

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Michał Fidelus

KOMENTARZ PORANNY

Niemrawe nastroje na giełdach

Wczorajsza sesja w Warszawie była dość spokojna. Indeks szerokiego rynku stracił symboliczne 0,1%. WIG20 wzrósł o 0,1%, mWIG40 spadł o 0,3%, a sWIG80 o 0,5%. Większe europejskie giełdy znalazły się na minusach, bowiem DAX obniżył się o 0,2%, a FTSE o 0,7%. Słabe nastroje były widoczne za oceanem. DJIA stracił 1,1%, S&P500 1,3%, a Nasdaq 2,1% (warto zauważyć, że indeks jest obecnie na minusie licząc od początku roku). W Azji nastroje były mieszane. Nikkei spada o 0,4%, z kolei SCI zyskuje podobną wartość. Na rynku surowcowym warto przyjrzeć się ropie, która od końca'20 zyskała ponad 33%. Wśród danych makro inwestorzy szczególnie mocno będą przyglądali się informacjom dot. amerykańskiego rynku pracy w lutym (publikacja o 14:30 czasu polskiego), mniej istotne w tym kontekście wydają się wystąpienie szefa NBP czy zamówienia w niemieckim przemyśle.

Adrian Górniak

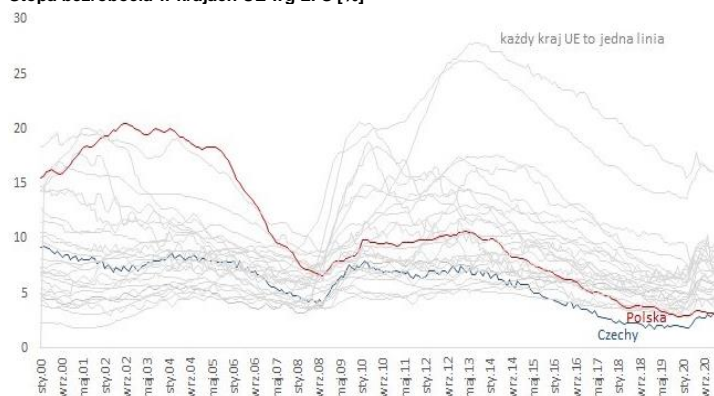
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Unibep:** Spółka szacuje zysk netto w 2020 r. na 35 mln PLN, wobec konsensusu PLN 40,5 mln PLN.
- **Banki:** Zysk netto sektora bankowego w styczniu spadł o 42% r/r.
- **Allegro:** Spółka nie podnosi prognoz dotyczących EBITDA w '21 z powodu wejścia Amazona.
- **Mercator Medical/Alior Bank:** Mercator zastąpi Alior Bank w składzie indeksu WIG20 po sesji 19 marca.
- **Lotos:** Modelowa marża rafinerijna spółki w lutym wzrosła do 2,8 USD/bbl.
- **PKN Orlen:** Spółka podpisała porozumienie ze związkami w sprawie wzrostu wynagrodzeń.
- **Apator:** Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'20 (04.03.2021);
- **Mabion:** Spółka rozpoczyna proces budowania księgi popytu w ramach oferty akcji serii U.
- **CI Games:** Premiera „Sniper Ghost Warrior Contracts 2” odbędzie się 4 czerwca.
- **PCF:** Darmowe demo gry „Outriders” zostało pobrane 2 mln razy.
- **Medicalgorithmics:** Spółka nie będzie już pracowała nad PocketECG 12Ch; negatywny wpływ na wynik to 3,1 mln PLN.
- **Getin Holding:** Odpis wartości białoruskiego Idea Banku obniżył wynik spółki o 26,4 mln PLN.

WYKRES DNIA

Polska miała w styczniu 2021 roku najniższą stopę bezrobocia w UE na poziomie 3,1%. Tym samym na drugie miejsce spadły Czechy, które wcześniej notowały ten wskaźnik wyrównany sezonowo na poziomie niższym niż Polska.

Stopa bezrobocia w krajach UE wg LFS [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Eurostat

Notowania: czwartek, 4 marca 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 944,9	0,1%	-2,0%
WIG30	2 314,4	0,1%	0,1%
mWIG40	4 349,6	-0,3%	9,4%
sWIG80	17 722,5	-0,5%	10,1%
WIG	57 869,7	0,0%	1,5%
NC Index	516,5	0,2%	4,3%
WIG Banki	5 420,3	-0,1%	13,7%
WIG Bud	3 971,4	-0,6%	8,4%
WIG Chemia	8 618,1	-1,1%	12,0%
WIG Dew	2 615,8	-0,2%	9,6%
WIG Energia	2 101,5	1,8%	3,0%
WIG Games	27 436,3	1,0%	-5,0%
WIG IT	3 968,5	0,8%	2,7%
WIG Media	6 164,3	0,2%	2,0%
WIG Paliwa	5 238,5	1,5%	5,7%
WIG Spoż	4 149,0	-1,1%	13,9%
WIG Surowce	5 838,0	-2,5%	3,8%
WIG Telco	946,3	0,0%	-3,1%
DAX	14 056,3	-0,2%	2,5%
FTSE100	6 650,9	-0,1%	2,9%
CAC40	5 830,7	0,0%	5,0%
BUX	42 932,6	-1,5%	2,1%
S&P500	3 768,5	-1,3%	0,3%
DJIA	30 924,1	-1,1%	1,0%
Nasdaq Comp	12 723,5	-2,1%	-1,3%
Bovespa	112 690,2	1,4%	-5,3%
Nikkei225	28 930,1	-2,1%	5,4%
Shanghai Comp.	3 503,5	-2,1%	0,9%
S&P/ASX 200	6 760,7	-0,8%	2,6%
EUR/PLN	4,56	0,3%	-0,1%
USD/PLN	3,80	1,0%	1,8%
CHF/PLN	4,10	-0,1%	-3,0%
EUR/USD	1,20	-0,6%	-1,9%
USD/JPY	107,79	0,8%	4,3%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 933	-33	-1,68%
Kurs zamknięcia	1 951	11	0,57%
Kurs min.	1 915	-18	-0,93%
Kurs max.	1 954	-35	-1,76%
Wolumen obrotu	30 204	3 353	12,49%
Otwarte pozycje	39 068	-433	-1,10%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 935,36	1 914,50	1 951,02	1 944,86	0,1%	1 055
WIG30	2 303,16	2 278,33	2 320,45	2 314,37	0,1%	1 101
MWIG40	4 356,78	17 608,37	17 791,59	4 349,55	-0,3%	374
sWIG80	17 791,59	4 306,10	4 371,83	17 722,49	-0,5%	48
WIG-PL	58 494,40	58 494,40	59 046,79	59 046,79	0,0%	1 485
WIG	57 724,77	57 104,00	57 992,01	57 869,71	-0,1%	1 529

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	24,85	3 244	4,3%	46,4%
Allegro	64,74	66 246	-2,6%	-23,6%
Asseco Poland	67,00	5 561	0,8%	-1,6%
CCC	94,98	5 211	1,1%	8,5%
CD Projekt	235,00	23 654	2,9%	-14,5%
Cyfrowy P.	29,04	18 572	-0,1%	-4,1%
Dino	244,40	23 961	0,9%	-15,5%
JSW	35,64	4 185	1,3%	37,3%
KGHM	186,10	37 220	-2,8%	1,7%
Lotos	43,34	8 012	2,1%	4,6%
LPP	7 855,00	14 551	0,6%	-5,2%
Orange	6,45	8 465	0,2%	-2,1%
Pekao	72,24	18 961	-0,9%	18,2%
PGE	6,78	12 684	3,1%	4,4%
PGNIG	5,78	33 387	0,3%	4,3%
PKN Orlen	61,48	26 296	2,1%	6,5%
PKOBP	30,95	38 688	0,0%	7,8%
PZU	30,83	26 622	0,3%	-4,7%
Santander Polska	219,80	22 461	0,5%	18,4%
Tauron	2,59	4 539	1,6%	-4,8%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	542,00	1 280	0,9%	14,3%	Famur	2,50	1 434	-0,2%	10,9%
Amica	150,60	1 171	-1,3%	2,6%	GPW	44,80	1 880	-3,0%	-2,0%
Amrest	33,00	7 245	3,8%	19,1%	GTC	6,80	3 302	0,9%	-5,6%
Asseco SEE	39,50	2 050	4,5%	-8,1%	Handlowy	41,05	5 364	-1,1%	16,8%
Azoty	31,50	3 125	-1,3%	14,8%	ING BSK	181,00	23 548	-0,9%	5,8%
Benefit Sys.	815,00	2 359	-4,1%	-2,3%	Inter Cars	325,00	4 605	0,0%	37,7%
Biomed-L.	8,94	557	0,4%	-0,2%	Kernel	54,60	4 588	-1,4%	10,8%
BNP Paribas	68,20	10 054	-0,9%	7,2%	Kęty	505,00	4 863	-0,6%	2,7%
Budimex	310,00	7 914	-1,3%	0,8%	Kruk	184,00	3 498	1,0%	29,6%
Celon Pharm	48,45	2 180	-2,5%	19,5%	Livechat	120,00	3 090	0,0%	14,3%
Ciech	35,15	1 852	-4,1%	9,2%	Mabion	59,20	813	0,0%	185,3%
CI Games	1,48	270	7,7%	14,0%	mBank	238,20	10 092	0,4%	32,9%
Comarch	202,00	1 643	-1,0%	3,9%	Mercator	347,00	3 680	-0,3%	-17,8%
Cormay	1,43	120	-15,7%	23,9%	Millennium	4,11	4 981	-1,1%	25,6%
Datawalk	198,00	967	2,6%	3,1%	Neuca	707,00	3 149	-0,3%	8,6%
Develia	2,50	1 119	0,0%	26,9%	PKP Cargo	18,28	819	-1,2%	33,4%
Dom Dev.	126,00	3 200	0,0%	10,5%	PlayWay	557,00	3 676	-2,5%	-12,0%
Echo	4,32	1 783	-0,9%	6,9%	TEN	522,00	3 794	0,2%	-5,3%
Enea	6,65	2 936	1,0%	1,8%	WP.PL	94,60	2 756	1,1%	1,7%
Eurocash	13,88	1 932	0,7%	-1,2%	XTB	16,00	1 878	-0,3%	-10,6%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	67,6	5,4%	1,0%	2,2%	30,4%	35,1%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	16,5	2,3%	3,0%	3,5%	-14,1%	77,8%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	15,9	2,2%	0,6%	1,2%	-16,7%	80,6%
CO2 [EUR/t]	38,1	1,8%	-0,3%	2,3%	16,9%	60,1%
Węgiel ARA [USD/t]	65,2	-1,0%	-1,0%	-1,1%	-5,9%	38,3%
Miedź LME [USD/t]	8 932,8	-2,1%	-5,5%	-2,3%	15,3%	57,7%
Aluminium LME [USD/t]	2 153,8	-1,5%	-3,7%	0,2%	9,1%	25,5%
Cynk LME [USD/t]	2 728,5	-1,4%	-5,2%	-1,7%	0,0%	39,1%
Ołów LME [USD/t]	1 997,0	-1,7%	-6,9%	-2,0%	1,1%	7,3%
Stal HRC [USD/t]	1 268,0	0,2%	0,6%	0,3%	26,2%	115,6%
Ruda żelaza [USD/t]	173,3	-0,4%	4,7%	4,6%	11,2%	91,5%
Węgiel koksujący [USD/t]	129,0	-0,7%	-1,4%	-1,6%	19,7%	-17,2%
Złoto [USD/oz]	1 697,5	-1,2%	-4,3%	-2,1%	-10,4%	1,8%
Srebro [USD/oz]	25,2	-4,0%	-8,2%	-5,3%	-4,2%	45,0%
Platyna [USD/oz]	1 128,2	-4,8%	-8,3%	-5,4%	5,4%	30,2%
Pallad [USD/oz]	2 339,1	-0,5%	-2,8%	1,3%	-4,7%	-2,6%
Bitcoin USD	47 107,2	-8,3%	-4,9%	3,1%	64,8%	417,0%
Pszonica [USD/bu]	649,8	-0,3%	-3,3%	-0,8%	1,4%	24,6%
Kukurydza [USD/bu]	550,0	0,0%	-0,9%	-1,0%	13,6%	43,0%
Cukier ICE [USD/lb]	16,3	0,7%	-3,4%	-1,2%	10,8%	18,6%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 05SEP2020-05MAR2021
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

05-Mar-2021 07:26:42

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 05SEP2020-05MAR2021
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

05-Mar-2021 07:27:07

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Unibep	Unibep szacuje wstępnie, że jego skonsolidowany zysk netto w 2020 r. wyniósł około 35 mln PLN, a przychody około 1,7 mld PLN. Konsensus PAP Biznes zakładał, że w zeszłym roku grupa Unibep miała 40,5 mln PLN zysku netto i 1,64 mld PLN przychodów.
Banki	Wg danych NBP zysk netto sektora bankowego wyniósł 0,33 mld PLN w styczniu 2021 r. i zmniejszył się o 41,8% r/r. Przychody odsetkowe w styczniu br. wyniosły 4,2 mld PLN (-27% r/r), zaś koszty odsetkowe - 0,42 mld PLN (-70% r/r). Przychody z tytułu opłat i prowizji wzrosły o 9% r/r (do 1,67 mld PLN), zaś koszty z tytułu opłat i prowizji spadły -13% r/r (do 0,33 mld PLN). Koszty administracyjne zmniejszyły się -11% r/r, a odpisy z tytułu utraty wartości aktywów wzrosły o 15% r/r.
Allegro	<p>Allegro nie podnosi prognoz dotyczących EBITDA w 2021 r. z powodu wejścia Amazona - wynika z wypowiedzi dyrektora finansowego. "W przypadku EBITDA jesteśmy trochę bardziej konserwatywni, Amazon intensyfikuje swoją aktywność, rozpoczął w tym tygodniu. Z tej perspektywy my nie podnosimy prognoz" - powiedział Jon Eastick. Dodał także, że w 2021 r. Allegro spodziewa się dość znaczącego wzrostu wskaźnika "take rate".</p> <p>Prezes Francois Nuyts poinformował z kolei, że Allegro planuje rozwój międzynarodowy i nie wyklucza akwizycji.</p> <p>Spółka planuje też dalszą współpracę z InPostem i innymi partnerami w zakresie dostaw. W planie finansowym Allegro ma zarezerwowane środki na więcej niż 3 tys. automatów paczkowych.</p>
Lotos	<p>Modelowa marża rafineryjna Grupy Lotos w lutym 2021 r. wzrosła do 2,8 USD na baryłce z 1,9 USD w styczniu.</p> <p>Nowa modelowa marża rafineryjna zastąpiła poprzednią, której publikacja została zawieszona w październiku 2019 r. Zaktualizowana marża obliczana jest dla struktury uzysków wynikającej z uśrednionego scenariusza typowej pracy rafinerii - założono przerób roczny wynikający z 94% wykorzystania mocy wytwórczych instalacji destylacyjnych, a całość wsadu stanowi ropa typu Ural, której wartość ustalana jest jako suma notowania Dated Brent i spreadu Ural/Brent.</p>
PKN Orlen	PKN Orlen i organizacje związkowe porozumiały się w sprawie wzrostu wynagrodzeń w 2021 r.. Porozumienie przewiduje podwyżki dla pracowników, z wyłączeniem dyrektorów, w wysokości 150 PLN brutto, począwszy od 1 marca, oraz wypłatę dwóch nagród jednorazowych w łącznej wysokości 3 tys. PLN brutto.
Mercator Medical / Alior / zmiany w indeksach	<p>Mercator Medical zastąpi Alior Bank w składzie indeksu WIG20 po sesji 19 marca - podał GPW Benchmark w komunikacie. W indeksie mWIG40 zapowiedziano pięć zmian, a w sWIG80 czternaście.</p> <p>Do indeksu mWIG40 wejdą Alior Bank, OncoArendi Therapeutics, Polenergia, Selvita i Stalprodukt, a opuszczą go BNP Paribas Bank Polska, CI Games, PZ Cormay, Mabion i Mercator Medical.</p> <p>Nowe spółki w sWIG80 to: BNP Paribas Bank Polska, CI Games, PZ Cormay, Mabion, Cognor, Erbud, IMC, Instal Kraków, Mangata, Mobruk, Quercus, Serinus, Skarbiec oraz Sygnity. Indeks małych spółek opuszczają: AC Autogaz, All in Games, Asseco Business Solutions, Eko Export, Games Operators, Getin Noble, Inter Rao Lietuva, MLP Group, OncoArendi Therapeutics, Polenergia, Police, Selvita, Śnieżka i Stalprodukt.</p>
Mabion	Mabion rozpoczyna proces budowania księgi popytu w drodze subskrypcji prywatnej nie więcej niż 2.430.554 akcji serii U emitowanych przez spółkę.
Apator	<p>Podsumowanie konferencji po 4Q'20 (04.03.2021)</p> <p>BDM:</p> <ul style="list-style-type: none">- rekordowe przychody w segmencie energii elektrycznej w 2020 roku gł. przez rynek mocy;- trendy w s. energii przełożą się również na dobre wyniki w 1Q'21;- wstrzymane inwestycje w przemyśle (Arcelor), ale widać powolną odbudowę;- inteligentne liczniki to już 34% sprzedaży vs 7% w 2019 oku;- wymiany liczników ? 13,5 mln liczników inteligentnych do 2028;- segment woda/ciepło najbardziej dotknięty pandemią;- perspektywy ? rynek e.e. atrakcyjny kąsek, a w 2022 pierwsze przetargi na liczniki smart;- w 3Q'21 spółka zaprezentuje rewizję strategii 2019-2023;- dywidenda 1,2 PLN (zaliczka 0,45 PLN wypłacona w 2020), zarząd nie przewiduje zmian;- nowa fabryka Powogaz w 2027 roku podwoi zdolności (w 2020 ok. 2,4 mln szt. wodomierzy); <p>Q&A:</p> <ul style="list-style-type: none">- najwięcej liczników smart ma Energa ok. 1 mln inteligentnych, pilotaże były w Tauronie i PGE;- w 2023-2028 będzie zapotrzebowanie na ok. 2 mln liczników smart rocznie, spółka nie będzie się specjalnie przygotowywać na ten czas, bo rozwój ma być stopniowy;- spółka ma powyżej 70% udziału w rynku liczników energii, spółka myśli o eksporcie;- konkurencja w licznikach energii w Polsce podobna do tej w Europie;- wg. MŚiK maksymalna cena 370 PLN/punkt, czyli zostanie 270 PLN/szt. na sam licznik, a spółka do Energii dostarcza liczniki średnio po 230 PLN/szt. Także cena jest atrakcyjna pod względem generowanej marży;

- okres legalizacji liczników to 8 lat, rozmowy są o 12 latach z ministerstwem, ale wymianę liczników determinuje zmiana technologii, a nie legalizacja;
- dla spółki wyzwaniem zbudowanie przychodów na rynkach eksportowych;
- wpływy z TA 6 mln PLN w 2020 (w tym woda i ciepło 3,5 mln PLN, 1,5 mln segment energii)
- przychody z rynku mocy w 2020 ? Ile w 2021 ? 10 mln PLN w 1Q'21, a w 2020 było to prawie 100 mln PLN;
- ceny materiałów/logistyki i dostępność komponentów ? problemy dotyczą wszystkich
- wzrost wynagrodzeń ? w 2020 +1% r/r (202 MPLN), w 2021 roku będzie większy (kilka procent);
- w e.e. w 2021 wyzwaniem załatać dziurę po rynku mocy, ale są kontrakty z Energa i PGE+ eksport;
- 2021-2022 to w energii lata przejściowe i wzrost od 2023;

PCF

Darmowa wersja próbna nowej gry "Outriders" została pobrana 2 miliony razy w ciągu tygodnia - podała spółka na Twitterze. Premiera gry zaplanowana jest na 1 kwietnia.

CI Games

Premiera "Sniper Ghost Warrior Contracts 2" odbędzie się 4 czerwca 2021 r. - poinformował CI Games. Premiera objąć ma wersję na platformy PlayStation 5, Xbox Series X/S, PlayStation 4, XboxOne oraz PC.

"Najnowszy 'Snajper' ukaże się na nową generację konsol i wykorzysta ich możliwości techniczne. Widzimy coraz większy udział w sprzedaży premierowych gier na najnowsze platformy, a z drugiej strony dostępnych dotychczas gier jest wciąż niewiele. Jestem przekonany, że jednoczesna premiera na wszystkie duże konsole stacjonarne oraz PC przełoży się pozytywnie na nasze wyniki" - napisał w komunikacie prasowym prezes Marek Tymiński.

Medicalgorithmics

Medicalgorithmics zdecydował o niekontynuowaniu prac rozwojowych nad urządzeniem PocketECG 12Ch. Aktualizacja wartości aktywów przypisanych do projektu obniży wynik 2020 roku o 3,1 mln PLN. "Decyzja zarządu jest podyktowana dążeniem do optymalizacji wykorzystania posiadanych zasobów i kompetencji. W ocenie zarządu w najlepszym interesie spółki jest skierowanie środków i działań operacyjnych na projekty, które mają w krótkim i średnim horyzoncie czasowym największą szansę na szybką komercjalizację" - napisano w komunikacie.

Getin Holding

Odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w białoruski Idea Bank obniży skonsolidowany wynik Getin Holding w 2020 r. o 26,4 mln PLN. Wynik jednostkowy zostanie obciążony odpisem w wysokości 87,8 mln PLN.

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzysztof Tkocz

Dyrektor Wydziału
tel. (+48) 501 238 443
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl
strategia, chemia, przemysł, energetyka

Michał Fidelus

Analityk rynku akcji
tel. (+48) 666 073 972
e-mail: michal.fidelus@bdm.pl
banki, finanse

Adrian Górniak

Analityk rynku akcji
tel. (+48) 668 516 977
e-mail: adrian.gorniak@bdm.pl
deweloperzy, handel, media

Krzysztof Tkocz

Młodszy analityk rynku akcji
tel. (+48) 516 086 705
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl
gry komputerowe

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału
tel. (022) 62-20-848
e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854
e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855
e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl

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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 05.03.2021 roku, 07:38 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 dodatniej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakiegokolwiek strategii inwestycyjnej dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatniej 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 jakiegokolwiek 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, z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora do celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.