

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY
Rynek pracy w USA z mocnym odczytem

Poprzedni, czterodniowy tydzień na GPW przebiegł w mieszanych nastrojach, jednak ostatecznie większość głównych indeksów zakończyła go powyżej punktu odniesienia z poprzedniego piątku. WIG20 i WIG w ciągu czterech sesji zyskały po +0,9%, mWIG40 wzrósł o +1,6%, natomiast indeks małych spółek sWIG80 stracił -0,8%. Najlepiej radziły sobie spółki górnicze (+3,5%) i chemiczne (+3,2%), z kolei na drugim końcu zestawienia uplasowały się podmioty informatyczne (-3,7%), czy odzieżowe (-2,7%). Na europejskich rynkach zagranicznych, mimo piątkowych spadków, również większość indeksów kończyła tydzień na plusie. DAX umocnił się o +1,55%, CAC +2,0%, a FTSE100 +0,3%. Na Wall Street sytuacja była mniej kolorowa. Przypomnijmy, że w USA także tydzień był krótszy o jeden dzień, ale tam notowania nie odbyły się w czwartek z powodu żałoby narodowej po śmierci byłego prezydenta Jimmy'ego Cartera. W skali tygodnia S&P i DJI straciły po -1,9%, a Nasdaq zniżył o -2,3%. Należy odnotować istotne pogorszenie nastrojów, jakie miało miejsce w piątek po publikacji bardzo dobrych odczytów z amerykańskiego rynku pracy, które pokazały, że pozostaje on rozgrzany, a to może oznaczać większą ostrożność Fed i oddalenie perspektywy dalszych obniżek stóp procentowych. W kalendarzu makro w tym tygodniu czeka nas m. in. odczyt inflacji PPI (wtorek) i CPI (środa) z USA oraz wystąpienia tamtejszych bankierów centralnych, co będzie kształtowało dalsze nastroje przed najbliższym posiedzeniem FOMC (28-29.01). Poziomem inflacji za poprzedni miesiąc pochwała się także kraje europejskie, w tym Polska, która w środę opublikuje finalny odczyt CPI za grudzień'24, a w czwartek inflację bazową. Na krajowym rynku centralnym wydarzeniem będzie czwartkowa decyzja RPP ws. stóp procentowych oraz konferencja prasowa prezesa Adama Glapińskiego. Konsensus oczekuje utrzymania stóp na dotychczasowym poziomie. O poranku rynki azjatyckie świecą na czerwono. Shanghai Composite traci -0,5%, a Hang Seng -1,2%. Z powodu święta nie odbywają się notowania w Japonii. Kontrakty terminowe również wykazują słabe nastroje, co może oznaczać spadkowy początek sesji.

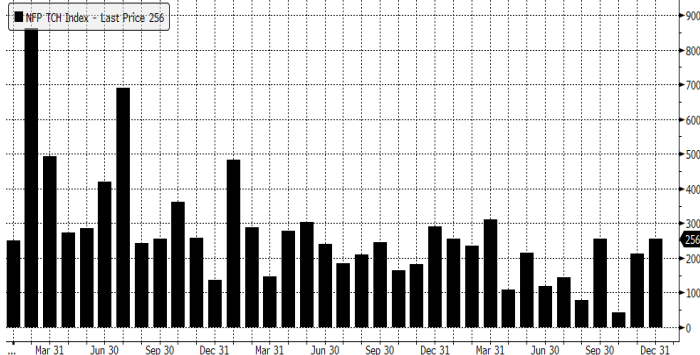
Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Develia:** Spółka sprzedała w 4Q'24 497 lokali (-19% r/r, -34% q/q) [wykresy BDM]
- **Mirbud:** JHM sprzedał w 4Q'24 70 lokali (-59% r/r, +6% q/q) [wykresy BDM]
- **Atal:** Spółka przekazała w 4Q'24 439 lokali (-63% r/r) [wykresy BDM]
- **Ronson:** Spółka sprzedała w 4Q'24 126 lokali (-39% r/r, -3% q/q) [wykresy BDM]
- **Murapol:** W 4Q'24 spółka sprzedała klientom detalicznym 873 lokale
- **Orlen:** Orlen spodziewa się zakończenia importu rosyjskiej ropy do Czech najpóźniej w czerwcu, rozważa kilka scenariuszy odnośnie obszaru nawozowego, w czerwcu lub lipcu br. możliwe rozpoczęcie procesu sprzedaży Polska Press
- **Kruk:** Kruk zainwestował w portfele wiarytelności 1185 mln PLN w 4Q'24, więcej o 21% r/r
- **Inter Cars:** Sprzedaż spółek dystrybucyjnych Inter Cars wzrosła o 11% r/r do 1 402,6 mln PLN w XII 2024
- **Sfinks:** Sfinks Polska odnotował 52,5 mln PLN przychodów w 4Q'24, wzrost o 7,6% r/r
- **Elektrotim:** Elektrotim ma umowę z Tauron Dystrybucja za 20,7 mln PLN netto
- **APS Energia:** APS Energia planuje inwestycje w podwojenie mocy produkcyjnych
- **PGE:** PGE Baltica wybrało Sweco Polska kontraktu a na inżyniera budowy bazy w Uście
- **PKO BP:** PKO BP zakończył emisję senioralnych obligacji uprzywilejowanych wartych 750 mln EUR
- **Skarbiec:** Aktywa pod zarządzaniem Skarbiec TFI wzrosły m/m do 5,69 mld PLN w grudniu

WYKRES DNIA

Piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy pokazały, że nadal jest on silny. Liczba nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych wzrosła w grudniu'24 do 256 tys. wobec oczekiwanych 160 tys. Stopa bezrobocia spadła do 4,1%, podczas gdy konsensus zakładał utrzymanie na poziomie 4,2%.

USA: zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym


NFP TCH Index (US Employees on Nonfarm Payrolls Total HOH Net Change SA) USA zatrudnienie Daily 01JAN2022-31DEC2024 Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P. 13-Jan-2025 07:30:33

Źródło: Bloomberg

Notowania: piątek, 10 stycznia 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 257,2	0,4%	3,0%
WIG30	2 886,5	0,4%	2,9%
mWIG40	6 413,1	0,7%	4,8%
sWIG80	23 935,8	-0,1%	1,4%
WIG	82 210,5	0,4%	3,3%
NC Index	243,3	0,6%	6,1%
WIG Banki	12 873,9	1,0%	4,3%
WIG Bud	6 832,4	-0,1%	0,7%
WIG Chemia	7 934,9	-0,1%	3,8%
WIG Dew	4 300,5	0,5%	3,7%
WIG Energia	2 519,1	-0,5%	1,1%
WIG Games	14 612,3	0,7%	4,4%
WIG IT	5 585,2	0,3%	-1,5%
WIG Media	6 885,1	-0,7%	0,3%
WIG Paliwa	5 554,4	0,9%	6,4%
WIG Spoż	2 739,3	0,0%	1,7%
WIG Surowce	4 033,5	-0,6%	5,5%
WIG Odzież	11 139,0	0,6%	0,7%
DAX	20 214,8	-0,5%	1,5%
FTSE100	8 248,5	-0,9%	0,9%
CAC40	7 431,0	-0,8%	0,7%
BUX	81 761,8	0,7%	3,1%
S&P500	5 827,0	-1,5%	-0,9%
DJIA	41 938,5	-1,6%	-1,4%
Nasdaq Comp	19 161,6	-1,6%	-0,8%
Bovespa	118 856,5	-0,8%	-1,2%
Nikkei225	39 605,1	-0,9%	-0,7%
Shanghai Comp.	3 168,5	-1,3%	-5,5%
S&P/ASX 200	8 294,1	-0,4%	1,7%
EUR/PLN	4,27	0,1%	-0,3%
USD/PLN	4,16	0,6%	0,8%
CHF/PLN	4,54	0,2%	-0,2%
EUR/USD	1,02	-0,5%	-1,1%
USD/JPY	157,73	-0,3%	0,3%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 264	20	0,89%
Kurs zamknięcia	2 278	14	0,62%
Kurs min.	2 255	18	0,80%
Kurs max.	2 287	20	0,88%
Wolumen obrotu	25 433	7 253	39,90%
Otwarte pozycje	59 078	-1 237	-2,05%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 247,6	2 241,0	2 266,4	2 257,2	0,4%	894
WIG30	2 875,0	2 866,1	2 898,1	2 886,5	0,4%	990
MWIG40	6 387,9	23 868,9	24 027,0	6 413,1	0,7%	216
SWIG80	23 985,6	6 360,5	6 417,3	23 935,8	-0,2%	28
WIG-PL	85 862,0	85 860,3	85 916,0	85 916,0	0,5%	1 127
WIG	81 930,9	81 674,3	82 435,9	82 210,5	0,4%	1 149

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	89,1	11 638	2,1%	3,7%
Allegro	26,6	28 114	-2,1%	-1,8%
Budimex	464,2	11 851	0,3%	-0,5%
CD Projekt	192,2	19 198	1,6%	0,4%
Cyfrowy P.	14,0	8 954	-0,6%	-1,0%
Dino	407,0	39 902	1,0%	4,4%
JSW	21,3	2 501	-2,0%	2,8%
Kęty	694,0	6 756	0,9%	1,7%
KGHM	121,6	24 320	-0,6%	5,7%
Kruk	426,8	8 272	1,8%	2,6%
LPP	15 590,0	28 933	-0,1%	0,3%
mBank	564,4	23 985	-0,2%	3,1%
Orange	7,2	9 436	-1,2%	-2,4%
Pekao	146,5	38 452	1,7%	6,2%
Pepco	16,4	9 447	-0,5%	-0,1%
PGE	6,0	13 350	-0,9%	-2,0%
PKN Orlen	50,3	58 349	1,0%	6,5%
PKO BP	60,7	75 925	0,3%	1,6%
PZU	48,1	41 561	-0,2%	5,0%
Santander Polska	478,9	48 938	1,3%	4,7%

mWIG40						Surowce				
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	175,0	423	0,0%	2,8%	Handlowy	92,5	12 086	-0,1%	4,3%	Ropa Brent [USD/bbl]
AB	102,5	1 488	4,6%	5,0%	Huuuge	19,4	1 163	0,6%	12,3%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]
Amrest	17,4	3 820	-1,9%	-6,5%	ING BSK	267,0	34 737	3,1%	10,6%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]
Arctic	15,8	1 096	-0,9%	1,2%	Inter Cars	559,0	7 920	2,2%	7,3%	CO2 [EUR/t]
Asbis	18,5	1 025	-0,8%	-0,1%	Millennium	9,6	11 591	-1,5%	7,4%	Węgiel ARA [USD/t]
Asseco	93,9	7 790	-0,1%	-2,4%	Mirbud	11,3	1 246	0,9%	-4,7%	Miedź LME [USD/t]
Auto	18,8	2 456	-3,6%	-5,1%	MoBruk	351,0	1 233	0,3%	7,2%	Aluminium LME [USD/t]
Azoty	19,4	1 920	0,3%	3,5%	Neuca	865,0	3 887	0,3%	-0,9%	Cynk LME [USD/t]
Benefit Sys. 3	035,0	8 978	-0,5%	4,8%	Pracuj	59,0	4 028	0,0%	3,1%	Ołów LME [USD/t]
BNP	89,8	13 272	1,4%	5,4%	Rainbow	126,2	1 950	-0,3%	-5,4%	Stal HRC [USD/t]
Bogdanka	22,1	752	0,8%	2,5%	Ryvu	37,3	861	-0,7%	-3,2%	Ruda żelaza [USD/t]
CCC	186,2	12 823	2,4%	1,3%	Selvita	48,2	911	1,4%	-2,7%	Węgiel koksujący [USD/t]
Celon	26,0	1 398	-1,0%	-1,9%	Synektik	208,5	1 778	3,2%	5,0%	Złoto [USD/oz]
cyber_Folks	147,0	2 084	3,5%	-2,3%	Tauron	3,9	6 833	-0,3%	3,7%	Srebro [USD/oz]
Develia	5,9	2 687	-0,5%	6,5%	TEN	74,8	484	-1,1%	3,8%	Platyna [USD/oz]
Dom Dev.	194,2	5 010	2,2%	6,6%	Text	56,4	1 452	-0,2%	-14,3%	Pallad [USD/oz]
Enea	13,4	7 077	0,5%	3,5%	Voxel	128,5	1 350	0,8%	2,0%	Bitcoin USD
Eurocash	7,1	984	-0,8%	-1,3%	WP.PL	74,9	2 218	-2,2%	-4,3%	Pszonica [USD/bu]
GPW	41,5	1 742	-0,8%	2,6%	XTB	75,6	8 888	-0,1%	7,4%	Kukurydza [USD/bu]
Grenevia	2,3	1 313	0,2%	4,1%	Zabka	22,5	22 460	1,4%	16,7%	Cukier ICE [USD/lb]

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	81,2	5,6%	6,2%	8,8%	8,8%	3,7%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,2	12,2%	23,9%	14,3%	14,3%	25,4%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	45,0	0,0%	-9,3%	-7,9%	-7,9%	45,5%
CO2 [EUR/t]	73,3	1,9%	-1,5%	2,5%	2,5%	8,0%
Węgiel ARA [USD/t]	105,4	0,5%	-6,6%	-7,5%	-7,5%	-3,3%
Miedź LME [USD/t]	8 991,9	0,2%	2,6%	3,9%	3,9%	8,7%
Aluminium LME [USD/t]	2 557,9	1,5%	3,8%	1,2%	1,2%	16,9%
Cynk LME [USD/t]	2 831,9	0,6%	-1,0%	-4,1%	-4,1%	14,7%
Ołów LME [USD/t]	1 956,5	2,9%	3,4%	1,6%	1,6%	-4,8%
Stal HRC [USD/t]	704,0	0,3%	-0,6%	-0,7%	-0,7%	-34,7%
Ruda żelaza [USD/t]	98,9	1,1%	0,0%	-4,6%	-4,6%	-26,3%
Węgiel koksujący [USD/t]	197,0	0,5%	-5,3%	0,0%	0,0%	-39,6%
Złoto [USD/oz]	2 689,7	0,8%	1,9%	2,5%	2,5%	30,8%
Srebro [USD/oz]	30,2	0,3%	2,0%	4,6%	4,6%	30,2%
Platyna [USD/oz]	966,4	0,5%	2,9%	6,5%	6,5%	5,4%
Pallad [USD/oz]	967,0	3,9%	4,8%	6,3%	6,3%	-1,2%
Bitcoin USD	94 135,5	2,2%	-4,2%	0,4%	0,4%	119,1%
Pszonica [USD/bu]	535,3	0,2%	1,1%	-2,9%	-2,9%	-10,2%
Kukurydza [USD/bu]	473,5	3,8%	5,0%	3,3%	3,3%	5,9%
Cukier ICE [USD/lb]	19,2	0,6%	-2,2%	-0,2%	-0,2%	-8,2%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 13JUL2024-13JAN2025
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

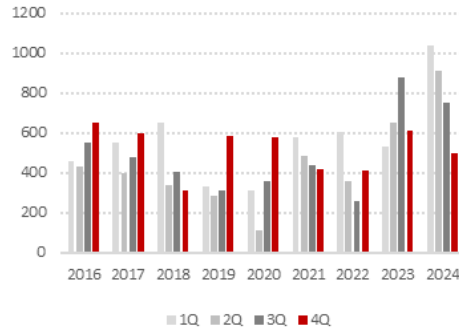
S&P500



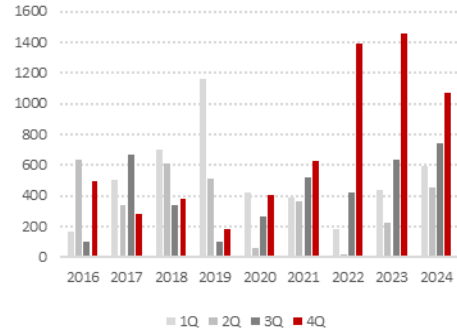
SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 13JUL2024-13JAN2025
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK
Develia

Spółka podała dane sprzedażowe za 4Q'24:
 - liczba umów sprzedaży: 497 lokali
 - liczba umów przenoszących własność: 1067 lokali
 - na koniec roku Develia miała zawarte 432 umowy rezerwacyjne

Sprzedaż – umowy [szt]


Źródło: DM BDM S.A., spółka

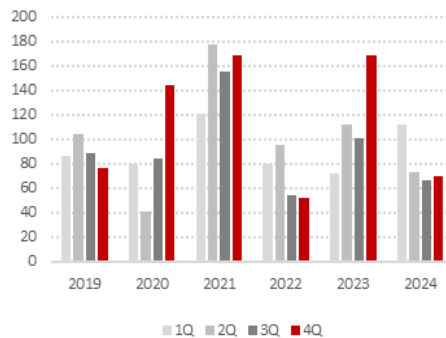
Przekazania [szt]


Źródło: DM BDM S.A., spółka

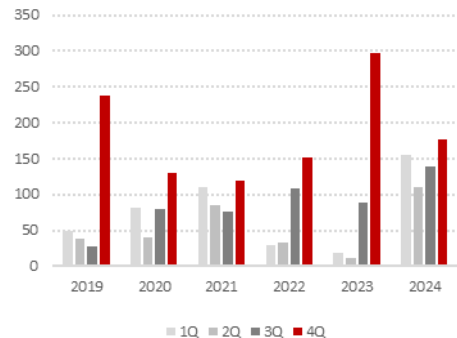
(Krzysztof Pado)

Mirbud

JHM Development podał dane sprzedażowe za 4Q'24:
 - liczba umów sprzedaży: 70 lokali
 - liczba umów przenoszących własność: 176 lokali

Sprzedaż – umowy [szt]


Źródło: DM BDM S.A., spółka

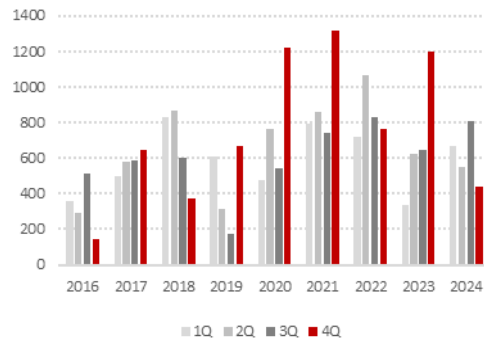
Przekazania [szt]


Źródło: DM BDM S.A., spółka

(Krzysztof Pado)

Atal

Spółka podała dane o przekazaniach za 4Q'24:
 - liczba umów przenoszących własność: 439 lokali

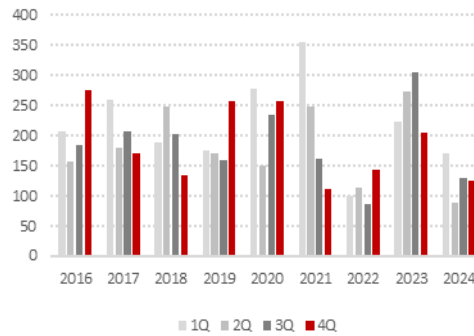
Przekazania [szt]


Źródło: DM BDM S.A., spółka

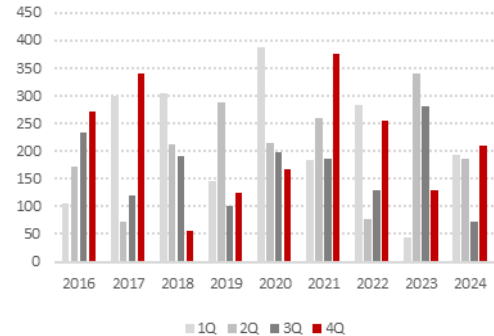
(Krzysztof Pado)

Ronson

Spółka podała dane sprzedażowe za 4Q'24:
 - liczba umów sprzedaży: 126 lokali
 - liczba umów przenoszących własność: 209 lokali

Sprzedaż – umowy [szt]


Źródło: DM BDM S.A., spółka

Przekazania [szt]


Źródło: DM BDM S.A., spółka

(Krzysztof Pado)

Murapol

Spółka w 4Q'24 sprzedała klientom detalicznym 873 lokale wobec 840 rok wcześniej. W całym 2024 r. sprzedaż wyniosła 2.914 lokali - na podstawie umów deweloperskich i przedwstępnych, z wyłączeniem rezerwacji, w porównaniu do 2.889 lokali w 2023 r.

Orlen

- Orlen zakłada, że import rosyjskiej ropy naftowej do czeskich rafinerii grupy zakończy się najpóźniej w czerwcu br., dzięki zakończeniu rozbudowy rurociągu TAL.
- Orlen bierze pod uwagę kilka scenariuszy rozwoju sytuacji w obszarze nawozowym, poinformował dyrektor wykonawczy ds. strategii i innowacji Konrad Jar.
- Rozpoczęcie procesu sprzedaży Polska Press przez Orlen możliwe jest w czerwcu lub lipcu tego roku.
- Nakłady inwestycyjne grupy Orlen w 2025 roku będą wyższe niż zakładane w 2024 roku 33 mld PLN.
- Orlen zarządzał największą w Polsce siecią 1 941 stacji paliw na koniec grudnia 2024 r. (+3 w porównaniu do danych na koniec listopada, +12 r/r).

- Decyzje dotyczące spółek zależnych, starania o zwrot utraconych pieniędzy czy rozmowy z Synthosem - to kilka spośród kwestii, którymi Orlen zajmie się w najbliższych miesiącach. – Puls Biznesu
- Orlen wchodzi w magazyny. Biometan czeka razem z wiatrakami. Spółki dostrzegają, że oprócz rozbudowy odnawialnych źródeł mogą zarabiać na stabilizowaniu systemu. – Dziennika Gazeta Prawna

Inter Cars

Sprzedaż zrealizowana przez spółki dystrybucyjne grupy kapitałowej Inter Cars zwiększyła się o 11% r/r do 1 402,6 mln PLN w grudniu 2024 r. W całym 2024 roku sprzedaż spółek dystrybucyjnych wyniosła 19 204,7 mln PLN (+9,1% r/r)

Sfinks Polska

Sprzedaż gastronomiczna grupy Sfinks Polska w 4Q'24 wzrosła o 7,6% r/r do 52,5 mln PLN. W rachunku narastającym sprzedaż gastronomiczna w 2024 r. wyniosła 206,8 mln PLN i wzrosła o 8,8% r/r.

Kruk

Grupa Kruk zainwestowała 1 185 mln PLN (+21% r/r) w portfele wierzytelności o łącznym nominale 5 424 mln PLN (+22% r/r) 4Q'24. Spłaty z portfeli nabytych przez Grupę Kruk wyniosły w minionym kwartale 935 mln PLN (+20% r/r).

PGE

PGE Baltica z Grupy PGE podpisała z firmą Sweco Polska umowę na realizację zadań inżyniera kontraktu budowy bazy operacyjno-serwisowej w Ustce.

Elektrotim

Elektrotim podpisał umowę z Tauron Dystrybucja na roboty w ramach zadania budowa rozdzielni 20 kV w stacji elektroenergetycznej Wirek za 20,7 mln PLN netto.

APS Energia

APS Energia posiada rekordowy backlog i pracuje nad pozyskaniem kolejnych zamówień. W planach spółka ma budowę nowego zakładu produkcyjnego, który miałby zapewnić wzrost wartości produkcji rocznej do 400-500 mln PLN.

JRH

JRH ASI zainwestował w amerykańską spółkę DistrictORG Inc., która po rocznym pilocie platformy CampusAI Polska rusza z ekspansją globalną.

PKO BP

PKO Bank Polski zakończył subskrypcję senioralnych obligacji uprzywilejowanych "senior preferred notes" o łącznej wartości nominalnej 750 mln EUR. Emisja obligacji realizowana jest w ramach Programu EMTN na podstawie Prospektu Emisyjnego Podstawowego, zatwierdzonego 15 marca 2024 r. przez Commission de Surveillance du Secteur Financier.

- Skarbiec Holding** Wartość aktywów netto pod zarządzaniem Skarbiec TFI wyniosła 5 687,2 mln PLN według stanu na dzień wyceny 31 grudnia 2024 r. Miesiąc wcześniej wartość aktywów wynosiła 5 369,8 mln PLN.
- Forever Entertainment (NC)** Forever Entertainment rozpoczął kampanię marketingową "The House of the Dead 2: Remake", prezentując pierwsze materiały z gry na kanałach serwisów społecznościowych. Premiera gry zaplanowana jest na wiosnę 2025 r.
- Asmodev (NC)** Polska Grupa Militarna przy wsparciu CPAR rozpoczęła negocjacje z Asmodev w celu objęcia akcji spółki reprezentujących co najmniej 50,0% ogólnej liczby głosów na walnym Asmodev.
- United Label (NC)** United Label złożyło do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o zezwolenie na wycofanie wszystkich akcji spółki z obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

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 Dedejus**

tel. (022) 62-20-100

e-mail: piotr.dedecjus@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 2025-01-13, 07:50 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://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.