

Redaktor wydania: Adrian Górniak/ Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Realizacja zysków przy wakacyjnej aktywności

Wczorajsza sesja na GPW zakończyła się spadkami indeksów. WIG20 spadł -0,4%, WIG i sWIG80 straciły po -0,5%, a mWIG40 -1,1%. Wśród blue-chipów spadkom przewodziły Cyfrowy (-2,3%), CCC (-1,9%), PKN Orlen (-1,6%) i Pekao (-1,3%). Zyskiwało z kolei tylko 5 spółek, a najmocniej KGHM (1,2%), Mercator (1,2%) oraz PKO BP (0,8%). Na szerokim rynku wysokimi wzrostami przy dużych obrotach wyróżniał się Serinus, który wzrósł o 25% po informacji o wykryciu gazu ziemnego w Rumunii. Obroty jednak pozostały wakacyjne (PLN 813m vs. PLN 1,2 mld średnio dziennie w czerwcu). Na giełdach zagranicznych nastroje były podobne. DAX i CAC straciły po -1,0%, a FTSE -1,1%. Także w USA indeksy kończyły pod kreską, jednak skala korekty była nieco mniejsza. S&P spadł -0,3%, a Nasdaq -0,7%. Dzisiaj z rana NIKKEI traci -0,6%, a kontrakty terminowe na S&P są w okolicach wczorajszego zamknięcia.

Michał Fidelus

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Energetyka:** Dane PSE za 06.2021- duży wzrost zapotrzebowania (+9,3% r/r- na poziomie 2019 roku) i produkcji (+21,5% r/r) szczególnie z węgla kamiennego- pozytywne dla Enea/Tauron i KWK [komentarz BDM];
- **Ulma:** Szacunkowa EBITDA w 1H'21 spadła o 16% r/r;
- **Orange:** Spółka rozpozna 1,6 mld PLN jednorazowego zysku ze sprzedaży 50% udziałów w Światłowód Inwestycje;
- **Serinus Energy:** Spółka natrafiła na gaz ziemny w Rumunii;
- **PGNiG:** TSUE uznał, że KE naruszyła zasadę solidarności w decyzji dot. Gazociągu OPAL;
- **Novaturas:** Spółka wypracowała w 1H'21 ok. 29 mln EUR przychodów (+24% r/r);
- **Pharmena:** Spółka rozszerzy strategię sprzedaży o zastosowanie 1-MNA u osób z powikłaniami po COVID-19;
- **Develia:** Deweloper chce budować 300-400 mieszkań rocznie w formule PRS;
- **Cavatina:** Stopa redukcji akcji w IPO wyniosła 37%;
- **Lotos:** CAPEX'21 ma wynieść ok. 1,4 mld PLN;
- **Intersport:** Spółka chce zamknąć 2021/22 z zyskiem netto;
- **Modern Commerce (NC):** Spółka ustaliła cenę max. akcji serii O na 0,54 PLN;
- **Noobz from Poland (NC):** Spółka zakłada premierę gry „Signum Temporis” na 2H'22;
- **Shoper:** Spółka chce utrzymać wysoką dynamikę wzrostu wyników.

WYKRES DNIA

Akcje spółki Serinus Energy były wczoraj najsilniej zwyżkującymi walorami na GPW. Tego dnia urosły o 25%, po informacji o wykryciu gazu ziemnego w nowo odwierconym otworze Sancrai-1 w Rumunii. Prace zrealizowano na pięć dni przed zakładanym terminem, a ich koszt zamknął się około 19% poniżej kwoty przewidzianej w budżecie.

Serinus Energy - daily



Źródło: BDM, Bloomberg

Notowania: czwartek, 15 lipca 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 260,5	-0,4%	13,9%
WIG30	2 712,1	-0,4%	17,3%
mWIG40	4 878,9	-1,1%	22,7%
sWIG80	20 671,0	-0,5%	28,4%
WIG	67 292,6	-0,5%	18,0%
NC Index	494,1	-0,5%	-0,2%
WIG Banki	6 412,3	-0,2%	34,6%
WIG Bud	4 187,4	-0,2%	14,3%
WIG Chemia	10 309,6	-0,6%	33,9%
WIG Dew	3 099,5	0,1%	29,9%
WIG Energia	2 602,1	-0,7%	27,5%
WIG Games	24 518,9	-0,6%	-15,1%
WIG IT	4 578,2	0,1%	18,5%
WIG Media	7 764,2	-5,3%	28,5%
WIG Paliwa	6 163,8	-1,1%	24,4%
WIG Spoż	4 208,8	-1,4%	15,6%
WIG Surowce	5 990,6	1,1%	6,5%
WIG Telco	1 054,7	-1,5%	8,0%
DAX	15 629,7	-1,0%	13,9%
FTSE100	7 012,0	-1,1%	8,5%
CAC40	6 493,4	-1,0%	17,0%
BUX	47 677,8	1,0%	13,4%
S&P500	4 360,0	-0,3%	16,1%
DJIA	34 987,0	0,2%	14,3%
Nasdaq Comp	14 543,1	-0,7%	12,8%
Bovespa	127 467,9	-0,7%	7,1%
Nikkei225	28 279,1	-1,2%	3,0%
Shanghai Comp.	3 564,6	1,0%	2,6%
S&P/ASX 200	7 335,9	-0,3%	11,4%
EUR/PLN	4,58	0,2%	0,2%
USD/PLN	3,88	0,5%	3,8%
CHF/PLN	4,22	0,0%	0,0%
EUR/USD	1,18	-0,3%	-3,5%
USD/JPY	110,04	0,1%	6,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 236	5	0,22%
Kurs zamknięcia	2 239	-3	-0,13%
Kurs min.	2 230	-1	-0,04%
Kurs max.	2 255	2	0,09%
Wolumen obrotu	15 576	2 765	21,58%
Otwarte pozycje	44 869	-281	-0,62%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 268,0	2 255,4	2 281,8	2 260,5	-0,4%	609
WIG30	2 720,4	2 706,4	2 736,6	2 712,1	-0,4%	654
MWIG40	4 949,4	20 647,3	20 804,0	4 878,9	-1,1%	85
SWIG80	20 803,7	4 878,9	4 949,7	20 671,0	-0,5%	39
WIG-PL	68 909,6	68 590,2	68 909,6	68 647,0	-0,5%	729
WIG	67 636,9	67 183,6	67 878,1	67 292,6	-0,5%	811

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	72,99	74 687	-0,7%	-13,8%
Asseco Poland	79,85	6 628	0,6%	17,3%
CCC	126,10	6 919	-1,9%	44,1%
CD Projekt	194,92	19 636	-0,5%	-29,0%
Cyfrowy P.	31,70	20 274	-2,3%	4,7%
Dino	299,30	29 343	-0,4%	3,4%
JSW	34,98	4 107	-0,7%	34,8%
KGHM	189,55	37 910	1,2%	3,6%
Lotos	52,04	9 621	-1,2%	25,5%
LPP	13 600,00	25 193	-0,7%	64,2%
Mercator	264,00	2 811	1,1%	-37,4%
Orange	7,34	9 633	-0,2%	11,4%
Pekao	91,02	23 890	-1,3%	49,0%
PGE	8,86	16 559	0,1%	36,2%
PGNiG	6,48	37 443	-0,4%	16,9%
PKN Orlen	74,08	31 685	-1,6%	28,3%
PKOBP	37,29	46 613	0,8%	29,8%
PZU	37,64	32 503	0,1%	16,3%
Santander Polska	242,70	24 801	-0,9%	30,7%
Tauron	3,23	5 657	-1,3%	18,6%

mWIG40										Surowce						
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	509,00	1 203	-1,4%	7,4%	Handlowy	46,25	6 043	-1,0%	31,6%	Ropa Brent [USD/bbl]	73,5	-1,7%	-0,9%	-2,2%	41,9%	69,4%
Alior	33,99	4 438	-1,6%	100,3%	ING BSK	180,00	23 418	-0,4%	5,3%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	34,0	-0,7%	0,1%	-4,0%	77,7%	620,1%
Amica	156,40	1 216	-2,5%	6,5%	Inter Cars	406,00	5 752	-4,2%	72,0%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	33,7	-1,6%	-0,4%	-3,4%	76,4%	541,0%
Amrest	28,00	6 148	-0,7%	1,1%	Kernel	52,20	4 386	-1,9%	5,9%	CO2 [EUR/t]	52,9	-0,7%	1,2%	-6,0%	62,4%	83,7%
Asbis	23,05	1 279	-1,9%	185,3%	Kęty	681,00	6 571	-1,6%	38,6%	Węgiel ARA [USD/t]	131,9	0,4%	5,1%	9,2%	90,5%	169,2%
Asseco	39,70	2 060	-0,8%	-7,7%	Kruk	305,40	5 806	0,9%	115,1%	Miedź LME [USD/t]	9 452,0	1,6%	1,8%	1,1%	22,0%	48,2%
Azoty	33,06	3 279	0,2%	20,4%	Livechat	140,00	3 605	1,9%	33,3%	Aluminium LME [USD/t]	2 501,0	-0,3%	3,2%	-0,3%	26,7%	51,7%
Benefit	825,00	2 388	1,6%	-1,1%	Mabion	60,00	970	-3,1%	189,2%	Cynk LME [USD/t]	2 955,3	1,6%	1,4%	-0,4%	8,3%	34,8%
Biomed-L.	9,56	612	0,5%	6,7%	mBank	304,60	12 905	-1,1%	70,0%	Ołów LME [USD/t]	2 322,3	1,4%	0,8%	2,5%	17,5%	27,0%
Budimex	272,50	6 957	-0,4%	-11,4%	Millennium	4,58	5 554	-1,3%	40,0%	Stal HRC [USD/t]	1 780,0	0,0%	0,0%	-1,7%	77,1%	273,9%
Celon	38,60	1 737	-0,5%	-4,8%	Neuca	817,00	3 615	-0,1%	25,5%	Ruda żelaza [USD/t]	220,8	1,8%	2,5%	2,9%	41,7%	104,1%
Ciech	49,75	2 622	-1,7%	54,5%	OncoArendi	49,00	682	-0,7%	-3,2%	Węgiel koksujący [USD/t]	205,3	0,1%	2,4%	6,8%	90,6%	83,4%
Comarch	236,00	1 919	-2,9%	21,3%	Polenergia	72,00	3 272	0,3%	32,8%	Złoto [USD/oz]	1 826,5	0,3%	1,6%	3,1%	-3,6%	1,4%
Datawalk	192,80	942	1,0%	0,4%	PKP Cargo	20,30	909	-1,9%	48,2%	Srebro [USD/oz]	26,4	0,8%	1,8%	1,2%	0,0%	37,0%
Develia	3,38	1 513	1,0%	71,6%	PlayWay	454,40	2 999	-0,7%	-28,2%	Platyna [USD/oz]	1 139,5	0,9%	5,6%	6,0%	6,5%	37,5%
Dom Dev.	142,80	3 627	-0,1%	25,3%	Selvita	81,80	1 501	1,2%	65,9%	Pallad [USD/oz]	2 738,0	-3,1%	-2,6%	-1,5%	11,6%	35,2%
Enea	8,52	3 759	-3,2%	30,3%	Stalprodukt	361,50	2 017	-1,0%	20,3%	Bitcoin USD	31 885,8	-2,9%	-3,1%	-6,6%	11,5%	249,8%
Eurocash	13,60	1 893	-2,9%	-3,2%	TEN	501,00	3 641	-0,2%	-9,1%	Pozniemia [USD/bu]	675,5	4,7%	10,3%	0,6%	5,5%	26,2%
Famur	2,24	1 287	-0,9%	-0,4%	WP.PL	116,40	3 402	-6,4%	25,2%	Kukurydza [USD/bu]	563,3	-17,5%	-11,7%	-21,8%	16,4%	70,6%
GPW	48,04	2 016	0,1%	5,1%	XTB	16,50	1 937	-0,8%	-7,8%	Cukier ICE [USD/lb]	17,3	2,4%	-0,7%	-3,1%	23,4%	44,7%

WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Energetyka (dane PSE o produkcji)

Dane PSE o produkcji energii w czerwcu 2021

BDM: Uwagę w czerwcowych danych PSE zwraca:

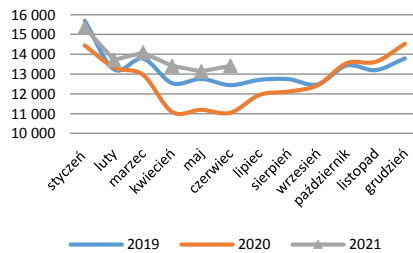
- kontynuacja pozytywnej tendencji z poprzednich miesięcy: wzrost zużycia o 9,3% (+7,1% YTD) i produkcji o 21,5% r/r (12,1% YD) przy bardzo niskiej bazie z kwietnia-czerwca'20 (wybuch pandemii i lockdown);
- dalszy spadek importu netto (o -81% r/r) w związku z wysokimi cenami w Europie (droższa energia przez słabszą produkcję OZE i rekordowo drogi gaz);
- kontynuacja dużych dynamik produkcji na węglu kamiennym (pozytywne da Enei i Tauronu oraz kopalń KWK) +37% r/r w czerwcu'21 (+32% YTD), choć dane trudno porównywalne z uwagi na zmianę metodologii PSE od stycznia'21, która klasyfikuje większość produkcji z elektrociepłowni przemysłowych do wytwarzania z WK bez zmiany danych porównawczych z 2020 roku;
- wzrost produkcji na węglu brunatnym (+15% r/r) mimo rekordowo drogiego CO2 i awarii w Bełchatowie (pożar taśmociągu do bloku 858 MW);
- stabilną generację z wiatru (-14% YTD, +15% r/r w samym 2Q'21);
- spadek generacji z wody (-34% r/r., -1% YTD);

Struktura produkcji energii [GWh]

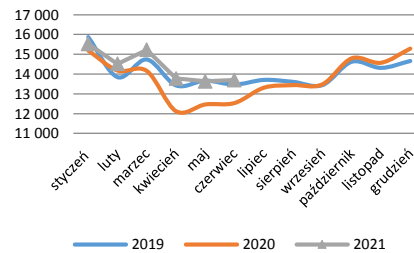
	cze.20	cze.21	r/r	2020 YTD	2021 YTD	r/r	r/r gwh	ytd gwh
Produkcja ogółem	11 045	13 415	21,5%	74 092	83 092	12,1%	2 370	9 000
El. Węglowe	8 404	10 756	28,0%	52 504	65 906	25,5%	2 352	13 402
kamienny	5 061	6 919	36,7%	33 836	44 696	32,1%	1 858	10 860
brunatny	3 343	3 837	14,8%	18 668	21 210	13,6%	494	2 542
El. Gazowe	859	1 111	29,3%	6 632	6 437	-2,9%	252	-195
El. Wiatrowe	585	595	1,7%	7 859	6 762	-14,0%	10	-1 097
Import	1 487	279	-81,2%	6 547	3 272	-50,0%	-1 208	-3 275
Krajowe zużycie	12 532	13 695	9,3%	80 641	86 365	7,1%	1 163	5 724

Źródło: BDM, PSE

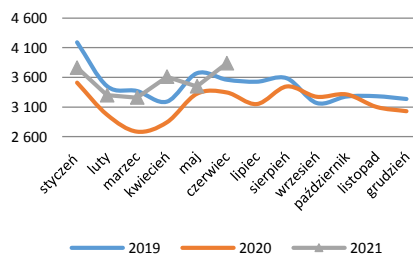
Produkcja ogółem



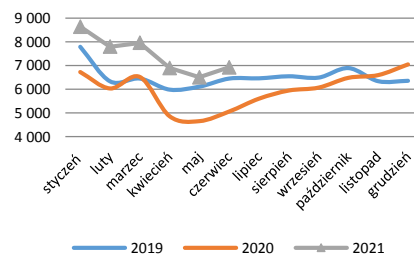
Zapotrzebowanie



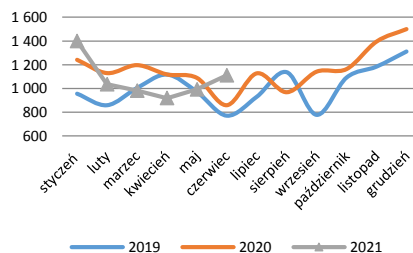
Produkcja węgeli brunatny



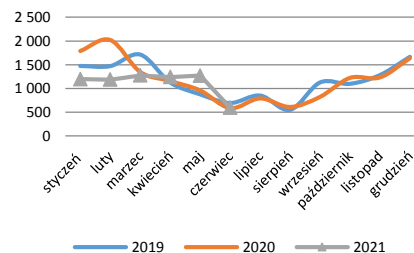
Produkcja węgeli kamienny



Produkcja gazowe



Produkcja wiatru



Ulma	Wg wstępnych danych za 1H'21, grupa wypracowała 85,3 mln PLN przychodów, ok. 27,3 mln PLN EBITDA i 4,8 mln PLN zysku netto.
Orange	Grupa rozpozna ok. 1,6 mld PLN jednorazowego zysku ze sprzedaży APG 50% udziałów Światłowod Inwestycje oraz rewaluacji pozostałych udziałów. ŚI podpisał z konsorcjum banków umowę, dzięki której uzyska dostęp do finansowania do wysokości 3,1 mld PLN.
Serinus Energy	Spółka natrafiła na gaz ziemny w nowo odwierconym otworze Sancrai-1 w Rumunii. Prace zrealizowano na pięć dni przed zakładanym terminem, a ich koszt zamknął się około 19 proc. poniżej kwoty przewidzianej w budżecie.
PGNiG	Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej uznał, że Komisja Europejska naruszyła zasadę solidarności energetycznej, wydając decyzję w sprawie gazociągu OPAL. W ocenie spółki wyrok wzmocnia bezpieczeństwo energetyczne Polski i może mieć istotne znaczenie dla dalszych losów projektu Nord Stream 2.
Novaturas	Grupa zanotowała w pierwszym półroczu 2021 roku 29 mln EUR sprzedaży, co oznacza wzrost o 24% r/r i spadek o 65% w porównaniu do analogicznego okresu 2019 roku.
Pharmena	Grupa rozszerzy strategię sprzedaży produktów o zastosowanie 1-MNA u osób z powikłaniami po Covid-19.
Develia	Deweloper zamierza budować co najmniej 300-400 mieszkań rocznie z przeznaczeniem na rynek najmu instytucjonalnego (private rented sector, PRS) w najbliższych latach. Firma przystąpiła do Fundacji Rynku Najmu. Develia wytypowała już cztery inwestycje, w których mogą być oferowane mieszkania w formule najmu instytucjonalnego.
Cavatina	Spółka przydzieliła akcje w ramach oferty publicznej. Inwestorzy indywidualni złożyli 1,8 tys. zapisów na łącznie 1,4 mln akcji, a stopa redukcji wyniosła 37,2%. Debiut Cavatiny na GPW zaplanowany jest około 23 lipca.
Lotos	Grupa planuje wydać na inwestycje w 2021 roku ok. 1,4 mld PLN - poinformował wiceprezes Jarosław Wróbel w komunikacie prasowym.
Intersport	Spółka, po trudnym ubiegłym roku, jest zadowolona z wyników ostatnich miesięcy. Celem jest zamknięcie tego roku obrotowego zyskiem netto - poinformował PAP Biznes prezes Marek Kaczmarek. Intersport stawia na omnichannel, do przyspieszenia rozwoju spółka potrzebowałaby inwestora.
Kruk	Spółka przydzieliła 650 tys. obligacji po cenie emisyjnej 100 PLN każda. Wartość emisji wyniosła 65 mln PLN. Redukcja zapisów wyniosła 58,95%.
Modern Commerce (NC)	Spółka ustaliła cenę maksymalną akcji serii O na 0,54 PLN.
Noobz from Poland (NC)	Spółka wstępnie zakłada, że premiera gry "Signum Temporis" - największego projektu studia - odbędzie się w 2H'22 roku, poinformował prezes Jarosław Kotowski.
Wikana	Grupa rozpoczęła sprzedaż mieszkań w inwestycji Factory Park w Zamościu, w której w pierwszym etapie powstanie 68 lokali.
MS Warszawa	Spółka podpisała umowę z Uniwersytetem w Białymstoku, w ramach której zobowiązał się do zapłaty na rzecz uczelni kwoty 6 mln PLN.
Shoper	Shoper planuje utrzymać wysoką dynamikę wzrostu przychodów w kolejnych latach, a marża EBITDA, która w 2020 roku wyniosła 47%, ma potencjał do dalszego wzrostu - poinformował PAP Biznes w wywiadzie prezes spółki Marcin Kuśmierz. Dodał, że do końca 2021 roku Shoper chce pozyskać kilka tys. nowych klientów. Grupa prowadzi negocjacje z kilkunastoma podmiotami na temat potencjalnych przejęć w Polsce i w regionie.
Erbud	Spółka odstąpiła od umowy z 14 stycznia br. na realizację budowy Komendy Powiatowej Policji w Mińsku Mazowieckim wartej 22,5 mln PLN netto.

Brand24	Liczba aktywnych klientów na koniec 2Q'21 wyniosła 3737 (przed rokiem 3091).
Banki	Rekordowe zyski niefrankowych banków. Finanse PKO BP i ING BSK mogą w tym i przyszłym roku zanotować największe w historii zyski, a blisko poziomów sprzed pandemii będzie Pekao. - Parkiet
Pepco	Grupa Pepco może zaskoczyć wynikami. W III kwartale przedsiębiorstwo zanotowało wysoki wzrost sprzedaży, przekraczający oczekiwania analityków. Są szanse na pobicie rocznych założeń. - Parkiet
ZPUE	Chcemy odkupić mało płynne akcje spółki - poinformował prezes ZPUE Michał Wypychewicz. - Parkiet
Mabion	Inwestor strategiczny jeszcze w 2021 r. - poinformował prezes Mabionu Krzysztof Kaczmarczyk. Dodaje, że w grę wchodzi zarówno inwestorzy branżowi, jak i finansowi. Po wakacjach planowane jest rozpoczęcie bezpośrednich rozmów z partnerami strategicznymi. - 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 16.07.2021 roku, 07:28 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 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 jakkolwiek strategia 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 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.