

Redaktor wydania: Adrian Górniak / Michał Fidelus

KOMENTARZ PORANNY

Spółki technologiczne największym przegrany

Pierwsza sesja nowego tygodnia na rodzimym parkiecie przebiegała pod dyktando byków, WIG20 zakończył dzień wzrostem 1,3% zatrzymując się na poziomie 1965,3 pkt. obroty na polskich blue chipach wyniosły 890 mln PLN. W gronie spółek najsilniej zwyżkujących, znalazły się m.in. PKN Orlen 4,6%, PZU 3,7% oraz CCC 3,4%. Z drugiej strony znalazły się takie walory jak Orange - 1,8%, JSW oraz Dino straciły po -1,0%. Wzrostami również zakończyły się notowania mWIG40 i sWIG80, które tego dnia zyskały odpowiednio: 0,9%/0,7%. Na europejskich parkietach dominował kolor zielony, DAX zakończył dzień solidną zwyżką 3,3%, CAC40 urosł o 2,1% a FTSE100 +1,4%. Poniedziałkowe notowania na Wall Street przyniosły wzrost Dow Jones o 1,0%, ale pozostałe indeksy zakończyły dzień spadkami. Kolejny raz pod presją podaży znalazły się akcje spółki technologicznych, Nasdaq zakończył dzień zniżką 2,4% i tym samym znalazł się na najniższym poziomie od dwóch miesięcy (spadek o 10% od szczytu z 12 lutego). Również S&P500 znalazło się pod wodą a jego przecena sięgnęła 0,5%. Na rynkach azjatyckich Shanghai Composite Index traci 0,4%, natomiast Nikkei idzie w górę o 0,9%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na zielono.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKN Orlen/Lotos:** Spółki płyną na fali drożęcej ropy. (Parkiet)
- **Banki:** Czołowy polski bank szykuje ujemną stawkę depozytów. (Rzeczpospolita)
- **Mabion:** Spółka otrzymała od trzech znaczących akcjonariuszy deklaracje zapisów na akcje serii U.
- **Amica:** Szacunkowe wyniki brutto w '20 wyniosły 194 mln PLN;
- **Artifex Mundi:** Spółka szacuje 3,4 mln PLN przychodów w lutym (+104% r/r) [komentarz BDM];
- **AB:** Grupa liczy na dalszy wzrost marż w kolejnych okresach i rosnący popyt.
- **Tauron:** Co spółka zrobi z ciepłowniami? (Parkiet)
- **Wielton:** W okresie I-II spółka zarejestrowała 481 nowych przyczep i naczip (-2% r/r).
- **Ryvu Therapeutics:** Spółka ma umowę na I fazę badania klinicznego RVU120 w guzach litych.
- **Dom Development:** Euro Styl wprowadził do sprzedaży 90 mieszkań w Gdańsku.
- **ZPUE:** MetLife OFE i PKO BP Bankowy OFE nie sprzedadzą akcji ZPUE w wezwaniu po aktualnej cenie.
- **Protektor:** Spółka wchodzi w buty smart. (Puls Biznesu).

WYKRES DNIA

Trwa dobra passa spółek paliwowych. PKN Orlen zanotował wczoraj 3 wzrostową sesję z rzędu (tym razem +5%) i znajduje się obecnie najwyższej od czerwca'20.

PKN Orlen - daily



PKN Pl Equity (Polski Koncern Naftowy ORLEN SA) Graph 2084 Daily 09MAR2020-09MA Copyright © 2021 Bloomberg Finance L.P. 09-Mar-2021 07:10:21
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 8 marca 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 965,3	1,3%	-0,9%
WIG30	2 335,2	1,3%	1,0%
mWIG40	4 336,9	0,9%	9,1%
sWIG80	17 879,6	0,7%	11,1%
WIG	58 332,3	1,2%	2,3%
NC Index	520,2	1,1%	5,1%
WIG Banki	5 493,0	1,8%	15,3%
WIG Bud	3 979,5	-0,1%	8,7%
WIG Chemia	8 623,4	-0,1%	12,0%
WIG Dew	2 595,3	0,2%	8,8%
WIG Energia	2 097,9	1,7%	2,8%
WIG Games	27 170,1	1,5%	-5,9%
WIG IT	3 929,5	0,1%	1,7%
WIG Media	6 019,9	-0,6%	-0,4%
WIG Paliwa	5 569,5	2,7%	12,4%
WIG Spoż	4 073,9	-1,5%	11,9%
WIG Surowce	5 869,5	1,3%	4,3%
WIG Telco	916,1	-0,9%	-6,2%
DAX	14 380,9	3,3%	4,8%
FTSE100	6 719,1	1,3%	4,0%
CAC40	5 903,0	2,1%	6,3%
BUX	43 540,4	0,6%	3,6%
S&P500	3 821,4	-0,5%	1,7%
DJIA	31 802,4	1,0%	3,9%
Nasdaq Comp	12 609,2	-2,4%	-2,2%
Bovespa	110 611,6	-4,0%	-7,1%
Nikkei225	28 743,3	-0,4%	4,7%
Shanghai Comp.	3 421,4	-2,3%	-1,5%
S&P/ASX 200	6 739,6	0,4%	2,3%
EUR/PLN	4,59	0,1%	0,5%
USD/PLN	3,87	0,6%	3,7%
CHF/PLN	4,14	0,1%	-1,9%
EUR/USD	1,19	-0,5%	-3,0%
USD/JPY	108,88	0,5%	5,4%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 944	13	0,67%
Kurs zamknięcia	1 965	26	1,34%
Kurs min.	1 939	14	0,73%
Kurs max.	1 969	16	0,82%
Wolumen obrotu	24 567	-1 386	-5,34%
Otwarte pozycje	39 230	-375	-0,95%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 950,85	1 944,49	1 968,14	1 965,25	1,3%	1 020
WIG30	2 319,73	2 311,22	2 337,93	2 335,24	1,3%	1 076
MWIG40	4 308,22	17 801,60	17 895,49	4 336,93	0,9%	166
sWIG80	17 811,01	4 307,15	4 341,87	17 879,64	0,7%	57
WIG-PL	59 284,57	59 284,57	59 528,28	59 528,28	1,2%	1 252
WIG	57 946,68	57 814,78	58 374,79	58 332,29	1,2%	1 279

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	24,26	3 167	-0,2%	43,0%
Allegro	63,54	65 018	-0,7%	-25,0%
Asseco Poland	65,90	5 470	0,3%	-3,2%
CCC	97,86	5 369	3,4%	11,8%
CD Projekt	232,00	23 352	0,0%	-15,5%
Cyfrowy P.	28,08	17 958	-0,4%	-7,3%
Dino	242,40	23 765	-1,0%	-16,2%
JSW	33,96	3 987	-1,0%	30,9%
KGHM	187,85	37 570	1,4%	2,7%
Lotos	47,22	8 730	2,7%	13,9%
LPP	7 800,00	14 449	-0,3%	-5,9%
Orange	6,24	8 189	-1,8%	-5,3%
Pekao	72,64	19 066	1,7%	18,9%
PGE	6,74	12 606	1,9%	3,7%
PGNIG	5,85	33 826	-0,8%	5,6%
PKN Orlen	66,66	28 511	4,5%	15,5%
PKOBP	31,84	39 800	2,4%	10,9%
PZU	31,56	27 253	3,7%	-2,5%
Santander Polska	218,60	22 339	1,6%	17,7%
Tauron	2,63	4 602	3,0%	-3,5%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	544,00	1 285	2,6%	14,8%	Famur	2,63	1 512	6,3%	16,9%
Amica	153,80	1 196	1,7%	4,8%	GPW	45,00	1 889	1,1%	-1,5%
Amrest	32,60	7 157	1,9%	17,7%	GTC	6,80	3 302	1,5%	-5,6%
Asseco SEE	39,70	2 060	-0,5%	-7,7%	Handlowy	40,75	5 324	0,6%	15,9%
Azoty	31,10	3 085	-0,3%	13,3%	ING BSK	183,20	23 834	1,8%	7,1%
Benefit Sys.	810,00	2 344	0,6%	-2,9%	Inter Cars	314,00	4 449	1,3%	33,1%
Biomed-L.	8,84	550	0,5%	-1,3%	Kernel	52,50	4 412	-3,3%	6,5%
BNP Paribas	67,60	9 966	-0,3%	6,3%	Kęty	502,00	4 834	0,6%	2,1%
Budimex	309,00	7 889	-1,0%	0,5%	Kruk	183,90	3 496	2,7%	29,5%
Celon Pharm	48,60	2 187	4,2%	19,9%	Livechat	117,00	3 013	-0,8%	11,4%
Ciech	35,85	1 889	0,1%	11,3%	Mabion	73,00	1 002	15,9%	251,8%
CI Games	1,45	265	0,7%	11,9%	mBank	239,40	10 143	0,6%	33,6%
Comarch	202,00	1 643	-0,5%	3,9%	Mercator	353,00	3 743	-1,7%	-16,4%
Cormay	1,34	112	-7,9%	16,1%	Millennium	4,12	4 996	1,7%	25,9%
Datawalk	195,50	955	0,3%	1,8%	Neuca	720,00	3 207	1,7%	10,6%
Develia	2,44	1 092	-0,4%	23,9%	PKP Cargo	19,90	891	11,2%	45,3%
Dom Dev.	121,00	3 073	0,8%	6,1%	PlayWay	576,00	3 802	4,0%	-9,0%
Echo	4,41	1 820	1,4%	9,2%	TEN	506,00	3 677	1,3%	-8,2%
Enea	6,50	2 869	0,6%	-0,5%	WP.PL	91,60	2 668	-0,7%	-1,5%
Eurocash	13,55	1 886	-0,3%	-3,6%	XTB	16,15	1 896	0,9%	-9,8%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	68,6	-1,1%	7,7%	3,7%	32,4%	99,6%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	16,9	1,8%	3,7%	6,3%	-11,7%	86,7%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	16,3	-0,8%	1,1%	3,8%	-14,5%	87,4%
CO2 [EUR/t]	39,1	0,3%	5,4%	4,9%	19,9%	67,0%
Węgiel ARA [USD/t]	65,6	0,7%	0,1%	-0,5%	-5,3%	39,2%
Miedź LME [USD/t]	9 019,0	1,2%	-0,8%	-1,3%	16,4%	61,4%
Aluminium LME [USD/t]	2 161,8	-0,7%	2,2%	0,6%	9,5%	30,0%
Cynk LME [USD/t]	2 762,0	0,3%	-1,3%	-0,5%	1,2%	40,5%
Ołów LME [USD/t]	1 958,0	-1,3%	-4,8%	-4,0%	-0,9%	3,7%
Stal HRC [USD/t]	1 264,0	0,3%	0,3%	0,0%	25,8%	117,9%
Ruda żelaza [USD/t]	171,2	-0,8%	-0,3%	3,3%	9,8%	95,9%
Węgiel koksujący [USD/t]	122,7	-2,7%	-8,3%	-6,4%	13,8%	-20,5%
Złoto [USD/oz]	1 689,2	-0,7%	-2,2%	-2,6%	-10,8%	1,0%
Srebro [USD/oz]	25,3	0,2%	-5,1%	-5,1%	-4,0%	48,9%
Platyna [USD/oz]	1 152,9	1,8%	-3,1%	-3,4%	7,7%	33,2%
Pallad [USD/oz]	2 310,5	-0,7%	-1,5%	0,0%	-5,8%	-6,0%
Bitcoin USD	54 374,5	10,8%	11,9%	19,1%	90,2%	603,0%
Pszenica [USD/bu]	646,5	-1,1%	0,4%	-1,3%	0,9%	24,0%
Kukurydza [USD/bu]	562,3	0,0%	2,7%	1,2%	16,2%	50,2%
Cukier ICE [USD/lb]	16,2	-1,2%	-0,1%	-1,5%	10,4%	21,6%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 09SEP2020-09MAR2021
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 09SEP2020-09MAR2021
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Banki Czołowy polski bank szykuje się do wprowadzenia ujemnej stawki depozytów lub prowizji dla klientów indywidualnych. (Rzeczpospolita)

PKN Orlen/Lotos Orlen i Lotos płyną na fali drożącej ropy. Kursy akcji obu koncernów są najwyższe od kilku miesięcy. W ocenie analityków o dalszy szybki i istotny wzrost notowań będzie jednak trudno. (Parkiet)

Mabion Mabion otrzymał od trzech znaczących akcjonariuszy - Glatton, Twiti Investments oraz Polfarmex - nieodwołalne i bezwarunkowe deklaracje udziału w procesie budowania księgi popytu oraz złożenia zapisów na akcje serii U. Według informacji na stronie spółki, Glatton kontroluje obecnie 7,3% kapitału zakładowego Mabionu, Twiti Investments 17,3%, a Polfarmex 10,5%.

Amica Wg szacunkowych danych za '20, grupa wypracowała ok. 3,07 mld PLN przychodów, ok. 201 mln PLN EBIT i 194 mln PLN zysku brutto.

Artifex Mundi W lutym 2021 r. spółka rozpoznała 3,4 mln PLN przychodów ze sprzedaży produktów, co oznacza wzrost o 104% w porównaniu do analogicznego okresu 2020 roku.

W ocenie dewelopera gier na wzrost raportowanych przychodów w analizowanym okresie wpływ miały m.in. następujące czynniki:

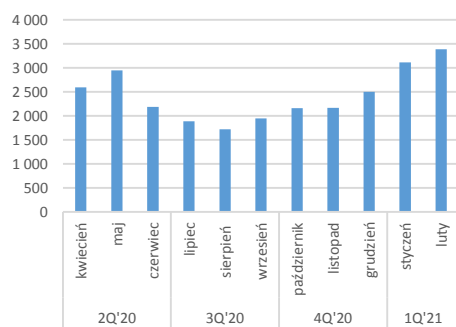
- wzrost przychodów w segmencie free-to-play o 1 534 tys. PLN, z czego przychody z aplikacji Unsolved wyniosły 1 402 tys. PLN a przychody z aplikacji Bladbound wyniosły 281 tys. PLN (wzrost o 132 tys. PLN r/r). Wzrost przychodów z aplikacji Unsolved jest wynikiem rozpoczęcia regularnych kampanii marketingowych mających na celu akwizycję nowych graczy;
- wzrost sprzedaży wersji gier HOPA na konsole (o 78% w porównaniu do analogicznego okresu 2020 roku), przekładający się na wyższy udział sprzedaży gier na konsole w całkowitej sprzedaży grupy;
- istotny wpływ na przychody grupy w analizowanym okresie miało również umocnienie PLN wobec USD, przekładające się na spadek raportowanych w PLN przychodów grupy o 5%.

Szacunkowe przychody za luty 2021 [tys. PLN]

	Luty 2021	Luty 2020	zmiana r/r	zmiana r/r [%]
Przychody ze sprzedaży produktów	3 386	1 664	1 722	104%
Gry HOPA	1 638	1 476	162	11%
Gry premium	64	38	26	68%
Gry F2P	1 684	150	1 534	1 025%
Koszty akwizycji graczy	1 020	29	991	-

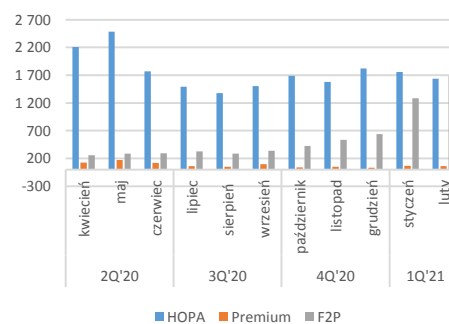
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Przychody [tys.PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Przychody w podziale na segmenty [tys.PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Pozytywne. Luty dla spółki mimo, iż był o 3 dni krótszy od stycznia (10%), okazał się kolejnym rekordowym okresem, w którym wygenerowała 3,4 mln PLN (+8,8 m/m). O 1025% r/r i 31% m/m urosł segment F2P (1,7 mln PLN), z czego „Unsolved” stanowił 1,4 mln PLN (+57% m/m) a „Bladbound” 0,3 mln PLN (-29% m/m). Na UA w tym okresie wydano 1,0 mln PLN - łącznie „Unsolved” + „Bladbound” (KPI poprawiły się na tyle, że uzasadniały testowe kampanie). Jesteśmy pozytywnie zaskoczeni dynamikami gry „Unsolved”, której przychody m/m urosły o 57% mimo o 3 dni (10%) krótszego miesiąca.

Wielton Wielton zarejestrował w okresie styczeń-luty 481 nowych przyczep i nacze (-2,2% r/r) - podał Polski Związek Przemysłu Motorowego, powołując się na dane CEP. Udział firmy w rynku wyniósł w tym okresie 12,35% wobec 17,21% w analogicznym okresie 2020 r.

Ryvu Therapeutics	Ryvu Therapeutics zawarło z firmą Covance umowę na przeprowadzenie I fazy badania (eskalacja dawki) w ramach badania fazy I/II cząsteczki RVU120 u pacjentów z guzami łitymi. Szacowany koszt umowy to 2,2 mln euro, czyli ok. 10,2 mln PLN.
Tauron	Co Tauron zrobi z ciepłowniami? Katowicki koncern analizuje przyszłość biznesu ciepłowniczego. W międzyczasie dowiemy się, kto pokieruje dalej spółką. (Parkiet)
Protector	Protector wchodzi w buty smart. Za pięć lat inteligentne obuwie specjalistyczne ma stanowić jedną czwartą sprzedaży firmy. Na pierwszy ogień poszli strażacy.
AB	Grupa widzi potencjał do dalszego wzrostu marż w kolejnych okresach, poinformowali przedstawiciele spółki. AB oczekuje na dalszy wzrost popytu i przyspieszenie cyfryzacji całych gospodarek. Grupa jest też zainteresowana akwizycjami na rynku również w krajach sąsiadujących z Polską i będzie kontynuować inwestycje związane z e-commerce i sztuczną inteligencją.
ZPUE	MetLife OFE oraz PKO BP Bankowy OFE oceniają, że cena za akcje ZPUE zaproponowana w wezwaniu nie odzwierciedla wartości godziwej akcji i w związku z tym fundusze te nie sprzedadzą akcji w wezwaniu.
Dom Development	Euro Styl z Grupy Dom Development wprowadził do sprzedaży 90 mieszkań na osiedlu Dynamika w Gdańsku. Przekazanie mieszkań planowane jest na ostatni kwartał 2022 r.

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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 09.03.2021 roku, 07:35 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 wahanom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, 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 jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty 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 odnoszonymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zażądań - informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi - informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-ryнку>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.