

Redaktor wydania: Krystian Brymora / Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Niewielka zmienność na rynkach

Czwartkową sesję na europejskich parkietach cechowała niska zmienność (DAX +0,6%, CAC40 +0,3%, FTSE100 -0,4%). Jednym z najstabszych indeksów w naszym rejonie był WIG20, który stracił 0,5% przy obrotach sięgających zaledwie 477 mln PLN. Tego dnia z grona polskich blue chipów pozytywnie wyróżniły się takie spółki jak Cyfrowy Polsat (+2,5% - tym samym wspiął się na historyczne maksimum), Orange (+2,1%) oraz Asseco PL (+1,9%). Na drugim biegunie znalazły się takie walory jak: Santander (-2,7%), Dino (-2,5%) oraz PKN Orlen (-2,4%). Również mWIG40 nie zdołał się oprzeć sile podaży i zakończył dzień delikatną stratą (-0,2%), pozytywnie wyróżnił się sWIG80, który zyskał tego dnia 0,4%. Na szerokim rynku najsilniej umacniały się akcje takich spółek jak Mostostal Płock (+45,3%) oraz Mostostal Warszawa (+16,8%) – reakcja inwestorów na szacunkowe wyniki za 1H'21. Wczorajsza sesja na Wall Street zakończyła się delikatną zwyżką głównych indeksów, które rosły trzeci dzień z rzędu. Najwięcej zyskały spółki technologiczne, a Nasdaq poszedł w górę o 0,4%, dalej był S&P500 ze zwyżką 0,2%, Dow Jones finiszował z zyskiem 0,1%. Na rynkach azjatyckich Shanghai Composite Index idzie w dół o 0,7%, a Nikkei zyskuje 0,6%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na zielono.

Krzysztof Ktocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Kernel:** dane operacyjne za obroty 4Q'20/21 (kalendarzowy 2Q'21) nieco poniżej oczekiwań [zaległa tabela BDM];
- **CEZ:** spółka podtrzymuje tegoroczne prognozy;
- **Mostostal Warszawa:** w 2Q'21 spółka miała 16,1 mln PLN zysku netto vs 4,1 mln PLN przed rokiem- szacunki;
- **Mostostal Płock:** w 2Q'21 spółka miała 9,1 mln PLN zysku netto vs 1,1 mln PLN przed rokiem- szacunki;
- **Cavatina Holding IPO:** Dziś o 9:00 debiut giełdowy spółki (cena odniesienia 25 PLN/akcję);
- **Unimot:** do końca lipca spółka planuje uruchomić sześć stacji paliw pod marką Avia (do łącznie 80);
- **Izostal/Stalprofil/Ferrum:** oferty o wartości 186,4 mln PLN netto i 54 mln PLN netto wybrane jako najkorzystniejsze przez Gaz-System;
- **Solar:** spółka ogłosiła skup 19,8% akcji w celu umorzenia po 5,5 PLN/akcję;
- **Work Service:** NWZA zdecydowało o dużej prywatnej emisji akcji;
- **Arctic Paper:** wyniki Rottneros 10% powyżej naszych oczekiwań na poziomie EBITDA [zaległy komentarz BDM];
- **Ursus (w upadłości):** Syndyk odwołał p. Andrzeja Młotka z zarządu i delegował p. Andrzeja Zarajczyka (przewodniczący RN) do pełnienia czynności prezesa;
- **Lentex:** CEO p. Wojciech Hoffman na sesji 21.07.2021 kupił 10 592 akcji spółki po cenie 10,5 PLN/akcję;
- **Ovostar:** wolumen wyprodukowanych jaj w 1H'21 wyniósł 831 mln szt. (+5% r/r)- dane operacyjne;
- **Budowlanka:** W branży budowlanej brakuje około 60 tys. osób do pracy. Pogłębienie się deficytów grozi znacznymi opóźnieniami w realizacjach inwestycji- Puls Biznesu

WYKRES DNIA

Kurs akcji Mostostalu Płock zyskał na wczorajszej sesji ponad 45% i znalazł się najwyższy od 2015 roku. Była to reakcja na publikację szacunkowych wyników za 1H'21 (wynik netto = 10,5 mln PLN).

Mostostal Płock - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 22 lipca 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 229,9	-0,5%	12,4%
WIG30	2 676,4	-0,5%	15,7%
mWIG40	4 872,4	-0,2%	22,5%
sWIG80	20 373,8	0,4%	26,6%
WIG	66 882,4	-0,3%	17,3%
NC Index	482,3	0,2%	-2,6%
WIG Banki	6 443,6	-1,5%	35,2%
WIG Bud	4 155,5	0,5%	13,5%
WIG Chemia	9 954,1	-0,4%	29,3%
WIG Dew	3 052,9	-0,3%	28,0%
WIG Energia	2 545,2	0,7%	24,7%
WIG Games	24 543,9	0,9%	-15,0%
WIG IT	4 548,8	1,3%	17,8%
WIG Media	7 879,4	0,2%	30,4%
WIG Paliwa	6 019,9	-1,1%	21,5%
WIG Spoż	4 097,9	-1,6%	12,5%
WIG Surowce	5 849,5	0,4%	4,0%
WIG Telco	1 103,9	2,3%	13,0%
DAX	15 514,5	0,6%	13,1%
FTSE100	6 968,3	-0,4%	7,9%
CAC40	6 481,6	0,3%	16,8%
BUX	47 756,9	-0,3%	13,6%
S&P500	4 367,5	0,2%	16,3%
DJIA	34 823,4	0,1%	13,8%
Nasdaq Comp	14 684,6	0,4%	13,9%
Bovespa	126 146,7	0,2%	6,0%
Nikkei225	27 388,2	-1,0%	-0,2%
Shanghai Comp.	3 574,7	0,3%	2,9%
S&P/ASX 200	7 386,4	1,1%	12,1%
EUR/PLN	4,57	-0,3%	0,0%
USD/PLN	3,88	0,0%	3,9%
CHF/PLN	4,22	-0,2%	0,0%
EUR/USD	1,18	-0,3%	-3,8%
USD/JPY	110,13	-0,2%	6,6%

FW20

	Wartość		Zmiana
Kurs otwarcia	2 233	30	1,36%
Kurs zamknięcia	2 213	-14	-0,63%
Kurs min.	2 207	10	0,46%
Kurs max.	2 236	1	0,04%
Wolumen obrotu	10 597	-5 536	-34,31%
Otwarte pozycje	44 663	-1 384	-3,01%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 247,7	2 226,2	2 253,0	2 229,9	-0,5%	477
WIG30	2 698,5	2 673,7	2 704,5	2 676,4	-0,5%	538
MWIG40	4 881,2	20 319,0	20 446,9	4 872,4	-0,2%	111
SWIG80	20 319,0	4 872,4	4 922,9	20 373,8	0,4%	28
WIG-PL	68 597,9	68 185,6	68 597,9	68 185,6	-0,3%	623
WIG	67 243,6	66 831,9	67 447,3	66 882,4	-0,3%	654

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	73,71	75 424	0,8%	-13,0%
Asseco Poland	80,75	6 702	1,9%	18,6%
CCC	125,60	6 891	0,4%	43,5%
CD Projekt	186,04	18 741	0,8%	-32,3%
Cyfrowy P.	33,32	21 310	2,5%	10,0%
Dino	298,70	29 285	-2,5%	3,2%
JSW	32,99	3 873	-0,5%	27,1%
KGHM	185,70	37 140	0,5%	1,5%
Lotos	50,56	9 347	-0,3%	22,0%
LPP	13 500,00	25 008	-0,1%	62,9%
Mercator	239,00	2 545	0,0%	-43,4%
Orange	7,63	10 007	2,1%	15,7%
Pekao	91,42	23 995	-1,9%	49,6%
PGE	8,60	16 080	0,2%	32,3%
PGNIG	6,16	35 594	0,6%	11,2%
PKN Orlen	68,72	29 392	-2,4%	19,1%
PKOBP	37,42	46 775	-1,5%	30,3%
PZU	36,85	31 821	-1,8%	13,9%
Santander Polska	241,00	24 628	-2,7%	29,8%
Tauron	3,19	5 585	0,9%	17,1%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	505,00	1 194	-1,6%	6,5%	Handlowy	45,75	5 978	0,2%	30,2%
Alior	34,10	4 452	-2,2%	100,9%	ING BSK	186,00	24 199	0,0%	8,8%
Amica	152,00	1 182	0,7%	3,5%	Inter Cars	420,00	5 951	-1,9%	78,0%
Amrest	26,26	5 765	-1,4%	-5,2%	Kernel	50,90	4 277	-2,1%	3,2%
Asbis	22,95	1 274	-2,3%	184,0%	Kęty	690,00	6 658	1,8%	40,4%
Asseco	37,00	1 920	-1,9%	-14,0%	Kruk	302,80	5 757	0,1%	113,2%
Azoty	32,00	3 174	-0,3%	16,6%	Livechat	132,60	3 414	1,2%	26,3%
Benefit	782,00	2 263	-1,5%	-6,2%	Mabion	63,00	1 018	3,1%	203,6%
Biomed-L.	9,26	593	-1,2%	3,3%	mBank	305,80	12 956	-2,7%	70,6%
Budimex	271,00	6 919	-0,4%	-11,9%	Millennium	4,64	5 629	-0,2%	41,9%
Celon	37,50	1 688	-3,7%	-7,5%	Neuca	896,00	3 965	4,6%	37,6%
Ciech	47,45	2 501	-1,1%	47,4%	OncoArendi	48,10	669	-0,7%	-4,9%
Comarch	245,00	1 993	3,4%	26,0%	Polenergia	71,80	3 263	-0,1%	32,5%
Datawalk	195,80	957	4,9%	2,0%	PKP Cargo	18,70	838	0,9%	36,5%
Develia	3,44	1 537	0,1%	74,4%	PlayWay	468,20	3 090	4,0%	-26,0%
Dom Dev.	136,80	3 475	-1,6%	20,0%	Selvita	74,90	1 375	-2,2%	51,9%
Enea	8,33	3 675	3,4%	27,4%	Stalprodukt	366,00	2 042	-0,7%	21,8%
Eurocash	12,40	1 726	-1,6%	-11,7%	TEN	532,00	3 866	1,3%	-3,4%
Famur	2,28	1 308	0,7%	1,1%	WP.PL	121,00	3 536	0,0%	30,1%
GPW	45,12	1 894	-5,6%	-1,3%	XTB	17,10	2 007	3,6%	-4,5%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	73,5	1,8%	0,1%	-2,1%	41,9%	69,8%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	35,8	-1,1%	5,2%	1,1%	86,9%	657,7%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	35,5	-0,7%	5,5%	1,9%	86,2%	624,8%
CO2 [EUR/t]	50,7	-2,6%	-4,1%	-9,9%	55,7%	91,0%
Węgiel ARA [USD/t]	132,2	-0,5%	0,2%	9,5%	90,9%	165,5%
Miedź LME [USD/t]	9 417,8	1,1%	-0,4%	0,7%	21,5%	44,8%
Aluminium LME [USD/t]	2 468,5	1,3%	-1,3%	-1,6%	25,1%	49,2%
Cynk LME [USD/t]	2 920,8	0,4%	-1,2%	-1,6%	7,0%	32,4%
Ołów LME [USD/t]	2 420,5	2,8%	4,2%	6,9%	22,5%	35,6%
Stal HRC [USD/t]	1 780,0	0,0%	0,0%	-1,7%	77,1%	274,7%
Ruda żelaza [USD/t]	213,2	-2,0%	-2,4%	-0,6%	36,8%	96,8%
Węgiel koksujący [USD/t]	215,3	2,5%	4,9%	12,0%	99,8%	88,8%
Złoto [USD/oz]	1 803,9	0,0%	-1,3%	1,8%	-4,8%	-4,8%
Srebro [USD/oz]	25,4	0,7%	-3,5%	-2,6%	-3,7%	11,6%
Platyna [USD/oz]	1 096,1	1,5%	-4,1%	2,0%	2,4%	18,8%
Pallad [USD/oz]	2 725,0	2,6%	-0,2%	-2,0%	11,1%	21,7%
Bitcoin USD	32 674,0	1,7%	3,5%	-4,3%	14,3%	239,0%
Pszenica [USD/bu]	689,3	-3,0%	2,6%	2,6%	7,0%	30,2%
Kukurydza [USD/bu]	567,3	-0,8%	0,5%	-21,2%	17,2%	72,9%
Cukier ICE [USD/lb]	17,6	-0,3%	1,7%	-1,5%	25,5%	44,8%

WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Kernel Spółka przed czwartkową sesją opublikowała dane operacyjne za kalendarzowy 2Q'21. Kurs akcji stracił ponad 2%.

Dane operacyjne [tys. ton]

	IQ'19	IIQ'19	IIIQ'19	IVQ'19	IQ'20	IIQ'20	IIIQ'20	IVQ'20	IQ'21	IIQ'21
	Q32019	Q42019	Q12020	Q22020	Q32020	Q42020	Q12021	Q22021	Q32021	Q42021
kalendarzowy obrotowy										
Przerób słonecznika	908,2	896,2	628,7	951,0	940,7	916,0	662,6	1 001,3	901,6	617,5
Sprzedaż oleju	389,6	445,3	301,5	346,5	380,9	489,0	296,2	425,3	371,9	273,1
Handel zbożem	2 116,5	2 472,0								
Ukraina	1 527,4	1 437,6	1 621,0	2 262,7	2 154,6	1 863,5	2 125,7	2 395,3	1 824,2	1 668,0
Rosja										
Pozostałe	589,1	1 034,4								
Terminalne eksportowe	1 406,6	1 299,5								
Ukraina	1 170,6	1 196,4	1 195,2	1 692,2	1 937,5	1 841,1	1 868,6	2 382,9	2 056,8	1 851,0
Rosja	236,0	103,1								
Zboże i oleiste w silosach lądowych	355,1	80,6	1 959,0	2 036,5	124,5	37,9	1 254,6	2 379,4	109,0	58,2
r/r										
Przerób słonecznika	7%	7%	50%	1%	4%	2%	5%	5%	-4%	-33%
Sprzedaż oleju	40%	7%	-26%	-9%	-2%	10%	-2%	23%	-2%	-44%
Handel zbożem	95%	57%								
Ukraina	63%	39%	17%	30%	41%	30%	31%	6%	-15%	-10%
Rosja										
Pozostałe										
Terminalne eksportowe	-7%	-19%								
Ukraina	17%	4%	22%	35%	66%	54%	56%	41%	6%	1%
Rosja	-54%	-78%								
Zboże i oleiste w silosach lądowych	111%	54%	26%	-11%	-65%	-53%	-36%	17%	-12%	54%

Źródło: BDM, spółka

CEZ Grupa CEZ podtrzymała, że w 2021 roku spodziewa się osiągnąć 57-60 mld CZK EBITDA oraz 17-20 mld CZK skorygowanego zysku netto. Zgodnie ze strategią grupy, w 2030 r. EBITDA ma wzrosnąć do 80-85 mld CZK.

Mostostal Warszawa Mostostal Warszawa szacuje, że wypracował 18 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w 1H'21. Rok wcześniej zysk sięgnął 0,7 mln PLN. Szacunkowe przychody grupy wyniosły 558 mln PLN i były o 17 % niższe niż przed rokiem. Zysk brutto na sprzedaży wzrósł o 18 % do 54 mln PLN.

Podane szacunki oznaczają, że w 2Q'21 spółka wypracowała 348 mln PLN przychodów i ok. 16 mln PLN zysku netto, wobec odpowiednio 358,6 mln PLN i 4,1 mln PLN rok wcześniej.

Na czwartkowej sesji kurs akcji spółki zyskał 16,8%.

Mostostal Płock Mostostal Płock szacuje, że w 1H'21 zysk netto wyniósł 10,4 mln PLN. Zgodnie z szacunkami jednostkowe przychody wyniosły 82,2 mln PLN, a zysk brutto ze sprzedaży 9,9 mln PLN.

Podane szacunki oznaczają, że w 2Q'21 spółka miała 9,1 mln PLN zysku netto i ok. 52,3 mln PLN przychodów wobec odpowiednio 1,1 mln PLN i 23 mln PLN rok temu.

Na czwartkowej sesji kurs akcji spółki zyskał 45%.

Cavatina Holding IPO Dziś o 9:00 zadebiutuje spółka Cavatina Holding S.A., największy polski deweloper powierzchni biurowych z siedzibą w Krakowie. Cenę sprzedaży akcji w ofercie publicznej ustalono na 25 PLN, a wartość oferty wyniosła 188 mln PLN (w tym 12% dla inwestorów indywidualnych). Redukcja zapisów wyniosła 37,2%, a dyskonto do ceny maksymalnej -50%.

Unimot Unimot do końca lipca planuje uruchomić sześć stacji paliw pod marką Avia. Unimot chce, by na koniec wakacji pod tą marką funkcjonowało 80 stacji.

Izostal, Stalprofil, Ferrum Oferty konsorcjum Izostalu, Ferrum i Stalprofilu zostały wybrane jako najkorzystniejsze w postępowaniu dla Operatora Gazociągów Przesyłowych Gaz-System na dostawę izolowanych rur stalowych na potrzeby Gazociągu Gustorzyn-Wronów oraz Dolna Odra. Wartość ofert wynosi odpowiednio: 186,4 mln PLN netto i 54 mln PLN netto.

Solar Solar Company zaprosił do składania ofert sprzedaży nie więcej niż 593.700 akcji spółki, stanowiących 19,79 % kapitału zakładowego. Cena nabycia jednej akcji wynosi 5,5 PLN. Akcje zostaną nabyte w celu ich umorzenia i następnie obniżenia kapitału zakładowego spółki.

Przyjmowanie ofert rozpocznie się 26 lipca, a zakończy 9 sierpnia 2021 r. Przewidywany termin transakcji nabycia akcji to 13 sierpnia 2021 r

Work Service Akcjonariusze Work Service zdecydowali o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji nie więcej niż 76.733.945 akcji serii X po cenie emisyjnej 1,45 PLN za sztukę. Emisja nastąpi w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej wyłącznie do wybranych inwestorów, którzy zostali wskazani przez zarząd spółki.

Inpro Grupa Inpro podpisała z Michael / Ström Dom Maklerski umowę o organizację emisji obligacji na okaziciela do kwoty 35 mln PLN z terminem zapadalności 48 miesięcy

BBI Development Zarząd współkontrolowanej przez BBI Development i grupę Liebrecht&Wood spółki zdecydował o podjęciu działań zmierzających do sprzedaży projektu "Centrum Praskie Koneser". Projekt "Centrum Praskie Koneser" został oddany do użytkowania pod koniec 2018 r.

Tauron Zgłoszenia kandydatów w postępowaniu kwalifikacyjnym, mającym wyłonić nowego prezesa spółki Tauron Polska Energia i jego trzech zastępców, będą przyjmowane do 30 lipca - zdecydowała w czwartek Rada Nadzorcza spółki, przedłużając mijający w czwartek pierwotny termin przyjmowania zgłoszeń.

Arctic Paper Rottneros AB - szwedzka spółka zależna Arctic Paper - odnotowało 35 mln PLN zysku netto, 75 mln PLN EBITDA przy 507 mln PLN przychodów w 1H'21.

Komentarz BDM: Kurs akcji Rottneros po wynikach mimo dobrego otwarcia stracił na giełdzie OMX -2,8%. Notowania Arctica zyskały ponad 2%. Więcej w [Komentarzu analityka](#)

Wyniki Rottneros za 2Q'21 [mln SEK]

MSEK	2Q'20	2Q'21	r/r	2Q'21P BDM	różnica	1H'20	1H'21	zmiana r/r	2020	2Q'21 LTM	różnica
Przychody	510,0	593,0	16,3%	603	-1,7%	1 095,0	1 135,0	3,7%	2 093,0	2 133,0	1,9%
EBITDA	31,0	127,0	309,7%	115	10,3%	111,0	167,0	50,5%	77,0	133,0	72,7%
EBIT	2,0	97,0	4750,0%	86	12,6%	50,0	108,0	116,0%	-41,0	17,0	-141,5%
Zysk netto	-3,0	74,0		77	-3,9%	29,0	79,0	172,4%	-49,0	1,0	-102,0%
Marża EBITDA	6,1%	21,4%		19,1%		10,1%	14,7%		3,7%	6,2%	
Marża EBIT	0,4%	16,4%		14,3%		4,6%	9,5%		-2,0%	0,8%	
Marża netto	-0,6%	12,5%		12,8%		2,6%	7,0%		-2,3%	0,0%	
Wolumen sprzedaży kT	93,1	103,2	10,8%	106,9	-3,5%	203,1	215,2	6,0%	416,5	428,6	2,9%
Dług netto	88,0	25,0	-71,6%	50	-50,0%	88,0	25,0	-71,6%	81,0	25,0	-69,1%
P/E 12m		1 616,8									
EV/EBITDA 12m		12,2									

Źródło: BDM, spółka.

PGE Rozmowy polsko-czeskie ws. kopalni Turów będą kontynuowane podczas kolejnej rundy negocjacyjnej zaplanowanej na czwartek 29 lipca - poinformował resort klimatu i środowiska. Negocjacje ws. wypracowania odpowiedniej umowy międzyrządowej trwają już od ponad miesiąca.

Ursus Syndyk odwołał p. Andrzeja Młotkę z zarządu i delegował p. Andrzeja Zarajczyka (przewodniczący RN) do pełnienia czynności prezesa

Lentex CEO p. Wojciech Hoffman na sesji 21.07.2021 kupił 10 592 akcji spółki po cenie 10,5 PLN/akcję.

Ovostar Wolumen wyprodukowanych jaj w 1H'21 wyniósł 831 mln szt. (+5% r/r)- [dane operacyjne](#);

Banki (stopy) Nie widać końca epoki zerowych stóp. Podwyższony cel inflacyjny nie skłonił EBC do poluzowania polityki pieniężnej. Ale perspektywa jej zaostrzenia, i tak już odległa, odsuwa się w czasie- Rzeczpospolita

Banki (dywidendy) Tegoroczne dywidendy banków niemal rozstrzygnięte. Pekao i Handlowy wypłacą kwoty dające w tym roku najwyższe stopy dywidendy w sektorze bankowym. Santander Bank Polska także podzieli się zyskiem, ale niepewna jest jeszcze decyzja ING BSK- Parkiet

Budowlanka W branży budowlanej brakuje około 60 tys. osób do pracy. Pogłębienie się deficytów grozi znacznymi opóźnieniami w realizacjach inwestycji- Puls Biznesu

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krystian Brymora

Dyrektor Wydziału
tel. (+48) 501 238 443
e-mail: krystian.brymora@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 23.07.2021 roku, 07:20 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 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.