

Redaktor wydania: Michał Fidelus / Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Koniec wzrostowej passy GPW, Ameryka z nowymi rekordami

Poniedziałkowa sesja zakończyła się zniżką WIG20 o 0,9%, tym samym zatrzymał się na poziomie 2282,1 pkt. Tego dnia obroty na polskich blue chipach wyniosły 511 mln PLN. W gronie spółek najsilniej zniżkujących znalazły się m.in.: Allegro (-2,8%), LPP (-2,6%) oraz CD Projekt (-2,3%). Tego dnia pozytywnie wyróżniły się takie podmioty jak: Dino (+3,1%), JSW (+2,1%) oraz Tauron (+1,2%). Spadkami również zakończyły się notowania mWIG40 oraz sWIG80, które straciły tego dnia odpowiednio po 0,2%/0,1%. W poniedziałek na europejskich rynkach dominowały negatywne nastroje, FTSE100 poszedł w dół o 0,9%, francuski CAC40 stracił 0,8%, a niemiecki DAX zakończył notowania 0,3% pod kreską. Pomimo negatywnych nastrojów napędzanych informacjami z Afganistanu i Chin (makroekonomiczne wskaźniki słabsze od prognoz, które wskazują na większe spowolnienie od oczekiwań) wczorajsza sesja na Wall Street zakończyła się wzrostami większości głównych indeksów – zarówno Dow Jones jak i S&P500 zyskały 0,3%, tym samym poprawiając historyczne rekordy. Negatywnie wyróżnił się Nasdaq, który stracił 0,2%. Dzisiaj przed nami o 19:30 przemówienie prezesa Fed. Na rynkach azjatyckich Shanghai Composite Index finiszuje na minusie (-0,%), Nikkei natomiast kończy zwyżką 0,%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie świecą się na czerwono.

Krzysztof Kocoz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Alumetal:** Zysk netto w 2Q21 wzrósł do 38,5 mln PLN, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami.
- **PCC Exol:** EBITDA za 2Q'21 wyraźnie powyżej naszych oczekiwań dzięki wysokim wolumenom w przemyśle. Spółka skutecznie przenosi wysokie koszty surowcowe na klientów (pozytywne); [komentarz BDM]
- **Mercor:** Zysk netto 1Q21/22 wyniósł 8,4 mln PLN, podobnie jak rok wcześniej.
- **Cognor:** EBITDA spółki w 3Q21 będzie powyżej 1Q21, ale poniżej 2Q21; w całym 2021 r. może być rekordowa.
- **LPP:** Spółka chce rozbudować nowo uruchomiony magazyn w Rosji.
- **Banki/CHF:** TSUE rozstrzygnie spór o opłatę za frankowy kapitał? (Parkiet)
- **PCF Group:** Spółka nie osiągnęła tantem ze sprzedaży gry "Outriders".
- **Skarbiec Holding:** Quercus TFI zwiększył udział w spółce z 4,95% do 5,08%.
- **Quercus TFI:** Juroszkowie i Buczek weszli do Esaliens TFI. Padła propozycja fuzji Esaliensu z Quercusem. (Puls Biznesu)
- **OEX:** Spółka kupi w wezwaniu akcje własne stanowiące 8,12% na WZA.

Notowania: poniedziałek, 16 sierpnia 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 282,1	-0,9%	15,0%
WIG30	2 750,1	-0,8%	18,9%
mWIG40	5 093,3	-0,2%	28,1%
sWIG80	21 072,2	0,0%	30,9%
WIG	68 811,8	-0,6%	20,7%
NC Index	467,6	-0,5%	-5,6%
WIG Banki	7 153,0	0,0%	50,1%
WIG Bud	4 429,3	-0,1%	21,0%
WIG Chemia	9 684,5	0,6%	25,8%
WIG Dew	3 058,6	-0,5%	28,2%
WIG Energia	2 650,1	0,2%	29,9%
WIG Games	22 962,3	-2,2%	-20,5%
WIG IT	4 545,1	-0,7%	17,7%
WIG Media	8 025,9	0,3%	32,8%
WIG Paliwa	6 419,9	-1,0%	29,6%
WIG Spoż	4 420,3	-0,5%	21,4%
WIG Surowce	5 956,3	-1,9%	5,9%
WIG Telco	1 135,0	0,2%	16,2%
DAX	15 925,7	-0,3%	16,1%
FTSE100	7 154,0	-0,9%	10,7%
CAC40	6 838,8	-0,8%	23,2%
BUX	50 183,6	-0,4%	19,3%
S&P500	4 479,7	0,3%	19,3%
DJIA	35 625,4	0,3%	16,4%
Nasdaq Comp	14 793,8	-0,2%	14,8%
Bovespa	119 180,0	-1,7%	0,1%
Nikkei225	27 523,2	-1,6%	0,3%
Shanghai Comp.	3 517,3	0,0%	1,3%
S&P/ASX 200	7 582,5	-0,6%	15,1%
EUR/PLN	4,56	-0,1%	-0,2%
USD/PLN	3,87	0,1%	3,7%
CHF/PLN	4,24	0,3%	0,5%
EUR/USD	1,18	-0,2%	-3,7%
USD/JPY	109,24	-0,3%	5,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 265	-8	-0,35%
Kurs zamknięcia	2 260	-13	-0,57%
Kurs min.	2 257	-10	-0,44%
Kurs max.	2 273	-3	-0,13%
Wolumen obrotu	9 407	3 447	57,84%
Otwarte pozycje	41 750	-942	-2,21%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 290,0	2 280,3	2 297,1	2 282,1	-0,9%	511
WIG30	2 752,3	2 748,4	2 766,4	2 750,1	-0,8%	548
MWIG40	5 090,5	5 087,8	5 107,3	5 093,3	-0,2%	91
sWIG80	21 149,3	21 084,8	21 115,7	21 072,2	-0,1%	46
WIG-PL	70 360,4	70 069,4	70 360,4	70 069,4	-0,7%	663
WIG	68 919,2	68 767,0	69 166,6	68 811,8	-0,6%	685

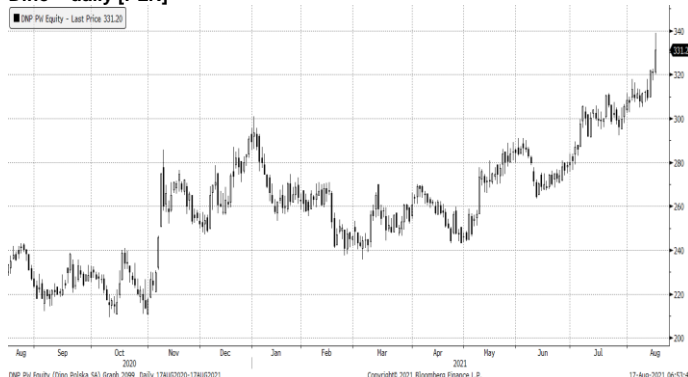
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	62,00	63 442	-2,8%	-26,8%
Asseco Poland	80,55	6 686	-1,2%	18,3%
CCC	121,90	6 688	-1,7%	39,3%
CD Projekt	165,00	16 622	-2,3%	-39,9%
Cyfrowy P.	34,40	22 000	0,2%	13,6%
Dino	331,20	32 471	3,0%	14,4%
JSW	37,27	4 376	2,1%	43,6%
KGHM	187,60	37 520	-2,2%	2,5%
Lotos	56,90	10 519	-0,9%	37,3%
LPP	13 650,00	25 286	-2,6%	64,8%
Mercator	179,90	1 915	-2,1%	-57,4%
Orange	7,78	10 210	0,1%	18,1%
Pekao	104,20	27 349	-0,5%	70,5%
PGE	8,95	16 734	0,0%	37,7%
PGNIG	6,30	36 380	-0,2%	13,6%
PKN Orlen	73,98	31 642	-1,4%	28,2%
PKOBP	39,55	49 438	-0,2%	37,7%
PZU	39,77	34 342	-0,4%	22,9%
Santander Polska	273,50	27 949	-0,4%	47,3%
Tauron	3,30	5 780	1,2%	21,2%

WYKRES DNIA

Walory Dino zyskały wczoraj 3% i zamknęły się na poziomie 331 PLN/akcję. W trakcie sesji kurs wynosił nawet 339 PLN. Równocześnie wartość akcji osiągnęła nowe rekordowe poziomy.

Dino – daily [PLN]



DNP Plv Equity (Dino Polska SA) Graph 2099 Daily 17AUG2020-17AUG2021 Copyright © 2021 Bloomberg Finance L.P. 17 Aug 2021 08:53:44

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

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 sporządzającego raport.

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	462,00	1 093	-1,1%	-2,5%	Handlowy	48,50	6 337	0,7%	38,0%
Alior	42,38	5 533	1,6%	149,7%	ING BSK	219,00	28 492	-0,2%	28,1%
Amica	160,80	1 250	-1,8%	9,5%	Inter Cars	406,00	5 752	-1,5%	72,0%
Amrest	29,30	6 433	-0,8%	5,8%	Kernel	55,10	4 630	-0,4%	11,8%
Asbis	27,10	1 504	0,4%	235,4%	Kęty	661,00	6 378	-1,3%	34,5%
Asseco	39,80	2 065	-0,3%	-7,4%	Kruk	297,40	5 654	-0,5%	109,4%
Azoty	29,78	2 954	-0,9%	8,5%	Livechat	124,80	3 214	0,2%	18,9%
Benefit	750,00	2 171	0,5%	-10,1%	Mabion	66,40	1 073	-3,2%	220,0%
Biomed-L.	9,40	602	0,0%	4,9%	mBank	331,40	14 040	1,5%	84,9%
Budimex	300,00	7 659	0,0%	-2,4%	Millennium	5,84	7 079	1,5%	78,4%
Celon	40,20	1 772	-0,6%	-0,9%	Neuca	904,00	4 000	1,2%	38,9%
Ciech	48,30	2 545	2,8%	50,0%	OncoArendi	45,60	636	-1,1%	-9,9%
Comarch	256,00	2 082	1,2%	31,6%	Polenergia	70,50	3 204	-1,3%	30,1%
Datawalk	183,60	897	-2,7%	-4,4%	PKP Cargo	18,60	833	1,1%	35,8%
Develia	3,39	1 515	0,3%	71,8%	PlayWay	482,20	3 183	-3,0%	-23,8%
Dom Dev.	135,00	3 429	-1,5%	18,4%	Selvita	76,80	1 410	-1,5%	55,8%
Enea	9,10	4 017	-0,3%	39,3%	Stalprodukt	332,00	1 853	-1,2%	10,5%
Eurocash	13,25	1 844	2,7%	-5,7%	TEN	517,50	3 761	-2,5%	-6,1%
Famur	2,33	1 339	-1,3%	3,6%	WP.PL	122,40	3 579	-0,5%	31,6%
GPW	44,10	1 851	1,3%	-3,5%	XTB	14,00	1 643	-2,0%	-21,8%

Surowce									
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R			
Ropa Brent [USD/bbl]	69,5	-1,5%	0,7%	-8,9%	34,2%	53,3%			
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	46,3	4,5%	7,9%	14,1%	141,5%	556,0%			
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	47,9	7,4%	10,5%	18,1%	150,9%	480,0%			
CO2 [EUR/t]	58,1	5,0%	2,7%	9,1%	78,3%	128,4%			
Węgiel ARA [USD/t]	151,8	1,4%	4,9%	14,3%	119,2%	207,3%			
Miedź LME [USD/t]	9 419,5	-1,3%	0,8%	-2,9%	21,6%	47,7%			
Aluminium LME [USD/t]	2 619,3	0,4%	3,1%	0,8%	32,7%	53,2%			
Cynk LME [USD/t]	3 024,3	-0,1%	2,8%	-0,1%	10,8%	28,8%			
Ołów LME [USD/t]	2 432,0	0,2%	7,1%	0,7%	23,1%	25,5%			
Stal HRC [USD/t]	1 895,0	0,8%	0,5%	0,4%	88,6%	319,2%			
Ruda żelaza [USD/t]	167,6	1,4%	0,8%	-20,9%	7,5%	38,7%			
Węgiel koksujący [USD/t]	221,0	1,3%	3,3%	2,1%	105,1%	97,8%			
Złoto [USD/oz]	1 786,2	0,4%	3,5%	-1,5%	-5,7%	-10,1%			
Srebro [USD/oz]	23,9	0,5%	2,3%	-6,3%	-9,4%	-13,0%			
Platyna [USD/oz]	1 026,1	-0,6%	4,1%	-2,4%	-4,1%	7,7%			
Pallad [USD/oz]	2 602,0	-2,1%	0,0%	-2,0%	6,0%	16,5%			
Bitcoin USD	46 418,3	-0,3%	1,1%	12,4%	62,4%	274,8%			
Pszonica [USD/bu]	760,0	-0,3%	6,9%	8,0%	18,7%	47,1%			
Kukurydza [USD/bu]	568,3	0,0%	3,3%	3,9%	17,4%	71,7%			
Cukier ICE [USD/lb]	20,0	0,4%	8,4%	11,8%	42,7%	56,9%			

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Alumetal

Zysk netto Alumetalu w 2Q21 wyniósł 38,5 mln PLN (+871% r/r), natomiast w całym pierwszym półroczu wzrósł o 467% r/r, do 89,1 mln PLN. Wynik jest zgodny z przedstawionymi przez Alumetal w drugiej połowie lipca szacunkami. EBITDA w 2Q21 wzrosła o 404% r/r do 53,5 mln PLN. W całym pierwszym półroczu EBITDA była wyższa o 223% r/r i sięgnęła 118,5 mln PLN.

PCC Exol

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'21

Komentarz BDM: wyniki za 2Q'21 okazały się aż 70% powyżej naszych oczekiwań na poziomie EBITDA, co wynikało przede wszystkim z wysokiego wolumenu sprzedaży surfaktantów do zastosowań przemysłowych. Wolumen w tym obszarze był wyższy aż o 32%, a przychody o 47% vs nasze założenia, co świadczy, że spółka dodatkowo skutecznie przenosiła rekordowo wysokie koszty surowców na klientów (marża brutto nieznacznie niższa q/q przy dwucyfrowym wzroście kosztów surowców). Koszty zużycia materiałów i energii wzrosły o 26% r/r (+13% na tonę) przy wzroście średniej ceny surfaktantów o 26% r/r (efekt sprzyjającego mixu- wysokich wolumenów w przemyśle). Wynagrodzenia wzrosły o 9% r/r.

Więcej w [Komentarzu analityka](#)

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	r/r	2Q'21P BDM	różnica
Przychody	174,0	154,5	158,9	151,2	178,0	145,6	154,3	168,0	187,4	187,7	28,9%	157,0	19,6%
do detergentów	58,0	55,7	60,9	57,0	66,6	58,8	64,2	71,3	80,3	72,3	23,0%	74,3	-2,7%
do przemysłu	78,7	66,8	67,7	62,6	76,8	57,7	57,5	62,3	69,7	78,8	36,5%	53,5	47,3%
Wynik brutto na sprzedaży	32,5	24,9	28,3	26,1	35,2	32,7	30,0	31,4	33,9	33,0	0,9%	24,9	32,4%
EBITDA	18,5	9,4	13,3	10,3	20,7	17,0	16,0	15,9	18,1	18,3	8,2%	10,8	70,1%
EBITDA adj.	18,5	10,6	13,3	10,3	20,7	17,0	16,0	15,9	18,1	18,3	8,2%	10,8	70,1%
EBIT	16,0	6,8	10,6	7,6	17,9	14,2	13,3	13,2	15,2	15,1	6,5%	7,9	90,8%
Zysk brutto	13,3	6,1	7,8	5,6	14,1	11,8	11,8	11,6	14,2	13,8	17,3%	4,6	197,9%
Zysk netto	11,8	6,0	6,1	4,4	12,2	9,5	9,2	9,3	11,4	10,2	8,0%	3,8	172,2%
Marża brutto	18,7%	16,1%	17,8%	17,2%	19,8%	22,5%	19,5%	18,7%	18,1%	17,6%		15,9%	
Marża EBITDA adj.	10,7%	6,9%	8,3%	6,8%	11,6%	11,6%	10,4%	9,5%	9,7%	9,8%		6,9%	
Marża netto	6,8%	3,9%	3,8%	2,9%	6,9%	6,5%	6,0%	5,5%	6,1%	5,5%		2,4%	
Dług netto	180,2	163,6	189,3	167,8	175,2	198,3	202,0	156,8	177,8	210,7	6,3%	217,1	-3,0%
/EBITDA	3,4	3,3	3,8	3,3	3,3	3,2	3,2	2,3	2,7	3,1		3,6	
Wolumeny kT	22,9	21,0	22,7	21,8	25,2	20,6	22,8	24,8	26,3	23,1	12,1%	21,6	6,7%
do detergentów	13,7	13,0	14,9	14,2	16,3	13,8	15,6	17,4	18,0	14,6	5,8%	15,2	-3,8%
do przemysłu	9,2	8,0	7,8	7,6	8,9	6,8	7,2	7,4	8,3	8,5	25,0%	6,5	31,6%
r/r	9%	-9%	-7%	20%	10%	-2%	0%	14%	4%	12%			
do detergentów	-4%	-14%	-6%	17%	19%	6%	5%	23%	10%	6%			
do przemysłu	33%	1%	-7%	27%	-3%	-15%	-8%	-3%	-7%	25%			
P/E 12m									12,9	12,7			
EV/EBITDA adj. 12m									10,2	10,5			

Źródło: BDM, spółka

Mercor

Zysk netto w pierwszym kwartale roku obrotowego 2021/22 wyniósł 8,4 mln PLN i był zbliżony do wyniku sprzed roku. EBITDA i EBIT były wyższe odpowiednio o 3% r/r (14,6 mln PLN) i 4% r/r (11,1 mln PLN). Przychody grupy Mercor wzrosły o 14% r/r i sięgnęły 104 mln PLN.

Cognor

Cognor przewiduje, że EBITDA w III kwartale br. będzie powyżej 80,1 mln PLN osiągniętych w I kwartale, ale poniżej 114,1 mln PLN w drugim kwartale. W całym 2021 roku EBITDA grupy zapowiada się rekordowo - poinformował członek zarządu Krzysztof Zoła.

PCF Group

PCF Group nie otrzymał od wydawcy gry "Outriders", Square Enix Limited, wynagrodzenia w formie tantiem. Tantiemy płacone miały być przez wydawcę na rzecz PCF Group, jeśli wpływ netto ze sprzedaży gry "Outriders" (zdefiniowane w umowie produkcyjno-wydawniczej) zapewnią wydawcy zwrot, na określonym poziomie, kosztów poniesionych przez wydawcę w związku z produkcją, dystrybucją i promocją gry.

Banki/CHF

TSUE rozstrzygnie spór o opłatę za frankowy kapitał? Do Trybunału Sprawiedliwości UE trafiły pytania o to, jak strony powinny rozliczyć się po unieważnieniu umowy. (Parkiet)

LPP

Grupa LPP uruchomiła w Rosji nowy magazyn pod obsługę zamówień online i po kilku tygodniach zdecydowała o jego dalszej rozbudowie. Jak podano, dzięki nowemu magazynowi o powierzchni 30 tys. m kw. spółka będzie mogła realizować do 95 tys. zamówień dziennie i tym samym zwiększy trzykrotnie wydajność obsługi sprzedaży internetowej realizowanej w Rosji.

Quercus TFI

Juroszkowie i Buczek weszli do Esaliens TFI. Padła propozycja fuzji Esaliensu z Quercusem. Akcjonariusze obu TFI są jednak oszczędni w słowach. (Puls Biznesu)

Skarbiec Holding

Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Quercus TFI zwiększyły zaangażowanie w akcjonariacie Skarbiec Holding i posiadają obecnie 5,08% w kapitale zakładowym oraz głosach na WZA. Wcześniej fundusze Quercus TFI posiadały 4,95% udziału w kapitale zakładowym i głosach na WZA spółki.

OEX

W wezwaniu na akcje OEX złożono prawidłowo zapisy na 727.125 akcji reprezentujących 8,12% ogólnej liczby głosów na WZA spółki. OEX wykupi te papiery do 18 sierpnia.

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 17.08.2021 roku, 07:31 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 zgłoszeń - 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.