

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Spokojny początek tygodnia

Nowy tydzień na GPW rozpoczął się w dobrych nastrojach, jednak wraz z upływem czasu optymizm inwestorów stawał się coraz mniej przekonujący. Ostatecznie główne indeksy zakończyły dzień w okolicach poprzedniego zamknięcia. WIG20 spadł -0,2%, WIG wzrósł 0,1%, za to wyraźnie mocniejsze były małe i średnie spółki (mWIG40 i sWIG80 wzrosły po 1,0%). Wśród blue-chipów negatywnie wyróżniło się Allegro (-1,6%), JSW (-3,2%) oraz Dino (-1,7%), a pozytywnie CD Projekt (1,5%) oraz PZU (1,1%). Na szerokim rynku bardzo dużymi wzrostami przy wysokich obrotach wyróżniły się Mabion (24,5%), Biomed-Lublin (20,4%) oraz Bioton (19,1%). Mieszane nastroje były widoczne także na innych rynkach europejskich. DAX spadł -0,3%, a CAC i FTSE po -0,2%. Z kolei w USA – po niezbyt przekonującym początku – indeksy ostatecznie zanotowały wzrosty. S&P wzrósł 0,7%, a Nasdaq 1,1%. Agencja Bloomberg poinformowała, że administracja Joe Bidena przygotowuje kompleksowy projekt podwyżek podatków. Kluczowe w tym tygodniu wydaje się jednak posiedzenie FOMC w środę wieczorem. Dzisiaj z rana NIKKEI rośnie 0,5%, a kontrakty terminowe na S&P są w okolicach wczorajszego zamknięcia.

Michał Fidelus

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Tauron:** Spółka zawiąże rezerwę na 1,1 mld PLN związaną z blokiem 910 MW w Jaworznie;
- **Bowim:** Spółka miała wstępnie 17,5 mln PLN zysku netto w 2020 r.;
- **R22:** Spółka w roku obrotowym 2019/2020 osiągnęła 37,9 mln PLN zysku netto;
- **PKN Orlen:** Orlen Unipetrol wybuduje instalację DCPD za 145 mln PLN;
- **Allegro:** Spółka od 8 kwietnia wprowadza ofertę Smart! dla produktów z Niemiec i Czech;
- **Ciech:** Ciech Pianki obserwuje wysoki popyt na produkty w '21; trudności w dostępie do surowców;
- **Torpol:** Spółka spodziewa się w '21 utrzymania marży brutto r/r, chce wypłacić dywidendę;
- **Torpol:** NN Investment Partners TFI ma poniżej 5% w spółce;
- **Budimex:** Zarząd spółki rekomenduje 16,7 PLN dywidendy na akcję;
- **TIM:** Zarząd spółki z prezesem K. Foltą powołany na kolejną kadencję;
- **Immofinanz:** Spółka ogłosiła wykup akcji S Immo po 18,04 EUR za akcję;
- **Auto Partner:** Grupa chce wypłacić 0,1 PLN dywidendy na akcję;
- **Open Finance:** Spółka planuje sprzedać akcje Open Brokers i Open Life TU Życie;
- **VRG:** Grupa uruchomiła nowy sklep online dla marki Vistula, planuje aplikację;
- **Celon Pharma:** Zarząd spółki zdecydował ws. emisji do 15 mln akcji w ramach kapitału docelowego;
- **Echo Investment:** Echo rozpoczęło budowę kompleksu biurowego Brain Park w Krakowie;
- **Mabion:** Spółka ma umowy objęcia wszystkich oferowanych akcji serii U.

WYKRES DNIA

Na wczorajszej sesji WIG-Leki zyskał aż 15% i zanotował 7 wzrostową sesję z rzędu. Tym samym indeks jest obecnie na historycznych szczytach.

WIG Leki - daily



WIG Leki Index (ISE ISE Pharmaceuticals Index) Graph 2016: Daily 01ANX016-10PHR Copyright 2021 Bloomberg Finance L.P. 16-Mar-2021 06:51:08

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 15 marca 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 001,2	-0,2%	0,9%
WIG30	2 378,6	-0,2%	2,8%
mWIG40	4 460,7	1,0%	12,2%
sWIG80	18 224,4	1,0%	13,2%
WIG	59 528,4	0,1%	4,4%
NC Index	525,7	0,7%	6,2%
WIG Banki	5 526,4	0,2%	16,0%
WIG Bud	3 986,6	0,4%	8,9%
WIG Chemia	8 605,8	0,1%	11,8%
WIG Dew	2 671,5	1,8%	12,0%
WIG Energia	2 108,5	0,2%	3,3%
WIG Games	26 651,2	0,9%	-7,7%
WIG IT	4 034,9	0,5%	4,4%
WIG Media	6 351,1	1,2%	5,1%
WIG Paliwa	5 655,2	-0,7%	14,1%
WIG Spoż	4 199,2	0,4%	15,3%
WIG Surowce	5 844,3	-1,4%	3,9%
WIG Telco	942,4	-0,1%	-3,5%
DAX	14 461,4	-0,3%	5,4%
FTSE100	6 749,7	-0,2%	4,5%
CAC40	6 036,0	-0,2%	8,7%
BUX	43 711,8	-0,2%	4,0%
S&P500	3 968,9	0,7%	5,7%
DJIA	32 953,5	0,5%	7,7%
Nasdaq Comp	13 459,7	1,0%	4,4%
Bovespa	114 850,7	0,6%	-3,5%
Nikkei225	29 767,0	0,2%	8,5%
Shanghai Comp.	3 419,9	-1,0%	-1,5%
S&P/ASX 200	6 773,0	0,1%	2,8%
EUR/PLN	4,59	0,1%	0,4%
USD/PLN	3,85	0,3%	3,0%
CHF/PLN	4,14	0,4%	-1,9%
EUR/USD	1,19	-0,2%	-2,4%
USD/JPY	109,15	0,1%	5,7%

FW20

	Wartość	Zmiana
Kurs otwarcia	2 009	17
Kurs zamknięcia	2 002	-3
Kurs min.	1 996	13
Kurs max.	2 030	15
Wolumen obrotu	29 844	10 340
Otwarte pozycje	41 102	493

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 012,38	1 997,76	2 029,17	2 001,24	-0,2%	673
WIG30	2 389,97	2 374,29	2 409,46	2 378,60	-0,2%	721
MWIG40	4 435,56	18 091,43	18 236,15	4 460,72	1,0%	396
SWIG80	18 091,43	4 433,24	4 471,14	18 224,44	1,0%	77
WIG-PL	61 218,52	60 725,61	61 218,52	60 725,61	0,1%	1 172
WIG	59 607,82	59 432,71	60 089,60	59 528,38	0,1%	1 188

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	23,90	3 120	0,2%	40,8%
Allegro	63,65	65 130	-1,6%	-24,9%
Asseco Poland	68,00	5 644	0,6%	-0,1%
CCC	94,60	5 191	-0,7%	8,1%
CD Projekt	229,90	23 140	1,5%	-16,3%
Cyfrowy P.	29,10	18 611	0,2%	-3,9%
Dino	254,60	24 961	-1,7%	-12,0%
JSW	32,91	3 864	-3,2%	26,8%
KGHM	187,40	37 480	-1,3%	2,4%
Lotos	47,07	8 702	-0,7%	13,6%
LPP	8 530,00	15 801	0,6%	3,0%
Orange	6,34	8 320	-0,5%	-3,8%
Pekao	74,12	19 454	0,9%	21,3%
PGE	6,75	12 621	0,1%	3,8%
PGNIG	5,90	34 092	-0,1%	6,5%
PKN Orlen	68,36	29 238	-1,1%	18,4%
PKOBP	32,22	40 275	0,3%	12,2%
PZU	33,78	29 170	1,0%	4,4%
Santander Polska	217,00	22 175	-0,7%	16,9%
Tauron	2,65	4 648	0,8%	-2,6%

mWIG40				Surowce												
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R		
11 bit st.	520,00	1 228	2,0%	9,7%	Famur	2,48	1 425	-0,6%	10,2%	Ropa Brent [USD/bbl]	68,4	-1,2%	0,2%	3,4%	32,0%	127,5%
Amica	145,80	1 134	0,3%	-0,7%	GPW	46,40	1 948	1,0%	1,5%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	18,4	-1,3%	8,9%	15,7%	-3,9%	88,7%
Amrest	34,20	7 509	1,3%	23,5%	GTC	6,86	3 331	2,4%	-4,7%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	17,9	-2,9%	9,7%	13,9%	-6,3%	94,8%
Asseco SEE	40,50	2 102	1,0%	-5,8%	Handlowy	39,90	5 213	-0,3%	13,5%	CO2 [EUR/t]	42,3	-1,1%	8,2%	13,6%	29,8%	93,2%
Azoty	31,15	3 090	-0,2%	13,5%	ING BSK	185,00	24 069	0,0%	8,2%	Węgiel ARA [USD/t]	66,4	0,4%	1,2%	0,7%	-4,2%	42,4%
Benefit Sys.	820,00	2 373	0,6%	-1,7%	Inter Cars	337,00	4 775	2,7%	42,8%	Miedź LME [USD/t]	9 164,3	0,7%	1,6%	0,3%	18,3%	68,2%
Biomed-L	14,15	881	20,4%	57,9%	Kernel	55,70	4 681	0,5%	13,0%	Aluminium LME [USD/t]	2 192,8	2,1%	1,4%	2,0%	11,1%	31,9%
BNP Paribas	69,60	10 260	-0,6%	9,4%	Kęty	509,00	4 901	-0,2%	3,6%	Cynk LME [USD/t]	2 838,8	2,0%	2,8%	2,3%	4,0%	44,0%
Budimex	308,00	7 863	-0,6%	0,2%	Kruk	194,00	3 688	-0,5%	36,6%	Ołów LME [USD/t]	1 938,5	0,1%	-1,0%	-4,9%	-1,9%	11,7%
Celon Pharm	51,90	2 336	2,8%	28,0%	Livechat	120,20	3 095	-1,2%	14,5%	Stal HRC [USD/t]	1 258,0	0,0%	-0,5%	-0,5%	25,2%	120,7%
Ciech	35,60	1 876	0,1%	10,6%	Mabion	116,40	1 598	24,5%	461,0%	Ruda żelaza [USD/t]	165,5	-1,0%	-4,3%	-0,1%	6,2%	84,0%
CI Games	1,46	267	4,1%	12,7%	mBank	235,00	9 956	0,0%	31,1%	Węgiel koksujący [USD/t]	110,2	-8,9%	-10,2%	-15,9%	2,3%	-30,8%
Comarch	212,00	1 724	1,0%	9,0%	Mercator	396,00	4 199	0,3%	-6,2%	Złoto [USD/oz]	1 735,9	0,5%	3,3%	0,1%	-8,4%	16,3%
Cormay	1,45	122	7,0%	25,7%	Millennium	3,96	4 799	-1,6%	21,0%	Srebro [USD/oz]	26,3	1,4%	4,3%	-1,5%	-0,3%	103,9%
Datawalk	205,00	1 002	1,5%	6,8%	Neuca	714,00	3 180	-0,1%	9,7%	Platyna [USD/oz]	1 220,5	1,2%	6,0%	2,3%	14,0%	85,8%
Develia	2,46	1 101	1,0%	24,9%	PKP Cargo	19,44	871	4,0%	41,9%	Pallad [USD/oz]	2 369,6	0,6%	2,6%	2,6%	-3,4%	54,0%
Dom Dev.	136,00	3 454	4,6%	19,3%	PlayWay	562,00	3 709	-1,1%	-11,2%	Bitcoin USD	53 663,6	-5,8%	5,6%	17,5%	87,7%	955,9%
Echo	4,53	1 869	0,7%	12,1%	TEN	500,00	3 634	0,1%	-9,3%	Pszemica [USD/bu]	642,5	1,7%	-0,6%	-1,9%	0,3%	29,0%
Enea	6,50	2 869	0,2%	-0,5%	WP.PL	97,60	2 849	1,2%	4,9%	Kukurydza [USD/bu]	551,3	0,4%	-2,4%	-0,8%	13,9%	56,4%
Eurocash	14,08	1 959	4,3%	0,2%	XTB	18,15	2 131	6,1%	1,4%	Cukier ICE [USD/lb]	16,1	-0,1%	-0,5%	-2,0%	9,8%	33,3%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 16SEP2020-16MAR2021

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

16-Mar-2021 06:45:40

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 16SEP2020-16MAR2021

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

16-Mar-2021 06:45:57

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

R22	Spółka w roku obrotowym 2019/2020 (miała 314,9 mln PLN przychodów, 58,2 mln PLN EBIT oraz 37,9 mln PLN zysku netto.
Bowim	Spółka w 2020 roku miała 1,2 mld PLN przychodów, 28,3 mln PLN EBIT oraz 17,5 mln PLN zysku netto – wstępne dane.
Tauron	<p>Tauron zawiąże w jednostkowych wynikach za 2020 rok rezerwę na 1,1 mld PLN wynikającą z realizacji wieloletniej umowy zakupu energii elektrycznej wytwarzanej w bloku 910 MW w Jaworznie.</p> <p>Połowa gospodarstw domowych, które zdecydowały się w ubiegłym roku na uruchomienie instalacji fotowoltaicznych we współpracy z Grupą Tauron, sfinansowała to przedsięwzięcie z darmowego lub niskoprocentowanego kredytu.</p> <p>Tauron Polska Energia wprowadził do oferty instalacje fotowoltaiczne przeznaczone dla rolników. Oferta zawiera mechanizm finansowania fotowoltaiki kredytem ratalnym udzielanym przez bank, z którym współpracuje Tauron.</p>
PKN Orlen	<p>Orlen Unipetrol - czeska spółka z Grupy Orlen - wybuduje w zakładzie w Litwinowie instalację do produkcji dicyklopentadienu, kosztem ok. 145 mln PLN (831 mln CZK). Budowa ma zakończyć się w 2H'22, a planowana produkcja osiągnie do 26 tys. ton DCPD rocznie, co będzie stanowiło ok. 25% całkowitych mocy w Europie.</p> <p>Stacje ładowania pojazdów elektrycznych Energi dołączą do sieci Orlen Charge, podał PKN Orlen. Dzięki temu, po skonfigurowaniu nowych urządzeń będzie ona obejmować łącznie ponad 400 obiektów. Tym samym Grupa Orlen stanie się liderem elektromobilności w Polsce pod względem infrastruktury ładowania.</p>
Ciech	Ciech Pianki, produkująca przede wszystkim pianki poliuretanowe stosowane w przemyśle meblarskim, ocenia, że wysoki popyt na produkty, który pojawił się w drugiej połowie ub. roku, utrzymuje się również na początku 2021 r. Firma dostrzega jednak trudności w dostępie do surowców. Ciech Pianki spodziewa się, że dzięki produkcji maseczek może zwiększyć w tym roku przychody o kilka procent.
Torpol	<p>Torpol spodziewa się w 2021 roku utrzymania marży brutto r/r, chce wypłacić dywidendę. Spółka chciałaby pozyskać w 2021 roku kontrakty o wartości 1-1,5 mld PLN.</p> <p>Fundusze inwestycyjne zarządzane przez NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zmniejszyły zaangażowanie w Torpolu do 4,96% głosów na WZ.</p>
Allegro	Allegro od 8 kwietnia wprowadza ofertę Smart! dla produktów wysyłanych do Polski z Niemiec i Czech. Przesyłki z zagranicy będą realizowały firmy DPD i UPS.
Auto Partner	Zarząd Auto Partner rekomenduje wypłatę 0,1 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2020 rok. Łącznie do akcjonariuszy miałyby trafić 13,1 mln PLN.
Talanx	Grupa ubezpieczeniowa Talanx chce z zysku osiągniętego w 2020 roku wypłacić 1,5 EUR dywidendy na akcję.
TIM	Rada nadzorcza TIM powołała do zarządu Krzysztofa Foltę, powierzając mu funkcję prezesa.
Budimex	Zarząd Budimeksu rekomenduje wypłatę 16,7 PLN dywidendy na akcję.
J.W. Construction	J.W. Construction Holding uzyskał prawomocne pozwolenie na budowę lokali w inwestycji Osiedle Horizon w Gdańsku. W ramach inwestycji wybudowanych zostanie łącznie 629 mieszkań o powierzchni od 26 do 98 m ² .
Echo Investment	Echo Investment rozpoczęło budowę kompleksu biurowego Brain Park w Krakowie. Pierwszy etap inwestycji zostanie oddany w 3Q'22. Projekt docelowo będzie miał 43 tys. m ² .
Open Finance	Open Finance planuje sprzedać spółkę Open Brokers oraz 49% akcji w kapitale zakładowym Open Life Towarzystwo Ubezpieczeń Życie.
Getin Noble Bank	Aplikacje bankowe Getin Mobile i Noble Mobile zostały zintegrowane z Huawei Mobile Services.
Banki	UOKiK ostrzega banki przed wprowadzeniem ujemnych stawek depozytów. - Rzeczpospolita
Immofinanz	Immofinanz ogłosił wezwanie na wszystkie akcje S Immo, które nie są jego własnością - tj. 51 476 105 akcji, stanowiących 69,93% w kapitale zakładowym, po cenie 18,04 EUR za akcję.
VRG	Grupa VRG uruchomiła nowy sklep online i niebawem ruszy ze sprzedażową aplikacją mobilną dla marki Vistula. Grupa chce pobić w tym roku rekord przychodów w kanale online.
Work Service	GI International wzywa do sprzedaży 32.329.628 akcji Work Service, stanowiących 49,29% akcji, po 1,45 PLN za sztukę.

Celon Pharma	Zarząd Celon Pharma zdecydował w sprawie emisji nie więcej niż 15 mln akcji serii D w ramach docelowego podwyższenia kapitału zakładowego.
Mabion	Mabion podpisał z inwestorami umowy objęcia wszystkich, czyli 2.430.554 oferowanych akcji serii U.
Ursus	Ursus podjął decyzję o kontynuowaniu formalnej restrukturyzacji w postępowaniu sanacyjnym. To kolejny etap programu uzdrawiania spółki mającego na celu przywrócenie Ursusowi dobrej pozycji w rywalizacji z innymi podmiotami na rynku krajowym i międzynarodowym.
PunkPirates	PunkPirates planuje premierę gry "Community Paintball VR" na 3Q'21, a gry "Death Manager VR" na 4Q'21.
APS Energia	Prezes APS Energia: Jesteśmy w stanie podpisać finalną umowę ws. Enapu na przełomie kwietnia i maja. - Parkiet
Movie Games (NC)	Movie Games sprzedał 29 tys. kopii gry "Lust From Beyond " na PC w ciągu 72 godzin od premiery.
Plantwear (NC)	Plantwear uruchomił trzecią platformę e-commerce pod nazwą JustPlants, w ofercie której znajdują się rośliny doniczkowe w designerskiej oprawie.

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 opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 16.03.2021 roku, 07:30 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 uwzględnić, że struktura portfela 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 portfela inwestycji i jakiegokolwiek strategii inwestycyjna 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 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.