

Redaktorzy wydania: Krzysztof Kocoz / Krzysztof Pado

KOMENTARZ PORANNY
Zieleń na rynkach, S&P500 z nowym ATH

Po słabym otwarciu śródoowych notowań, wzrosty w sektorze bankowym umożliwiły indeksowi polskich blue chipów powrót powyżej poziomu 2300 pkt. Z drugiej strony kolejny dzień przeceniane były walory JSW (-2,2%). Banki stały również za wzrostem indeksu mWIG40 (+0,8%). Podczas śródoowej sesji najsłabszym indeksem był WIG-informatyka, który zanotował spadek o 0,5%. Uwagę przykuwała blisko 35% zwyżka zapomnianego przedstawiciela gamedevu – Vivid Games. Katalizatorem do wzrostów okazała się zmiana akcjonariatu - poniżej progu 5% zszedł założyciel spółki Remigiusz Kościelny i jego żona, a pakiety odkupił litewski inwestor finansowy (Gemini Grupė). Na pozostałych europejskich parkietach dominował kolor zielony. Tego dnia DAX finiszował ze zwyżką na poziomie 1,0%, CAC40 zyskał 0,5%, a FTSE100 poszedł w górę o 0,6%. Negatywnie wyróżniły się notowania giganta farmaceutycznego i chemicznego, firmy Bayer, które straciły na wartości blisko 7%, po informacji o rozpatrzeniu przez sąd stanowy w Waszyngtonie sprawy dot. dotycząca potencjalnie toksycznego oddziaływania chemikaliów z Monsanto. Wczorajsze notowania na Wall Street zakończyły się wzrostami głównych indeksów. DJI zyskał ponad 1,0%, S&P500 przy zwyżce na poziomie 0,7% ustanowił nowe ATH, a Nasdaq finiszował 0,6% na plusie. Publikacja minetek FOMC nie zaskoczyła niczym szczególnym. Niektórzy członkowie FOMC opowiadali się za 25 pb obniżką na wrześnieim posiedzeniu. Wskazano również wysokie przekonanie co do perspektywy dalszego spadku inflacji, mimo oczekiwanej solidnej amerykańskiej gospodarki. Dzisiaj wzrost inwestorów będzie zwrócony w stronę odczytu inflacji CPI z USA za września (14:30). Na rynkach azjatyckich Shanghai Composite Index kończy notowania 2,6% na plusie, a Nikkei idzie w górę o 0,3%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy oscylują w okolicach punktu otwarcia.

Krzysztof Kocoz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Unibep:** Unidevelopment sprzedał w 3Q'24 18 lokali (-84% r/r, -72% q/q) [wykresy BDM];
- **Banki:** Wskaźnik ROE sektora bankowego na koniec VIII wyniósł 15,09% – KNF
- **Kruk:** Spółka zainwestowała 743 mln PLN w portfele wierzytelności w 3Q'24
- **Orlen:** Spółka ocenia, że uruchomienie pierwszego SMR w 2030 r. może być zbyt ambitnym celem
- **GPW:** Projekt ws. równowagi płci w zarządach i RN może osłabić zainteresowanie emitentów giełdą - GPW
- **Handel:** Handel e-commerce we wrześniu wzrósł o 5% m/m i 24% r/r - BaseLinker
- **cyber_Folks:** Spółka zdecydowała o zaniechaniu rozwoju Blugento, utworzy odpis
- **Ryvu:** Spółka zaprezentuje dane dla RVU120, RVU305, WRN oraz platformy syntetycznej letalności
- **Synektik:** Spółka zawarła z Intuitive aneks, który rozszerza współpracę o obszar Litwy, Łotwy i Estonii
- **OZE:** Budżet najnowszej edycji programu Mój Prąd rośnie z 400 mln PLN do 1,25 mld PLN

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym uwagę przykuwała ponad 34% zwyżka zapomnianego przedstawiciela gamedevu – Vivid Games. Katalizatorem do wzrostów okazała się zmiana akcjonariatu - poniżej progu 5% zszedł założyciel spółki Remigiusz Kościelny i jego żona, a pakiety odkupił litewski inwestor finansowy (Gemini Grupė).

Vivid Games- daily


Źródło: Bloomberg

Notowania: środa, 09 października 2024

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 321,3	1,6%	-0,9%
WIG30	2 931,9	1,4%	0,8%
mWIG40	6 120,0	0,8%	5,8%
sWIG80	23 811,1	0,5%	4,0%
WIG	82 841,8	1,3%	5,6%
NC Index	247,7	0,3%	-17,4%
WIG Banki	12 583,2	3,3%	13,8%
WIG Bud	7 712,1	3,5%	1,1%
WIG Chemia	8 394,6	-0,3%	-19,6%
WIG Dew	4 293,3	0,7%	21,1%
WIG Energia	2 457,8	0,3%	-12,4%
WIG Games	14 660,4	0,8%	-6,4%
WIG IT	5 252,6	-0,5%	13,8%
WIG Media	6 743,6	1,6%	-19,0%
WIG Paliwa	6 136,3	0,9%	-8,4%
WIG Spoż	2 304,3	-0,2%	4,6%
WIG Surowce	5 117,9	-0,2%	18,6%
WIG Odzież	10 956,8	0,8%	22,2%
DAX	19 254,9	1,0%	14,9%
FTSE100	8 243,7	0,6%	6,6%
CAC40	7 560,1	0,5%	0,2%
BUX	74 011,7	-0,2%	22,1%
S&P500	5 792,0	0,7%	21,4%
DJIA	42 512,0	1,0%	12,8%
Nasdaq Comp	18 291,6	0,6%	21,9%
Bovespa	129 962,1	-1,2%	-3,1%
Nikkei225	39 278,0	0,9%	17,4%
Shanghai Comp.	3 258,9	-6,6%	9,5%
S&P/ASX 200	8 187,4	0,1%	7,9%
EUR/PLN	4,30	-0,2%	-1,1%
USD/PLN	3,93	0,2%	-0,2%
CHF/PLN	4,56	-0,2%	-2,5%
EUR/USD	1,09	-0,4%	-0,9%
USD/JPY	149,31	0,7%	5,9%

FW20

	Wartość	Zmiana
Kurs otwarcia	2 313	12
Kurs zamknięcia	2 350	40
Kurs min.	2 299	19
Kurs max.	2 358	31
Wolumen obrotu	32 419	957
Otwarte pozycje	61 111	656

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 285,4	2 276,6	2 329,7	2 321,3	1,6%	1 008
WIG30	2 890,6	2 883,3	2 942,8	2 931,9	1,4%	1 081
MWIG40	6 082,0	23 703,4	23 819,9	6 120,0	0,8%	118
SWIG80	23 703,4	6 070,2	6 140,7	23 811,1	0,5%	23
WIG-PL	86 238,5	86 238,5	86 509,4	86 509,4	1,3%	1 125
WIG	81 765,1	81 602,0	83 036,1	82 841,8	1,3%	1 154

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	93,1	12 149	5,4%	21,9%
Allegro	34,4	36 400	0,4%	3,3%
Budimex	589,5	15 050	5,7%	-5,8%
CD Projekt	171,6	17 145	0,4%	49,2%
Cyfrowy P.	12,3	7 847	2,3%	-0,5%
Dino	356,1	34 912	-0,3%	-22,7%
JSW	27,5	3 229	-2,2%	-34,6%
Kęty	820,0	7 982	-0,2%	10,1%
KGHM	155,0	31 000	0,1%	26,3%
Kruk	428,6	8 307	-3,9%	-10,1%
LPP	15 820,0	29 360	0,8%	-2,3%
mBank	601,2	25 549	2,1%	12,4%
Orange	8,4	11 021	-0,3%	3,2%
Pekao	149,5	39 239	4,1%	-1,7%
Pepco	20,0	11 521	-0,5%	-23,3%
PGE	6,8	15 307	0,1%	-21,4%
PKN Orlen	55,7	64 676	0,9%	-14,9%
PKO BP	56,8	71 025	3,3%	12,9%
PZU	41,9	36 190	1,3%	-11,3%
Santander Polska	466,8	47 702	3,7%	-4,7%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	274,5	664	0,0%	-49,3%	Greenex	1,9	628	-12,9%	-24,9%
AB	99,4	1 740	3,3%	32,5%	Grenevia	2,0	1 121	-1,6%	-41,8%
Amrest	21,3	4 677	-1,4%	-19,9%	Handlowy	89,4	11 681	1,6%	-11,8%
Arctic	19,5	1 350	-0,6%	-12,8%	Huuusk	17,3	1 040	2,8%	-35,3%
Asbis	20,0	1 110	0,2%	-29,8%	ING BSK	262,5	34 151	1,4%	2,5%
Asseco	87,2	7 233	-2,2%	19,2%	Inter Cars	512,0	7 254	1,2%	-15,2%
Auto	22,3	2 906	0,0%	-14,3%	Millennium	8,4	10 203	1,6%	0,7%
Azoty	19,3	1 910	-0,8%	-22,1%	Mirbud	11,8	1 299	0,0%	44,1%
Benefit	2 535,0	7 499	-0,6%	30,0%	MoBrok	305,0	1 286	3,0%	-7,9%
Bogdanka	23,6	803	3,7%	-30,6%	Neuca	838,0	3 751	2,8%	-9,4%
CCC	178,0	13 442	1,1%	191,0%	Pracuj	55,7	3 802	3,3%	-10,2%
CI Games	1,5	271	-0,6%	-29,4%	Rainbow	108,2	1 575	4,0%	77,4%
Cognor	6,3	1 082	-4,4%	-24,3%	Ryvu	53,4	1 451	4,3%	-7,1%
Comarch	330,0	3 261	0,0%	58,7%	Selvita	57,0	1 277	1,4%	-2,6%
cyber_Folks	123,5	1 751	1,6%	41,3%	Synektik	186,4	1 590	4,7%	116,7%
Develia	5,9	2 673	1,0%	30,2%	Tauron	3,3	5 755	0,2%	-12,1%
Dom Dev.	192,0	4 953	0,9%	28,5%	TEN	93,2	603	1,7%	-3,4%
Enea	10,3	5 467	-0,2%	12,5%	Text	58,7	1 512	0,3%	-49,3%
Eurocash	9,6	1 337	0,5%	-42,3%	WP.PL	79,2	2 320	0,3%	-34,9%
GPW	44,1	1 849	0,5%	3,6%	XTB	63,6	7 477	0,2%	68,2%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	77,2	0,0%	4,4%	7,5%	0,2%	-11,9%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,6	-3,3%	-8,4%	-9,5%	5,2%	-21,8%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	38,3	-1,5%	-0,7%	-1,8%	18,5%	-12,8%
CO2 [EUR/t]	62,0	2,9%	-0,9%	-4,6%	-20,6%	-24,1%
Węgiel ARA [USD/t]	118,8	-0,8%	2,3%	-0,2%	1,0%	-6,1%
Miedź LME [USD/t]	9 529,8	-0,7%	-4,2%	-1,7%	12,6%	18,5%
Aluminium LME [USD/t]	2 525,2	-1,2%	-5,4%	-3,2%	7,7%	14,3%
Cynk LME [USD/t]	2 994,5	-2,3%	-4,8%	-2,0%	13,4%	20,6%
Ołów LME [USD/t]	2 011,2	-2,1%	-4,3%	-2,0%	-1,1%	-6,9%
Stal HRC [USD/t]	700,0	-1,5%	-2,1%	-4,8%	-38,3%	-0,1%
Ruda żelaza [USD/t]	107,4	1,6%	-0,8%	14,4%	-21,3%	-6,7%
Węgiel koksujący [USD/t]	211,5	-3,6%	-8,4%	-8,4%	-34,5%	-39,9%
Złoto [USD/oz]	2 612,8	-0,3%	-1,7%	-0,8%	26,6%	40,4%
Srebro [USD/oz]	30,5	-0,5%	-4,1%	-2,1%	28,2%	39,7%
Platyna [USD/oz]	963,1	0,5%	-4,6%	-1,9%	-2,9%	8,7%
Pallad [USD/oz]	1 059,0	5,2%	4,0%	5,9%	-4,5%	-9,6%
Bitcoin USD	60 821,3	-2,4%	-0,1%	-4,6%	43,1%	121,9%
Pszenica [USD/bu]	609,0	2,4%	-1,0%	4,3%	-3,0%	9,0%
Kukurydza [USD/bu]	423,5	0,7%	-2,1%	-0,3%	-10,1%	-12,8%
Cukier ICE [USD/lb]	22,0	-2,0%	-2,8%	-1,9%	6,4%	-8,3%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500

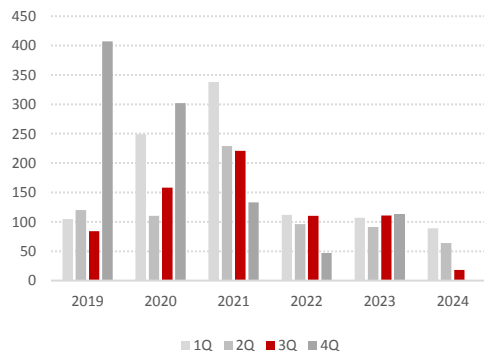


Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

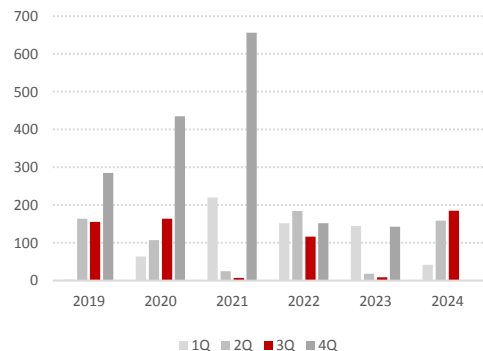
INFORMACJE ZE SPÓLEK
Unibep

Spółka podała dane sprzedażowe za 3Q'24:
 - liczba umów sprzedaży: 18 lokali
 - liczba umów przenoszących własność: 185 lokali

Spółka podała, że od końca 3Q'24 odnotowuje zwiększoną aktywność klientów oraz wyraźny wzrost liczby zawieranych umów rezerwacyjnych, co jest związane m.in. ze stabilizacją cen mieszkań. Spółka podtrzymuje założenia dotyczące wyników segmentu deweloperskiego na cały 2024 rok.

Sprzedaż detal – umowy [szt]


Źródło: DM BDM S.A., spółka, bez PRS (270 w 4Q'22)

Przekazania detal [szt]


Źródło: DM BDM S.A., spółka, bez PRS (270 w 2Q'23)

(Krzysztof Pado)

Banki

Wskaźnik ROE sektora bankowego na koniec sierpnia wyniósł 15,09% wobec 14,93% miesiąc wcześniej i 11,23% rok wcześniej - podała Komisja Nadzoru Finansowego w opracowaniu. Marża odsetkowa netto wyniosła 3,79%, tyle samo co miesiąc wcześniej i 3,57% przed rokiem.

Kruk

Kruk w 3Q'24 wydał na portfele wierzytelności 743 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej było to 812 mln PLN. Grupa w 3Q'24 kupiła portfele o nominalnej wartości 3 360 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej o wartości 4 616 mln PLN. Wartość spłat z tytułu obsługi portfeli nabytych przez grupę Kruk wyniosła w 3Q'24 864 mln PLN (+10% r/r).

GPW

Projekt transpozycji dyrektywy UE ws. równowagi płci w kierownictwie spółek giełdowych, bardziej restrykcyjny niż sama dyrektywa, może osłabić zainteresowanie giełdą wśród obecnych i potencjalnych emitentów - ocenia Giełda Papierów Wartościowych. GPW zwraca też uwagę na nieproporcjonalne sankcje w tym zakresie.

Jak pokazują posiadane przez GPW dane szacunkowe obowiązków dostosowania się do wymogów Dyrektywy dotyczyć będzie ok. 145 spółek - w przypadku liczenia wskaźnika 33% łącznie dla zarządu i rady nadzorczej. Z kolei w przypadku liczenia wskaźnika 33% osobno dla każdego organu spółki, tj. osobno dla zarządu i osobno dla rady nadzorczej będą to 162 spółki.

Polenergia

Polenergia i Equinor podpisały z konsorcjum firm Ramboll i Projmors umowę na doradztwo w zakresie prac projektowych oraz uzyskania kompletu pozwoleń na budowę morskiej farmy wiatrowej Bałtyk 1

Inwestorzy farm wiatrowych Bałtyk 2 i Bałtyk 3 wystąpili do EBOR o kredyt długoterminowy - podano na stronie EBOR. Nie podano kwoty kredytu. Polenergia posiada 50% udziałów w spółkach projektowych.

Orlen

Uruchomienie pierwszego SMR w 2030 r. może być zbyt ambitnym celem - poinformował dyrektor Biura Strategii i Transformacji Strategicznej Orlenu Karol Wolff podczas podkomisji sejmowej.

cyber_Folks

cyber_Folks zdecydował o zaniechaniu rozwoju Blugento i utworzeniu całościowego odpisu wartości tej firmy. Odpis zmniejszy zysk operacyjny grupy cyber_Folks za 3Q'24 o 3,9 mln PLN oraz zysk netto przypadający jednostce dominującej - o 1,8 mln PLN. Odpis nie ma wpływu na wynik EBITDA i przepływy pieniężne. Jak podano, decyzja o odpisie związana jest z dynamicznym rozwojem własnej, wewnętrznie wytworzonej, platformy do prowadzenia sklepów internetowych w modelu SaaS. Platforma Blugento była rozwijana przez rumuńską spółkę o tej samej nazwie, w którą cyber_Folks zainwestował w 2019 r.

Ryvvy

Ryvvy Therapeutics przedstawi cztery postery naukowe, prezentujące dane kliniczne oraz przedkliniczne dla badania RVU120, RVU305, WRN i nowych programów syntetycznej letalności podczas sympozjum, które odbędzie się w Barcelonie - poinformowała spółka w komunikacie prasowym.

Marvipol

Spółka celowa (PDC IC 135) sprzedała projekt logistyczny w Warszawie (Białoleka) za 53,4 mln EUR netto.

Handel	Handel e-commerce we wrześniu wzrósł o 5,2% m/m i 24,2% r/r- podał BaseLinker, firma monitorująca handel w sieci. Obrazujący ruch handlowy w sieci - BaseLinker Index w ujęciu miesiąc do miesiąca wzrósł do 151 punktów, co stanowi znaczący wzrost w porównaniu z sierpniowym odczytem wynoszącym 143 punkty.
Synektik	Synektik ma umowę z Wojewódzkim Specjalistycznym Centrum Onkologii i Traumatologii im. M. Kopernika w Łodzi, dot. bieżących dostaw instrumentów i akcesoriów dla systemu robotycznego do chirurgii małoinwazyjnej (da Vinci) szpitala. Maksymalna wartość umowy wynosi 8,96 mln PLN netto. Jak podano, umowa została zawarta na okres 24 miesięcy.
Synektik	Spółka zawarła z Intuitive Surgical aneks do umowy dystrybucyjnej z 5 lipca 2018. Aneks rozszerza terytorium współpracy pomiędzy spółką a Intuitive o obszar Litwy, Łotwy i Estonii, gdzie od 1 stycznia 2025 r. zostanie rozpoczęta działalność operacyjna w zakresie dystrybucji produktów Intuitive.
Rynek kapitałowy	<p>Ministerstwo Finansów pracuje nad stworzeniem nowego typu funduszu UCITS ETF, który będzie zgodny z unijnymi standardami i będzie umożliwiał inwestowanie w niego przez zagranicę - poinformował dyrektor Instytutu Finansów Dariusz Adamski.</p> <p>UCITS (Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities) oznacza przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe. UCITS ETF są przedmiotem obrotu na giełdach papierów wartościowych, podobnie jak akcje, oferując ceny w czasie rzeczywistym i możliwość kupna lub sprzedaży w ciągu całego dnia handlowego.</p>
Fundusze UE	<p>Polski rząd przyjął stanowisko wspierające unijną politykę spójności i będzie je prezentować w czasie prezydentury w 1H'25 - poinformowała na sejmowej podkomisji przedstawicielka MFiPR. Jak wskazał przedstawiciel KPRM, KE może zaproponować zmiany w programach finansowanych z przyszłego budżetu UE, m.in. warunkowość na wzór KPO.</p> <p>Z kolei Marcin Kwasowski, z-ca dyr. departamentu ekonomicznego UE w KPRM, zaznaczył, że KE jest zobowiązana, żeby przedłożyć swoje propozycje dotyczące przyszłego wieloletniego budżetu UE do końca czerwca przyszłego roku, co by się zbiegło z polską prezydenturą, ale pojawiły się głosy, że publikacja ta może się opóźnić o kilka miesięcy, bo nowa Komisja realnie zacznie pracę w grudniu br.</p> <p>Wiceminister funduszy Jan Szyszko powiedział we wtorek PAP w Brukseli, że Polska nie zgadza się na wprowadzenie ewentualnych nowych warunków dostępu do środków z UE, a odpowiedzią na za małą konkurencyjność Unii nie może być centralizacja i mniej inwestycji w potencjał regionów. W weekend portal Politico opisał dokument przygotowany przez Komisję Europejską, w którym pojawia się pomysł wprowadzenia nowych warunków dostępu do funduszy unijnych w perspektywie finansowej na lata 2028-2034. Obok uwarunkowania dostępu do funduszy UE reformami gospodarczymi w dokumencie miały pojawić się też kwestie związane z równością płci czy promowaniem ekologicznego rolnictwa.</p>
Develia	Develia chce wyemitować 100 tys. obligacji niezabezpieczonych o maksymalnej łącznej wartości nominalnej 100 mln PLN, w ramach programu emisji obligacji do łącznej kwoty 750 mln PLN. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej wynoszącej WIBOR 3M powiększony o marżę w wysokości 2,5% w skali roku. Dzień wykupu obligacji będzie przypadał na 30 października 2028 roku.
OZE	<p>Budżet najnowszej edycji programu Mój Prąd rośnie z 400 mln PLN do 1,25 mld PLN - poinformowała w środę w mediach społecznościowych minister klimatu i środowiska Paulina Hennig-Kloska. W programie można otrzymać dotację do instalacji paneli fotowoltaicznych i magazynów energii.</p> <p>Nabór wniosków w najnowszej odsłonie programu z budżetem 400 mln PLN ruszył 2 września. W połowie września NFOŚiGW informował, że przyjęto blisko 37 tys. wniosków na łączną kwotę ok. 445 mln PLN, w tym prawie 14 tys. wniosków na ok. 200 mln PLN dotyczyło dofinansowania magazynów energii elektrycznej. O wsparcie mogą się starać promenci, którzy wydatki na swoje instalacje fotowoltaiczne ponieśli po 1 stycznia 2021 r. Warunkiem dofinansowania jest rozliczanie się prosumenta w systemie net-billing.</p>
ING BSK	NG Bank Śląski zawarł z ING Bank N.V. umowę nieuprzywilejowanej pożyczki senioralnej (NPS) w łącznej kwocie 350 mln EUR.
MediSensonic	MediSensonic, spółka MedTech tworząca urządzenia diagnostyczne i terapeutyczne klasy klinicznej, rozpoczęła ofertę publiczną o charakterze pre-IPO. Podwyższenie kapitału zakładowego ma nastąpić w drodze emisji do 200 tys akcji serii H, cena emisyjna została ustalona na 40 PLN za akcję. Jak podano, w dalszej kolejności MediSensonic zakłada ubieganie się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW w Warszawie. W 2025 roku spółka chce przeprowadzić ofertę publiczną na podstawie prospektu. W przypadku braku dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW, będzie ubiegać się o wprowadzenie akcji do obrotu na NewConnect.
Rynek kinowy	W 3Q'24 kina straciły 25% widzów. Kwartał nie był dla branży udany. Poprzeczkę wysoko postawiły produkcje z 2023 roku. – Rzeczpospolita

Eurocash

Jedną z różnic pomiędzy handlem niezależnym a sieciami, takimi jak dyskonty Dino czy Żabka, jest poziom promocji w sklepach - mówi Paweł Surówka, prezes Eurocash, i zapowiada, że właśnie to ma zmienić grupa zakupowa. – Rzeczpospolita

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**Andrzej Wodecki**

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 39

e-mail: andrzej.wodecki@bdm.pl**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:****Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl**Piotr Dededcusz**

tel. (022) 62-20-100

e-mail: piotr.dededcusz@bdm.pl**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl**Tomasz Grzeszczyk**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.grzeszczyk@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 2024-10-10, 07:42 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 uwzględnić, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakakolwiek 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 wspomagania 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://gpcwocatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.