

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Nowe rekordy na NYSE i wyprzedaż w Chinach

O ile bilans minionego tygodnia na GPW nie był korzystny dla byków, o tyle gł. indeksy wybroniły swoje wsparcie, a korekta zapoczątkowana jeszcze w III tygodniu lipca okazała się dość płytka. WIG20 stracił 0,7%, ale utrzymał dolną bandę trendu bocznego 2200-2300 pkt. Najwięcej zyskały defensywne podmioty z sektora telekomunikacji jak Cyfrowy Polsat i Orange (>3%). Dobrze wypadła w końcówce tygodnia energetyka reagując na porozumienie w zakresie wydzielenia aktywów węglowych i powstania NABE. Do najsłabszych komponentów z kolei należały CD Projekt i Mercator ze stratami sięgającymi ok. 4%. To również najsłabsze spółki WIG20 w tym roku, gdzie straty przekraczają 30% YTD. W mWIG40 2 spółki dały dwucyfrowe stopy zwrotu (Comarch i Mabion), dzięki czemu indeks zanotował zyski w skali tygodnia. Z kolei ponad 9% stracił Eurocash po komunikacie o odpisach w segmencie detalicznym. Słabo radziła sobie również Grupa Azoty (-7,5%). Stratę niesłusznie zanotował sWIG80 (-0,8%), do której przyczyniły się m.in. MDG (-15%), Mangata czy Erbud po... udanym debiucie Onde. Jeśli chodzi o kolejnego debiutanta, to w piątek na GPW zameldowała się Cavatina Holding. Spółka pozyskała o 50% mniej środków niż planowała, a debiut świecił przez większość dnia na czerwono, by ostatecznie zakończyć na 0. Aż 17% po szacunkowych wynikach za 2Q'21 zyskało Forte. Jak zwykle sezon wyników daje okazję do sporych zarobków. Na rynek napływają kolejne szacunkowe dane za miniony kwartał. Po wynikach w czwartek aż o 45% rosną notowania Mostostal Warszawa. Świetne wyniki podał też Stalprofil w środę, którego kurs akcji zyskał ponad 10%. Największe rozczarowanie sezonu to na razie Mercator (-7%). W tym tygodniu sezon oficjalnie rozpoczyna banki (dziś Millennium). W USA z kolei sezon wyników już na prawie półmetku, a >80% firm z S&P500 pozytywnie zaskoczyło. Szeroki indeks NYSE zyskał w minionym tygodniu 2% wchodząc na nowe historyczne maksima. Dzisiejsze nastroje na rynkach są lekko negatywne po wyprzedaży w Chinach. Najnowszym posunięciem urzędników jest reforma chińskiego przemysłu technologii edukacyjnych o wartości 100 mld USD.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Orange:** RN spółki przyjęła program motywacyjny dla zarządu i kluczowych menedżerów grupy;
- Torpol:** Oferta spółki za 133,6 mln PLN brutto wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu w Łodzi;
- Selvita:** Spółka Selvity ma zlecenie od europejskiej spółki biotech. wartość 4,0 mln EUR;
- Newag:** Spółka ma umowę z Łódzką Koleją Aglomeracyjną o wartości 83,6 mln PLN netto;
- Rawplug:** Spółka wybuduje centrum dystrybucji na terenie województwa lubuskiego;
- Tauron:** Solidarność z Taurona zapowiada kolejną manifestację;
- Energetyka:** Spółki energetyczne zawarły ze Skarbem Państwa porozumienie ws. NABE;
- PKO BP:** Bank podpisał z miastem Kraków umowę dot. zorganizowania emisji obligacji na kwotę 620 mln PLN;
- Grupa Żywiec:** Spółka rozpoznała należność długoterminową w łącznej kwocie 194,9 mln PLN;
- Best:** Spółka przydzieliła obligacje serii W1 o łącznej wartości nominalnej blisko 10,7 mln PLN;
- K2 Holding:** Spółka zakończyła program skupu akcji własnych, nabył łącznie 167.377 akcji;
- All In! Games:** Premiera gry 'Fort Triumph' na Switch, PS4 i Xbox One - 13 VIII;
- Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

WYKRES DNIA

SNAP, operator popularnego Snapchata, zyskuje blisko 24% po wynikach za 2Q'21. Spółka pochwaliła się zyskiem zamiast straty, a przychody prawie się podwoiły r/r. Wyniki pozytywnie wpłynęły na wyceny innych konkurencyjnych podmiotów jak np. Facebooka i przyczyniły się do nowych rekordów hossy na NYSE

SNAP - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 23 lipca 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 242,4	0,6%	13,0%
WIG30	2 690,8	0,5%	16,3%
mWIG40	4 886,4	0,3%	22,9%
sWIG80	20 447,1	0,4%	27,0%
WIG	67 190,7	0,5%	17,8%
NC Index	480,9	-0,3%	-2,9%
WIG Banki	6 439,6	-0,1%	35,1%
WIG Bud	4 175,1	0,5%	14,0%
WIG Chemia	9 731,3	-2,2%	26,4%
WIG Dew	3 075,2	0,7%	28,9%
WIG Energia	2 645,0	3,9%	29,6%
WIG Games	24 466,0	-0,3%	-15,3%
WIG IT	4 597,2	1,1%	19,0%
WIG Media	8 080,2	2,5%	33,7%
WIG Paliwa	6 058,0	0,6%	22,3%
WIG Spoż	4 064,9	-0,8%	11,6%
WIG Surowce	5 990,0	2,4%	6,5%
WIG Telco	1 100,3	-0,3%	12,6%
DAX	15 669,3	1,0%	14,2%
FTSE100	7 027,6	0,9%	8,8%
CAC40	6 568,8	1,3%	18,3%
BUX	47 491,7	-0,6%	12,9%
S&P500	4 411,8	1,0%	17,5%
DJIA	35 061,6	0,7%	14,6%
Nasdaq Comp	14 837,0	1,0%	15,1%
Bovespa	125 052,8	-0,9%	5,1%
Nikkei225	27 548,0	0,6%	0,4%
Shanghai Comp.	3 550,4	-0,7%	2,2%
S&P/ASX 200	7 394,4	0,1%	12,3%
EUR/PLN	4,57	0,2%	0,3%
USD/PLN	3,88	0,1%	4,1%
CHF/PLN	4,23	0,1%	0,1%
EUR/USD	1,18	0,0%	-3,6%
USD/JPY	110,55	0,4%	7,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 222	-11	-0,49%
Kurs zamknięcia	2 223	10	0,45%
Kurs min.	2 215	8	0,36%
Kurs max.	2 225	-11	-0,49%
Wolumen obrotu	5 965	-4 632	-43,71%
Otwarte pozycje	45 268	605	1,35%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 234,3	2 232,8	2 243,3	2 242,4	0,6%	400
WIG30	2 690,0	2 678,8	2 691,8	2 690,8	0,5%	448
MWIG40	4 887,4	20 367,6	20 507,7	4 886,4	0,3%	93
SWIG80	20 413,0	4 867,5	4 900,5	20 447,1	0,4%	27
WIG-PL	68 419,7	68 419,7	68 539,0	68 539,0	0,5%	525
WIG	67 177,6	66 964,6	67 239,4	67 190,7	0,5%	562

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	73,15	74 851	-0,8%	-13,6%
Asseco Poland	80,35	6 669	-0,5%	18,0%
CCC	124,90	6 853	-0,6%	42,7%
CD Projekt	186,28	18 766	0,1%	-32,2%
Cyfrowy P.	33,04	21 131	-0,8%	9,1%
Dino	302,50	29 657	1,3%	4,5%
JSW	33,79	3 967	2,4%	30,2%
KGHM	190,20	38 040	2,4%	3,9%
Lotos	51,34	9 491	1,5%	23,9%
LPP	13 550,00	25 100	0,4%	63,5%
Mercator	237,70	2 531	-0,5%	-43,7%
Orange	7,67	10 066	0,6%	16,4%
Pekao	91,88	24 116	0,5%	50,4%
PGE	9,08	16 985	5,6%	39,8%
PGNIG	6,16	35 606	0,0%	11,2%
PKN Orlen	69,40	29 683	1,0%	20,2%
PKOBP	37,17	46 463	-0,7%	29,4%
PZU	36,92	31 881	0,2%	14,1%
Santander Polska	243,80	24 914	1,2%	31,3%
Tauron	3,31	5 792	3,7%	21,4%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	499,00	1 179	-1,2%	5,3%	Handlowy	45,35	5 925	-0,9%	29,0%
Alior	34,00	4 439	-0,3%	100,4%	ING BSK	185,00	24 069	-0,5%	8,2%
Amica	157,00	1 221	3,3%	6,9%	Inter Cars	420,00	5 951	0,0%	78,0%
Amrest	26,50	5 818	0,9%	-4,3%	Kernel	50,10	4 210	-1,6%	1,6%
Asbis	22,20	1 232	-3,3%	174,8%	Kęty	693,00	6 687	0,4%	41,0%
Asseco	37,70	1 956	1,9%	-12,3%	Kruk	303,80	5 776	0,3%	113,9%
Azoty	30,10	2 986	-5,9%	9,7%	Livechat	130,00	3 348	-2,0%	23,8%
Benefit	788,00	2 281	0,8%	-5,5%	Mabion	64,00	1 034	1,6%	208,4%
Biomed-L.	9,30	595	0,4%	3,8%	mBank	308,00	13 049	0,7%	71,9%
Budimex	271,00	6 919	0,0%	-11,9%	Millennium	4,68	5 677	0,9%	43,1%
Celon	38,45	1 695	2,5%	-5,2%	Neuca	882,00	3 903	-1,6%	35,5%
Ciech	48,00	2 530	1,2%	49,1%	OncoArendi	47,75	664	-0,7%	-5,6%
Comarch	269,00	2 188	9,8%	38,3%	Polenergia	71,10	3 231	-1,0%	31,2%
Datawalk	204,00	997	4,2%	6,3%	PKP Cargo	18,74	839	0,2%	36,8%
Develia	3,44	1 540	0,1%	74,6%	PlayWay	460,00	3 036	-1,8%	-27,3%
Dom Dev.	138,80	3 525	1,5%	21,8%	Selvita	76,60	1 406	2,3%	55,4%
Enea	8,63	3 810	3,7%	32,1%	Stalprodukt	362,50	2 023	-1,0%	20,6%
Eurocash	12,20	1 698	-1,6%	-13,2%	TEN	530,50	3 855	-0,3%	-3,7%
Famur	2,30	1 322	1,1%	2,2%	WP.PL	124,40	3 637	2,8%	33,8%
GPW	45,26	1 900	0,3%	-1,0%	XTB	17,05	2 001	-0,3%	-4,7%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	73,7	-0,1%	0,1%	-1,9%	42,2%	70,0%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	35,7	-0,4%	1,5%	0,6%	86,2%	646,6%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	35,4	-0,3%	1,1%	1,6%	85,7%	623,0%
CO2 [EUR/t]	50,8	0,2%	-3,7%	-9,7%	56,0%	86,4%
Węgiel ARA [USD/t]	132,5	0,2%	-0,2%	9,7%	91,3%	166,5%
Miedź LME [USD/t]	9 495,0	0,8%	1,1%	1,5%	22,5%	44,5%
Aluminium LME [USD/t]	2 492,2	1,0%	1,0%	-0,7%	26,3%	49,8%
Cynk LME [USD/t]	2 947,5	0,9%	-1,4%	-0,6%	8,0%	31,9%
Ołów LME [USD/t]	2 413,5	-0,3%	4,4%	6,6%	22,2%	33,6%
Stal HRC [USD/t]	1 780,0	0,0%	0,0%	-1,7%	77,1%	274,7%
Ruda żelaza [USD/t]	213,5	-0,2%	-2,8%	-0,5%	37,0%	98,0%
Węgiel koksujący [USD/t]	219,5	1,9%	6,4%	14,1%	103,7%	90,8%
Złoto [USD/oz]	1 806,6	0,0%	-0,3%	2,1%	-4,8%	-7,0%
Srebro [USD/oz]	25,3	-0,6%	-1,5%	-3,2%	-4,3%	2,8%
Platyna [USD/oz]	1 065,3	-2,8%	-3,6%	-0,9%	-0,6%	12,5%
Pallad [USD/oz]	2 666,5	-1,4%	1,1%	-4,1%	8,7%	16,2%
Bitcoin USD	38 306,4	18,8%	20,3%	10,8%	32,1%	287,1%
Pszrenica [USD/bu]	677,5	-2,1%	-2,2%	0,9%	5,8%	25,6%
Kukurydza [USD/bu]	544,5	-3,5%	-2,1%	-24,4%	12,5%	66,9%
Cukier ICE [USD/lb]	18,2	3,1%	2,6%	1,6%	29,4%	50,0%

WIG20

WIG20 Index - Last Price	2242,41
WIG20 Index - Moving Average 50 Day	2222,42
WIG20 Index - Moving Average 200 Day	1985,38



S&P500

SPX Index - Last Price	4411,79
SPX Index - Moving Average 50 Day	4256,80
SPX Index - Moving Average 200 Day	3914,83



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Orange	Rada Nadzorcza Orange Polska przyjęła program motywacyjny dla zarządu, dyrektorów wykonawczych oraz kluczowych menedżerów grupy, oparty na instrumentach pochodnych (akcjach fantomowych), których instrumentem bazowym jest kurs akcji spółki.
Tauron	Związkowcy z Solidarności w Grupie Tauron, którzy w ostatnich miesiącach kilkakrotnie protestowali przeciwko możliwym zmianom w strukturze grupy i zarzucali jej zarządowi brak właściwego dialogu społecznego, zdecydowali o przeprowadzeniu kolejnej manifestacji - w Katowicach lub w Warszawie.
PGE	Po planowanym postoju, zakończony został rozruch bloku o mocy 496 MW w Elektrowni Turów. Jednostka jest gotowa do pracy i może już produkować energię elektryczną, zgodnie z zapotrzebowaniem zgłoszonym przez operatora systemu przesyłowego.
Energetyka	PGE, Enea, Tauron Polska Energia i Energa oraz Skarb Państwa zawarły porozumienie dotyczące współpracy w zakresie wydzielenia aktywów węglowych i ich integracji w ramach Narodowej Agencji Bezpieczeństwa Energetycznego.
PKN Orlen	Rząd zajmie się Lex Orlen. Dzięki zmianom w prawie Skarb Państwa może zaoszczędzić przy przejmowaniu udziałów w Orlenie powiększonym o Lotos i PGNiG. Do 20 sierpnia mają trwać konsultacje projektu, który zmieni próg obowiązkowego wezwania na akcje spółki. – Dziennik Gazeta Prawna
Torpol	Oferta Torpolu w wysokości ok. 133,6 mln PLN brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Miasta Łódź - Zarządu Inwestycji Miejskich.
Newag	Newag podpisał umowę z Łódzką Koleją Aglomeracyjną o wartości 83,6 mln PLN netto na dostawę trzech dwunapędowych zespołów trakcyjnych (ZT) wraz ze świadczeniem usług utrzymania.
Selvita	Fidelta, spółka zależna Selvity, otrzymała zlecenie w ramach umowy ramowej zawartej z europejską spółką biotechnologiczną o wartości 4,0 mln EUR (ok. 18,4 mln PLN). Przedmiotem zlecenia jest optymalizacja serii chemicznych Hit to Lead w zakresie leczenia idiopatycznego zwłóknienia płuc (IPF) i będzie realizowane w okresie kolejnych 18 miesięcy (do 31 grudnia 2022 r.).
Grupa Żywiec	Grupa Żywiec zdecydowała rozpoznać należność długoterminową w łącznej kwocie 194,9 mln PLN, z czego 153,9 mln PLN stanowi kwota podstawowa, a odsetki 41,2 mln PLN, co pozytywnie wpłynie na wynik finansowy spółki.
Rawplug	Rawplug wybuduje centrum dystrybucji w Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej na terenie województwa lubuskiego. Planowana wartość inwestycji to ok. 80,3 mln PLN, a zakończenie jej realizacji zakładane jest do końca 2025 r.
Best	Best przydzielił obligacje serii W1 o łącznej wartości nominalnej blisko 10,7 mln PLN, trafią do 311 inwestorów.
PKO BP	PKO BP podpisał z miastem Kraków umowę dotyczącą zorganizowania emisji obligacji na kwotę 620 mln PLN.
Banki	Zysk giełdowych banków w 2Q'21 wyniesie łącznie 2,66 mld PLN, będzie więc ponad połowę wyższy niż rok wcześniej i zbliżony do wyniku z ubiegłego kwartału. Analitycy spodziewają się silnych linii przychodowych, odbicia wyniku odsetkowego, ale i coraz wyższych rezerw na portfele kredytów we frankach.
K2 Holding	Zarząd K2 Holding zdecydował o zakończeniu pierwszego programu skupu akcji własnych spółki w celu ich umorzenia ze skutkiem na 26 lipca. Łącznie nabytych zostało 167.377 akcji za ok. 1,8 mln PLN.
Gaming – podsumowanie tygodnia	Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia
	Gaming 19/07.2021-26/07.2021
	Link
Kraj	
CD Projekt - Wiedźmin Pogromca Potworów już dostępny dla wszystkich graczy.	https://tinyurl.com/fj7n962v
Ultimate Games – spółka w 1H'21 miała 7,6 mln PLN zysku netto – szacunki.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,478317
Gaming Factory - przedłużenie umowy lock up.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,478338
All IN! Games - wykup i umorzenie obligacji serii C2.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,478337
Games Operators - popremierowy raport sprzedażowy dotyczący gry Natural Instincts.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,478463
CI Games - Sniper: Ghost Warrior Contracts 2 z darmowym dodatkiem.	https://tinyurl.com/6bc6had2
Zagranica	
Ubisoft nie rezygnuje z gier premium.	https://tinyurl.com/6ad8mb74
Netflix oficjalnie wkracza w branżę gier.	https://tinyurl.com/rkm85fze
Skull & Bones po 8 latach „koszmaru” znajduje się w fazie alfa. Ubisoft musi dostarczyć grę.	https://tinyurl.com/3dutyjt3
Activision Blizzard pozwane przez stan Kalifornia w związku z zarzutami o molestowanie.	https://tinyurl.com/dbuchhwt
Assassin's Creed straciło wiołoletniego dyrektora artystycznego.	https://tinyurl.com/n75dbcvz
Beta Battlefield 2042 odbędzie się we wrześniu.	https://tinyurl.com/4bcvwsss
GRID Legends na pierwszym zwiastunie. Codemasters otwiera EA Play Live.	https://tinyurl.com/3hpsbebm
Twórcy Sackboy Wielka Przygoda kupieni przez Tencent.	https://tinyurl.com/24z2y32h
GTA Online z rekordowym zainteresowaniem.	https://tinyurl.com/askt2b3s
<small>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, stoaq.pl</small>	

- All In! Games** Premiera turowej strategii fantasy "Fort Triumph" na konsolach Nintendo Switch, PS4 i Xbox One została ustalona na 13 sierpnia. Wydawca potwierdził też terminy wydania gry "Chernobylite" - 28 lipca na PC oraz na PlayStation 4 (w wersji digital i pudełkowej) i XboxOne (digital) 7 września.
- Ambra** Ambra zasmakowała w owocowych winach. Spółka notowana na GPW mimo pandemii utrzymuje wzrostowy trend. Dużego ryzyka nie widzi, a nadzieje pokłada w owocach Winiarni Zamojskiej. – Puls Biznesu
- Prochem** Nie przewiduję rewolucji w działalności, ale będziemy starać się wykorzystać nasz potencjał, tak aby nasze wyniki były coraz lepsze. Ze spokojem patrzymy na ten rok i portfel zbieramy już na rok przyszły. - powiedział Marek Kiersznicki, prezes Prochemu. - Parkiet
- TenderHut (NC)** TenderHut zawiesza ofertę publiczną akcji serii D1.
- Pointpack (NC)** Pointpack podpisał ramową umowę o współpracy z dostawcą automatów kurierskich. Umowa ta określa warunki zakupu i dostawy automatów kurierskich przeznaczonych do powiększenia sieci punktów nadawczo-odbiorczych Pointpack.

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 26.07.2021 roku, 07:17 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 uwzględniać, 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 dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfela 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 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-rynku>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.