

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Andrzej Wodecki

KOMENTARZ PORANNY
Zielony początek tygodnia na GPW

Pierwsza sesja skróconego tygodnia na GPW przyniosła wzrosty głównych indeksów. W WIG20 w pierwszych godzinach sesji wszystkie komponenty świeciły na zielono, natomiast na koniec dnia 9 z nich znalazło się poniżej punktu odniesienia, a indeks zyskał +0,9%. W gronie blue chipów najmocniejsze były Alior (+3,2%), PZU (+2,9%) i JSW (+2,8%). Po drugiej stronie zestawienia znalazły się Dino (-1,5%) i CD Projekt (-1,4%). Na szczególną uwagę w najbliższym czasie zasługuje Orlen (+1,4%), który jutro ogłosi nową strategię do 2030 r. Pierwotnie miała ona zostać opublikowana miesiąc wcześniej. Według zapowiedzi zarządu w dokumencie podtrzymana zostanie dotychczasowa polityka dywidendowa. Nieco lepiej wypadł wczoraj indeks średnich spółek, który zyskał +1,2%, natomiast sWIG80 zwyżkował +0,2%. Sektorowo najlepiej radziły sobie spółki motoryzacyjne (+2,7%), chemiczne (+2,6%) i górnicze (+2,1%). Z drugiej strony najbardziej stratne były WIG-Informatyka (-2,4%) i WIG-Gry (-1,0%). O ile w Europie nadal przeważały wzrosty (DAX +0,6%), to za oceanem widoczny był odwrót po poniedziałkowym rajdzie. S&P stracił -1,1%, DJI -0,4%, a Nasdaq -1,9%. Nvidia, która na początku tygodnia przewodziła wzrostom, wczoraj straciła -6% po zaprezentowaniu nowych produktów w Las Vegas. O poranku na rynkach azjatyckich widoczne są mieszane nastroje. Tym razem poniżej punktu odniesienia finiszuje Nikkei (-0,2%), natomiast Shanghai Composite zyskuje +0,2%. Kontrakty terminowe na akcje europejskie zniżkują, z kolei na amerykańskie świecą na zielono.

Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Orlen:** Dane makro za grudzień 2024 [tabela BDM]
- **Dom Development:** Spółka sprzedała w 4Q'24 1 159 lokali (+18% r/r, +0% q/q) [wykresy BDM]
- **Inpro:** Spółka sprzedała w 4Q'24 113 lokali (-49% r/r, -9% q/q) [wykresy BDM]
- **Pekabex:** Produkcja w XII'24 na poziomie 12,2 tys m³ [wykres BDM]
- **Ten Square Games:** Spółka szacuje płatności ze sprzedaży w 4Q'24 na poziomie 100,1 mln PLN (-2,2% q/q; -7,7% r/r) - neutralne [komentarz BDM]
- **Answer:** Emitent podał szacunki przychodów za 4Q'24 [komentarz BDM]
- **JSW:** RN JSW zgodziła się na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych FIZ o wartości ok. 300 mln PLN
- **AB:** Dystrybutor liczy na dalszy wzrost sprzedaży, widzi dobre perspektywy na 2025
- **Develia:** Deweloper planuje przeprowadzić emisję obligacji do końca 1Q'25
- **Text:** Zarząd planuje działania związane z poprawą akwizycji nowych klientów
- **Comp:** Emitent osiągnął poziom wskaźnika zadłużenia finansowego netto zakładany w strategii
- **AC:** Przychody za 4Q wyniosły 46,1 mln PLN, mniej r/r o 32,5% - wstępne dane
- **AC:** Spółka chce wypłacić dywidendę w wysokości 3 PLN na akcję
- **Dadelo:** Przychody wzrosły r/r w 4Q'24 o 25% do 40,1 mln PLN - szacunki
- **Libet:** PKO BP Bankowy OFE i PKO DFE mają mniej niż 5% akcji spółki Libet
- **Movie Games:** Studio podpisało umowę z Microsoft na wydanie Drug Dealer Simulator 2 na konsole Xbox
- **Deweloperzy:** W 2024 roku deweloperzy zawarli umowy objęte ochroną DFG warte 72,4 mld PLN
- **Energetyka:** Rząd zdecydował o przekazaniu 60,2 mld PLN na elektrownię jądrową
- **Biopaliwa:** Rząd przyjął projekt zmiany ustawy o biopaliwach, udział OZE w transporcie w '30 ma wynieść 14,9%
- **Rowery:** Program dopłat do zakupu roweru elektrycznego ruszy w 1H'25 - MKiS

WYKRES DNIA

Po publikacji wstępnych wskaźników operacyjnych za 3Q'24/25 notowania Text spadły o -19,1%. Spółka nie jest optymistycznie nastawiona do co wzrostu liczby klientów LiveChat w najbliższych miesiącach. Planuje działania związane z poprawą akwizycji nowych klientów.

Text - daily


Źródło: Bloomberg

Notowania: wtorek, 07 stycznia 2025

| | Wartość | Zmiana | |
|----------------|-----------|--------|-------|
| | | 1D | YTD |
| WIG20 | 2 257,7 | 0,9% | 3,0% |
| WIG30 | 2 889,2 | 0,8% | 3,0% |
| mWIG40 | 6 385,5 | 1,2% | 4,3% |
| sWIG80 | 24 161,1 | 0,2% | 2,4% |
| WIG | 82 190,4 | 0,9% | 3,3% |
| NC Index | 241,1 | 1,0% | 5,1% |
| WIG Banki | 12 751,1 | 1,7% | 3,3% |
| WIG Bud | 6 925,8 | -0,1% | 2,1% |
| WIG Chemia | 7 891,7 | 2,6% | 3,3% |
| WIG Dew | 4 289,3 | 0,1% | 3,4% |
| WIG Energia | 2 552,5 | -0,6% | 2,4% |
| WIG Games | 14 624,9 | 0,3% | 4,5% |
| WIG IT | 5 660,0 | -2,4% | -0,2% |
| WIG Media | 6 985,8 | -0,6% | 1,8% |
| WIG Paliwa | 5 521,3 | 1,4% | 5,7% |
| WIG Spoż | 2 743,6 | 0,7% | 1,9% |
| WIG Surowce | 3 978,2 | 2,1% | 4,1% |
| WIG Odzież | 11 422,5 | -0,3% | 3,2% |
| DAX | 20 340,6 | 0,6% | 2,2% |
| FTSE100 | 8 245,3 | -0,1% | 0,9% |
| CAC40 | 7 489,4 | 0,6% | 1,5% |
| BUX | 80 677,3 | 0,9% | 1,7% |
| S&P500 | 5 909,0 | -1,1% | 0,5% |
| DJIA | 42 528,4 | -0,4% | 0,0% |
| Nasdaq Comp | 19 489,7 | -1,9% | 0,9% |
| Bovespa | 121 162,7 | 1,0% | 0,7% |
| Nikkei225 | 40 083,3 | 2,0% | 0,5% |
| Shanghai Comp. | 3 229,6 | 0,7% | -3,6% |
| S&P/ASX 200 | 8 285,1 | 0,3% | 1,5% |
| EUR/PLN | 4,26 | 0,2% | -0,4% |
| USD/PLN | 4,12 | 0,7% | -0,2% |
| CHF/PLN | 4,53 | 0,1% | -0,4% |
| EUR/USD | 1,03 | -0,5% | -0,1% |
| USD/JPY | 158,05 | 0,3% | 0,5% |

FW20

| | Wartość | Zmiana |
|-----------------|---------|--------------|
| Kurs otwarcia | 2 273 | 34 1,52% |
| Kurs zamknięcia | 2 273 | 15 0,66% |
| Kurs min. | 2 268 | 30 1,34% |
| Kurs max. | 2 298 | 25 1,10% |
| Wolumen obrotu | 25 299 | 3 246 14,72% |
| Otwarte pozycje | 62 258 | -147 -0,24% |

Indeksy GPW

| Indeks | Open | Low | High | Close | 1D | Obrót |
|--------|----------|----------|----------|----------|------|-------|
| WIG20 | 2 259,8 | 2 251,5 | 2 278,5 | 2 257,7 | 0,9% | 1 126 |
| WIG30 | 2 905,7 | 2 882,1 | 2 916,2 | 2 889,2 | 0,8% | 1 275 |
| MWIG40 | 6 380,0 | 24 109,7 | 24 238,7 | 6 385,5 | 1,2% | 320 |
| SWIG80 | 24 184,8 | 6 353,7 | 6 435,6 | 24 161,1 | 0,2% | 39 |
| WIG-PL | 86 203,7 | 85 886,2 | 86 358,5 | 85 886,2 | 0,9% | 1 479 |
| WIG | 82 454,0 | 82 009,3 | 82 833,1 | 82 190,4 | 0,9% | 1 503 |

WIG20

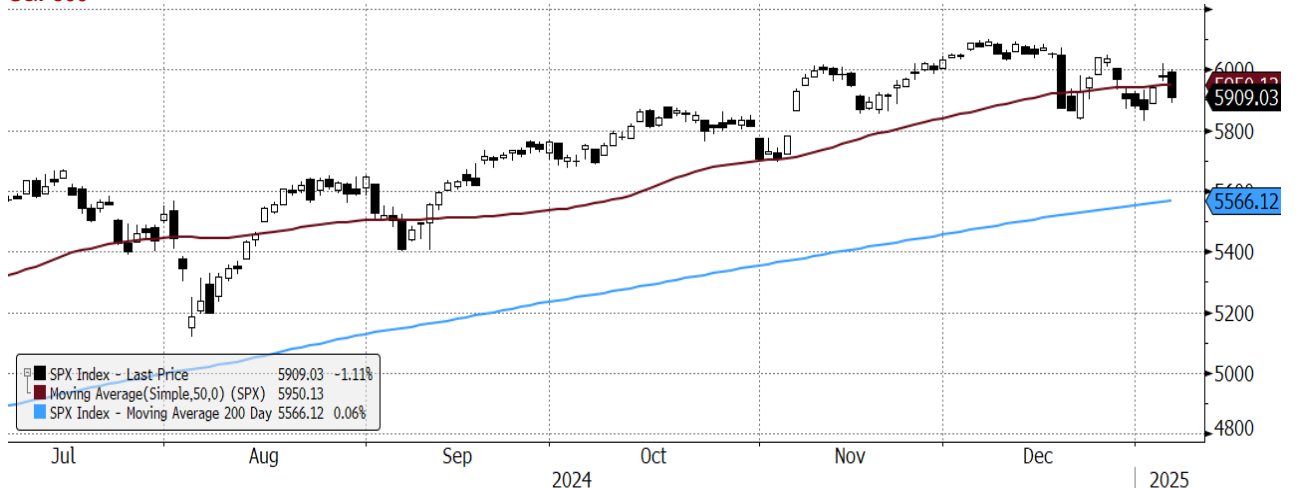
| | Close | MC | 1D | YTD |
|------------------|----------|--------|-------|-------|
| Alior | 89,5 | 11 685 | 3,2% | 4,1% |
| Allegro | 27,6 | 29 171 | -0,4% | 1,9% |
| Budimex | 472,4 | 12 060 | -0,4% | 1,2% |
| CD Projekt | 193,3 | 19 313 | -1,4% | 1,0% |
| Cyfrowy P. | 14,1 | 9 030 | -0,1% | -0,1% |
| Dino | 397,0 | 38 922 | -1,5% | 1,8% |
| JSW | 22,4 | 2 632 | 2,8% | 8,3% |
| Kęty | 687,0 | 6 688 | -0,1% | 0,7% |
| KGHM | 119,3 | 23 860 | 2,0% | 3,7% |
| Kruk | 419,4 | 8 129 | -0,2% | 0,9% |
| LPP | 16 170,0 | 30 010 | 0,4% | 4,0% |
| mBank | 557,2 | 23 679 | 0,9% | 1,8% |
| Orange | 7,4 | 9 672 | -0,4% | 0,1% |
| Pekao | 143,9 | 37 756 | 2,5% | 4,3% |
| Pepco | 16,8 | 9 700 | 1,1% | 2,6% |
| PGE | 6,1 | 13 767 | -1,3% | 1,1% |
| PKN Orlen | 49,9 | 57 983 | 1,4% | 5,8% |
| PKO BP | 60,7 | 75 850 | 0,6% | 1,5% |
| PZU | 48,1 | 41 561 | 2,9% | 5,0% |
| Santander Polska | 474,5 | 48 489 | 2,0% | 3,7% |

| mWIG40 | | | | | Surowce | | | | |
|--------------|---------|--------|-------|-------|------------|-------|--------|--------|--------|
| | Close | MC | 1D | YTD | Close | MC | 1D | YTD | |
| 11 bit st. | 187,0 | 452 | 5,9% | 9,9% | Handlowy | 93,1 | 12 164 | 3,4% | 5,0% |
| AB | 98,0 | 1 422 | 0,6% | 0,4% | Huuuge | 18,1 | 1 087 | -0,4% | 5,0% |
| Amrest | 18,9 | 4 150 | 1,3% | 1,6% | ING BSK | 260,0 | 33 826 | 3,6% | 7,7% |
| Arctic | 16,6 | 1 147 | 1,7% | 6,0% | Inter Cars | 556,0 | 7 877 | 3,7% | 6,7% |
| Asbis | 18,3 | 1 015 | -1,4% | -1,0% | Millennium | 9,2 | 11 185 | 0,4% | 3,6% |
| Asseco | 95,8 | 7 947 | -1,1% | -0,5% | Mirbud | 11,4 | 1 251 | -2,9% | -4,4% |
| Auto | 19,8 | 2 592 | 1,0% | 0,2% | MoBruk | 348,0 | 1 222 | 2,7% | 6,3% |
| Azoty | 19,2 | 1 905 | 3,2% | 2,7% | Neuca | 874,0 | 3 928 | -0,1% | 0,1% |
| Benefit Sys. | 3 080,0 | 9 112 | 4,8% | 6,4% | Pracuj | 59,5 | 4 062 | -2,5% | 4,0% |
| BNP | 89,8 | 13 272 | 0,9% | 5,4% | Rainbow | 127,8 | 1 975 | -4,1% | -4,2% |
| Bogdanka | 22,3 | 758 | 0,5% | 3,3% | Ryvu | 38,8 | 896 | -0,3% | 0,6% |
| CCC | 186,4 | 12 837 | -2,0% | 1,4% | Selvita | 49,9 | 943 | 0,3% | 0,7% |
| Celon | 26,6 | 1 430 | 0,0% | 0,4% | Synektik | 201,5 | 1 719 | -3,6% | 1,5% |
| cyber_Folks | 145,5 | 2 063 | -4,0% | -3,3% | Tauron | 3,9 | 6 858 | 0,1% | 4,1% |
| Develia | 5,9 | 2 677 | -0,2% | 6,2% | TEN | 76,6 | 496 | 0,5% | 6,4% |
| Dom Dev. | 192,4 | 4 964 | 1,3% | 5,6% | Text | 57,1 | 1 470 | -19,1% | -13,2% |
| Enea | 13,3 | 7 035 | -0,6% | 2,9% | Voxel | 125,5 | 1 318 | 1,2% | -0,4% |
| Eurocash | 7,1 | 989 | -1,9% | -0,8% | WP.PL | 78,0 | 2 310 | 1,3% | -0,4% |
| GPW | 42,3 | 1 773 | 3,2% | 4,4% | XTB | 76,2 | 8 954 | 5,0% | 8,2% |
| Grenevia | 2,3 | 1 313 | 3,2% | 4,1% | Zabka | 21,5 | 21 500 | 3,9% | 11,7% |

| | Cena | 1D | 1W | MTD | YTD | 1R |
|--------------------------|----------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Ropa Brent [USD/bbl] | 77,6 | 1,7% | 3,9% | 3,9% | 3,9% | 1,9% |
| Gaz USA HH [USD/MMBTu] | 3,6 | -2,2% | -1,2% | -1,2% | -1,2% | 20,5% |
| Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh] | 47,5 | 0,3% | -2,9% | -2,9% | -2,9% | 37,4% |
| CO2 [EUR/t] | 72,6 | -0,4% | 1,4% | 1,4% | 1,4% | -2,2% |
| Węgiel ARA [USD/t] | 110,0 | 0,0% | -3,5% | -3,5% | -3,5% | -5,2% |
| Miedź LME [USD/t] | 8 886,9 | 0,0% | 2,7% | 2,7% | 2,7% | 6,3% |
| Aluminium LME [USD/t] | 2 488,7 | 1,2% | -1,5% | -1,5% | -1,5% | 11,7% |
| Cynk LME [USD/t] | 2 836,9 | -1,0% | -4,0% | -4,0% | -4,0% | 11,8% |
| Ołów LME [USD/t] | 1 925,0 | 0,6% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -5,7% |
| Stal HRC [USD/t] | 710,0 | -1,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | -34,9% |
| Ruda żelaza [USD/t] | 97,6 | 0,3% | -5,8% | -5,8% | -5,8% | -30,1% |
| Węgiel koksujący [USD/t] | 197,0 | -3,9% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -39,3% |
| Złoto [USD/oz] | 2 649,2 | 0,5% | 0,9% | 0,9% | 0,9% | 30,6% |
| Srebro [USD/oz] | 30,1 | 0,5% | 4,1% | 4,1% | 4,1% | 30,2% |
| Platyna [USD/oz] | 952,9 | 1,6% | 5,0% | 5,0% | 5,0% | 0,5% |
| Pallad [USD/oz] | 928,0 | 1,3% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | -7,1% |
| Bitcoin USD | 96 601,1 | -5,0% | 3,1% | 3,1% | 3,1% | 105,0% |
| Pszonica [USD/bu] | 544,0 | 0,6% | -1,4% | -1,4% | -1,4% | -8,8% |
| Kukurydza [USD/bu] | 458,5 | 0,2% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,8% |
| Cukier ICE [USD/lb] | 19,5 | 0,6% | 1,0% | 1,0% | 1,0% | -7,1% |

WIG20

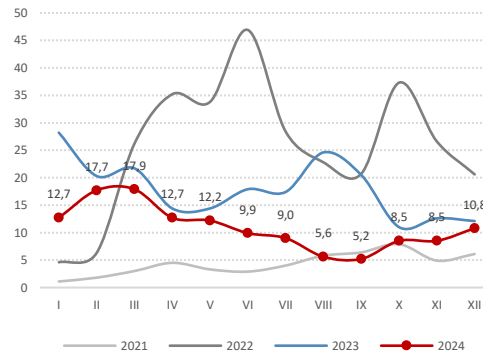
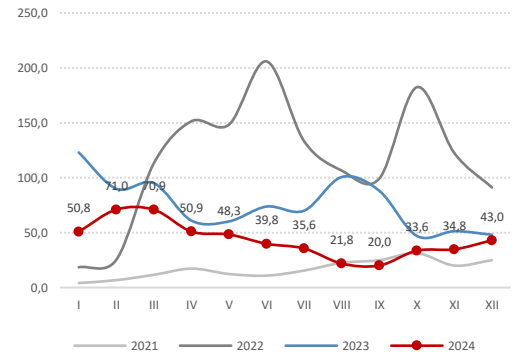

WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 08JUL2024-08JAN2025
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500


SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 08JUL2024-08JAN2025
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK
Orlen

Spółka podała dane makro za grudzień.

Modelowa marża rafineryjna z dyferencjałem [USD/bbl]

Modelowa marża rafineryjna z dyferencjałem [PLN/bbl]


Źródło: DM BDM S.A., spółka

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Dane makro – PKN Orlen

| | PKN Orlen | | | | rynek | | | | | | |
|--------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|-----------------|-----------------------|---------|---------|----------------------|------------------------|---------------------------|
| | modelowa marża rafineryjna [USD/bbl]* | modelowa marża rafineryjna [PLN/bbl]* | modelowa marża petrochemiczna [EUR/t] | modelowa marża petrochemiczna [PLN/t] | Brent [USD/bbl] | Dyferencjał [USD/bbl] | USD/PLN | EUR/PLN | gaz TTF 1M [PLN/MWh] | gaz TGEgasDA [PLN/MWh] | energia TGEBase [PLN/MWh] |
| sty-22 | 4,6 | 18,5 | 1 230 | 5 597 | 87,2 | 0,9 | 4,02 | 4,55 | | | |
| lut-22 | 6,3 | 25,3 | 1 162 | 5 287 | 98,2 | 3,6 | 4,01 | 4,55 | | | |
| mar-22 | 26,2 | 113,2 | 1 106 | 5 265 | 118,8 | 15,4 | 4,32 | 4,76 | | | |
| kwi-22 | 35,2 | 151,4 | 1 456 | 6 770 | 104,4 | 14,7 | 4,30 | 4,65 | | | |
| maj-22 | 33,8 | 148,4 | 1 399 | 6 505 | 113,3 | 9,5 | 4,39 | 4,65 | | | |
| cze-22 | 46,9 | 205,9 | 1 343 | 6 232 | 123,7 | 12,5 | 4,39 | 4,64 | | | |
| lip-22 | 28,4 | 133,2 | 1 212 | 5 781 | 112,7 | 9,9 | 4,69 | 4,77 | | | |
| sie-22 | 22,8 | 106,5 | 1 169 | 5 518 | 100,0 | 8,7 | 4,67 | 4,72 | | | |
| wrz-22 | 20,7 | 99,2 | 1 087 | 5 152 | 89,9 | 4,0 | 4,79 | 4,74 | | | |
| paź-22 | 37,3 | 182,4 | 993 | 4 776 | 93,3 | 5,9 | 4,89 | 4,81 | | | |
| lis-22 | 26,6 | 122,4 | 1 038 | 4 879 | 91,7 | 6,7 | 4,60 | 4,70 | 557 | 460 | 830 |
| gru-22 | 20,6 | 91,1 | 1 138 | 5 326 | 81,1 | 6,3 | 4,42 | 4,68 | 544 | 555 | 782 |
| sty-23 | 28,2 | 123,0 | 1 018 | 4 785 | 82,8 | 6,3 | 4,36 | 4,70 | 296 | 314 | 637 |
| lut-23 | 20,3 | 89,9 | 980 | 4 645 | 82,5 | 5,5 | 4,43 | 4,74 | 249 | 275 | 662 |
| mar-23 | 21,7 | 95,0 | 1 048 | 4 915 | 78,6 | 3,7 | 4,38 | 4,69 | 207 | 227 | 563 |
| kwi-23 | 14,4 | 60,9 | 1 052 | 4 881 | 84,9 | 2,7 | 4,23 | 4,64 | 194 | 211 | 566 |
| maj-23 | 14,4 | 60,2 | 1 080 | 4 892 | 75,6 | 1,9 | 4,18 | 4,53 | 142 | 156 | 483 |
| cze-23 | 17,9 | 73,7 | 988 | 4 406 | 74,7 | 1,3 | 4,12 | 4,46 | 145 | 153 | 533 |
| lip-23 | 17,4 | 69,9 | --- | --- | 80,1 | -0,5 | 4,02 | 4,44 | 131 | 151 | 522 |
| sie-23 | 24,6 | 100,6 | --- | --- | 86,2 | -0,8 | 4,09 | 4,46 | 156 | 176 | 482 |
| wrz-23 | 20,5 | 88,2 | --- | --- | 94,0 | -1,6 | 4,30 | 4,60 | 169 | 181 | 508 |
| paź-23 | 11,0 | 47,0 | --- | --- | 91,0 | -2,8 | 4,27 | 4,51 | 211 | 207 | 425 |
| lis-23 | 12,6 | 51,3 | --- | --- | 83,2 | -2,0 | 4,07 | 4,40 | 201 | 208 | 441 |
| gru-23 | 12,1 | 48,0 | --- | --- | 77,9 | -1,2 | 3,97 | 4,33 | 157 | 170 | 336 |
| sty-24 | 12,7 | 50,8 | --- | --- | 80,3 | -1,2 | 4,00 | 4,37 | 130 | 159 | 410 |
| lut-24 | 17,7 | 71,0 | --- | --- | 83,9 | 0,4 | 4,01 | 4,33 | 111 | 133 | 336 |
| mar-24 | 17,9 | 70,9 | --- | --- | 85,5 | 1,1 | 3,96 | 4,31 | 115 | 136 | 321 |
| kwi-24 | 12,7 | 50,9 | 1 008 | 4 334 | 90,2 | -0,3 | 4,01 | 4,30 | 125 | 136 | 347 |
| maj-24 | 12,2 | 48,3 | 1 052 | 4 503 | 82,0 | -1,0 | 3,96 | 4,28 | 137 | 151 | 375 |
| cze-24 | 9,9 | 39,8 | 1 018 | 4 398 | 82,6 | -1,6 | 4,02 | 4,32 | 149 | 167 | 471 |
| lip-24 | 9,0 | 35,6 | 986 | 4 220 | 85,3 | -1,3 | 3,95 | 4,28 | 139 | 158 | 468 |
| sie-24 | 5,6 | 21,8 | 1 047 | 4 492 | 80,9 | -1,6 | 3,90 | 4,29 | 165 | 181 | 425 |
| wrz-24 | 5,2 | 20,0 | 1 091 | 4 669 | 74,3 | -0,3 | 3,85 | 4,28 | 154 | 178 | 411 |
| paź-24 | 8,5 | 33,6 | 1 027 | 4 426 | 75,7 | 0,5 | 3,95 | 4,31 | 174 | 198 | 439 |
| lis-24 | 8,5 | 34,8 | 1 021 | 4 421 | 74,5 | 1,2 | 4,09 | 4,33 | 179 | 218 | 534 |
| gru-24 | 10,8 | 43,0 | 1 019 | 4 392 | 80,8 | -0,2 | 3,98 | 4,31 | 149 | 170 | 415 |
| 1Q'19 | 4,6 | 17,6 | 887 | 3 815 | 63,2 | 0,2 | 3,79 | 4,30 | | | |
| 2Q'19 | 6,5 | 24,8 | 903 | 3 871 | 68,8 | 0,6 | 3,81 | 4,29 | | | |
| 3Q'19 | 8,1 | 31,6 | 856 | 3 696 | 61,9 | 1,0 | 3,89 | 4,32 | | | |
| 4Q'19 | 4,6 | 17,9 | 783 | 3 355 | 63,2 | 1,5 | 3,87 | 4,29 | | | |
| 1Q'20 | 5,7 | 22,6 | 852 | 3 691 | 50,2 | 2,3 | 3,92 | 4,32 | | | |
| 2Q'20 | 3,4 | 14,2 | 854 | 3 847 | 29,2 | 0,1 | 4,10 | 4,50 | | | |
| 3Q'20 | 1,1 | 4,3 | 829 | 3 682 | 43,0 | -0,1 | 3,80 | 4,44 | | | |
| 4Q'20 | 1,0 | 3,9 | 840 | 3 787 | 44,3 | 0,1 | 3,78 | 4,51 | | | |
| 1Q'21 | 2,0 | 7,5 | 1 044 | 4 751 | 60,9 | 1,4 | 3,77 | 4,55 | | | |
| 2Q'21 | 3,6 | 13,4 | 1 473 | 6 678 | 68,8 | 2,0 | 3,76 | 4,53 | | | |
| 3Q'21 | 5,4 | 20,9 | 1 315 | 6 004 | 73,5 | 2,3 | 3,87 | 4,57 | | | |
| 4Q'21 | 6,3 | 25,4 | 1 259 | 5 816 | 79,7 | 1,7 | 4,04 | 4,62 | | | |
| 1Q'22 | 12,4 | 52,3 | 1 166 | 5 383 | 101,4 | 6,6 | 4,12 | 4,62 | | | |
| 2Q'22 | 38,6 | 168,5 | 1 399 | 6 502 | 113,8 | 12,2 | 4,36 | 4,65 | | | |
| 3Q'22 | 24,0 | 112,9 | 1 156 | 5 484 | 100,9 | 7,5 | 4,72 | 4,74 | | | |
| 4Q'22 | 28,2 | 131,9 | 1 056 | 4 994 | 88,7 | 6,3 | 4,64 | 4,73 | | | |
| 1Q'23 | 23,4 | 102,6 | 1 015 | 4 782 | 81,3 | 5,2 | 4,39 | 4,71 | 251 | 272 | 621 |
| 2Q'23 | 15,6 | 65,0 | 1 040 | 4 727 | 78,4 | 2,0 | 4,18 | 4,54 | 160 | 173 | 527 |
| 3Q'23 | 20,8 | 86,2 | 849 | 3 821 | 86,8 | -1,0 | 4,14 | 4,50 | 152 | 169 | 504 |
| 4Q'23 | 11,9 | 48,8 | 937 | 4 135 | 84,0 | -2,0 | 4,10 | 4,41 | 190 | 195 | 401 |
| 1Q'24 | 16,1 | 64,2 | 943 | 4 089 | 83,2 | 0,1 | 3,99 | 4,34 | 119 | 143 | 356 |
| 2Q'24 | 11,6 | 46,3 | 1 026 | 4 412 | 84,9 | -1,0 | 4,00 | 4,30 | 137 | 151 | 398 |
| 3Q'24 | 6,6 | 25,8 | 1 041 | 4 460 | 80,2 | -1,1 | 3,90 | 4,28 | 153 | 172 | 435 |
| 4Q'24 | 9,3 | 37,1 | 1 022 | 4 413 | 77,0 | 0,5 | 4,01 | 4,32 | 167 | 195 | 463 |

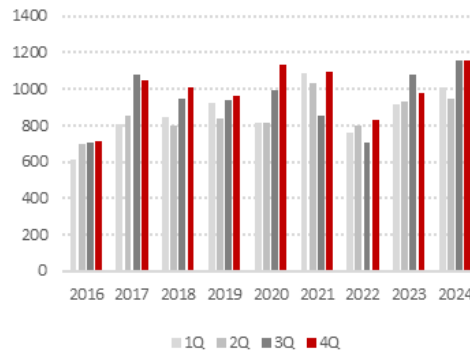
Źródło: DM BDM S.A., spółka, *z dyferencjałem (od 2022 dyferencjał efektywny do ropy Brent, wcześniej modelowy Brent – Ural)

(Krzysztof Pado)

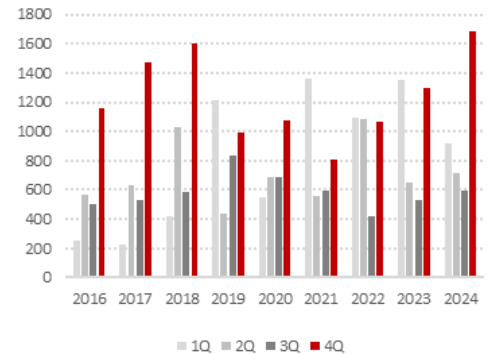
Dom Development

Spółka podała dane sprzedażowe za 4Q'24:

- liczba umów sprzedaży: 1 159 lokali
- liczba umów przenoszących własność: 1 681 lokali klientom detalicznym oraz 300 dla klienta PRS

Sprzedaż detal – umowy [szt]


Źródło: DM BDM S.A., spółka

Przekazania detal [szt]


Źródło: DM BDM S.A., spółka

Dom Development dane operacyjne [szt]

| | 1Q'21 | 2Q'21 | 3Q'21 | 4Q'21 | 1Q'22 | 2Q'22 | 3Q'22 | 4Q'22 | 1Q'23 | 2Q'23 | 3Q'23 | 4Q'23 | 1Q'24 | 2Q'24 | 3Q'24 | 4Q'24 |
|------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|
| Sprzedaż | 1 084 | 1 032 | 856 | 1 094 | 758 | 801 | 703 | 831 | 914 | 931 | 1 081 | 980 | 1 011 | 943 | 1 156 | 1 159 |
| Warszawa | 600 | 548 | 389 | 628 | 385 | 448 | 414 | 491 | 488 | 345 | 402 | 455 | 422 | 408 | 491 | 470 |
| Trójmiasto | 342 | 332 | 304 | 285 | 236 | 203 | 161 | 193 | 180 | 282 | 374 | 275 | 267 | 233 | 242 | 296 |
| Wrocław | 142 | 152 | 116 | 109 | 84 | 92 | 87 | 91 | 119 | 194 | 189 | 145 | 203 | 176 | 274 | 267 |
| Kraków | 0 | 0 | 47 | 72 | 53 | 58 | 41 | 56 | 127 | 110 | 116 | 105 | 119 | 126 | 149 | 126 |
| Sprzedaż PRS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 397 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Warszawa | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 397 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Przekazania | 1 366 | 556 | 599 | 811 | 1 094 | 1 084 | 420 | 1 068 | 1 350 | 648 | 535 | 1 298 | 921 | 716 | 598 | 1 681 |
| Warszawa | 906 | 295 | 141 | 456 | 829 | 465 | 241 | 386 | 907 | 181 | 136 | 704 | 526 | 562 | 263 | 618 |
| Trójmiasto | 150 | 127 | 394 | 301 | 179 | 369 | 141 | 389 | 205 | 375 | 272 | 193 | 293 | 63 | 140 | 454 |
| Wrocław | 310 | 134 | 23 | 3 | 1 | 235 | 24 | 130 | 109 | 59 | 119 | 331 | 45 | 3 | 78 | 396 |
| Kraków | 0 | 0 | 41 | 51 | 85 | 15 | 14 | 163 | 129 | 33 | 8 | 70 | 57 | 88 | 117 | 213 |
| Przekazania PRS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 300 |
| Warszawa | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 300 |

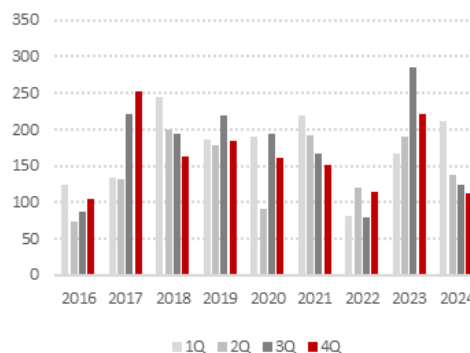
Źródło: DM BDM S.A., spółka

(Krzysztof Pado)

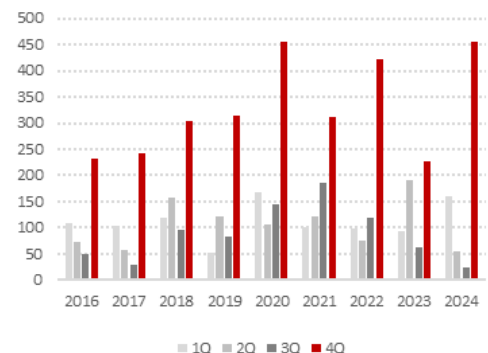
Inpro

Spółka podała dane sprzedażowe za 4Q'24:

- liczba umów sprzedaży: 113 lokali
- liczba umów przenoszących własność: 454 lokali

Sprzedaż – umowy [szt]


Źródło: DM BDM S.A., spółka

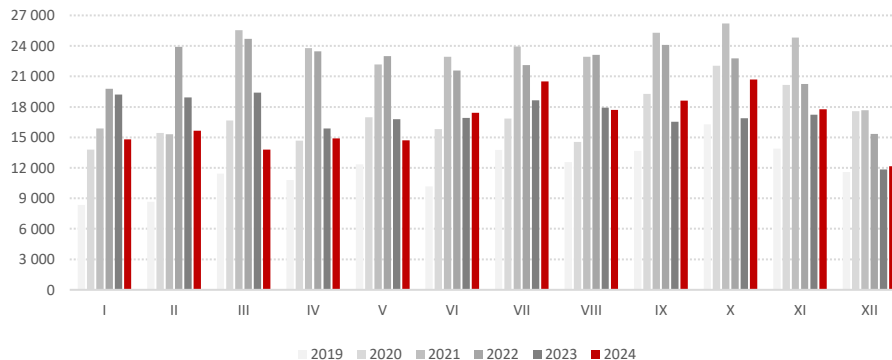
Przekazania [szt]


Źródło: DM BDM S.A., spółka

(Krzysztof Pado)

Pekabex

Produkcja w grudniu 2024 wyniosła 12,2 tys m³ (+3% r/r). W całym 4Q'24 produkcja na poziomie 50,6 tys m³ (+10% r/r).

Pekabex - produkcja [m3]


Źródło: DM BDM S.A., spółka

(Krzysztof Pado)

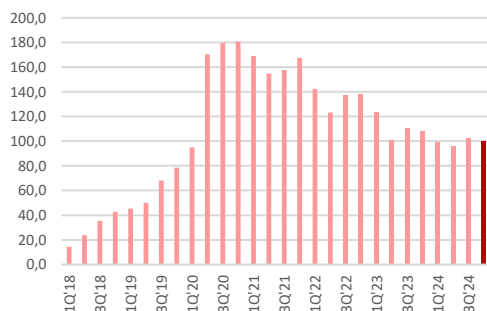
Ten Square Games

- Szacunkowe skonsolidowane płatności użytkowników w grach Ten Square Games wyniosły w 4Q'24 100,1 mln PLN. Przychody nie uwzględniają przychodów odroczonech w czasie.

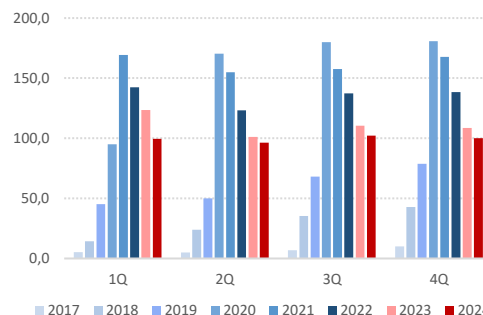
- W szacunkowej kwocie płatności 59,8 mln PLN odnosi się do płatności wygenerowanych przez grę Fishing Clash, co stanowi ok. 59,7% skonsolidowanych przychodów. Kolejne 21,5 mln PLN (21,4%) odnosi się do płatności w grze Hunting Clash. Kwota 7,1 mln PLN (7,1%) odnosi się do płatności Wings of Heroes.

- Płatności w poszczególnych miesiącach wyniosły odpowiednio:

- 1) październik 2024: 32,6 mln PLN, w tym „FC” – 20,0 mln PLN, „HC” – 6,8 mln PLN, a „WoH” = 2,2 mln PLN;
- 2) listopad 2024: 33,8 mln PLN w tym „FC” – 20,3 mln PLN, „HC” – 7,3 mln PLN, a „WoH” = 2,4 mln PLN;
- 3) grudzień 2024: 33,7 mln PLN, w tym „FC” – 19,5 mln PLN, „HC” – 7,4 mln PLN, a „WoH” = 2,5 mln PLN.

Płatności z gier [mln PLN]


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Płatności z gier w ujęciu kwartalnym [mln PLN]


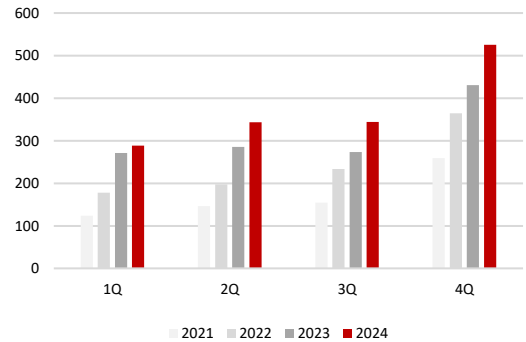
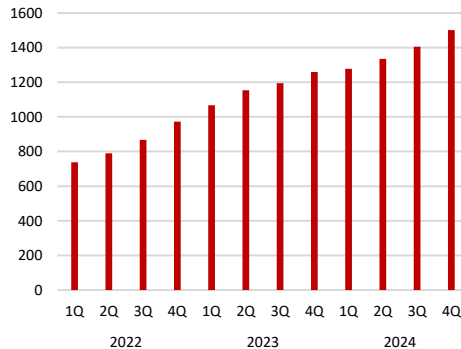
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM: neutralne. Szacunkowe skonsolidowane płatności użytkowników w grach spółki wyniosły w 4Q'24 100,1 mln PLN (nie uwzględniają przychodów odroczonech w czasie), co stanowi spadek q/q o 2,2% i 7,7% r/r. Jednocześnie jest to drugi najwyższy wynik osiągnięty przez Ten Square Games w 2024 r. (lepszy osiągnięto w 3Q'24 = 102,3 mln PLN). „FC” wygenerował 59,8 mln PLN (-3,8% q/q, -13,0% r/r), „HC” odpowiadał za 21,5 mln PLN (-6,4% q/q, -18,5% r/r), a skalowany „WoH” osiągnął dynamiczny wzrost do 7,1 mln PLN (+25,9% q/q, +268,3% r/r).

(Krzysztof Tkocz)

Answer.com

Przychody spółki w 4Q'24 wyniosły 525,6 mln PLN (+22,1% r/r), a w całym roku 1501,5 mln PLN (+19,2% r/r).
Przychody za 4Q'24 w ujęciu LTM i kwartalnym



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM:

Pomimo ~ +20% wzrostu przychodów w ostatnim kwartale ubiegłego roku, uważamy że najważniejszą kwestią w ocenie minionego kwartału i całego roku pozostaje przekroczenie progu rentowności nowo przejętej marki PRM oraz poprawa marżowości głównego biznesu w związku z wygaszaniem ekspansywnej kampanii marketingowej, mającej na celu zaprezentowanie asortymentu sklepu Answer jako ofertę z segmentu premium.

(Andrzej Wodecki)

JSW

Rada nadzorcza JSW zgodziła się na umorzenie Certyfikatów Inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego o łącznej szacowanej kwocie 300 mln PLN. Po dokonaniu umorzenia FIZ wartość inwestycji w portfel aktywów FIZ wg wyceny z dnia 29.11.2024 r. po dniu umorzenia szacuje się na kwotę około 3,1 mld PLN.

AB

AB, dystrybutor IT i elektroniki użytkowej w regionie CEE, liczy na dalszy wzrost sprzedaży oraz widzi dobre perspektywy na 2025r. Grupa AB rok finansowy 2023/2024 zakończyła z przychodami na poziomie 14,7 mld PLN, wynikiem EBITDA 308,6 mln PLN i zyskiem netto 174,7 mln PLN.

Develia

Develia zawarła z mBankiem aneks do umowy programowej, na podstawie którego podwyższona została kwota programu wielokrotnych emisji obligacji z 750 mln PLN do 800 mln PLN. Spółka planuje przeprowadzić emisję obligacji do końca 1Q'25. Develia planuje, że termin zapadalności obligacji będzie wynosił do 4 lat, a emitowane obligacje będą niezabezpieczone. Oprocentowanie obligacji będzie oprocentowaniem zmiennym

Text (daw. Livechat)

Text planuje działania związane z poprawą akwizycji nowych klientów - poinformowali przedstawiciele spółki na konferencji prasowej. Text szacuje, że w 3Q'24/25 miał 21,43 mln USD otrzymanych płatności, co oznacza spadek o 6,2% w stosunku do poprzednich trzech miesięcy.

Grupa Azoty

Azoty tworzą biznesplan dla fabryki prochu. Grupa chemiczna pracuje nad studium wykonalności inwestycji w fabrykę nitrocelulozy i prochów wielobazowych w Polsce. Przysłuży się to bezpieczeństwu kraju, ale producenta nawozów nie uratuje. – Puls Biznesu

Comp

Comp osiągnął docelowy poziom wskaźnika zadłużenia finansowego netto zakładany w strategii COMP 2025 Next Generation. W styczniu'24 Comp na koniec 2024 r. szacował wartość wskaźnika w przedziale od ok. 0,5 do ok. 1,1 x EBITDA. Spółka poinformowała, że osiągnięta docelowa struktura finansowania umożliwia dalszy wzrost transferu do akcjonariuszy, przy czym rekomendacje zarządu dotyczące transferu za 2024 r. będą podejmowane w 1Q'25

AC

Przychody ze sprzedaży spółki AC za 4Q'24 wyniosły 46,13 mln PLN, mniej r/r o 32,5% - podała spółka w komunikacie, dotyczącym wstępnych danych.

Przychody ze sprzedaży produktów zmalały o 19,3 mln PLN, tj. o 30,9%, a przychody ze sprzedaży towarów i materiałów zmalały o 2,9 mln PLN, tj. o 49,7%

AC

Zarząd AC rekomenduje przeznaczenie części zysku netto za 2024 rok na wypłatę dywidendy w wysokości 3 PLN na akcję, a pozostałą część zysku na kapitał zapasowy. Z zysku za 2023r. spółka wypłaciła 27,5 mln PLN dywidendy, czyli 3 PLN na akcję.

| | |
|---------------------------------|---|
| Dadelo | Dadelo szacuje przychody ze sprzedaży w 4Q'24 roku na ok. 40,1 mln PLN, co oznacza wzrost r/r o 25%. Przy wzroście obrotu w 4Q'24 o 25%, dodatkowe działania przyniosły wzrost marży brutto w 4Q'24, w stosunku do 4Q'23 o 54%. Narastająco, od początku roku wstępna sprzedaż wyniosła 274,2 mln PLN, co oznacza wzrost o 45% r/r. Jak podano, głównymi czynnikami wzrostu były: rosnąca oferta sklepu internetowego, ciągle rosnąca popularność marki Centrumrowerowe.pl oraz dwa sklepy stacjonarne (Warszawa i Wrocław). |
| Libet | PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny i PKO Dobrowolny Fundusz Emerytalny zmniejszyły stan posiadania akcji spółki Libet poniżej progu 5%. Po rozliczeniu transakcji fundusze łącznie posiadały 2,2 mln akcji spółki, co stanowi 4,36% udziału w KZ i ogólnej liczbie głosów na WZ. Wcześniej miały 3,2 mln akcji, stanowiących 6,36% w KZ i głosach na WZ Libetu. |
| Movie Games | Movie Games podpisało umowę z Microsoft na wydanie Drug Dealer Simulator 2 na konsole Xbox. Spółka będzie bezpośrednim i jedynym wydawcą wersji konsolowej. "Mamy dobrze zaplanowaną strategię na lata 2025/2026, będącą rezultatem prac, które prowadziliśmy w 2023 i 2024. Dzięki nadchodzącym premierom zidentyfikujemy przychody nie tylko z wersji konsolowej DDS2, ale również z portu pierwszej części gry. Pod kątem przychodowym jest to dla nas bezprecedensowa sytuacja, a przed nami jeszcze dodatki do DDS2, nowe tytuły z uniwersum, oraz coraz więcej informacji o projekcie Road Truckers 2" - poinformował Mateusz Wcześniak, prezes Movie Games. Dodaje, że nadchodzący czas będzie bardzo aktywny, a zarazem dobrze przemyślany pod kątem synchronizacji działań. |
| Esotiq & Henderson | WZ spółki odrzuciło uchwałę dotyczącą wyboru rewidenta i zbadania przygotowania, przeprowadzenia i finansowania inwestycji polegającej na nabyciu nieruchomości w Gdańsku. |
| Deweloperzy | W okresie styczeń-grudzień 2024 roku deweloperzy zawarli umowy objęte ochroną DFG warte 72,4 mld PLN - podał Deweloperski Fundusz Gwarancyjny. Jest to wzrost wobec listopada o 7,8 mld PLN. Średnia wartość umowy deweloperskiej objętej ochroną DFG wyniosła w tym okresie 797,5 tys. PLN wobec 757,0 tys. PLN w okresie jedenastu miesięcy. Mediana wyniosła 525,0 tys. PLN wobec 523,2 tys. PLN. Od 2 lipca ochroną DFG objęte są wszystkie domy i mieszkania kupowane na rynku pierwotnym m.in. na podstawie umowy deweloperskiej. |
| Energetyka | Rząd przyjął projekt ustawy, na podstawie której w latach 2025-2030 na wsparcie inwestycji w elektrownię jądrową spółka Polskie Elektrownie Jądrowe otrzyma 60,2 mld PLN |
| Biopaliwa | Zwiększenie udziału energii ze źródeł odnawialnych, w tym pochodzącej z biopaliw w transporcie do 14,9. w 2030 r. przewiduje przyjęty we wtorek przez rząd projekt zmiany ustawy o biopaliwach. Projekt ustala też cele pośrednie, przewidując, że tzw. Narodowy Cel Wskaźnikowy (NCW), czyli minimalny udział energii pochodzącej z OZE w transporcie ma wynieść w 2025 r. 9,2%, a w latach 2026-2029 – 10% NCW to minimalny udział biokomponentów oraz innych paliw odnawialnych zużytych we wszystkich rodzajach transportu, w ogólnej ilości paliw ciekłych i biopaliw ciekłych zużywanych w ciągu roku w transporcie drogowym i kolejowym. Projekt przewiduje, że przy realizacji NCW uwzględnione zostaną – poza paliwami i biopaliwami ciekłym – również paliwa lotnicze i paliwa żeglugowe. |
| Rowery | Ministerstwo Klimatu i Środowiska planuje uruchomić w 1H'25 program dopłat do zakupu rowerów elektrycznych i obecnie poszukuje w tym celu krajowych źródeł finansowania, po odmowie Europejskiego Banku Inwestycyjnego na uzyskanie środków z Funduszu Modernizacyjnego - podał resort w odpowiedzi na interpelację poselską. |
| Polska Grupa Zbrojeniowa | Kwotą 478 mln PLN Ministerstwo Aktywów Państwowych dokapitalizowało Polską Grupę Zbrojeniową, która jest odpowiedzialna za programy modernizacji zdolności obronnych Polski. – Rzeczpospolita |
| Górnictwo | Zaczynające obowiązywać nowe normy jakości, mogą pograżyć i tak nierentowne już górnictwo. Przed nim widmo spadku popytu i konieczność nowych inwestycji. – Rzeczpospolita |
| Handel spożywczy | Coraz drożej na sklepowych półkach. W grudniu 2024 r. ceny w sklepach detalicznych (żywność, napoje bezalkoholowe i alkoholowe oraz pozostały asortyment, np. chemia gosp., art. dla dzieci itd.) wzrosły średnio o 5,6% r./r. - wynika z badania Indeks Cen Detalicznych, autorstwa UCE Research i WSB Merito. |

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 Dededjus**

tel. (022) 62-20-100

e-mail: piotr.dededjus@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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 2025-01-08, 07:53 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 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://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.