

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Byki zdominowały WIG20

Wczorajsza sesja była bardzo udana w przypadku blue chipów. Zdecydowana większość spółek z WIG20 zaświeciła wczoraj na zielono (w tym m.in. KGHM +5%, Lotos/Allegro/PKN Orlen +3%), co przełożyło się na wzrost indeksu o 1,9%. Gorzej wypadły mniejsze indeksy. MWIG40 zyskał 0,2%, z kolei sWIG80 spadł o 0,6%. Większe europejskie rynki nie były jednomyślne. FTSE i CAC40 wzrosły po 0,4%, a DAX stracił 0,2%. Rozdźwięk widoczny był także w USA (S&P500 obniżył się o 0,4%, Nasdaq o 1,0%, ale DJIA zyskał 0,2%), a także dzisiaj w Azji (Nikkei +0,1%, SCl -1,2%). W kalendarium makro czekają nas m.in. odczyty dot. krajowej inflacji w marcu oraz garść danych z USA (sprzedaż detaliczna, liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych czy produkcja przemysłowa). Warto też obserwować publikacje wyników kwartalnych. Dużo spółek prezentuje jeszcze dane za 4Q'20, a już niedługo ruszy sezon publikacji za 1Q'21.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Grupa Azoty:** finalne wyniki za 4Q'20 zgodne ze wstępnymi z 26.03.21; konferencja z zarządem jutro (piątek) o 12:00;
- **Budimex:** Grupa szacuje zysk netto za 1Q'21 na 71 mln PLN, wzrost r/r o 196%;
- **Mex Polska:** Przychody grupy w 2020 r. spadły o ponad 40% - szacunki;
- **Bank Millennium:** Bank utworzył w wynikach za 1Q'21 rezerwy na kredyty walutowe w wys. 512 mln PLN;
- **Tauron:** Grupa zwiększy liczbę stacji ładowania aut elektrycznych do ponad 130;
- **PGE:** Spółka zbuduje farmy PV o mocy do 600 MW wokół Bełchatowa do końca 2024 r.;
- **Energa:** Sąd zmienił postanowienie ws. uchwały o wycofaniu z obrotu akcji Energi;
- **PGNiG:** PGNiG Termika ma umowę na budowę kotłowni gazowo-olejowej w EC Pruszków;
- **PKN Orlen, PGNiG, Energa:** Zgoda UOKiK na utworzenie spółki CCGT Ostrołęka Sp. z o.o.;
- **CD Projekt:** Hotfix 1.21 dla Cyberpunk 2077 już dostępny;
- **Photon Energy:** Grupa zwiększyła udział w farmie PV w Australii, utrzymał udział w RayGen;
- **Sunex:** Zarząd spółki rekomenduje 0,04 PLN dywidendy na akcję;
- **Comarch:** Spółka chce zyskiwać klientów na aplikację ESEF w Europie Zachodniej;
- **WP:** Spółka skorzysta na odmrożeniu turystyki i większych wydatkach reklamowych w internecie;
- **WP:** Grupa została partnerem medialnym PKOI na najbliższe 2 lata;
- **GK Immobile:** Spółka ma zgodę UOKiK na przejęcie Dłako - właściciela sieci Quisque;
- **BOŚ:** Bank ma umowę ws. programu 'Czyste Powietrze', będzie oferował kredyty antysmog.

WYKRES DNIA

Amerkańskie banki rozpoczynają sezon wyników za 1Q'21. Najmocniej zyskuje Wells Fargo (prawie 6%), po siedmiokrotnym wzroście zysków i zapowiedzi wyższej dywidendy. Z kolei Goldman Sachs zyskał ponad 2%. Goldman zarobił więcej na tradingu w 1Q'21 niż w jakimkolwiek kwartale ostatniej dekady, podczas gdy JPMorgan odnotował wzrost takich przychodów o 25%.

Wells Fargo- daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg.

Notowania: środa, 14 kwietnia 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 012,0	1,9%	1,4%
WIG30	2 389,0	1,7%	3,3%
mWIG40	4 482,8	0,1%	12,7%
sWIG80	19 291,2	-0,6%	19,8%
WIG	60 146,6	1,2%	5,5%
NC Index	520,7	-0,3%	5,2%
WIG Banki	5 529,2	1,2%	16,0%
WIG Bud	4 085,0	-0,4%	11,5%
WIG Chemia	9 358,3	2,9%	21,6%
WIG Dew	2 822,6	0,6%	18,3%
WIG Energia	2 592,7	1,9%	27,0%
WIG Games	25 153,0	-0,2%	-12,9%
WIG IT	4 153,9	-0,6%	7,5%
WIG Media	6 663,6	1,5%	10,3%
WIG Paliwa	5 742,0	2,7%	15,9%
WIG Spoż	3 973,2	-2,5%	9,1%
WIG Surowce	6 076,8	4,7%	8,0%
WIG Telco	1 007,6	0,0%	3,1%
DAX	15 209,2	-0,2%	10,9%
FTSE100	6 939,6	0,7%	7,4%
CAC40	6 208,6	0,4%	11,8%
BUX	42 514,9	-0,8%	1,1%
S&P500	4 124,7	-0,4%	9,8%
DJIA	33 730,9	0,2%	10,2%
Nasdaq Comp	13 857,8	-1,0%	7,5%
Bovespa	120 294,7	0,8%	1,1%
Nikkei225	29 621,0	-0,4%	7,9%
Shanghai Comp.	3 416,7	0,6%	-1,6%
S&P/ASX 200	7 023,1	0,7%	6,6%
EUR/PLN	4,55	-0,2%	-0,1%
USD/PLN	3,80	-0,5%	1,8%
CHF/PLN	4,12	-0,7%	-2,4%
EUR/USD	1,20	0,3%	-1,9%
USD/JPY	108,93	-0,1%	5,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 970	-10	-0,51%
Kurs zamknięcia	2 010	44	2,24%
Kurs min.	1 969	5	0,25%
Kurs max.	2 012	23	1,16%
Wolumen obrotu	21 385	5 268	32,69%
Otwarte pozycje	32 944	771	2,40%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 986,19	1 986,19	2 011,96	2 011,96	1,9%	735
WIG30	2 367,83	2 367,83	2 389,06	2 389,01	1,7%	811
MWIG40	4 485,47	19 217,36	19 385,95	4 482,78	0,2%	145
sWIG80	19 372,64	4 468,22	4 495,06	19 291,16	-0,6%	66
WIG-PL	61 087,50	61 075,61	61 354,16	61 354,16	1,3%	962
WIG	59 774,34	59 774,34	60 146,63	60 146,63	1,2%	981

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	59,25	60 628	3,3%	-30,0%
Asseco Poland	70,30	5 835	-1,4%	3,2%
CCC	103,30	5 668	0,8%	18,0%
CD Projekt	185,76	18 713	-0,4%	-32,4%
Cyfrowy P.	30,54	19 532	-0,2%	0,9%
Dino	261,60	25 647	0,0%	-9,6%
JSW	32,20	3 781	2,0%	24,1%
KGHM	195,75	39 150	5,0%	7,0%
Lotos	47,19	8 724	3,3%	13,8%
LPP	8 815,00	16 329	2,1%	6,4%
Mercator	347,50	3 685	-2,1%	-17,7%
Orange	7,06	9 265	0,2%	7,1%
Pekao	75,20	19 738	1,0%	23,1%
PGE	8,43	15 762	2,2%	29,7%
PGNiG	6,75	38 992	2,1%	21,8%
PKN Orlen	65,60	28 058	3,2%	13,7%
PKOBP	32,83	41 038	2,1%	14,3%
PZU	33,04	28 531	0,6%	2,1%
Santander Polska	212,00	21 664	0,7%	14,2%
Tauron	3,22	5 650	2,8%	18,4%

mWIG40				Surowce												
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R		
11 bit st.	556,00	1 313	0,1%	17,3%	GTC	7,36	3 574	2,4%	2,2%	Ropa Brent [USD/bbl]	66,6	4,5%	5,4%	4,7%	28,5%	140,3%
Alior	24,17	3 155	0,5%	42,4%	Handlowy	41,00	5 357	0,0%	16,6%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	20,4	0,6%	2,6%	6,5%	6,7%	188,7%
Amica	148,40	1 154	-2,4%	1,1%	ING BSK	181,00	23 548	0,0%	5,8%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	19,8	1,2%	2,6%	3,5%	3,6%	189,0%
Amrest	34,00	7 465	1,8%	22,7%	Inter Cars	316,00	4 477	-1,3%	33,9%	CO2 [EUR/t]	43,8	-0,1%	-0,1%	3,0%	34,3%	121,5%
Asseco SEE	42,40	2 200	1,0%	-1,4%	Kernel	51,20	4 302	-3,2%	3,9%	Węgiel ARA [USD/t]	69,3	0,4%	0,7%	-1,1%	0,1%	51,6%
Azoty	34,02	3 375	4,2%	23,9%	Kęty	580,00	5 585	-0,2%	18,0%	Miedź LME [USD/t]	9 080,5	2,0%	1,8%	3,3%	17,2%	76,9%
Benefit Sys.	760,00	2 200	0,0%	-8,9%	Kruk	182,40	3 468	-3,1%	28,5%	Aluminium LME [USD/t]	2 307,0	1,3%	3,0%	5,5%	16,9%	57,4%
Biomed-L.	12,70	791	-1,3%	41,7%	Livechat	127,00	3 270	0,0%	21,0%	Cynk LME [USD/t]	2 800,7	1,4%	-0,4%	-0,2%	2,6%	46,8%
Budimex	306,00	7 812	0,2%	-0,5%	mBank	210,00	8 897	0,5%	17,2%	Ołów LME [USD/t]	1 973,8	0,5%	0,1%	1,1%	-0,1%	18,0%
Celon Pharm	50,90	2 291	0,0%	25,5%	Millennium	3,92	4 753	0,5%	19,8%	Stal HRC [USD/t]	1 358,0	0,1%	0,2%	0,7%	35,1%	162,2%
Ciech	38,45	2 026	1,7%	19,4%	Neuca	709,00	3 158	0,0%	8,9%	Ruda żelaza [USD/t]	173,0	1,2%	2,2%	3,7%	11,0%	104,6%
Comarch	224,00	1 822	1,4%	15,2%	OncoArendi	54,30	756	0,2%	7,3%	Węgiel koksujący [USD/t]	118,2	0,9%	0,1%	0,7%	9,7%	-9,7%
Datawalk	187,80	918	-2,9%	-2,2%	Polenergia	85,00	3 863	2,0%	56,8%	Złoto [USD/oz]	1 740,1	-0,3%	0,1%	1,9%	-8,3%	1,3%
Develia	2,77	1 240	0,7%	40,6%	PKP Cargo	19,00	851	0,2%	38,7%	Srebro [USD/oz]	25,4	0,4%	1,2%	4,2%	-3,6%	64,6%
Dom Dev.	145,00	3 683	-0,7%	27,2%	PlayWay	573,50	3 785	-0,4%	-9,4%	Platyna [USD/oz]	1 175,5	1,4%	-4,4%	-1,0%	9,6%	51,1%
Echo	4,59	1 892	0,7%	13,5%	Selvita	70,40	1 292	0,6%	42,8%	Pallad [USD/oz]	2 698,0	0,0%	2,9%	3,0%	10,0%	25,3%
Enea	7,98	3 523	2,6%	22,1%	Stalprodukt	330,00	1 841	1,2%	9,8%	Bitcoin USD	62 978,9	-0,3%	12,0%	6,8%	117,2%	832,7%
Eurocash	15,30	2 129	0,0%	8,9%	TEN	506,00	3 270	0,0%	-8,2%	Pszenica [USD/bu]	646,3	2,6%	4,9%	4,6%	0,9%	19,6%
Famur	2,49	1 428	0,6%	10,4%	WP.PL	101,40	2 960	1,4%	9,0%	Kukurydza [USD/bu]	595,3	2,6%	6,2%	5,5%	23,0%	86,5%
GPW	47,00	1 973	0,4%	2,8%	XTB	19,40	2 277	2,9%	8,4%	Cukier ICE [USD/lb]	15,9	2,5%	5,5%	7,5%	11,9%	38,8%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Grupa Azoty	<p>Skonsolidowane przychody Grupy Azoty wyniosły w 2020 roku 10,5 mld PLN (11,3 mld PLN w 2019), a wynik EBITDA spadł o 7,2 % do 1,3 mld PLN. Zysk netto wyniósł 355,4 mln PLN wobec 407,7 mln PLN rok wcześniej. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.</p> <p>W samym 4Q'20 przychody wyniosły 2,7 mld PLN (+4% r/r), a EBITDA 318,6 mln PLN (+47% r/r). Zysk netto sięgnął 92,3 mln PLN.</p> <p>Łączne nakłady inwestycyjne Grupy w 2020 roku wyniosły prawie 2,8 mld PLN.</p> <p>Prezes Grupy Azoty Tomasz Hinc w liście do akcjonariuszy wskazał, że w 2020 roku grupa utrzymała wysoką sprzedaż w segmencie nawozowym, który był odpowiedzialny za 60 % łącznych przychodów i 62 % marży EBITDA.</p>
Budimex	<p>Grupa szacuje, że jej zysk netto w 1Q'21 wyniósł 71 mln PLN, co oznacza wzrost o 196% r/r. Wzrost zysku wynika z wyższego zysku netto w ramach działalności deweloperskiej, a także z poprawy rentowności w segmencie budowlanym.</p> <p>Zarząd Budimeksu zarekomendował akcjonariuszom ustalenie dnia dywidendy na 1 czerwca, a terminu jej wypłaty - na 18 czerwca br.</p>
Mex Polska	<p>Spółka w 2020 roku miała 41,9 mln PLN przychodów, -2,5 mln PLN EBITDA oraz 11,9 mln PLN straty netto – szacunki.</p>
Best	<p>Spółka w 2020 roku miała 295,1 mln PLN przychodów oraz 34,8 mln PLN zysku netto.</p>
Bank Millennium	<p>Bank zdecydował o utworzeniu w wynikach za 1Q'21 rezerw na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi w wysokości 512 mln PLN. Millennium spodziewa się ujemnego wyniku netto w 1Q'21.</p>
PGE	<p>PGE planuje zbudować kilka dużych farm fotowoltaicznych o łącznej mocy do 600 MW na terenach pokopalnianych wokół Bełchatowa do końca 2024 r. Rozważa również uruchomienie w pobliżu nowych elektrowni wiatrowych potencjalnie na ok. 100 MW.</p> <p>Wioletta Czemieli-Grzybowska, prezes zarządu PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna, spółki z Grupy PGE, została wiceprezydentem Europejskiego Stowarzyszenia Węgla Kamiennego i Brunatnego Euracoal, międzynarodowej organizacji powstałej w 2002 r.</p>
Tauron	<p>Grupa Tauron, posiadająca obecnie w południowej Polsce 87 ogólnodostępnych stacji ładowania aut elektrycznych, do końca tego roku zamierza zwiększyć ich liczbę do ponad 130. Firma uruchomiła program lojalnościowy dla klientów korzystających ze stacji należących do sieci Taurona.</p>
Energia	<p>Sąd Okręgowy w Gdańsku, w wyniku zażalenia złożonego przez Energeę, zmienił wcześniejsze postanowienie o udzieleniu akcjonariuszom zabezpieczenia roszczenia o stwierdzenie nieważności lub uchylenie uchwały w sprawie wycofaniu z obrotu akcji spółki. Zgodnie z decyzją sądu, wykonanie postanowienia uzależnione jest od złożenia przez powodów kaucji w kwocie 1,36 mln PLN na zabezpieczenie roszczeń.</p>
PGNiG	<p>PGNiG Termika - spółka zależna PGNiG - podpisała umowę z wykonawcą kotłowni gazowo-olejowej o mocy 45 MWt w Elektrociepłowni Pruszków. Oddanie kotłowni do użytku planowane jest na 4Q'22.</p>
PKN Orlen, PGNiG, Energia	<p>UOKiK wydał zgodę na utworzenie przez PKN Orlen, Energeę oraz PGNiG wspólnego przedsiębiorcy, tj. CCGT Ostrołęka Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrołęce.</p>
Photon Energy	<p>Photon Energy zwiększył udział w farmie fotowoltaicznej Maryvale w Australii do 65% poprzez transakcję asset swap z Canadian Solar oraz wziął udział w podwyższeniu kapitału RayGen.</p>
PKN Orlen	<p>Zapadnięcie się części ul. Chemików w Płocku (Mazowieckie) najprawdopodobniej spowodowane zostało wypłukaniem gruntu. Nie wiadomo jeszcze, co był tego przyczyną. Naprawa uzależniona jest od ustalenia właścicieli infrastruktury biegnącej pod drogą, która jest jedną z tras prowadzących do PKN Orlen.</p>
Banki	<p>-Wśród czynników kluczowych dla polityki pieniężnej w ostatnich latach rośnie znaczenie zmian demograficznych jako jednego z czynników determinujących oszczędności i inwestycje w gospodarce. W efekcie stopy procentowe banków centralnych mogą być coraz niższe - prezes NBP Adam Glapiński;</p> <p>- Polski system finansowy upora się ze stojącymi przed nim wyzwaniami, jednak efektem tych działań będzie zapewne także dalsza konsolidacja, co może niekorzystnie wpłynąć na konkurencję w sektorze;</p> <p>-Przyspieszenie rozwoju rynków kapitałowych wymagałoby interwencji publicznej, mającej na celu wyeliminowanie szczególnie barier regulacyjnych.</p> <p>NBP zarobił na kryzysie i wykazał za 2021 rok 9,3 mld PLN zysku. W poprawie wyniku banku centralnego bardziej niż osłabienie złotego pomogło to, co działo się na globalnym rynku długu. – Dziennik Gazeta Prawna</p>

Pekao	Mateusz Kowalski został wiceprezesem zarządu Pekao TFI, będzie odpowiedzialny za Pion Sprzedaży Klientów Sektora Publicznego i Zrównoważonego Rozwoju.
BOŚ	BOŚ Bank podpisał umowę o współpracy z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej oraz z wojewódzkimi funduszami ochrony środowiska i gospodarki wodnej, na mocy której będzie przyjmował wnioski o dotacje z programu "Czyste Powietrze" oraz oferował powiązane z nimi kredyty antysmogowe na preferencyjnych warunkach.
Sunex	Zarząd Suneksu rekomenduje wypłatę 811,7 tys. PLN dywidendy z zysku za 2020 rok, czyli 0,04 PLN na akcję.
CD Projekt	CD Projekt RED wydało patch 1.21 do gry Cyberpunk 2077. Pełną listę zmian wprowadzanych przez hotfix 1.21 można znaleźć na oficjalnej stronie gry. Twórcy wyraźnie zaznaczają, iż skupili się tutaj na dalszych poprawkach stabilności gry oraz wyeliminowaniu najczęściej zgłaszanych błędów. Najwięcej poprawek dotyczy zadań i świata gry, kilka dotknęło interfejsu, rozgrywki i efektów wizualnych.
Comarch	Comarch chce pozyskiwać klientów na aplikację ESEF głównie w Polsce, Niemczech, Francji, Hiszpanii, Włoszech czy krajach Beneluksu. Firma pracuje również nad koncepcją budowy narzędzia do konsolidacji sprawozdań finansowych.
WP	<p>Wirtualna Polska skorzysta w tym roku na odmrozeniu gospodarki, szczególnie podróży zagranicznych, oraz dalszym wzroście wydatków reklamowych w internecie - oceniają analitycy. Wyceny biur maklerskich wskazują jednocześnie, że po ostatniej wyższej kursu akcji, kapitalizacja spółki może już odzwierciedlać spodziewaną poprawę wyników w tym roku.</p> <p>Wirtualna Polska została partnerem medialnym Polskiego Komitetu Olimpijskiego i Polskiej Reprezentacji Olimpijskiej. Umowa została podpisana na dwa lata.</p>
GK Immobile	<p>GK Immobile otrzymało od Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) zgodę na przejęcie Dlako.</p> <p>Dlako jest spółką holdingową stojącą na czele grupy kapitałowej działającej w branży odzieżowej, sprzedając odzież damską pod marką Quiosque. Przejęcie kontroli ma nastąpić na podstawie umowy sprzedaży 90% udziałów w Dlako przez Francois Fernanda Grossa. Przejmującym kontrolę nad Dlako jest jedynie GK Immobile.</p>
Grupa Azoty	Ceny nawozów wciąż sprzyjają Grupie Azoty. W chemicznej spółce trwa megainwestycja i szykują się kolejne zmiany kadrowe. - Parkiet
Atende	Atende zapowiada dobry rok. Giełdowa spółka mile zaskoczyła wynikami za 2020 r. i wysokością zaproponowanej dywidendy. Zarząd sygnalizuje, że najbliższe kwartały też powinny być udane. - Parkiet
Libet	Libet zwiększa sprzedaż. Zarząd oczekuje, że w tym roku popyt na wyroby premium oferowane przez grupę wzrośnie o minimum 15%. Marże mogą być również poprawione dzięki podwyżkom cen. - Parkiet

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 15.04.2021 roku, 07:24 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 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 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 w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-rynk>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.