

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Krajowy rynek w amerykańskich nastrojach

Czwartkowa sesja zakończyła się wzrostami na europejskich parkietach. DAX i FTSE zyskały po 0,7%, a CAC umocnił się o 0,3%. Inwestorów z GPW zarażał jednak pesymizm panujący za oceanem, czego wynikiem były spadki wszystkich głównych indeksów. WIG i WIG20 straciły 0,4%, mWIG40 spadł 0,5%, a sWIG80 zakończył sesję 0,9% pod kreską. Liderem spadków w WIG20 był Mercator, którego akcje po opublikowaniu szacunkowych wyników za 4Q'21 zanurkowały -11,9%. Za nim ustawiły się CCC (-8,5%) oraz LPP (-5,7%), co może być odpowiedzią na gwałtowne wzrosty liczby zakażeń COVID w kraju. Na czele spółek wzrostowych stanęły PGE (+4,2%) i Asseco (+1,4%). Na szerokim rynku dwucyfrowe wzrosty zaliczyły akcje PunkPirates (+15,1%) i Nexity Globa (+14,5%). Na drugim końcu zestawienia, oprócz Mercatora, znalazły się Atlantis (-32,9%), Ten Square Games (-10,7%), którego notowania spadły po zapowiedzi sprzedaży pakietów akcji z dyskontem, oraz XTPL (-10,1%). Za oceanem również główne indeksy zakończyły sesję na minusie. DJI spadł 0,9%, S&P straciło 1,1%, a Nasdaq -1,3%. W centrum uwagi tamtejszych inwestorów jest teraz sezon wyników za 4Q'21, ale cały czas swoją rolę odgrywają też obawy związane z zacieśnianiem polityki monetarnej przez Fed. Wiadomość o tym, że Waszyngton zezwolił krajom nadbałtyckim na wysyłanie amerykańskiej broni na Ukrainę, zwiększyło obawy o konflikt z Rosją. O poranku azjatyckie indeksy świecą ca czerwono – Shanghai Composite finiszuje w okolicach 1%, Nikkei spada ok. 1,2%. W kalendarzu ekonomicznym dzisiaj dane o produkcji przemysłowej oraz budowlano-montażowej, a także na temat rynku pracy.

Anna Madziar

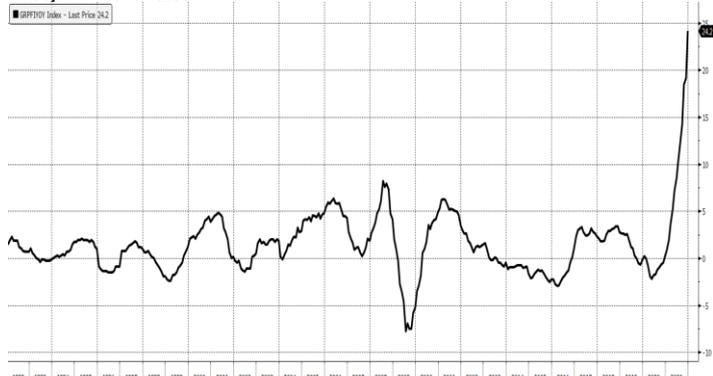
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Sescom:** Spółka miała szacunkowo 3 mln PLN zysku netto w r.obr. 2020/21;
- **Enea:** Podsumowanie konferencji z analitykami nt. potencjalnej emisji do 20% akcji;
- **Arctic Paper:** Arctic Paper podnosi ceny na papier od 8 do 12% od marca'22. Ponadto spółka podpisała umowę z polską firmą NTP, która wybuduje swój zakład produkcyjny na terenie fabryki w Kostrzynie, co znacznie ograniczy zużycie ciepła i emisję CO2 od 2026 roku- pozytywne [komentarz BDM];
- **Ten Square Games:** Spółka rozpoczęła skup akcji własnych - pozytywne [komentarz BDM];
- **Tauron:** Artur Warzocha został powołany na wiceprezesa zarządu Taurona;
- **Medicalgorithmics:** Rafał Brzoska zrezygnował z negocjacji ws. objęcia akcji Medicalgorithmics;
- **PKN Orlen:** Grupa planuje budowę 9 nowych hubów wodorowych w Polsce, Czechach i na Słowacji;
- **Action:** Sieć dyskontów Action otworzyła 74 sklepy w Polsce w 2021 r., planuje kolejne;
- **Echo:** Grupa sprzedała biurowiec we Wrocławiu za 35,4 mln EUR netto;
- **Asseco Poland:** Asseco Cloud i Microsoft tworzą chmurowe centrum doskonałości;
- **M.W. Trade:** Spółka uchwaliła skup nie więcej niż 6.574.000 akcji własnych;
- **PBKM:** Spółka przechowywała na koniec 4Q'21 439,4 tys. próbek, więcej rdr o 12,6%.

WYKRES DNIA

Inflacja PPI w Niemczech w grudniu rośnie o +5% m/m (!) vs +0,9% oczek. i +24%,2% r/r vs +19,4% oczek. Wzrost wynika gł. z cen energii i chemikaliów, nawozów (+30% m/m). Dziś dane PPI z Polski (konsensus +13,5% r/r).

Inflacja PPI w Niemczech



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg.

Notowania: czwartek, 20 stycznia 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 308,9	-0,3%	1,9%
WIG30	2 809,5	-0,4%	1,6%
mWIG40	5 340,5	-0,5%	0,9%
sWIG80	20 379,2	-0,9%	1,6%
WIG	70 419,9	-0,4%	1,6%
NC Index	414,9	0,1%	6,5%
WIG Banki	9 173,5	-0,1%	6,2%
WIG Bud	3 897,4	-0,4%	3,6%
WIG Chemia	10 091,5	0,0%	2,7%
WIG Dew	2 941,5	-0,7%	3,5%
WIG Energia	2 385,2	2,6%	-1,2%
WIG Games	21 966,0	-2,2%	-1,5%
WIG IT	4 669,0	0,1%	-0,8%
WIG Media	8 501,9	1,0%	-3,0%
WIG Paliwa	6 636,3	-0,1%	2,2%
WIG Spoż	4 270,4	1,0%	-4,8%
WIG Surowce	4 941,8	0,4%	8,9%
WIG Odzież	8 868,4	-5,9%	-6,4%
DAX	15 912,3	0,6%	0,2%
FTSE100	7 585,0	0,0%	2,7%
CAC40	7 194,2	0,3%	0,6%
BUX	52 349,7	-1,5%	3,2%
S&P500	4 482,7	-1,1%	-5,9%
DJIA	34 715,4	-0,9%	-4,5%
Nasdaq Comp	14 154,0	-1,3%	-9,5%
Bovespa	109 102,0	1,0%	4,1%
Nikkei225	27 772,9	1,1%	-3,5%
Shanghai Comp.	3 555,1	-0,1%	-2,3%
S&P/ASX 200	7 342,4	0,1%	-1,4%
EUR/PLN	4,52	0,0%	-1,4%
USD/PLN	4,00	0,3%	-0,9%
CHF/PLN	4,36	0,1%	-1,4%
EUR/USD	1,13	-0,3%	-0,5%
USD/JPY	114,11	-0,2%	-0,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 334	30	1,30%
Kurs zamknięcia	2 318	-7	-0,30%
Kurs min.	2 312	9	0,39%
Kurs max.	2 343	-5	-0,21%
Wolumen obrotu	23 163	-2 578	-10,02%
Otwarte pozycje	35 112	1 661	4,97%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 321,6	2 299,7	2 331,2	2 308,9	-0,4%	1 013
WIG30	2 833,4	2 797,1	2 835,9	2 809,5	-0,4%	1 134
MWIG40	5 383,6	20 350,8	20 540,2	5 340,5	-0,5%	242
SWIG80	20 532,5	5 296,0	5 388,0	20 379,2	-0,9%	38
WIG-PL	72 139,0	71 912,1	72 139,0	72 128,4	-0,5%	1 244
WIG	71 029,4	70 144,2	71 076,7	70 419,9	-0,4%	1 309

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	40,24	41 176	0,1%	3,6%
Asseco Poland	85,60	7 105	1,4%	-1,0%
CCC	84,88	4 657	-8,5%	-19,5%
CD Projekt	190,00	19 140	1,2%	-1,5%
Cyfrowy P.	32,80	20 977	0,7%	-5,5%
Dino	335,30	32 873	-2,1%	-8,7%
JSW	40,30	4 732	-1,6%	15,6%
KGHM	151,05	30 210	0,7%	8,4%
Lotos	59,00	10 908	-1,7%	-3,3%
LPP	16 500,00	30 565	-5,7%	-4,1%
Mercator	87,20	928	-11,9%	-10,1%
Orange	8,30	10 893	-1,9%	-1,8%
Pekao	134,55	35 315	0,8%	10,3%
PGE	8,04	15 033	4,1%	-0,3%
PGNIG	5,72	33 064	0,6%	-9,2%
PKN Orlen	80,76	34 542	-0,1%	8,6%
PKOBP	47,36	59 200	-0,1%	5,4%
PZU	36,44	31 467	0,9%	3,1%
Santander Polska	367,00	37 503	-0,1%	5,3%
Tauron	2,54	4 451	1,2%	-4,3%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	560,00	1 325	-0,5%	1,1%	Handlowy	63,30	8 271	-0,8%	7,3%
Alior	57,60	7 520	-1,8%	5,3%	Huuuge	26,11	2 200	-1,8%	4,0%
Amica	116,00	902	-1,9%	2,7%	ING BSK	271,00	35 257	-1,5%	1,5%
Amrest	26,80	5 884	1,1%	-3,3%	Inter Cars	432,00	6 121	-2,0%	-8,7%
Asbis	17,14	951	-4,8%	-21,0%	Kernel	56,70	4 765	2,2%	-3,4%
Asseco	53,00	2 750	0,8%	2,7%	Kęty	648,00	6 253	-0,2%	6,2%
Azoty	34,90	3 462	0,3%	3,3%	Kruk	350,80	6 670	-0,1%	7,3%
Benefit	591,00	1 734	-4,7%	-7,1%	Livechat	111,40	2 869	-1,1%	-4,6%
Biomed-L.	4,66	304	-2,1%	5,0%	Mabion	54,90	887	-0,9%	-10,1%
Budimex	245,00	6 255	0,4%	7,9%	mBank	454,40	19 260	-1,9%	4,9%
Celon	31,80	1 622	0,0%	-4,1%	Millennium	8,99	10 900	2,3%	9,6%
Ciech	43,60	2 298	0,2%	3,8%	Neuca	779,00	3 481	-1,6%	-7,3%
Comarch	206,00	1 675	0,5%	14,4%	Pepco	41,15	23 658	1,8%	-11,5%
Datawalk	199,80	976	-1,3%	-11,6%	Polenergia	75,80	3 445	-0,1%	3,0%
Develia	3,44	1 540	-0,6%	15,8%	PKP Cargo	14,40	645	-2,0%	2,7%
Dom Dev.	116,00	2 946	-1,4%	-3,3%	PlayWay	414,00	2 732	-1,3%	-1,0%
Enea	7,99	3 527	3,2%	-6,1%	Selvita	79,00	1 450	-2,5%	-3,7%
Eurocash	11,10	1 545	0,3%	2,4%	TEN	317,00	2 315	-10,7%	-9,2%
Famur	3,14	1 805	-0,9%	-6,3%	WP.PL	134,20	3 925	1,5%	-4,8%
GPW	41,22	1 730	-2,0%	-0,5%	XTB	17,00	1 996	0,9%	1,3%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	86,8	-1,8%	2,8%	11,6%	11,6%	54,7%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,9	-3,7%	-9,1%	4,1%	4,1%	55,8%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	76,4	3,9%	-9,7%	-0,5%	-0,5%	281,5%
CO2 [EUR/t]	85,3	4,3%	6,3%	6,4%	6,4%	160,0%
Węgiel ARA [USD/t]	160,0	-1,1%	7,7%	17,0%	17,0%	137,0%
Miedź LME [USD/t]	10 018,3	1,6%	0,5%	2,9%	2,9%	24,6%
Aluminium LME [USD/t]	3 132,0	2,4%	6,5%	11,6%	11,6%	58,2%
Cynk LME [USD/t]	3 676,0	2,1%	2,6%	2,4%	2,4%	36,0%
Ołów LME [USD/t]	2 354,0	-0,6%	-0,8%	0,7%	0,7%	16,2%
Stal HRC [USD/t]	1 420,0	-1,3%	-1,3%	-1,0%	-1,0%	33,6%
Ruda żelaza [USD/t]	128,8	0,5%	0,8%	14,4%	14,4%	-24,2%
Węgiel koksujący [USD/t]	437,7	1,9%	5,7%	24,5%	24,5%	210,4%
Złoto [USD/oz]	1 840,3	0,0%	1,0%	0,6%	0,6%	-1,6%
Srebro [USD/oz]	24,4	1,2%	5,8%	4,8%	4,8%	-5,8%
Platyna [USD/oz]	1 039,0	1,2%	6,6%	7,2%	7,2%	-8,1%
Pallad [USD/oz]	2 039,0	1,5%	7,9%	6,6%	6,6%	-14,2%
Bitcoin USD	38 832,8	-6,9%	-9,3%	-16,2%	-16,2%	24,4%
Pszonica [USD/bu]	780,8	-2,0%	4,6%	1,3%	1,3%	18,2%
Kukurydza [USD/bu]	607,3	-0,5%	3,4%	2,4%	2,4%	15,8%
Cukier ICE [USD/lb]	18,9	-0,7%	4,6%	0,3%	0,3%	27,8%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

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.

INFORMACJE ZE SPÓLEK
Sescom

Spółka w r.obr. 2020/21 miała 134,4 mln PLN przychodów, 9,6 mln PLN EBITDA oraz 3 mln PLN zysku netto – szacunkowe dane.

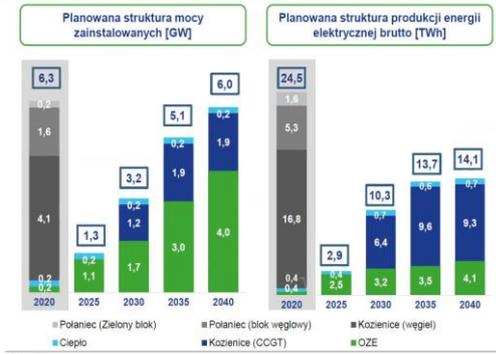
Enea

Podsumowanie konferencji z analitykami nt. potencjalnej emisji do 20% akcji

- spółka nie zamierza przeznaczać środków na aktywa węglowe tylko inwestycje w dystrybucje;
- suma inwestycji w sieci 2022-2023 to 1,23 mld PLN w tym 0,33 mld PLN dotacji;
- w strategii w latach 2023-2042 spółka zakłada 68 mld PLN nakładów w tym 42,5 mld PLN w dystrybucji i 13,8 mld PLN w OZE + 6,8 mld PLN CCGT. 50% inwestycji w OZE w formie JV;
- spółka chce przekonać inwestorów inwestycjami w regulowany biznes dystrybucji;

Q&A:

- z czyjej inicjatywy pomysł emisji? z MSP czy PGE? Inicjatywa Enei, 20% to wymóg kodeksowy;
- wydzielenie aktywów czy nie lepiej zrobić emisję po wydzieleniu aktywów? Spółka nie widzi konfliktu z procesem NABE, po wydzieleniu spółka będzie korzystać z długu;
- ile spółka zamierza pozyskać z emisji? Rynek zdecyduje o tym, nie ma minimalnej ceny;
- spółka daje możliwość utrzymania udziałów przez dotychczasowych akcjonariuszy;
- jak spółka poradzi sobie z Bogdaną, która ma nie być wydzielona? Na dziś nie ma konkretnych dat czy pomysłów;
- harmonogram NABE? spółka zakłada kontynuację procesu

Planowana ewolucja struktury wytwarzania energii

Neutralność klimatyczna

Arctic Paper

Ze względu na rosnące koszty produkcji i logistyki Arctic Paper podnosi ceny na papier od 8 do 12%.

<https://wydawca.com.pl/2022/01/20/znow-drozeja-papiery-arctic-paper/>

Komentarz BDM: nie uwzględnialiśmy kolejnych podwyżek cen papieru w naszej ostatniej rekomendacji z 29.12.2021 [Arctic Paper Kupuj 12,3 PLN](#) (Krystian Brymora).

Arctic Paper Kostrzyn podpisał umowę z polską firmą NTP, która wybuduje swój zakład produkcyjny na terenie Arctic Paper i rozpocznie w nim produkcję w 2025 roku. Po uruchomieniu zakładu NTP ciepło powstające w procesie produkcyjnym będzie odbierane przez Arctic Paper Kostrzyn i wykorzystywane do procesu suszenia papieru, co zmniejszy emisję CO2 w kostrzyńskiej pielni o 20 tys. ton rocznie. Odzyskując ciepło z procesu produkcyjnego partnera – NTP - Arctic Paper Kostrzyn będzie wykorzystywał rocznie 470 tys. GJ energii, co odpowiada 20 proc. całkowitego zapotrzebowania kostrzyńskiej fabryki na energię.

Komentarz BDM: wskazywaliśmy na taki scenariusz w ostatniej rekomendacji, ale nie uwzględnialiśmy w wycenie z uwagi na brak szczegółów i odległy termin (2026 rok). Podkreślaliśmy, że spółka już od lat rozwija własne źródła energii. Od 2009 roku fabryka w Kostrzynie jest w pełni niezależna energetycznie dzięki własnej gazowej elektrociepłowni (128 MWt, 39 MWe) na zaazotowany (lokalny) gaz (ceny w 20-letnim kontrakcie z roczną indeksacją o średniorocznym wskaźniku GUS). Fabryka Munkedals ma relatywnie niewielką ekspozycję na zakupy energii z sieci (koszty w szwedzkim systemie znacznie niższe niż w Polsce) dzięki elektrowni wodnej 6 MW (od 1Q'21). Ponadto w 2H'22 ma zostać oddana elektrociepłownia na biomasę 30 MWt przez partnera Adven Group (długoterminowa umowa), co zredukuje emisję CO2 i obniży koszty. Inwestycje w kotły biomasowe były również prowadzone w Rottneros. (Krystian Brymora).

PKN Orlen

Grupa Orlen, w ramach projektu Hydrogen Eagle, planuje m.in. budowę 9 nowych hubów wodorowych, w tym 5 w Polsce, 3 w Czechach i jednego na Słowacji. Produkcja nisko i zeroemisyjnego wodoru będzie odbywała się tam w oparciu o odnawialne źródła energii i technologię przetwarzania odpadów komunalnych.

Action

Sieć dyskontów niespożywczych Action wraz z otwarciem nowego sklepu w Pradze przekroczyła liczbę 2000 sklepów. Firma kontynuuje również dynamiczny rozwój w Polsce. W 2021 roku otworzyła 74 sklepy, debiutując we wszystkich województwach w kraju i zatrudniając 1000 nowych pracowników.

Ten Square Games	<p>Ten Square Games rozpoczął w czwartek skup akcji własnych. W ramach pierwszej transzy spółka kupi do 70 tys. akcji, na co przeznaczy do 20 mln PLN.</p> <p>Pierwsza transza skupu będzie trwać od 20 stycznia 2022 do 11 lutego 2022 roku. Celem nabycia akcji własnych jest ich umorzenie, wymiana na akcje lub udziały w toku dokonywanych przez spółkę przejęć lub też rozdysponowania przez zarząd w inny dopuszczalny prawem sposób, z uwzględnieniem potrzeb wynikających z prowadzonej działalności.</p> <p>W siedmiu czwartkowych transakcjach pakietowych właściciela zmieniło 438.107 akcji Ten Square Games po cenie 315 PLN za sztukę.</p> <p>20.01.2022 r. spółka nabyła 4.877 akcji (0,067% kapitału zakładowego) po średniej cenie 320,14 PLN za akcję.</p> <p>Założyciele TSG znów sprzedają akcje. Są powody do obaw? Maciej Popowicz oraz Arkadiusz Pernela sprzedadzą 6% akcji Ten Square Games. Analitycy nie kryją zaskoczenia, zwłaszcza biorąc pod uwagę ostatnie wydarzenia wokół firmy. - Parkiet</p> <p>Komentarz BDM: pozytywna informacja. Zarząd dysponuje skupem do 670 tys. akcji własnych (ponad 9% kapitału) po cenie w przedziale 200-600 PLN i terminie do czerwca 2022r. W ramach pierwszej transzy (będzie trwała od 20.01.2022 do 11.02.2022 r.) spółka kupi do 70 tys. akcji, na co przeznaczy do 20 mln PLN. Po ostatniej (trzeciej) sprzedaży udziałów przez głównych akcjonariuszy, ruch ten odbieramy pozytywnie, gdyż jest on realnym działaniem potwierdzającym słowa zarządu, odnośnie wiary w maksymalizację wartości dla akcjonariuszy, poprzez skoncentrowanie się na aktualnej strategii.</p>
PGE, Enea	<p>Rząd gotów podzielić się akcjami PGE i Enei. Ministerstwo Aktywów Państwowych analizuje zapowiedzi emisji akcji przez obie spółki. Ma nadzieję, że ofertą zainteresują się też inni inwestorzy. - Parkiet</p>
Lotos	<p>Lotos inwestuje w produkcję baz olejowych. Latem ruszy budowa instalacji HBO. Dzięki niej gdański koncern chce istotnie zwiększyć eksport. - Parkiet</p>
Mercator	<p>Mercator nadal pod presją spadających cen i podaży. Kolejne fale koronawirusa i pandemiczne obostrzenia nie wpłynęły pozytywnie na sytuację producenta i dystrybutora jednorazowych rękawic ochronnych. - Parkiet</p>
Grupa Pracuj	<p>Inwestorzy docenili potencjał wzrostu Grupy Pracuj. Cena drożących od początku stycznia akcji lidera rekrutacji online w Polsce i na Ukrainie zbliżyła się ostatnio do 80 zł, ale w czwartek część inwestorów realizowała zyski. - Rzeczpospolita</p>
AmRest	<p>Wychodząc naprzeciw pandemii, AmRest, operator restauracji, rozwinął sprzedaż na wynos, logistykę dostaw oraz zamówienia online. - Parkiet</p>
Benefit Systems	<p>Benefit Systems szerzej zadba o pracowników. Spółka chce podbić rynek nowym produktem — MultiLife. Szykuje kolejne przejęcia z obszaru zdrowia psychicznego oraz właściwego odżywiania. – Puls Biznesu</p>
Echo Investment	<p>Projekt 17 - Grupa Echo, spółka zależna Echo Investment, sprzedała firmie Barcarrota za 35,38 mln EUR netto West4Business HUB Budynek A we Wrocławiu.</p>
Asseco Poland	<p>Asseco Cloud i Microsoft tworzą chmurowe centrum doskonałości.</p>
Tauron	<p>Rada nadzorcza Tauron Polska Energia powołała Artura Warzochę do składu zarządu spółki na VI wspólną kadencję i powierzyła mu funkcję wiceprezesa zarządu ds. korporacyjnych z dniem 21 stycznia 2022 r.</p>
Medicalgorithmics	<p>Rafał Brzoska, który wcześniej złożył wstępną, niewiążącą ofertę objęcia akcji Medicalgorithmics, odstąpił od dalszych negocjacji w sprawie tej transakcji.</p>
PBKM	<p>Polski Bank Komórek Macierzystych przechowywał w segmentach B2B i B2C na koniec 4Q'21 439.430 próbek krwi pępowinowej lub tkanek wobec 390.300 rok wcześniej, co oznacza wzrost o 12,6%.</p>
M.W. Trade	<p>NWZ M.W. Trade zdecydowało o upoważnieniu zarządu do nabycia przez spółkę nie więcej niż 6.574.000 akcji własnych. Skup akcji zostanie przeprowadzony w trybie wezwania.</p>
Klabater (NC)	<p>Gra "Najlepszy Miesiąc Życia! Best Month Ever!", produkowana przez Klabater, zadebiutuje 5 maja.</p>

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzystian Brymora

Dyrektor Wydziału

tel. (+48) 501 238 443

e-mail: krystian.brymora@bdm.pl

[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl

[gry komputerowe](#)

Anna Madziar

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.madziar@bdm.pl

Kajetan Sroczyński

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: kajetan.sroczyński@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 21.01.2022 roku, 07:05 CEST.

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez uprzedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy 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, z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-ryнку>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.