

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Anna Tobiasz

KOMENTARZ PORANNY

Cykl tygodniowych wzrostów przełamany

WIG i WIG20 przełamały sześciotygodniową passę i tym razem oba indeksy zakończyły tydzień odpowiednio -1,3% i -0,1% pod kreską. Dużo lepiej poradziły sobie małe i średnie spółki, których indeksy zyskały w przeciągu ostatniego tygodnia odpowiednio +3,1% i +2,7%. Sektorowo tydzień najlepiej minął w górnictwie (+5,2%), budownictwie (+4,5%), chemii (+4,4%) i informatyce (+4,3%). Poniżej punktu zamknięcia z poprzedniego piątku znalazły się gry (-5,4%), leki (-3,6%), motoryzacja (-0,4%) i banki (-0,2%). Na rynkach europejskich widoczne były mieszane nastroje. DAX stracił -0,1%, za to CAC uroczył się +0,4%, a FTSE100 +0,9%. Indeksy amerykańskie podniosły się względem poprzedniego tygodnia – S&P wzrosło +1,1%, DJI +0,2%, a Nasdaq +2,1%. W piątek głośno było o danych z tamtejszego rynku pracy. Zatrudnienie w listopadzie'22 wzrosło o 263 tys. wobec oczekiwań na poziomie 200 tys. Rynek obawia się, że mocny rynek pracy może spowodować wydłużenie cyklu podwyżek stóp procentowych. Nowy tydzień zaczynamy od serii odczytów PMI dla usług. Jednym z ważniejszych wydarzeń tygodnia będzie środowa decyzja RPP ws. stóp procentowych. Konsensus zakłada utrzymanie dotychczasowych poziomów. Decyzje odnośnie wysokości stóp procentowych podejmą w tym tygodniu także banki centralne w Australii, Indiach, Kanadzie i Rumunii. O poranku na rynku azjatyckim poniedziałek rozpoczyna się w mieszanych nastrojach. Nikkei oscyluje wokół punktu odniesienia, natomiast Shanghai Composite rośnie +1,7%. Ropa delikatnie się umacnia, za baryłkę WTI trzeba zapłacić ponad 80 USD, a za brent ponad 86 USD. Na wczorajszym posiedzeniu OPEC+ został utrzymany dotychczasowy poziom wydobycia. Dzisiaj zaczynają obowiązywać nowe sankcje na import rosyjskiej ropy, z kolei w Chinach ograniczenie restrykcji pandemicznych może zwiększyć popyt na paliwo. Złoty zaczyna tydzień od delikatnego umocnienia, EUR jest rano warte 4,67 PLN, a USD 4,42 USD.

Anna Tobiasz

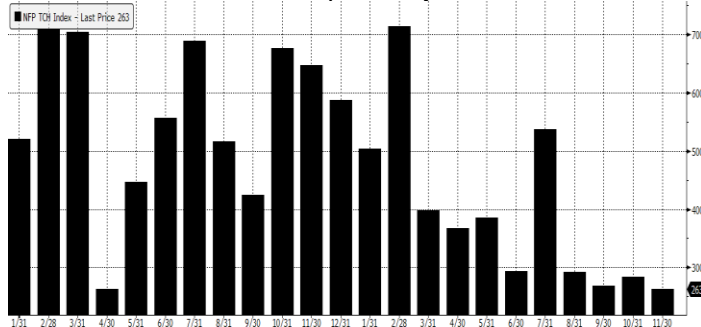
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Kruk:** Spółka zależna Kruka wygrała przetarg na zakup portfela wierzytelności o wart. ok. 663 mln EUR;
- **Grupa Pracuj:** Spółka chce poczekać z potencjalnymi akwizycjami na urealnienie wycen;
- **ZE PAK:** Spółka zależna ZE PAK kupiła projekt farmy wiatrowej o łącznej mocy 7,8 MW;
- **KGHM:** Nie prowadzimy projektów polegających na produkcji uzbrojenia ani nie mamy takich planów;
- **MOL:** Pierwsza stacja w barwach MOL pojawi się w Polsce na początku 2023 r.;
- **Dom Development:** Spółka zawarła z inwestorem z segmentu PRS umowę sprzedaży gruntu za 90 mln PLN netto;
- **PKO BP:** BFG określił minimalny wymóg MREL dla PKO BP na 15,4% ekspozycji na ryzyko;
- **Quercus:** Wartość aktywów netto Quercus TFI wzrosła m/m do 2,99 mld PLN na koniec listopada;
- **VRG:** Szacunkowa sprzedaż w listopadzie'22 wyniosła 103,2 mln PLN [wykres BDM];
- **Enter Air:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'22 (02.12.2022) [podsumowanie BDM];
- **TIM:** W listopadzie'22 sprzedaż wzrosła +4,0% r/r [wykresy BDM];
- **Grodno:** Szacunkowa sprzedaż w listopadzie'22 wyniosła 115,3 mln PLN (+1,4 r/r) [wykres BDM];
- **Selvita:** Podsumowanie konferencji na GPW Innovation Day [podsumowanie BDM];
- **Ten Square Games:** Podsumowanie konferencji na GPW Innovation Day (02.12.2022r.);
- **CD Projekt:** Podsumowanie konferencji na GPW Innovation Day (02.12.2022r.) [podsumowanie BDM];
- **P.A. Nova:** Spółka sprzedała parki handlowe w Chorzowie, Częstochowie i Zielonej Górze;
- **Pure Biologics:** Spółka utworzył spółkę Doto Medical w celu przyspieszonej komercjalizacji PB103;
- **Celon Pharma:** Spółka ma umowę z ABM na dofinansowanie projektu CardioCAPS kwotą 12,1 mln PLN;
- **Ryvu Therapeutics:** Spółka planuje publikację prospektu do oferty 4,77 mln akcji serii J w grudniu;
- **Gaming Factory:** Spółka uważa poprawę wyników za absolutny priorytet;
- **Forever Entertainment (NC):** UF Games z grupy Forever Entertainment zadebiutuje na NewConnect w poniedziałek;
- **Starward Industries (NC):** Umowa wydawnicza 'The Invincible' uwzględni ewentualne DLC;
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

WYKRES DNIA

Piątkowe odczyty na temat sytuacji na rynku pracy w USA pokazały jego siłę. Zatrudnienie w sektorze pozarolniczym w listopadzie'22 wzrosło +263 tys. wobec oczekiwanych 200 tys. (+284 tys. w październiku'22). Stopa bezrobocia, zgodnie z konsensusem, utrzymała się na poziomie +3,7%. Płaca godzinowa wzrosła +0,6% m/m i +5,1% r/r (oczekiwane odpowiednio +0,3% i +4,6%).

USA – zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym



Źródło: BDM, Bloomberg

Notowania: piątek, 2 grudnia 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 733,5	-1,9%	-23,5%
WIG30	2 118,1	-1,5%	-23,4%
mWIG40	4 170,0	0,5%	-21,2%
sWIG80	17 978,5	0,4%	-10,4%
WIG	56 207,3	-1,2%	-18,9%
NC Index	313,1	0,2%	-19,7%
WIG Banki	6 179,8	-1,6%	-28,5%
WIG Bud	4 034,6	2,3%	7,2%
WIG Chemia	10 427,0	0,7%	6,2%
WIG Dew	2 538,7	-0,1%	-10,6%
WIG Energia	2 076,5	-1,5%	-14,0%
WIG Games	16 913,1	2,6%	-24,2%
WIG IT	4 146,9	1,7%	-11,9%
WIG Media	5 990,8	0,2%	-31,6%
WIG Paliwa	6 051,8	-5,2%	-6,8%
WIG Spoż	2 056,8	-0,2%	-54,1%
WIG Surowce	4 326,5	-1,2%	-4,7%
WIG Odzież	5 338,2	-0,8%	-43,7%
DAX	14 529,4	0,3%	-8,3%
FTSE100	7 556,2	0,0%	2,3%
CAC40	6 742,3	-0,2%	-5,7%
BUX	45 804,3	-1,2%	-9,7%
S&P500	4 071,7	-0,1%	-14,6%
DJIA	34 429,9	0,1%	-5,3%
Nasdaq Comp	11 461,5	-0,2%	-26,7%
Bovespa	111 923,9	0,9%	6,8%
Nikkei225	27 777,9	-1,6%	-3,5%
Shanghai Comp.	3 156,1	-0,3%	-13,3%
S&P/ASX 200	7 301,5	-0,7%	-1,9%
EUR/PLN	4,68	-0,2%	2,0%
USD/PLN	4,44	-0,4%	10,0%
CHF/PLN	4,74	-0,3%	7,2%
EUR/USD	1,05	0,1%	-7,3%
USD/JPY	134,31	-0,8%	16,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 770	-2	-0,11%
Kurs zamknięcia	1 737	-36	-2,03%
Kurs min.	1 733	-13	-0,74%
Kurs max.	1 772	-3	-0,17%
Wolumen obrotu	36 188	-2 365	-6,13%
Otwarte pozycje	53 257	-1 228	-2,25%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 765,0	1 730,4	1 765,0	1 733,5	-1,9%	1 192
WIG30	2 139,1	2 111,7	2 139,2	2 118,1	-1,5%	1 241
MWIG40	4 152,9	4 152,9	4 170,5	4 170,0	0,5%	100
sWIG80	17 893,7	4 122,4	4 170,0	17 978,5	0,4%	44
WIG-PL	57 844,0	57 480,7	57 844,0	57 546,7	-1,1%	1 303
WIG	56 620,0	56 006,7	56 622,0	56 207,3	-1,2%	1 352

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	23,61	24 954	2,7%	-39,2%
Asseco Poland	74,95	6 221	1,1%	-13,3%
CCC	37,90	2 079	-3,0%	-64,1%
CD Projekt	127,32	12 826	3,0%	-34,0%
Cyfrowy P.	18,10	11 576	-2,6%	-47,9%
Dino	354,50	34 755	-2,9%	-3,5%
JSW	57,44	6 744	-1,0%	64,7%
Kęty	582,00	5 616	-1,7%	-4,6%
KGHM	118,20	23 640	-1,5%	-15,2%
Kruk	298,00	5 757	0,9%	-8,9%
LPP	9 600,00	17 801	-0,6%	-44,2%
mBank	312,00	13 236	-2,2%	-28,0%
Orange	6,29	8 255	-2,5%	-25,6%
Pekao	84,50	22 179	-1,5%	-30,7%
Pepco	37,80	21 735	-3,7%	-18,7%
PGE	6,59	14 786	-2,5%	-18,3%
PKN Orlen	64,50	74 881	-5,5%	-13,2%
PKO BP	28,87	36 088	-2,7%	-35,7%
PZU	31,62	27 305	-1,0%	-10,6%
Santander Polska	270,00	27 591	0,0%	-22,5%

mWIG40					Surowce											
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R	
11 bit st.	560,00	1 333	1,8%	1,1%	Huuuge	23,70	1 997	0,9%	-5,6%	Ropa Brent [USD/bbl]	85,9	-1,2%	2,7%	0,5%	10,4%	22,9%
Alior	35,62	4 650	-0,9%	-34,9%	ING BSK	168,20	21 883	0,0%	-37,0%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	5,9	-12,3%	-15,9%	-14,8%	58,3%	42,9%
Amrest	19,80	4 347	-1,0%	-28,6%	Inter Cars	464,00	6 574	1,3%	-1,9%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	135,6	-2,7%	9,0%	-7,4%	92,7%	43,0%
Asbis	22,90	1 271	-2,0%	5,5%	Kernel	18,00	1 513	0,3%	-69,3%	CO2 [EUR/t]	87,7	2,9%	11,2%	3,5%	9,3%	9,8%
Auto	13,44	1 756	0,0%	-5,4%	Livechat	114,40	2 946	2,1%	-2,1%	Węgiel ARA [USD/t]	267,0	0,4%	24,4%	-4,3%	94,1%	114,9%
Azoty	38,08	3 777	2,4%	12,7%	Mabion	22,04	356	2,2%	-63,9%	Miedź LME [USD/t]	8 432,5	1,5%	5,7%	2,5%	-13,4%	-12,1%
Benefit	678,00	1 989	-0,3%	6,6%	Mercator	50,90	542	-0,2%	-47,5%	Aluminium LME [USD/t]	2 517,5	2,5%	8,1%	2,9%	-10,3%	-3,7%
Bogdanka	41,60	1 415	0,5%	30,0%	Millennium	4,57	5 549	-2,7%	-44,2%	Cynk LME [USD/t]	3 085,3	-0,2%	5,6%	1,1%	-14,1%	-4,5%
Budimex	279,50	7 136	2,9%	23,1%	MoBrok	285,00	1 001	2,5%	-26,0%	Ołów LME [USD/t]	2 189,8	1,3%	4,0%	0,4%	-6,3%	-3,8%
Bumehc	61,15	886	1,9%	184,4%	Neuca	638,00	2 820	1,6%	-24,0%	Stal HRC [USD/t]	672,0	1,8%	2,4%	2,6%	-53,2%	-58,0%
Ciech	40,52	2 135	-1,5%	-3,5%	PKP Cargo	14,59	653	2,5%	4,1%	Ruda żelaza [USD/t]	108,4	5,3%	16,5%	16,2%	-3,6%	7,6%
Comarch	180,00	1 464	6,9%	0,0%	Polenergia	91,00	8 023	0,1%	23,6%	Węgiel koksujący [USD/t]	270,3	1,9%	6,1%	2,1%	-23,1%	-3,1%
DataWalk	108,60	557	-0,3%	-51,9%	Pracuj	45,35	3 096	2,5%	-37,4%	Złoto [USD/oz]	1 806,7	0,2%	2,9%	2,2%	-1,2%	1,6%
Develia	2,29	1 023	0,9%	-23,1%	Selvita	82,30	1 511	1,9%	0,4%	Srebro [USD/oz]	23,3	2,2%	6,9%	4,8%	-0,2%	3,9%
Dom Dev.	92,30	2 358	-0,8%	-23,1%	STS	17,75	2 778	0,9%	-24,5%	Platyna [USD/oz]	1 022,4	-2,2%	4,0%	-1,4%	5,5%	8,7%
Enea	5,96	3 683	-1,0%	-30,0%	Tauron	2,10	3 680	-1,4%	-20,9%	Pallad [USD/oz]	1 879,4	-2,3%	3,2%	1,9%	-1,7%	6,2%
Eurocash	13,90	1 934	1,3%	28,2%	TEN	139,50	1 023	5,6%	-60,0%	Bitcoin USD	17 310,1	2,2%	4,9%	1,2%	-62,6%	-64,8%
Famur	3,46	1 987	0,1%	3,2%	WP.PL	96,30	2 820	-0,4%	-31,7%	Peszczka [USD/bu]	737,3	-2,8%	-4,9%	-4,4%	-4,3%	-8,6%
GPW	35,50	1 490	-1,9%	-14,3%	XTB	29,90	3 510	-0,6%	78,2%	Kukurydza [USD/bu]	637,3	-2,0%	-4,6%	-3,7%	7,4%	8,7%
Handlowy	75,00	9 799	0,0%	27,1%	1 276	21,90	1 113	2,1%	28,1%	Cukier ICE [USD/lb]	19,5	-0,7%	0,8%	-0,8%	5,7%	10,2%

WIG20



S&P500



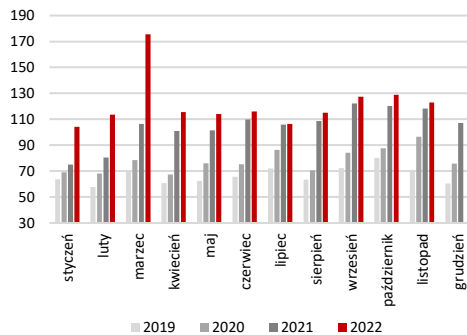
INFORMACJE ZE SPÓLEK

TIM

W 11.22 przychody ze sprzedaży (122,9 mln PLN) wzrosły o +4,0% r/r (YTD +16,5% r/r).
W 11.22 przychody z e-commerce spadły o -0,9% r/r (YTD +14,5% r/r) i stanowiły 68,0% przychodów ogółem.
W 11.22 przychody ze sprzedaży w przeliczeniu na dzień roboczy wzrosły o +4,0% r/r do 6,14 mln PLN/dzień.

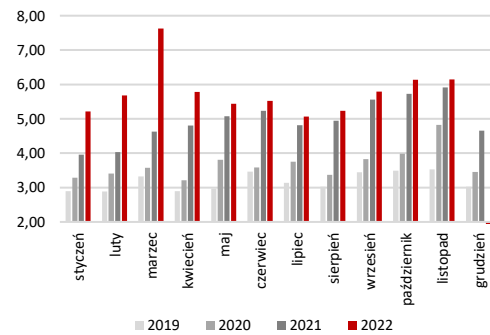
Pomimo sytuacji rynkowej, która jest coraz większym wyzwaniem, każdy miesiąc 2022 roku zamykamy z przychodami ze sprzedaży wyższymi niż w analogicznym okresie, rekordowego dotychczas, 2021 roku. Nie inaczej jest z listopadem – podkreśla Krzysztof Folta, prezes Zarządu TIM SA. – W listopadzie 2022 roku z oferty TIM-u skorzystało prawie 21 tysięcy klientów, co oznacza, że pobiliśmy dotychczasowy rekord wszech czasów, zanotowany zaledwie miesiąc wcześniej. Osiągnęliśmy to pomimo mniejszej o jeden liczby dni roboczych w listopadzie w porównaniu z październikiem – dodaje.

Przychody ze sprzedaży [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Sprzedaż na dzień roboczy [mln PLN/dzień]



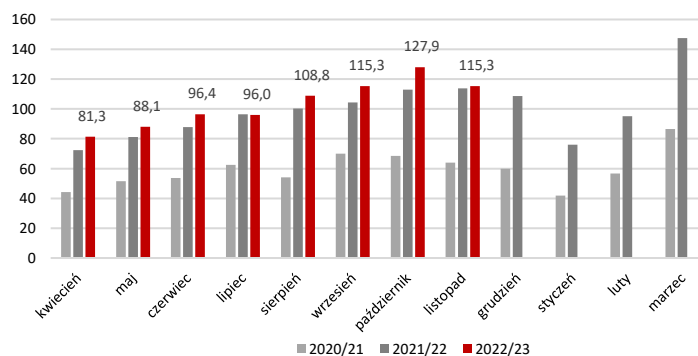
Źródło: BDM, spółka

Grodno

Szacunkowe skonsolidowane przychody w listopadzie'22 wyniosły ok. 115,3 mln PLN (+1,4% r/r, YTD +7,9% r/r).

Listopad był udanym miesiącem, choć notowaliśmy niższą dynamikę wzrostu wobec tej z poprzednich miesięcy. Wpłynęła na to niższa rok do roku sprzedaż fotowoltaiki, natomiast wszystkie pozostałe obszary biznesu były wyraźnie wzrostowe. W listopadzie 2021 r. zbudowaliśmy wysoką bazę, rośliśmy wtedy ok. 80% rok do roku. Powtórzenie tego poziomu sprzedaży to solidny rezultat, jednak w skali całego bieżącego roku obrotowego chcemy osiągnąć dwucyfrowe tempo wzrostu – skomentował Andrzej Jurczak, Prezes Zarządu Grodna. Tak jak się spodziewaliśmy, rynek fotowoltaiczny nieco przyhamował względem tego, co było przed rokiem, co wynika w dużym stopniu ze zmian regulacji dla mikroinstalacji. Branża na pewno się jednak nie nasyciła. Z uwagi na rosnące koszty energii, zainteresowanie fotowoltaiką pozostaje wysokie, obecnie głównie ze strony biznesu. Bodźcem do rozwoju rynku mikroinstalacji na pewno będzie zapowiedziana kolejna edycja programu Mój Prąd – wyjaśnia Prezes Andrzej Jurczak. W obecnych warunkach, wielu odbiorców stawia sobie za priorytet dywersyfikację źródeł ogrzewania. Stąd na rynku pomp ciepła mamy obecnie do czynienia z boorem. Jak wskazują dane PORT PC, w pierwszych trzech kwartałach 2022 r. sprzedaż tych urządzeń w Polsce wzrosła o ponad 120% rok do roku. Rozwój w tym obszarze jest dziś jednym z głównych motorów wzrostu Grupy. Ze względu na skalę działalności, doświadczenie i partnerstwa, mamy na tym rynku liczne przewagi, które maksymalnie wykorzystujemy – dodaje Prezes Grodna.

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

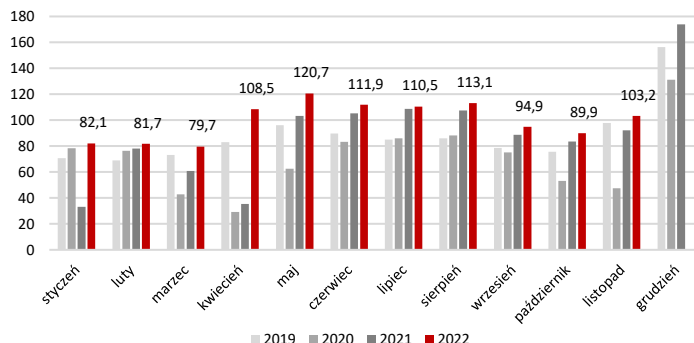
Grupa Pracuj

W 2023 r., w przypadku spowolnienia gospodarczego i kryzysu, Pracuj.pl może nie być głównym motorem wzrostu, ale w trudniejszych czasach rosnąć są w stanie biznesy SaaS. Po przejściu w tym roku softgarden, z potencjalnymi akwizycjami Grupa Pracuj chce poczekać na urealnienie wycen.

VRG

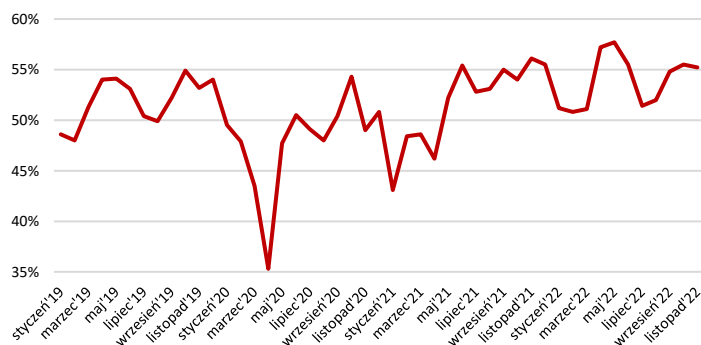
Szacunkowa sprzedaż w listopadzie'22 wyniosła ok. 103,2 mln PLN (+11,9% r/r). Marża grupy wyniosła 55,2% vs 56,1% rok wcześniej.

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Marża grupy [%]



Źródło: BDM, spółka

Enter Air

Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'22 (02.12.2022):

- **Bardzo dobry operacyjnie sezon letni. Popyt przekraczał możliwości operacyjne floty;**
- **W 3Q'22 bardzo mało zakłóceń operacyjnych;**
- **Touroperatorzy są bardzo zadowoleni z tego sezonu, spółka liczy, że współpraca z nimi będzie się rozwijała;**
- **Spółka w 3Q'22 wróciła do wskaźników użycia floty z poziomów 2019r.;**
- **Zakontraktowana dostawa 2 „maxów”, w sezonie lato'23 spółka będzie działała na 27 swoich maszynach, trafią do spółki przed wysokim sezonem. Będą to „nowe sztuki”, w leasingu operacyjnym, na warunkach sprzed wysokiej inflacji;**
- **Użytkowanie floty w 2023r. może się jeszcze poprawić;**
- **W tej chwili popyt na usługi spółki, pozwala na zakontraktowanie ponad 30 samolotów;**
- **Spółka zamierza dojść do poziomu osiągniętych przychodów z rynków zagranicznych na poziomie ok. 40%;**
- **Wzrost zobowiązań długo. i krótk. związany z aneksami zmieniającymi harmonogramy;**
- **Leasingi, które teraz spółka podpisuje, podpisywane są na zmiennej stopie %;**
- **Q&A:**
- **Plan KE co do zaprzestania wpłacania zaliczek – zdaniem spółki wpłynie to na wzrost cen biletów konkurencji, ale „dorównają” one do cen, które oferuje Enter, czyli takich, które odzwierciedlają rzeczywisty ponoszony koszt;**
- **CPK – spółka raczej nie upatruje w nim szans biznesowych;**
- **4Q'22 – wygląda całkiem dobrze, październik'22 był lepszy niż październik'19, listopad był lekko gorszy, stąd 4Q'22 na tą chwilę jest podobny do 4Q'19; na tą chwilę nie pojawiły się jakieś dodatkowe koszty;**
- **Chair – wyniki przebiły oczekiwania ENT, restrukturyzacja przeszła szybciej i lepiej niż ENT przypuszczał, spółka zastosowała się do rad ENT (m.in. zaczęli „mądrzej sprzedawać”);**
- **Nowy hangar – dalej nie ma decyzji o lokalizacji, w grę wchodzi również zagranicą;**
- **Akwizycje – spółka ma na oku pewne podmioty ale na tą chwilę nie ma nic konkretnego;**
- **Mistrzostwa w PN – spółka realizuje pojedyncze loty ale nie będą one miały wpływu obraz 4Q'22;**
- **Rynek krajowy – popyt na usługi spółki jeszcze rośnie;**
- **Dywidenda – spółka jest zdeterminowana do tego, żeby uzyskać zgodę PFR żeby wypłacić dywidendę.**

(Krzysztof Tkocz)

Kruk	Spółka zależna Kruka, InvestCapital Ltd., wygrała przetarg na zakup portfela niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych od hiszpańskiego banku Banco Bilbao Vizcaya Argentaria o wartości nominalnej ok. 663 mln EUR, czyli około 3,1 mld PLN.
Selvita	<p>Podsumowanie konferencji na GPW Innovation Day (02.11.2022)</p> <ul style="list-style-type: none">- backlog na 2022 – 390 mln PLN;- strategia 2022-205: CAGR >23% organicznych przychodów, +150-250 mln PLN przychodów dzięki akwizycjom, utrzymanie marży EBITDA;- cel: 900 mln PLN przychodów w 2025, ok 1600 naukowców i specjalistów, silna obecność i rozpoznawalność w USA i UK, kompleksowa oferta usług drug discovery i drug development;- w Polsce dostęp do szerokiego grona pracowników z dobrym wykształceniem, chociaż mniejszym doświadczeniem;- w 1-3Q'22 rozwój organiczny szybszy od zakładanego w strategii (przychody +38%, EBITDA +48%, zysk netto +68%);- uruchomienie Centrum Badawczego 2 Krakowie planowane na 1Q'23;- spółka przygotowuje się do kolejnych akwizycji. <p>Q&A:</p> <ul style="list-style-type: none">- 4Q'21 był rekordowy pod względem dynamiki przychodów, dlatego w 4Q'22 wzrosty nie będą tak silne;- spółka widzi konkretny space, żeby kolejne targety można było przyłączać w ramach środków dostępnych przez dalsze lewarowanie się długiem; możliwe, że w przypadku bardzo dużych, przełomowych akwizycji rozważy też inne opcje;- ABB zamknęło się bez discountu, więc zainteresowanie było odpowiednio duże; z drugiej strony nikt z dotychczasowych akcjonariuszy nie ogłosił przekroczenia znaczącego pakietu; spółka widzi, że rośnie zainteresowanie w funduszach, są w stałym kontakcie ze spółką;- Ardigen powinien się dalej dynamicznie rozwijać, szybciej niż cała grupa; Ardigen działa cały czas w oparciu o wysokomarżowe usługi, za które klienci płacą regularnie;- przez ostatnie lata wykształcił się nowy segment klientów, tzw. „wirtualne biotechy”, dlatego spółka często współpracuje z nimi lub funduszami, które są na granicy inwestycji, albo już zainwestowały w nie i przygotowuje oferty, w jaki sposób mogłaby poprowadzić dla nich projekty;- spółka jest otwarta na różne kanały pozyskiwania finansowania dłużnego, na razie obligacje nie są atrakcyjne.
Quercus TFI	Wartość aktywów netto pod zarządaniem Quercus TFI na 30 listopada 2022 r. wyniosła 2 986,5 mln PLN. Miesiąc wcześniej wartość aktywów wynosiła 2 877,4 mln PLN.
Ten Square Games	<p>Podsumowanie konferencji na GPW Innovation Day (02.11.2022):</p> <ul style="list-style-type: none">- TEN chce dostosować 2,5-letnią strategię do aktualnej sytuacji i opublikuje ją z wynikami finansowymi na przełomie marca i kwietnia 2023 roku.; Spółka chce nadal dywersyfikować działalność przez nowe tytuły i potencjalne akwizycje.- stabilizacja przychodów w listopadzie według Sensor Tower - "Sensor Tower jest uznanym monitoringiem i pokazuje, co pokazuje. My patrzymy na dłuższy trend przychodowy. W naszym odczuciu wszystko idzie z godnie z planem, kupujemy rentowność użytkowników. Mamy modele predykcyjne i wszystko idzie swoim torem" - Jurewicz.- harmonogram nowych gier – „Undead Clash” jest w fazie presoft launch, a „Fishing Masters” zaraz wejdzie w fazę soft launch.- zdaniem spółki sytuacja makro jest niepewna. Założenie rynkowe jest takie, że gaming jest bardziej odporny, ale nie wiadomo, jak długo gospodarka będzie w gorszych nastrojach. Trwa optymalizacja pracy operacyjnej, aby mieć zwinną, dopasowującą się do zmian organizację, a rynek zweryfikuje sentyment konsumentów. Spółka patrzy na przyszłe okresy z umiarkowaną nadzieją. Ma stabilny poziom gotówki, obecnie 113 mln PLN na koncie, co pozwala jej dalej inwestować w gry i daje potencjał M&A.- nowy tytuł "Wings of Heroes" wpłynie na EBITDA, ale do 2025 r. gotówka generowana przez grę będzie wypłacana w większości (spółka nie chce się dzielić szczegółowymi zapisami umowy) do właścicieli Rortos jako earn out, który jest standardowym modelem na rynku akwizycyjnym.
CD Projekt	<p>Podsumowanie konferencji na GPW Innovation Day (02.11.2022):</p> <ul style="list-style-type: none">- CDR planuje wydanie w przyszłym roku grę "Cyberpunk 2077" w wersji "Game of The Year", czyli po dużym update'ie i łącznie z nowym dodatkiem, tak jak to miało miejsce z „W3”;- wraz z dodatkiem "Phantom Liberty" szykowany jest duży update "Cyberpunk 2077".- docelowa wersja "Game of the Year" "CP2077" będzie właśnie po update i łącznie z nowym dodatkiem. Ta wersja udostępnią zostanie w "pełnej" cenie.- CDR uważa, że jest "na bardzo dobrej trajektorii dla długofalowej sprzedaży "CP2077" i jest to dobry prognostyk również dla "Widma Wolności", jako dodatku do gry.- zdaniem CDR każdy projekt natury filmowej, to projekt realizowany latami, ale tak jak wielokrotnie zaznaczali jest to kierunek, który nas zdecydowanie interesuje i w którym spółka chce się sukcesywnie rozwijać.- spółka planuje jeszcze w tym roku "bit promocyjny" dla "Phantom Liberty". Cena dodatku jest ustalona wewnętrznie.- budżet Polaris – „każda gra CD Projektu była większa od poprzedniej, ale zakłada, że na wysokość budżetu może mieć wpływ inflacja” – Kiciński.- CD Projekt nie będzie się koncentrował na grach VR.- sprzedaż udziałów przez Michała Nowakowskiego – zdaniem spółki była podyktowana prywatnymi czynnikami.- w Bostonie dopiero będą powstawały struktury zespołu;- remake – projekt wspierany przez CDR, będzie to AAA, gra będzie posiadała otwarty świat;- koszt pracownika z Ameryki Północnej jest blisko 50% wyższy od tego z lokalnego rynku;- ok. 50% załogi pracuje zdalnie.

Pure Biologics	Pure Biologics utworzył spółkę celową Doto Medical w celu przyspieszonej komercjalizacji projektu z portfolio aptamerowego - PB103. Jednocześnie, spółka zawarła umowę z doradcą - Clairfield Partners, której przedmiotem jest pośrednictwo w procesie komercjalizacji projektu i pozyskania inwestora strategicznego zainteresowanego współpracą w ramach spółki celowej.
Celon Pharma	Celon Pharma ma umowę z Agencją Badań Medycznych na dofinansowanie projektu CardioCAPS kwotą 12,1 mln PLN, stanowiącą 61,7% całkowitych kosztów kwalifikowalnych projektu. Realizacja projektu jest przewidziana do końca czerwca 2025.
Ryvu Therapeutics	Ryvu Therapeutics planuje w grudniu br. opublikować prospekt związany z ofertą publiczną akcji serii J, niezwłocznie po zatwierdzeniu prospektu przez KNF. Oferta będzie obejmowała nie więcej niż 4,765 mln nowych akcji. Do zainwestowania 20 mln EUR w ramach oferty zobowiązała się firma biotechnologiczna BioNTech.
Dom Development	<p>Dom Development zawarł z inwestorem instytucjonalnym z segmentu PRS umowę sprzedaży za 90 mln PLN netto niezabudowanej nieruchomości gruntowej z pozwoleniami na budowę 397 lokali. Nieruchomość położona jest w Warszawie, w dzielnicy Bemowo.</p> <p>Dom Development zawarł z profesjonalnym inwestorem instytucjonalnym z segmentu PRS umowę o wartości netto 200,4 mln PLN, na wybudowanie na rzecz nabywcy czterech budynków mieszkalnych. Przychody z tytułu generalnego wykonawstwa inwestycji będą rozpoznawane proporcjonalnie do postępu prac budowlanych. Rozpoczęcie budowy planowane jest w 1Q'23, zaś jej zakończenie nastąpi nie później niż w 2025 roku.</p>
ZE PAK	AK-Polska Czysta Energia, spółka zależna ZE PAK, nabyła 100% udziałów w spółce projektowej Elektrownie Wiatrowe Dobra w ramach przedsięwzięcia przewidującego budowę farmy wiatrowej o łącznej mocy 7,8 MW. Łączne szacowane nakłady inwestycyjne związane z nabyciem oraz realizacją farmy mają wynieść blisko 17 mln EUR. Farma ma powstać w gminie Dobra, w województwie wielkopolskim. Roczną produkcję farmy szacuje się na ok. 24 GWh.
P.A. Nova	P.A. Nova i jej spółki zależne zawarły z kupującymi trzy umowy sprzedaży: nieruchomości zabudowanej parkiem handlowym w Chorzowie, nieruchomości zabudowanej parkiem handlowym w Częstochowie oraz 100% udziałów w spółce P.A. Nova Invest Zielona Góra, będącej właścicielem parku handlowego w Zielonej Górze. Ceny sprzedaży stanowią odpowiednio: ok. 7%, ok. 7% i ok. 3% przychodów grupy kapitałowej według ostatniego opublikowanego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (w pełnych procentach).
MOL	<ul style="list-style-type: none">- Pierwsza stacja w barwach MOL powinna zacząć działać w Polsce w styczniu 2023 roku, a zdecydowana większość procesu rebrandingu zrealizowana zostanie przed końcem 2024 roku.- Grupa MOL planuje zająć "silną drugą pozycję" na rynku stacji paliw w Polsce, co oznacza konieczność powiększenia sieci o co najmniej 100 dodatkowych obiektów.- Grupa MOL będzie w stanie całkowicie zrezygnować z dostaw rosyjskiej ropy z końcem 2025 roku, co będzie się wiązało z koniecznością realizacji szeregu inwestycji o łącznej wartości 500-700 mln USD.- Grupa MOL ma ambicję, by zostać silnym drugim graczem na polskim rynku pod względem liczby stacji paliw. Pierwsza stacja pod marką MOL powinna pojawić się w Polsce w styczniu przyszłego roku, a do końca 2024 roku zdecydowana większość przyległych stacji Lotosu przejdzie rebranding. <p>MOL obiecuje atrakcyjną ofertę dla klientów i franczyzobiorców stacji benzynowych działających dotąd pod logo Lotosu. Sprzedaż w Polsce pod swoją marką rozpoczną w styczniu 2023 r. – Dziennik Gazeta Prawna</p>
Ryvu, MLP Group	Ryvu i MLP Group przeprowadzą emisję akcji. Mimo trudnej sytuacji na rynkach finansowych nie brakuje firm, które decydują się na podwyższenie kapitału, żeby pozyskać środki na inwestycje. - Parkiet
GPW	Inflacja dopadła cenniki GPW. Aż o 40% więcej płacić mają brokerzy na rzecz giełdy z tytułu opłat technologicznych. Podwyżka, którą giełda uzasadnia mocno rosnącymi kosztami, ma być rozłożona na dwie raty. Bez zmian pozostają stawki opłat za realizację giełdowych transakcji. - Parkiet
PKO BP	Dwóch ma odejść z PKO BP. Do odwołania są typowani szef obszaru operacji oraz dyrektor finansowy. Na liście kandydatów do zarządu jest nieoczekiwane nazwisko. Z informacji PB wynika, że przesądzone jest odejście z zarządu Mieczysława Króla, szefa obszaru operacji. Według niepotwierdzonych informacji dni Bartosza Drabikowskiego, CFO banku, są policzone. – Puls Biznesu
Asseco PL	Asseco blisko kontraktu za ponad 70 mln PLN .Oferta giełdowej spółki okazała się jedyna w przetargu Ministerstwa Sprawiedliwości. – Puls Biznesu

PKO BP	Bankowy Fundusz Gwarancyjny określił docelowy wymóg MREL łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko TREA dla PKO BP w oparciu o dane skonsolidowane na poziomie 15,4% i 5,9% miary ekspozycji całkowitej TEM. Wymogi muszą być spełnione do końca 2023 r.																														
KGHM	Nie prowadzimy żadnych projektów polegających na produkcji uzbrojenia ani nie mamy takich planów - poinformował KGHM Polska Miedź S.A. w oświadczeniu przesłanym PAP. To reakcja na artykuł opublikowany w niedzielę wieczorem w "Dzienniku Gazecie Prawnej".																														
Starward Industries (NC)	<ul style="list-style-type: none"> - Umowa wydawnicza Starward Industries z 11bit studios precyzuje kwestie produkcji DLC do "The Invincible", ale nie ma w tym temacie ostatecznych ustaleń, wynika z wypowiedzi. - Wersja VR gry jest dyskutowana. - w 2023 "The Invincible" trafi na PC i konsole. - spółka przechodzi do zasadniczej części kampanii marketingowej. - spółka rozważa kilka "różnej wielkości" pomysłów na drugą grę. Jednocześnie spółka "intensywnie pracuje" nad poprawą procesów rekrutacyjnych i produkcyjnych. - W jednej z rozważanych gier spółka widzi potencjał do wykorzystania assetów z 'Niezwycięzonego', co czas produkcji. 																														
ING	ING wybrał zwycięzców II edycji konkursu skierowanego do młodych naukowców i startupów - najlepsze projekty otrzymały łącznie 1 mln PLN na dalszy rozwój. ING tym razem poszukiwał rozwiązań, które zapewnią zrównoważone łańcuchy dostaw, obniżą poziom generowania odpadów i pomogą zmniejszyć ilość marnowanej żywności.																														
Gaming Factory	<ul style="list-style-type: none"> - Gaming Factory chce skoncentrować się na poprawie wyników finansowych, jako absolutnym priorytetem. - Celem wydawniczym Gaming Factory na dwa kolejne lata jest jedna gra na kwartał, co wynika ze stanu gier i procesu produkcji. W połowie roku pojawi się jeden duży, niezapowiedziany wcześniej projekt. 																														
Gaming – podsumowanie tygodnia	<p>Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia</p> <p>Gaming 28/11.2022-05/12.2022</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Kraj</th> <th>Link</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>CD Projekt – wyniki za 3Q'22.</td> <td>https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,523642</td> </tr> <tr> <td>PlayWay - wyniki za 3Q'22.</td> <td>https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,523782</td> </tr> <tr> <td>PCF Group - wyniki za 3Q'22.</td> <td>https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,523653</td> </tr> <tr> <td>BoomBit – wyniki za 3Q'22.</td> <td>https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,523647</td> </tr> <tr> <td>T-Bull - wyniki za 3Q'22.</td> <td>https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,523832</td> </tr> <tr> <td>Gaming Factory – aktualizacja strategii na lata 2023-24.</td> <td>https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,523944</td> </tr> <tr> <td>Zagranica</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Transakcja Microsoftu z Activision Blizzard zatwierdzona w 1 europejskim kraju.</td> <td>https://tinyurl.com/ysekxtv2</td> </tr> <tr> <td>Microsoft ma szykować „kompromisy”, by uzyskać zgodę na przejęcie Activision Blizzard.</td> <td>https://tinyurl.com/yc2mx8ck</td> </tr> <tr> <td>Battlefield 2042 nie umiera. DICE zdradza plany na 2023 rok.</td> <td>https://tinyurl.com/y96kfcwe</td> </tr> <tr> <td>Dead Island 2 z wielką prezentacją.</td> <td>https://tinyurl.com/rs2nxaht</td> </tr> <tr> <td>Summer Game Fest powróci w 2023 roku i po raz pierwszy zaoferuje publiczność na żywo.</td> <td>https://tinyurl.com/59f9x6sh</td> </tr> <tr> <td>505 Games i Epic Games szykują nową grę promowaną przez Michaela Madsena.</td> <td>https://tinyurl.com/4upv8v45</td> </tr> <tr> <td>Star Wars Jedi: Ocalały coraz bliżej.</td> <td>https://tinyurl.com/5n7zhs67</td> </tr> </tbody> </table> <p><small>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, stooq.pl, yahoo.com, gram.pl</small></p>	Kraj	Link	CD Projekt – wyniki za 3Q'22.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,523642	PlayWay - wyniki za 3Q'22.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,523782	PCF Group - wyniki za 3Q'22.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,523653	BoomBit – wyniki za 3Q'22.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,523647	T-Bull - wyniki za 3Q'22.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,523832	Gaming Factory – aktualizacja strategii na lata 2023-24.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,523944	Zagranica		Transakcja Microsoftu z Activision Blizzard zatwierdzona w 1 europejskim kraju.	https://tinyurl.com/ysekxtv2	Microsoft ma szykować „kompromisy”, by uzyskać zgodę na przejęcie Activision Blizzard.	https://tinyurl.com/yc2mx8ck	Battlefield 2042 nie umiera. DICE zdradza plany na 2023 rok.	https://tinyurl.com/y96kfcwe	Dead Island 2 z wielką prezentacją.	https://tinyurl.com/rs2nxaht	Summer Game Fest powróci w 2023 roku i po raz pierwszy zaoferuje publiczność na żywo.	https://tinyurl.com/59f9x6sh	505 Games i Epic Games szykują nową grę promowaną przez Michaela Madsena.	https://tinyurl.com/4upv8v45	Star Wars Jedi: Ocalały coraz bliżej.	https://tinyurl.com/5n7zhs67
Kraj	Link																														
CD Projekt – wyniki za 3Q'22.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,523642																														
PlayWay - wyniki za 3Q'22.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,523782																														
PCF Group - wyniki za 3Q'22.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,523653																														
BoomBit – wyniki za 3Q'22.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,523647																														
T-Bull - wyniki za 3Q'22.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,523832																														
Gaming Factory – aktualizacja strategii na lata 2023-24.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,523944																														
Zagranica																															
Transakcja Microsoftu z Activision Blizzard zatwierdzona w 1 europejskim kraju.	https://tinyurl.com/ysekxtv2																														
Microsoft ma szykować „kompromisy”, by uzyskać zgodę na przejęcie Activision Blizzard.	https://tinyurl.com/yc2mx8ck																														
Battlefield 2042 nie umiera. DICE zdradza plany na 2023 rok.	https://tinyurl.com/y96kfcwe																														
Dead Island 2 z wielką prezentacją.	https://tinyurl.com/rs2nxaht																														
Summer Game Fest powróci w 2023 roku i po raz pierwszy zaoferuje publiczność na żywo.	https://tinyurl.com/59f9x6sh																														
505 Games i Epic Games szykują nową grę promowaną przez Michaela Madsena.	https://tinyurl.com/4upv8v45																														
Star Wars Jedi: Ocalały coraz bliżej.	https://tinyurl.com/5n7zhs67																														
Gaming	Rynek gier nie jest już receptą na łatwy zarobek. Od kilku kwartałów obserwujemy mocną przecenę w sektorze. Trudno też znaleźć debiutantów, którzy dają inwestorom zarobić - zarówno na rynku głównym, jak i na NewConnect. Kiedy sytuacja się poprawi?- Parkiet																														
Forever Entertainment (NC)	UF Games z grupy Forever Entertainment zadebiutuje na rynku NewConnect w poniedziałek, 5 grudnia.																														
DB Energy (NC)	DB Energy planuje, że przeniesienie notowań na rynek główny GPW z NewConnect odbędzie się w najbliższych miesiącach. Prace nad prospektem są zaawansowane, a debiutowi na GPW będzie towarzyszyć emisja akcji.																														

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

Kajetan Sroczyński

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 39

e-mail: kajetan.sroczynski@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855

e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

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

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 05.12.2022 roku, 07:30 CET

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszonymi 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/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.