

Redaktor wydania: Anna Tobiasz / Krzysztof Kocoz

## KOMENTARZ PORANNY

### Banki zatapiają GPW, niewielki zmiany indeksów na Wall Street

Wczorajsza sesja na GPW zakończyła się spadkami głównych indeksów. Tego dnia największy wpływ na popucie sentymentu wśród inwestorów miały banki, które po nieoficjalnych doniesieniach o tym, że rząd planuje wydużyć ustawowe wakacje kredytowe co najmniej o rok, czyli do końca 2024 r. rozpoczęły notowania z solidną przeceną (spadki indeksu WIG-Banki przekraczały nawet 5%). Tym samym najsłabszymi reprezentantami rodzimych blue chipów były: mBank (-4,7%), Pekao (-4,7%) oraz PKO BP (-4,0%). Przed spadkami uchwalyły się zaledwie trzy spółki z tego indeksu: Dino (+0,4%), JSW (+0,1%) oraz Kruk (0%). Również ze zniżką finiszowały średnie i małe spółki, a mWIG40 i sWIG80 straciły odpowiednio 1,7%/1,1%. Sektorowo najlepiej poradził sobie WIG-nieruchomości zyskując 0,2%, z drugiej strony największej przeceny doświadczyły wyżej wspomniane banki (-4,1%) oraz media (-4,1%). Na szerokim rynku pozytywnie wyróżniły się akcje spółki Newag, które zyskały 14,9%, do czego przyczyniła się informacja o podpisaniu umowy ramowej przez Polregio z Newagiem, Pesą, FPS Cegielski i Stadler Polska na dostawę do 200 Elektrycznych Zespołów Trakcyjnych za ponad 7 mld PLN. Na drugim biegunie znalazły się akcje innej kolejowej spółki - Torpol, które straciły 9,6%. Na europejskich parkietach dominowały negatywne nastroje. Tego dnia zarówno DAX jak i CAC40 znikowały o 0,1%, natomiast FTSE100 zakończył notowania ze zniżką na poziomie 0,2%. Wczorajsza sesja na Wall Street rozpoczęła się od spadków, jednak z każdą kolejną godziną handlu byki nabierały śmiałości w swoich poczynaniach. Finałnie śródowa sesja zakończyła się niewielkimi zmianami głównych indeksów. Zarówno DJI jak i S&P500 praktycznie nie zmieniły swojego położenia względem wtorkowego zamknięcia, a Nasdaq finiszował ze stratą na poziomie 0,2%. Oczy inwestorów były zwrócone w stronę wyników kwartalnych prezentowanych przez amerykańskie spółki (aktualnie 95 podmiotów z indeksu S&P500 przedstawiło swoje raporty za 4Q, z czego 67% przebiło oczekiwania rynkowe). Dzisiaj przed nami o 14:30 odczyt PKB za 4Q'22 z USA. Na rynku azjatyckim o poranku panuje niska zmienność, kolejny raz bez udziału Chin (obchody Chińskiego Nowego Roku). Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na zielono, co może zwiastować pozytywne otwarcie na GPW.

Krzysztof Kocoz

## SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Stalprofil:** Spółka szacuje, że w 4Q'22 miała 5,9 mln PLN straty netto – wiadomość podana w środę przed sesją;
- PKN Orlen:** Spółka podpisała z Sempra Infrastructure umowę na długoterminowe dostawy LNG;
- PGE:** PGE Baltica z największą liczbą pkt. w postępowaniu ws. pozwolenia dla obszaru 60.E.3; PGE Dystrybucja nabyła maszynę do układania kabli energetycznych pod ziemią za 10 mln PLN;
- LPP:** Spółka uruchomi centrum dystrybucyjne w Rumunii;
- Orange Polska:** Ruch w sieci mobilnej Orange Polska wzrósł o 20% r/r do niemal 2,05 mln TB w 2022 r.;
- Tauron, Rafako:** Tauron Wytwarzanie przyjął aneksy przedłużające gwarancje dla bloku w Jaworznie;
- ZE PAK:** UOKiK wydał zgodę na utworzenie przez ZE PAK i Orsted Wind Power pięciu wspólnych spółek;
- Ciech:** Grupa wprowadzi markę Helvetic na dwa kolejne rynki w Europie w 2023 r.;
- Newag:** Polregio ma umowy ramowe z Newagiem, Pesą, FPS Cegielski i Stadlerem na dostawę do 200 ETZ za ponad 7 mld PLN;
- PlayWay, Movie Games:** PlayWay sprzedał w book buildingu ponad 860 tys. akcji Movie Games;
- Arctic Paper:** Spółka w sierpniu '23 może przedstawić aktualizację strategii na lata 2022–2030;
- Izoblok:** Spółka dokona odpisu aktualizującego w wys. 2,4 mln PLN;
- SDS Optic (NC):** Spółka ustaliła cenę emisyjną akcji serii F na 13 PLN; wartość oferty wyniesie do 5,85 mln PLN;
- Urteste (NC):** Spółka chce wypłacać dywidendę w wysokości 40-60% zysku;
- No Gravity Games:** Spółka miała ok. 0,85 mln PLN przychodów ze sprzedaży gier na Nintendo Switch w XII;
- Drago entertainment (NC):** NWZ spółki ma upoważnić zarząd do skupu akcji własnych;
- Render Cube (NC):** NWZ zdecyduje ws. ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW.

## WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym jednym najsłabszych sektorów na GPW były banki, których indeks stracił 4,1 % (na początku sesji spadki sięgały nawet 5%) po nieoficjalnych informacjach o tym, że rząd planuje wydużyć ustawowe wakacje kredytowe co najmniej o rok, czyli do końca 2024 r. W późniejszych godzinach do sprawy odniósł się rzecznik rządu Piotr Muller, który zakomunikował, że „przedłużenie wakacji kredytowych zależne będzie od wysokości stóp procentowych, decyzje zapadną w połowie roku. Jeśli stopy spadną w dół, to nie będzie potrzebne przedłużenie”.

### WIG-Banki - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

### Notowania: środa, 25 stycznia 2023

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 886,2	-1,7%	5,3%
WIG30	2 310,9	-1,8%	5,6%
mWIG40	4 305,2	-1,7%	3,6%
sWIG80	19 068,9	-1,1%	9,0%
WIG	60 530,5	-1,6%	5,3%
NC Index	334,6	0,1%	6,8%
WIG Banki	6 673,4	-4,1%	6,7%
WIG Bud	4 187,6	-0,6%	2,6%
WIG Chemia	12 463,4	-0,6%	14,5%
WIG Dew	2 687,6	0,2%	2,4%
WIG Energia	2 298,9	-0,7%	9,0%
WIG Games	17 424,4	-0,8%	3,6%
WIG IT	4 148,9	-1,3%	4,4%
WIG Media	6 184,0	-4,1%	2,5%
WIG Paliwa	6 042,7	-0,7%	0,5%
WIG Spoż	2 107,5	-0,3%	4,5%
WIG Surowce	5 337,6	-0,3%	15,7%
WIG Odzież	5 756,1	-1,2%	-2,3%
DAX	15 081,6	-0,1%	8,3%
FTSE100	7 744,9	-0,2%	3,9%
CAC40	7 043,9	-0,1%	8,8%
BUX	46 249,1	-1,4%	5,6%
S&P500	4 016,2	0,0%	4,6%
DJIA	33 743,8	0,0%	1,8%
Nasdaq Comp	11 313,4	-0,2%	8,1%
Bovespa	114 270,1	1,1%	4,1%
Nikkei225	27 395,0	0,4%	5,0%
Shanghai Comp.	3 240,3	0,5%	4,9%
S&P/ASX 200	7 490,4	0,4%	6,4%
EUR/PLN	4,72	0,1%	0,6%
USD/PLN	4,32	-0,2%	-1,3%
CHF/PLN	4,71	0,3%	-0,6%
EUR/USD	1,09	0,3%	2,0%
USD/JPY	129,59	-0,4%	-1,2%

### FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 928	-31	-1,58%
Kurs zamknięcia	1 913	-29	-1,49%
Kurs min.	1 901	-34	-1,76%
Kurs max.	1 934	-37	-1,88%
Wolumen obrotu	37 660	7 860	26,38%
Otwarte pozycje	45 059	-1 220	-2,64%

### Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 906,2	1 879,5	1 906,2	1 886,2	-1,7%	1 043
WIG30	2 328,4	2 303,8	2 332,4	2 310,9	-1,8%	1 124
MWIG40	4 387,8	19 040,1	19 278,1	4 305,2	-1,7%	126
sWIG80	19 269,8	4 294,2	4 387,8	19 068,9	-1,1%	55
WIG-PL	62 116,8	61 909,4	62 116,8	62 035,2	-1,6%	1 182
WIG	61 013,8	60 369,6	61 053,5	60 530,5	-1,6%	1 239

### WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	29,07	30 724	-1,1%	15,7%
Asseco Poland	73,40	6 092	-0,2%	1,1%
CCC	41,72	2 289	-2,0%	-2,7%
CD Projekt	131,52	13 253	-1,8%	1,5%
Cyfrowy P.	18,79	12 017	-2,3%	6,7%
Dino	375,40	36 804	0,3%	0,0%
JSW	64,48	7 571	0,1%	10,9%
Kęty	478,00	4 613	-1,1%	4,6%
KGHM	148,15	29 630	-0,4%	16,9%
Kruk	336,00	6 491	0,0%	8,4%
LPP	10 380,00	19 247	-1,2%	-2,5%
mBank	313,40	13 299	-4,7%	5,9%
Orange	6,91	9 068	-0,2%	4,3%
Pekao	91,90	24 121	-4,7%	6,2%
Pepco	40,36	23 207	-0,2%	2,1%
PGE	7,44	16 698	-1,9%	8,1%
PKN Orlen	64,36	74 718	-0,7%	0,2%
PKO BP	32,62	40 775	-4,0%	7,7%
PZU	36,28	31 329	-1,0%	2,4%
Santander Polska	282,00	28 817	-3,8%	8,7%

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

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	578,00	1 376	0,3%	-2,0%	Huuuge	24,86	2 094	-1,7%	14,0%
Alior	38,49	5 025	-4,5%	12,3%	ING BSK	172,00	22 377	-1,5%	4,4%
Amrest	18,84	4 136	-3,3%	-3,7%	Inter Cars	440,00	6 234	-1,6%	-4,6%
Asbis	21,54	1 195	-4,9%	-9,1%	Kernel	18,25	1 534	-0,3%	4,0%
Auto	14,92	1 949	0,1%	11,2%	Livechat	122,00	3 142	-3,2%	14,0%
Azoty	45,00	4 464	-0,2%	14,0%	Mabion	21,93	354	0,1%	4,4%
Benefit	800,00	2 347	-1,7%	7,5%	Mercator	45,24	482	-4,4%	-8,3%
Bogdanka	53,80	1 830	2,8%	7,8%	Millennium	4,75	5 765	-6,7%	3,8%
Budimex	274,00	6 995	0,0%	-3,5%	MoBrok	291,50	1 024	-1,2%	-2,2%
Bumehc	51,00	739	-2,1%	-9,8%	Neuca	605,00	2 719	-1,0%	-6,9%
Ciech	47,72	2 515	-0,5%	15,1%	PKP Cargo	14,58	653	-1,4%	0,6%
Comarch	167,20	1 360	-0,5%	2,0%	Polenergia	85,60	7 547	0,7%	-0,5%
DataWalk	80,54	413	-4,3%	-11,8%	Pracuj	44,10	3 010	-3,3%	7,8%
Develia	2,46	1 101	-0,6%	0,2%	Selvita	89,20	1 637	-1,2%	7,6%
Dom Dev.	99,50	2 542	-1,3%	4,7%	STS	16,90	2 645	0,6%	-2,3%
Enea	6,68	4 125	-0,8%	11,3%	Tauron	2,32	4 071	-0,6%	9,6%
Eurocash	14,73	2 050	-0,5%	8,3%	TEN	133,50	979	0,8%	5,5%
Famur	3,36	1 931	-1,1%	1,8%	WP.PL	101,20	2 964	-5,4%	0,2%
GPW	37,00	1 553	0,0%	4,2%	XTB	32,74	3 843	0,6%	5,5%
Handlowy	74,30	9 708	-3,8%	-1,7%	ZE PAK	28,30	1 438	4,8%	23,0%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	86,2	0,1%	1,5%	0,4%	0,4%	-4,1%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,9	-10,5%	-12,0%	-34,9%	-34,9%	-31,8%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	56,7	-2,8%	-8,2%	-25,8%	-25,8%	-39,5%
CO2 [EUR/t]	81,8	3,2%	1,1%	0,3%	0,3%	-6,2%
Węgiel ARA [USD/t]	166,8	-1,9%	-4,7%	-27,0%	-27,0%	1,3%
Miedź LME [USD/t]	9 289,5	0,0%	-0,4%	11,1%	11,1%	-5,6%
Aluminium LME [USD/t]	2 624,3	0,2%	0,5%	11,7%	11,7%	-15,4%
Cynk LME [USD/t]	3 467,0	0,6%	1,3%	15,4%	15,4%	-3,6%
Ołów LME [USD/t]	2 158,3	1,8%	-1,4%	-7,6%	-7,6%	-8,0%
Stal HRC [USD/t]	780,0	10,6%	9,1%	4,8%	4,8%	-45,5%
Ruda żelaza [USD/t]	123,0	0,0%	1,3%	10,5%	10,5%	-5,8%
Węgiel koksujący [USD/t]	333,3	-0,3%	3,2%	15,1%	15,1%	-23,5%
Złoto [USD/oz]	1 948,9	0,6%	2,3%	6,8%	6,8%	7,1%
Srebro [USD/oz]	23,9	0,8%	1,7%	-0,4%	-0,4%	1,4%
Platyna [USD/oz]	1 042,9	-1,7%	0,1%	-2,9%	-2,9%	0,7%
Pallad [USD/oz]	1 700,5	-2,0%	-0,3%	-5,4%	-5,4%	-27,7%
Bitcoin USD	23 039,3	0,6%	10,9%	39,3%	39,3%	-36,6%
Pszenica [USD/bu]	740,5	0,8%	-0,3%	-6,5%	-6,5%	-6,9%
Kukurydza [USD/bu]	674,3	-0,4%	-1,0%	-0,6%	-0,6%	7,5%
Cukier ICE [USD/lb]	20,1	1,2%	1,5%	0,3%	0,3%	9,1%

**WIG20**



**S&P500**



**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

<b>Stalprofil</b>	Spółka szacuje, że w 4Q'22 jednostkowa strata netto wyniosła 5,9 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej miała 26,3 mln PLN zysku. W 2022 r. zysk netto Stalprofilu spadł o 39% r/r do 64,9 mln PLN. Przychody ze sprzedaży w 4Q'22 spadły o 12% do 294,3 mln PLN, a EBITDA wyniosła -8,3 mln PLN – informacje podane w śródę przed sesją.
<b>PKN Orlen</b>	Spółka podpisała z Sempra Infrastructure umowę na długoterminowe dostawy LNG. Zawarty na 20 lat kontrakt obejmuje odbiór 1 mln ton LNG rocznie z terminalu skraplającego Port Arthur w Teksasie. Pierwsze dostawy spodziewane są w 2027 roku.  PKN Orlen planuje w ciągu kilku lat zwiększyć wydobycie na Norweskim Szelfie Kontynentalnym do 4 mld m3 gazu ziemnego z ok. 3 mld m3 obecnie.
<b>PGE</b>	Cztery firmy osiągnęły minimum kwalifikacyjne w postępowaniu w sprawie wydania pozwolenia lokalizacyjnego dla morskich farm wiatrowych na obszarze 60.E.3 położonym na Ławicy Środkowej Morza Bałtyckiego. Najwięcej punktów w postępowaniu uzyskała spółka Elektrownia Wiatrowa Baltica 1, spółka zależna PGE Baltica.  PGE Dystrybucja z Grupy PGE nabyła pierwszą w Polsce specjalistyczną maszynę do układania kabli energetycznych pod ziemią, która pomoże przy realizacji strategicznego programu kablowania sieci średniego napięcia. Do 2026 r. PGE zwiększy udział podziemnych linii kablowych na terenie swojego działania do min. 30%. Koszt urządzenia to ok. 10 mln PLN, a spółka jest obecnie w trakcie zamawiania drugiej sztuki.
<b>LPP</b>	LPP Logistics planuje uruchomić centrum dystrybucyjne w rumuńskiej miejscowości Bolintin-Deal, podpisało 10-letnią umowę najmu obiektu.
<b>Orange Polska</b>	Ruch w sieci mobilnej Orange Polska wzrósł o 20% r/r do niemal 2,05 mln TB w 2022 roku. W dostępie stacjonarnym wzrost transmisji danych sięgnął 23%.
<b>Tauron, Rafako</b>	Tauron Wytwarzanie przyjął aneksy do gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych, które są zabezpieczeniem należytego wykonania realizacji kontraktu na budowę bloku w Jaworznie; aneksy przedłużają gwarancję do 10 marca 2023.
<b>ZE PAK</b>	UOKiK wydał zgodę na utworzenie przez ZE PAK i Orsted Wind Power pięciu wspólnych spółek. Przedmiotem działalności wspólnych przedsiębiorców będzie występowanie o pozwolenia ustalające lokalizację oraz określające warunki wykorzystania sztucznych wysp, konstrukcji i urządzeń na obszarach morskich Rzeczypospolitej Polskiej, przede wszystkim w celu przygotowania do budowy morskich farm wiatrowych oraz świadczenie innych usług związanych z tymi zadaniami.
<b>Ciech</b>	Ciech Sarzyna - spółka z Grupy Ciech - wprowadzi markę środka ochrony roślin Halvetic na rynki Włoch i Wielkiej Brytanii w 2023 roku. Dzięki temu produkt będzie dostępny już na 15 rynkach.
<b>Newag</b>	Polregio podpisało umowy ramowe z Newagiem, Pesą, FPS Cegielski i Stadler Polska na dostawę do 200 Elektrycznych Zespołów Trakcyjnych za ponad 7 mld PLN. Nowe pociągi mają być dostarczone w ciągu najbliższych trzech lat.
<b>PlayWay, Movie Games</b>	PlayWay w ramach procesu budowy księgi popytu sprzedał 860.152 akcje Movie Games. Cena sprzedaży jednej akcji została ustalona na 23 PLN. Łączna liczba akcji sprzedawanych stanowi 33,4% akcji Movie Games.
<b>Arctic Paper</b>	Spółka w sierpniu'23 prawdopodobnie przedstawi aktualizację strategii na lata 2022–2030 roku. Wśród tegorocznych inwestycji może pojawić się nowy magazyn w papierni w Kostrzynie, uruchomienie fabryki opakowań przesunie się raczej na 1Q'24.  Spółka obserwuje w styczniu'23 uspokojenie popytu i przewiduje, że wykorzystanie mocy produkcyjnych papierni zarówno w 1Q'23, jak i całym 2023 roku sięgnie 92-93%. W 2022 roku wykorzystanie mocy produkcyjnych wyniosło 95%.
<b>Izoblok</b>	Spółka dokona odpisu aktualizującego w kwocie 2,4 mln PLN na poczet potencjalnej kary umownej z tytułu nieodebranego wolumenu paliwa gazowego wynikającego z umowy zawartej z PGNiG Obrót Detaliczny. Odpis wpłynie na obniżenie wyniku finansowego za pierwsze półrocze zakończone 31 października.
<b>Zremb-chojnice</b>	Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ oddalił wniosek o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego. Spółka niezwłocznie przystąpi do procedury ponownego podwyższenia kapitału zakładowego.
<b>Sescom</b>	Szacunkowa sprzedaż w grudniu'22 wyniosła 16,43 mln PLN (+18,3% r/r i +0,6% m/m).

<b>Bioceltix</b>	Spółka uzyskała zgodę Krajowego Biura Bezpieczeństwa Łańcucha Żywnościowego na Węgrzech na przeprowadzenie badania na pacjentach klinicznych dla kandydata na produkt leczniczy BCX-EM.
<b>Asbis</b>	Mimo zawirowań Asbis liczy na dobry rok. Dystrybutor IT wiosną poda prognozy finansowe na 2023 r. Podtrzymuje plan dzielenia się zyskiem z akcjonariuszami. – Parkiet
<b>Comprenum</b>	Comprenum mocniej stawia na energetykę. Zarząd szczególnie dużych szans na dalszy rozwój grupy upatruje w kontynuacji transformacji energetycznej w Polsce, która stwarza duże możliwości dla biznesu OZE. – Parkiet
<b>Komputronik</b>	Komputronik liczy na powrót normalności. Zakończenie procesu restrukturyzacji przywróciło spółce samodzielność. Konsekwencje prowadzenia sanacji prędko jednak nie znikną. – Puls Biznesu
<b>SDS Optic (NC)</b>	Zarząd spółki ustalił cenę emisyjną akcji serii F na 13 PLN, co oznacza, że przy założeniu objęcia przez inwestorów wszystkich oferowanych akcji, tj. 450 tys. szt., wartość oferty wyniesie 5,85 mln PLN.
<b>Urteste (NC)</b>	Spółka w polityce dywidendowej zakłada, że może rekomendować WZA wypłaty dywidend w wysokości od 40% do 60% zysku netto uzyskanego w danym roku obrotowym.
<b>Genomtec (NC)</b>	KNF zatwierdziła prospekt spółki, sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B, C, D, E, F, G, H, J i K.
<b>No Gravity Games (NC)</b>	Spółka po odliczeniu prowizji należnej operatorowi miała ok. 0,85 mln PLN przychodu ze sprzedaży gier na platformie Nintendo Switch w grudniu'22, o ponad dwa razy więcej niż w grudniu'21.
<b>Drago entertainment (NC)</b>	NWZ spółki ma zdecydować o upoważnieniu zarządu spółki do przeprowadzenia skupu do 20.084 akcji, stanowiących do 1,85% kapitału zakładowego spółki. NWZ zostało zwołane na 21 lutego 2023.
<b>Render Cube (NC)</b>	NWZ spółki zdecyduje w sprawie ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie akcji spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.
<b>Less (NC)</b>	KNF zatwierdziła prospekt spółki, sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii H, J, K, L i M.
<b>Logistyka</b>	Hub zbożowy przetestuje portowe prawo pierwokupu. Do 31 stycznia Port Gdynia czeka na wstępne oferty dzierżawy jednego z terminali. Niektórzy kandydaci obawiają się prawa pierwokupu przez skarb państwa firm uczestniczących w przetargu. – Puls Biznesu
<b>Banki</b>	Wakacje dla ważnej grupy wyborców. Prawie 5,5 mld PLN - tyle kosztowała, biorąc pod uwagę wycenę giełdowych banków, wczorajsza deklaracja Piotra Mllera, rzecznika rządu, że w połowie roku zostanie podjęta decyzja o ewentualnym wydłużeniu wakacji kredytowych. – Dziennik Gazeta Prawna

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

**WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**

**Maciej Bobrowski**

Dyrektor Wydziału

tel. (032) 208 14 12

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

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

**Krzysztof Pado**

Zastępca Dyrektora

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 32

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

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

**Krzysztof Tkocz**

Analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

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

[gry komputerowe](#)

**Anna Tobiasz**

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

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

**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**

**Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

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

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854

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

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

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

**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851

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

**Nota prawna:**

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

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 26.01.2023 roku, 07:52 CET

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

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

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahanom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględnić, że struktura portfela inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególne instrumenty 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 portfela 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 branżowe 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 zażądań- 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://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.