7,7% |
| Pepco | 41,20 | 23 690 | -0,2% | 4,3% |
| PGE | 6,04 | 13 561 | -1,0% | -12,2% |
| PKN Orlen | 55,52 | 64 456 | -1,7% | -13,6% |
| PKO BP | 27,20 | 34 000 | -2,8% | -10,2% |
| PZU | 32,92 | 28 427 | -0,8% | -7,1% |
| Santander Polska | 278,20 | 28 429 | -0,6% | 7,2% |

| mWIG40 | | | | | | | | | |
|------------|----------|--------|-------|--------|------------|--------|--------|-------|--------|
| | Close | MC | 1D | YTD | | Close | MC | 1D | YTD |
| 11 bit st. | 673,00 | 1 602 | 1,7% | 14,1% | Huuuge | 29,16 | 2 457 | 1,6% | 33,8% |
| Alior | 36,66 | 4 786 | -0,6% | 7,0% | ING BSK | 157,80 | 20 530 | -0,4% | -4,2% |
| Amrest | 18,76 | 4 119 | 0,4% | -4,1% | Inter Cars | 581,00 | 8 232 | 5,6% | 26,0% |
| Asbis | 26,52 | 1 472 | 0,8% | 11,9% | Kernel | 18,48 | 1 553 | -0,6% | 5,4% |
| Auto | 18,70 | 2 443 | 2,5% | 39,3% | Livechat | 145,00 | 3 734 | -2,0% | 35,5% |
| Azoty | 34,44 | 3 416 | 1,3% | -12,8% | Mabion | 18,56 | 300 | -1,7% | -11,6% |
| Benefit | 1 115,00 | 3 271 | 4,2% | 49,9% | Mercator | 42,61 | 454 | -1,0% | -13,7% |
| Bogdanka | 40,70 | 1 384 | 3,6% | -18,5% | Millennium | 4,04 | 4 906 | -0,6% | -11,7% |
| Budimex | 304,50 | 7 774 | 0,5% | 7,2% | MoBrok | 307,00 | 1 078 | 0,0% | 3,0% |
| Bumehc | 34,44 | 499 | 3,7% | -39,1% | Neuca | 595,00 | 2 674 | -1,0% | -8,5% |
| Ciech | 52,10 | 2 746 | 0,2% | 25,7% | PKP Cargo | 15,69 | 703 | 3,0% | 8,2% |
| Comarch | 140,00 | 1 139 | -2,0% | -14,6% | Polenergia | 77,40 | 6 824 | -1,9% | -10,0% |
| DataWalk | 73,70 | 378 | 4,2% | -19,3% | Pracuj | 56,00 | 3 823 | 1,8% | 36,9% |
| Develia | 3,09 | 1 381 | 1,0% | 25,7% | Selvita | 82,40 | 1 512 | -1,9% | -0,6% |
| Dom Dev. | 120,40 | 3 082 | -1,3% | 26,7% | STS | 17,54 | 2 746 | 0,7% | 1,4% |
| Enea | 6,30 | 3 894 | 1,5% | 5,0% | Tauron | 1,95 | 3 413 | 0,2% | -8,1% |
| Eurocash | 14,15 | 1 969 | -0,7% | 4,0% | TEN | 116,50 | 855 | 1,4% | -8,0% |
| Famur | 3,80 | 2 184 | 0,6% | 15,2% | WP.PL | 99,10 | 2 903 | 0,7% | -1,9% |
| GPW | 36,30 | 1 524 | 1,2% | 2,2% | XTB | 33,22 | 3 899 | -1,8% | 7,1% |
| Handlowy | 79,70 | 10 414 | 2,4% | 5,4% | ZE PAK | 23,50 | 1 194 | -0,4% | 2,2% |

| Surowce | | | | | | |
|--------------------------|----------|-------|--------|--------|--------|--------|
| | Cena | 1D | 1W | MTD | YTD | 1R |
| Ropa Brent [USD/bbl] | 75,2 | 2,1% | -7,8% | -10,3% | -12,4% | -29,4% |
| Gaz USA HH [USD/MMBTu] | 2,5 | 2,8% | -1,4% | -8,7% | -44,0% | -49,8% |
| Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh] | 44,3 | 3,3% | 1,7% | -5,0% | -41,9% | -56,8% |
| CO2 [EUR/t] | 84,4 | -2,5% | -11,4% | -12,6% | 3,6% | 8,6% |
| Węgiel ARA [USD/t] | 138,0 | 0,0% | 8,9% | -5,4% | -39,6% | -55,8% |
| Miedź LME [USD/t] | 8 508,8 | 0,3% | -3,7% | -4,9% | 1,7% | -15,4% |
| Aluminium LME [USD/t] | 2 216,5 | -0,3% | -2,8% | -4,8% | -5,7% | -31,5% |
| Cynk LME [USD/t] | 2 871,0 | -0,2% | -4,1% | -5,3% | -4,4% | -24,6% |
| Ołów LME [USD/t] | 2 058,0 | -0,2% | -1,2% | -2,1% | -11,9% | -7,9% |
| Stal HRC [USD/t] | 1 056,0 | -0,6% | -0,4% | 0,2% | 41,9% | -4,0% |
| Ruda żelaza [USD/t] | 130,2 | -0,8% | 1,6% | 3,5% | 17,0% | -12,5% |
| Węgiel koksujący [USD/t] | 324,0 | -2,9% | -7,3% | -6,2% | 11,9% | -47,5% |
| Złoto [USD/oz] | 1 928,4 | 0,5% | 5,3% | 5,6% | 5,7% | -0,7% |
| Srebro [USD/oz] | 21,9 | 0,6% | 9,1% | 4,7% | -8,6% | -13,7% |
| Platyna [USD/oz] | 985,8 | 2,2% | 3,9% | 3,1% | -8,2% | -3,9% |
| Pallad [USD/oz] | 1 395,8 | -2,4% | 2,7% | -0,6% | -22,4% | -40,9% |
| Bitcoin USD | 25 875,2 | 6,1% | 27,9% | 11,8% | 56,4% | -36,5% |
| Pszonica [USD/bu] | 707,5 | 0,7% | 8,3% | 2,3% | -10,7% | -35,6% |
| Kukurydza [USD/bu] | 637,3 | 1,7% | 3,0% | 1,2% | -6,1% | -15,5% |
| Cukier ICE [USD/lb] | 20,8 | 1,3% | -1,8% | 3,4% | 10,9% | 15,0% |

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 17SEP2022-17MAR2023

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2023 Bloomberg Finance L.P.

17-Mar-2023 07:13:07

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 17SEP2022-17MAR2023

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2023 Bloomberg Finance L.P.

17-Mar-2023 07:13:47

INFORMACJE ZE SPÓLEK

| | |
|------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| IMS | IMS podpisał z grupą inwestorów porozumienie term sheet dotyczące pozyskania kapitału w wysokości 6 mln PLN dla spółki zależnej Closer Music. |
| Cognor | Cognor Holding przydzielił obligacje zamienne serii A o wartości 100 mln PLN, o wartości nominalnej 1000 PLN każda, pod warunkiem zawieszającym dokonania przez inwestora wpłaty z tytułu ceny emisyjnej obligacji do dnia 20 marca 2023 r. |
| Krka | Spółka w 2022 r. wypracowała 1,7 mld EUR przychodów, 381,2 mln EUR EBIT, 488,9 mln EUR EBITDA oraz 363,3 mln EUR zysku netto n.j.d. |
| Brand24 | Brand24 zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych w celu znalezienia podmiotu, który umożliwi wzmocnienie pozycji na rynkach zagranicznych oraz zwiększenie skali. Zgodnie z założeniami Brand24 ma zakończyć przegląd opcji najpóźniej do końca 2023 r. |
| Dom Development | <p>Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'22</p> <p>Rynek</p> <ul style="list-style-type: none">-2022 - rok kryzysu dla branży (spadek sprzedaż)-na przełomie roku lekka poprawa-rynek nie odbuduje szybko podaży, potrzeba kilku miesięcy odbudowy popytu-od marca banki poluzowały kryteria kredytowe zgodnie z rekomendacją KNF, ale rosła marża kredytowa-utrzymuje się przewaga w popycie na małe mieszkania <p>Ceny</p> <ul style="list-style-type: none">-na początku roku spółka dokonała korekt cen w górę i rynek to akceptuje-jeżeli pojawi się większy popyt to spotka się on obecnie z niską podażą, co może wpływać na wzrost cen-spółka nie stosuje wzmoczonej polityki rabatowania <p>Koszty</p> <ul style="list-style-type: none">-stabilizacja kosztów budowy w 4Q'22 (wzrost dostępności i elastyczności cenowej podwykonawców) <p>Perspektywy</p> <ul style="list-style-type: none">-spółka jest zadowolona ze sprzedaży na początku roku-rok 2023 powinien być nie gorszy sprzedażowo niż w 2022-liczba przekazania powinna być wyższa r/r w 2023-liczba przekazania w 2024 będzie pod wpływem niższej sprzedaży w 2022-spółka chce utrzymywać marżę brutto powyżej średniej rynku oraz na poziomie z poprzednich lat-nie są planowane akwizycje w krótkim terminie-w 2023 spółka będzie według harmonogramów uruchamiać nowe projekty-przy silnym popycie spółka może skupiać się bardziej na cenach niż na wzroście podaży <p>Grunt</p> <ul style="list-style-type: none">-komfortowy bank ziemi to horyzont czterech lat (obecnie w spółce to pięć lat względem sprzedaży z 2022) <p>PRS</p> <ul style="list-style-type: none">-przekazanie projektu w 2024, ale wynik będzie rozpoznawany w trakcie budowy-spółka jest gotowa na kolejną transakcję, ale nie ma obecnie większego popytu ze strony branży PRS <p>Dywidenda</p> <ul style="list-style-type: none">-zarząd rekomenduje 11,0 PLN/akcję <p>Alokacja ceny nabycia – wpływ na wyniki</p> <ul style="list-style-type: none">-alokacja ceny nabycia Sento/Buma została w większości skonsumowana w 2022 roku (w 2023 niższy wpływ)-w 2023 skończy się alokacja ceny nabycia w Eurostylu. |
| Huuuge Games | <ul style="list-style-type: none">- Ze względu na trwające prace przygotowawcze nad SBB, SBB nie zostanie jednak zakończone w 1Q'23. Rozpoczęcie SBB jest obecnie planowane na 1H'23 (przy czym Rada Dyrektorów spółki może podjąć decyzję o dalszym przesunięciu terminu lub odwołaniu SBB w zależności od warunków rynkowych i sytuacji spółki).- 15 lutego Huuuge poinformował, że zakończył przegląd opcji strategicznych i zdecydował o przeprowadzeniu skupu akcji własnych, na co chce przeznaczyć maksymalnie 150 mln USD. Huuuge podał wówczas, że będzie dążył do zakończenia skupu akcji w 1Q'23, z zastrzeżeniem, że Rada Dyrektorów będzie miała pełne prawo do przesunięcia terminu lub odwołania w zależności od warunków rynkowych i sytuacji spółki. |
| JSW | <ul style="list-style-type: none">- Nadzwyczajne walne zgromadzenie JSW zgodziło się w czwartek na ustanowienie zabezpieczeń, które mogą być potrzebne w związku z pozyskaniem przez grupę JSW 1,65 mld PLN finansowania dłużnego. Przeciwno zadłużaniu firmy są największe działające w niej związki.- Utrzymanie węgla koksowego na proponowanej liście surowców krytycznych UE potwierdza jego znaczenie jako surowca niezbędnego dla europejskiego przemysłu hutniczego - oceniają przedstawiciele JSW, która jest największym producentem węgla koksowego w Europie. |
| PZ Cormay | PZ Cormay rozpoczyna przegląd opcji strategicznych dla projektu analizatora biochemicznego Equisse 400i, który ma się zakończyć w tym roku. Rozpoczęcie sprzedaży Equisse powinno nastąpić nie później niż do końca 2024 r. |

| Alumetal | <p>- Alumetal chce przedstawić szczegóły nowej strategii w 2Q'23.</p> <p>- Nowa strategia nie będzie uwzględniała ewentualnego przejścia spółki przez Hydro Aluminium AS.</p> <p>- Alumetal nie powtórzy rekordowych wyników finansowych z 2022 roku - przewodniczący rady nadzorczej spółki Grzegorz Stulgis. Ubiegły rok był wyjątkowy ze względu na wysokie ceny surowców. Spółka chce utrzymać wysoki poziom wolumenu sprzedaży.</p> <p>W tym roku Alumetal, producent aluminium z odzysku planuje utrzymać wysoką sprzedaż, oczekując poprawy sytuacji w europejskim przemyśle motoryzacyjnym. - Parkiet</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------|------------|------------|------------|---------|------------|------|------------|-----------|-----|-----|--------|-----|--------|-----|-----|-------|----------------------------------|-----|-----|-------|-----|-------|-----|-----|-------|--------------------------|------|------|---|-----|---|------|------|---|---------|------|------|---|-----|---|------|------|---|--------|------|------|---|-----|---|------|------|---|------|------|------|---|-----|---|------|------|---|-----------------|------|------|---|-----|---|-----|------|---|-------------|------|------|---|-----|---|------|------|---|-------------------|------|------|---|-----|---|------|------|---|---------------------------|---------|---------|--|------|--|--------|--------|--|--------------|--------|--------|--|-------|--|--------|--------|--|------------|--------|--------|--|------|--|--------|--------|--|--------------------------|--------|---------|--|------|--|--------|--------|--|
| PKN Orlen | <p>- Łączny wolumen gazu sprowadzonego przez Grupę Orlen z zagranicy wyniósł 13,91 mld m3 w 2022 r. i był mniejszy niż rok wcześniej o 14%. W ub.r. wolumen importu gazu z Rosji stanowił niewiele ponad 20% całego importu wobec 61% rok wcześniej (Polska nie importuje gazu z Rosji od 27 kwietnia 2022 r.).</p> <p>- Spadek importu gazu wynikał z mniejszego zapotrzebowania odbiorców krajowych i jest zgodny ze wstępnymi danymi Ministerstwa Klimatu i Środowiska, które szacuje, że w 2022 r. zużycie gazu w Polsce spadło o ok. 17% r/r.</p> <p>- Orlen Synthos Green Energy, spółka joint venture utworzona przez PKN Orlen i Synthos Green Energy, podpisała z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej umowę w sprawie współpracy w zakresie budowy w Polsce małych elektrowni jądrowych, opartych na technologii SMR. NFOŚiGW miały wejść kapitałowo w to przedsięwzięcie.</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bogdanka | <p>Spółka LW Bogdanka poinformowała w czwartek, że w połowie roku Skarb Państwa przejmie Bogdankę. Zdaniem prezesa spółki Kasjana Wyligąły, przejęcie akcji przez Skarb Państwa będzie impulsem rozwojowym dla kopalni.</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PGE | <p>PGE Energia Odnawialna, spółka z grupy kapitałowej PGE, zamierza uruchomić instalacje produkujące energię ze źródeł odnawialnych o łącznej mocy blisko 100 MW na terenie Strategicznego Parku Inwestycyjnego Euro-Park Stalowa Wola. W planach jest farma PV o mocy ok 70 MW i farma wiatrowa o mocy 28MW.</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Boryszew | <p>Nakłady inwestycyjne grupy Boryszew mogą w 2023 roku przebić 250 mln PLN, z czego około 150 mln PLN przypadnie na segment motoryzacyjny. Spółka rozgląda się za akwizycjami m.in w Polsce i w Czechach.</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ailleron | <p>- Virtual Software LLC, spółka pośrednio zależna od Ailleronu, wraz z podmiotami powiązаныmi uzyskała dostęp do swojego konta w Silicon Valley Bank, w którym posiadała środki pieniężne w łącznej wysokości ok. 4,5 mln USD i zrealizowała przelewy środków do innych banków w łącznej wysokości 2,3 mln USD.</p> <p>- Ailleron nie widzi w rozmowach z instytucjami finansowymi sygnałów realnego kryzysu, który miałby nadejść w związku z bankrutem SVB w USA. Banki zakładają dalsze projekty rozwojowe.</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| OT Logistics | <p>Allianz ZB złożył oświadczenie o cofnięciu wniosku o ogłoszenie upadłości OT Logistics, na podstawie którego toczy się w stosunku do spółki postępowanie w przedmiocie ogłoszenia upadłości przed Sądem Rejonowym Szczecin-Centrum.</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Grupa Żywiec | <p>Manufaktura Piwa Wódki i Wina otrzymała oficjalne potwierdzenie przyjęcia oferty wstępnej przez Grupę Żywiec na zakup browaru Leżajsk wraz z marką piwa Leżajsk. Propozycja MPWiW została złożona w związku z publicznymi zapowiedziami likwidacji browaru w Leżajsku w jego obecnym kształcie.</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CFG (NC) | <p>Spółka opublikowała wyniki za 4Q'22</p> <p>Wyniki za 4Q'2022 [mln PLN]</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>4Q'21</th> <th>4Q'22</th> <th>zmiana r/r</th> <th>4Q'22P BDM</th> <th>odchyl.</th> <th>2021</th> <th>2022</th> <th>zmiana r/r</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>1,7</td> <td>1,0</td> <td>-39,1%</td> <td>1,7</td> <td>-40,8%</td> <td>5,3</td> <td>4,9</td> <td>-7,8%</td> </tr> <tr> <td>Przychody ze sprzedaży produktów</td> <td>0,7</td> <td>0,9</td> <td>43,6%</td> <td>0,9</td> <td>10,0%</td> <td>2,7</td> <td>3,5</td> <td>28,7%</td> </tr> <tr> <td>Zysk brutto ze sprzedaży</td> <td>-0,8</td> <td>-0,3</td> <td>-</td> <td>0,2</td> <td>-</td> <td>-1,9</td> <td>-0,6</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PPO/PKO</td> <td>-0,8</td> <td>-0,4</td> <td>-</td> <td>0,0</td> <td>-</td> <td>-0,8</td> <td>-0,4</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>-1,6</td> <td>-0,7</td> <td>-</td> <td>0,2</td> <td>-</td> <td>-2,7</td> <td>-0,9</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>-1,6</td> <td>-0,7</td> <td>-</td> <td>0,2</td> <td>-</td> <td>-2,7</td> <td>-1,0</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Saldo finansowe</td> <td>-0,6</td> <td>-1,1</td> <td>-</td> <td>0,0</td> <td>-</td> <td>0,0</td> <td>-0,1</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Zysk brutto</td> <td>-2,0</td> <td>-2,5</td> <td>-</td> <td>0,2</td> <td>-</td> <td>-2,5</td> <td>-1,8</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto n.j.d.</td> <td>-1,7</td> <td>-2,5</td> <td>-</td> <td>0,2</td> <td>-</td> <td>-1,9</td> <td>-1,8</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Marża brutto ze sprzedaży</td> <td>-119,1%</td> <td>-252,0%</td> <td></td> <td>9,9%</td> <td></td> <td>-47,5%</td> <td>-37,7%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża EBITDA</td> <td>-98,0%</td> <td>-70,8%</td> <td></td> <td>10,5%</td> <td></td> <td>-50,6%</td> <td>-19,1%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża EBIT</td> <td>-98,8%</td> <td>-71,4%</td> <td></td> <td>9,9%</td> <td></td> <td>-51,7%</td> <td>-19,8%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża zysku netto n.j.d.</td> <td>-99,7%</td> <td>-244,8%</td> <td></td> <td>8,9%</td> <td></td> <td>-35,9%</td> <td>-36,1%</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Źródło: BDM S.A., spółka</p> <p>Więcej w Komentarzu Analityka</p> | | 4Q'21 | 4Q'22 | zmiana r/r | 4Q'22P BDM | odchyl. | 2021 | 2022 | zmiana r/r | Przychody | 1,7 | 1,0 | -39,1% | 1,7 | -40,8% | 5,3 | 4,9 | -7,8% | Przychody ze sprzedaży produktów | 0,7 | 0,9 | 43,6% | 0,9 | 10,0% | 2,7 | 3,5 | 28,7% | Zysk brutto ze sprzedaży | -0,8 | -0,3 | - | 0,2 | - | -1,9 | -0,6 | - | PPO/PKO | -0,8 | -0,4 | - | 0,0 | - | -0,8 | -0,4 | - | EBITDA | -1,6 | -0,7 | - | 0,2 | - | -2,7 | -0,9 | - | EBIT | -1,6 | -0,7 | - | 0,2 | - | -2,7 | -1,0 | - | Saldo finansowe | -0,6 | -1,1 | - | 0,0 | - | 0,0 | -0,1 | - | Zysk brutto | -2,0 | -2,5 | - | 0,2 | - | -2,5 | -1,8 | - | Zysk netto n.j.d. | -1,7 | -2,5 | - | 0,2 | - | -1,9 | -1,8 | - | Marża brutto ze sprzedaży | -119,1% | -252,0% | | 9,9% | | -47,5% | -37,7% | | Marża EBITDA | -98,0% | -70,8% | | 10,5% | | -50,6% | -19,1% | | Marża EBIT | -98,8% | -71,4% | | 9,9% | | -51,7% | -19,8% | | Marża zysku netto n.j.d. | -99,7% | -244,8% | | 8,9% | | -35,9% | -36,1% | |
| | 4Q'21 | 4Q'22 | zmiana r/r | 4Q'22P BDM | odchyl. | 2021 | 2022 | zmiana r/r | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Przychody | 1,7 | 1,0 | -39,1% | 1,7 | -40,8% | 5,3 | 4,9 | -7,8% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Przychody ze sprzedaży produktów | 0,7 | 0,9 | 43,6% | 0,9 | 10,0% | 2,7 | 3,5 | 28,7% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Zysk brutto ze sprzedaży | -0,8 | -0,3 | - | 0,2 | - | -1,9 | -0,6 | - | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PPO/PKO | -0,8 | -0,4 | - | 0,0 | - | -0,8 | -0,4 | - | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| EBITDA | -1,6 | -0,7 | - | 0,2 | - | -2,7 | -0,9 | - | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| EBIT | -1,6 | -0,7 | - | 0,2 | - | -2,7 | -1,0 | - | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Saldo finansowe | -0,6 | -1,1 | - | 0,0 | - | 0,0 | -0,1 | - | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Zysk brutto | -2,0 | -2,5 | - | 0,2 | - | -2,5 | -1,8 | - | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Zysk netto n.j.d. | -1,7 | -2,5 | - | 0,2 | - | -1,9 | -1,8 | - | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Marża brutto ze sprzedaży | -119,1% | -252,0% | | 9,9% | | -47,5% | -37,7% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Marża EBITDA | -98,0% | -70,8% | | 10,5% | | -50,6% | -19,1% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Marża EBIT | -98,8% | -71,4% | | 9,9% | | -51,7% | -19,8% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Marża zysku netto n.j.d. | -99,7% | -244,8% | | 8,9% | | -35,9% | -36,1% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

Medinice

Medinice otrzymała od Południowokoreańskiego Urzędu Patentowego potwierdzenie ochrony patentowej na wynalazek "pneumatyczny bandaż uciskowy", realizowany pod nazwą projektową "PacePress2". Celem tego projektu jest stworzenie kolejnej wersji opatrunku uciskowego dla zmniejszenia ryzyka wystąpienia krwaka w łożu w miejscu implantacji urządzeń wykorzystywanych w elektroterapii serca np. stymulatora lub kardiowertera serca.

Urteste (NC)

KNF zatwierdziła prospekt Urteste sporządzony w związku z ofertą publiczną akcji serii E oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B, C, D, E oraz praw do akcji serii E, podała Komisja.

DB Energy (NC)

KNF wydała decyzję o zatwierdzeniu suplementu nr 2 do prospektu DB Energy, sporządzonego w związku z ofertą publiczną do 415 tys. akcji serii D oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii B, C i D, zgodnie z którym zarząd ustalił cenę maksymalną akcji oferowanych na 29 PLN za sztukę.

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 17.03.2023 roku, 07:35 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 na 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 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.