

Redaktor wydania: Michał Fidelus / Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

WIG20 i mWIG40 na szczytach

Wczorajsza sesja przyniosła wzrosty głównych indeksów. WIG20 zyskał 1,1%, a mWIG40 ok. 0,9%, jednocześnie ustanawiając roczne maksima. Nad kreską znalazł się również sWIG80, który zanotował wzrost o 0,2%. Wśród indeksów sektorowych najlepiej zachowały się WIG-Media (+5%; mocne wzrosty WP) i WIG-Odzież (+3,3%). Na zachodzie Europy nastroje były znacznie bardziej stonowane. FTSE wzrósł o 0,4%, CAC40 o 0,2%, a DAX spadł o 0,3%. Dobre nastroje gościły także za oceanem, ale zmiany nie były zbyt duże (0,1-0,2%). Poranek w Azji upływa póki co w kolorze czerwonym. W kalendarium makro warto zwrócić uwagę na zrewidowany odczyt PKB za 2Q'21 w USA oraz publikację protokołów z posiedzeń ECB i RPP. Trwa także sympozjum w Jackson Hole. W kraju inwestorzy będą zapewne śledzili napływające kolejne raporty za 2Q'21 (nad ranem wynikami pochwalili się VRG, Neuca i Dom Development).

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PZU:** Zysk netto w 2Q21 wyniósł 774 mln PLN (318% r/r), 3% powyżej konsensusu.
- **Neuca:** EBITDA w 2Q21 wyniosła 56 mln PLN (-1% r/r), 25% poniżej konsensusu.
- **Asseco Poland:** Zysk netto w 2Q21 wyniósł 139 mln PLN i był zbliżony do szacunków. Portfel zamówień na '21 ma wartość 10 mld PLN (16% r/r).
- **Asbis:** Spółka podwyższa prognozy na '21; zysk netto ma wynieść ok. 71-74 mln USD.
- **AmRest:** Spółka miała w I półroczu 1,9 mln euro zysku netto wobec 152,3 mln euro straty rok wcześniej.
- **Energetyka:** Porozumienie ze stroną społeczną w sektorze energetyki możliwe w ciągu kilku tygodni – Sasin
- **Elektrotim:** Umowa o wartości 24,78 mln PLN- pozytywne [komentarz BDM];
- **PKN Orlen / PGNiG:** Przejście PGNiG przez Orlen prawdopodobnie nie w '21, może nastąpić do połowy '22 – Sasin.
- **PKN Orlen:** PKN Orlen ma porozumienie z GE Renewable Energy dot. strategicznej współpracy w offshore.
- **Eurocash:** W 3Q21 wyniki pod presją detalu, w 4Q21 spodziewana stabilizacja.
- **Apator:** Oferta spółki za 57 mln PLN najkorzystniejsza w przetargu ogłoszonym przez Energa Operator.
- **Ten Square Games:** Krótka pozycja na akcjach spółki zniknęła z rejestru KNF.
- **Lotos:** W VII rafineria Lotosu przerobiła 923 tys. ton ropy; produkcja przekroczyła 1 mln ton.
- **Tauron:** Spółka chce odkupić od PFR udziały w spółce Nowe Jaworzno, reprezentujące 14% głosów.
- **CCC:** Grupa inwestuje w spółkę Xpress Delivery.
- **Ryvu Therapeutics:** Spółka podała pierwszą dawkę RVU120 w ramach badania fazy I/II u pacjentów z guzami litymi.
- **Unimot:** Spółka planuje decyzję ws. rewizji prognozy na 2021 r. pod koniec kwartału.
- **Robyg:** Spółka kupiła działkę o wielkości 11,9 ha na Wilanowie za 263,2 mln PLN.
- **Atal:** Spółka rozważa przeprowadzenie emisji obligacji w trakcie kolejnych trzech miesięcy.
- **Idea Bank:** WSA oddalił skargi na decyzję o przymusowej restrukturyzacji Idea Banku.
- **OT Logistics:** W tym roku grupa planuje spłacić stare długi i zakończyć restrukturyzację. (Puls Biznesu)

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym spółka Mediacap była jednym z najsłabszych walorów na GPW, straciła 7,6% po informacji o nie ziszczeniu się warunków w wezwaniu (niespełnienie warunku o wycofaniu akcji z obrotu na GPW do 24 sierpnia), tym samym braku skupu akcji przez Ravenmedia. Jeszcze tydzień temu cena akcji w wezwaniu została podniesiona do 3,25 PLN z 2,7 PLN oferowanych wcześniej.

Mediacap – daily [PLN]



WIG20 Equity (Mediacap S1) biuletyn wyceny daily 26082021_26AUG2021
Copyright 2021 Bloomberg Finance L.P. 26-Aug-2021 07:31:08

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 25 sierpnia 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 325,2	1,1%	17,2%
WIG30	2 801,1	1,1%	21,1%
mWIG40	5 109,9	0,9%	28,5%
sWIG80	21 017,7	0,2%	30,6%
WIG	69 728,8	0,9%	22,3%
NC Index	462,8	0,6%	-6,5%
WIG Banki	7 285,0	1,9%	52,9%
WIG Bud	4 432,0	-0,7%	21,0%
WIG Chemia	9 507,3	0,0%	23,5%
WIG Dew	3 064,6	0,4%	28,4%
WIG Energia	2 837,4	-0,7%	39,0%
WIG Games	23 164,8	1,7%	-19,8%
WIG IT	4 595,4	0,5%	19,0%
WIG Media	8 686,8	5,0%	43,8%
WIG Paliwa	6 454,2	-0,3%	30,3%
WIG Spoż	4 556,2	0,5%	25,1%
WIG Surowce	5 718,0	-0,2%	1,6%
WIG Telco	1 218,3	1,7%	24,7%
DAX	15 860,7	-0,3%	15,6%
FTSE100	7 150,1	0,3%	10,7%
CAC40	6 676,5	0,2%	20,3%
BUX	51 093,8	-1,0%	21,5%
S&P500	4 496,2	0,2%	19,7%
DJIA	35 405,5	0,1%	15,7%
Nasdaq Comp	15 041,9	0,1%	16,7%
Bovespa	120 817,7	0,5%	1,5%
Nikkei225	27 724,8	0,0%	1,0%
Shanghai Comp.	3 540,4	0,7%	1,9%
S&P/ASX 200	7 531,9	0,4%	14,3%
EUR/PLN	4,57	0,0%	0,1%
USD/PLN	3,89	-0,1%	4,1%
CHF/PLN	4,26	-0,2%	0,8%
EUR/USD	1,18	0,1%	-3,8%
USD/JPY	110,05	0,3%	6,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 272	2	0,09%
Kurs zamknięcia	2 297	24	1,06%
Kurs min.	2 266	6	0,27%
Kurs max.	2 297	23	1,01%
Wolumen obrotu	13 038	3 400	35,28%
Otwarte pozycje	42 343	569	1,36%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 297,6	2 291,0	2 325,2	2 325,2	1,1%	556
WIG30	2 765,2	2 759,3	2 801,1	2 801,1	1,1%	615
MWIG40	5 062,4	20 900,0	21 033,7	5 109,9	0,9%	113
sWIG80	21 022,7	5 056,1	5 118,9	21 017,7	0,2%	26
WIG-PL	70 346,2	70 346,2	71 029,1	71 029,1	0,9%	708
WIG	69 003,0	68 885,4	69 728,8	69 728,8	0,9%	724

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	67,45	69 019	2,7%	-20,4%
Asseco Poland	80,95	6 719	0,9%	18,9%
CCC	123,00	6 749	5,9%	40,5%
CD Projekt	165,58	16 680	-0,1%	-39,7%
Cyfrowy P.	37,22	23 804	1,9%	22,9%
Dino	318,10	31 187	0,3%	9,9%
JSW	35,64	4 185	0,5%	37,3%
KGHM	180,10	36 020	-0,3%	-1,6%
Lotos	58,38	10 793	-0,4%	40,8%
LPP	13 980,00	25 897	2,6%	68,7%
Mercator	185,00	1 970	-0,3%	-56,2%
Orange	8,23	10 801	1,4%	24,9%
Pekao	104,40	27 402	1,3%	70,9%
PGE	9,66	18 066	-0,8%	48,6%
PGNiG	6,29	36 357	-0,7%	13,5%
PKN Orlen	74,24	31 753	-0,2%	28,6%
PKOBP	40,98	51 225	2,2%	42,7%
PZU	40,25	34 757	0,1%	24,4%
Santander Polska	280,00	28 613	3,4%	50,8%
Tauron	3,58	6 274	-1,9%	31,5%

mWIG40									Surowce							
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	440,80	1 043	1,2%	-7,0%	Handlowy	45,25	5 912	2,4%	28,7%	Ropa Brent [USD/bbl]	71,8	1,1%	5,3%	-5,9%	38,6%	57,4%
Alior	42,12	5 499	-0,4%	148,2%	ING BSK	212,50	27 646	-0,7%	24,3%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	45,2	#ARG!	0,3%	11,5%	136,0%	433,3%
Amica	156,00	1 213	-0,8%	6,3%	Inter Cars	406,00	5 752	0,2%	72,0%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	45,2	-0,6%	0,6%	11,6%	137,0%	409,3%
Amrest	30,00	6 587	3,9%	8,3%	Kernel	57,90	4 865	0,9%	17,4%	CO2 [EUR/t]	56,5	-0,2%	-1,0%	6,0%	73,4%	97,6%
Asbis	26,00	1 443	0,8%	221,8%	Kęty	668,00	6 446	1,4%	35,9%	Węgiel ARA [USD/t]	148,9	-0,1%	-0,8%	12,1%	115,0%	204,2%
Asseco	40,20	2 086	0,0%	-6,5%	Kruk	288,00	5 475	0,3%	102,8%	Miedź LME [USD/t]	9 362,5	-0,2%	3,8%	-3,5%	20,8%	43,0%
Azoty	29,66	2 942	-0,1%	8,1%	Livechat	123,20	3 172	1,0%	17,3%	Aluminium LME [USD/t]	2 637,5	0,3%	2,7%	1,5%	33,6%	52,0%
Benefit	734,00	2 124	-0,8%	-12,0%	Mabion	65,10	1 052	0,0%	213,7%	Cynk LME [USD/t]	3 015,5	0,2%	1,0%	-0,4%	10,5%	22,8%
Biomed-L.	9,88	632	1,3%	10,3%	mBank	348,80	14 778	4,2%	94,6%	Ołów LME [USD/t]	2 469,0	0,7%	-1,0%	2,2%	25,0%	25,4%
Budimex	294,50	7 519	-1,5%	-4,2%	Millennium	6,12	7 424	3,7%	87,2%	Stal HRC [USD/t]	1 935,0	2,9%	2,5%	2,5%	92,5%	332,9%
Celon	39,90	1 761	0,0%	-1,6%	Neuca	934,00	4 139	2,2%	43,5%	Ruda żelaza [USD/t]	157,0	-0,5%	-2,0%	-25,9%	0,7%	28,1%
Ciech	46,15	2 432	-0,5%	43,3%	OncoArendi	44,00	614	0,0%	-13,0%	Węgiel koksujący [USD/t]	243,8	0,7%	7,4%	12,6%	126,2%	117,2%
Comarch	257,00	2 090	-0,4%	32,1%	Polenergia	72,30	3 286	-0,4%	33,4%	Złoto [USD/oz]	1 787,5	-1,0%	0,2%	-1,5%	-5,6%	-8,0%
Datawalk	180,00	879	0,0%	-6,3%	PKP Cargo	18,40	824	-1,5%	34,3%	Srebro [USD/oz]	23,8	-0,4%	1,3%	-6,8%	-9,9%	-12,5%
Develia	3,31	1 481	0,9%	68,0%	PlayWay	479,00	3 161	1,3%	-24,3%	Platyna [USD/oz]	993,3	-2,1%	-0,9%	-5,5%	-7,2%	6,7%
Dom Dev.	137,00	3 480	-0,7%	20,2%	Selvita	75,00	1 377	2,7%	52,1%	Pallad [USD/oz]	2 395,0	-1,9%	-1,2%	-9,8%	-2,4%	9,3%
Enea	9,80	4 326	1,1%	50,0%	Stalprodukt	321,00	1 791	-0,9%	6,8%	Bitcoin USD	47 567,2	-0,8%	3,6%	15,1%	66,4%	314,6%
Eurocash	11,92	1 659	-5,1%	-15,2%	TEN	537,00	3 903	3,9%	-2,5%	Pszonica [USD/bu]	712,5	-0,8%	-3,4%	1,2%	11,2%	33,9%
Famur	2,35	1 351	-0,4%	4,4%	WP.PL	137,00	4 006	6,2%	47,3%	Kukurydza [USD/bu]	550,5	1,1%	-2,0%	0,6%	13,7%	61,7%
GPW	43,82	1 839	-0,4%	-4,1%	XTB	14,09	1 654	0,2%	-21,3%	Cukier ICE [USD/lb]	19,7	0,8%	-2,2%	10,2%	40,5%	54,9%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 26FEB2021-26AUG2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright © 2021 Bloomberg Finance L.P.

26-Aug-2021 07:27:39

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 26FEB2021-26AUG2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright © 2021 Bloomberg Finance L.P.

26-Aug-2021 07:28:01

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Neuca	Spółka opublikowała wyniki za 2Q21:																														
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2Q21</th> <th>kons.</th> <th>vs. kons.</th> <th>r/r</th> <th>q/q</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>2331</td> <td>2276,3</td> <td>2,40%</td> <td>22%</td> <td>1,40%</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>55,7</td> <td>74,3</td> <td>-25%</td> <td>-1,10%</td> <td>-33%</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>36,6</td> <td>56,1</td> <td>-35%</td> <td>-9,00%</td> <td>-43%</td> </tr> <tr> <td>zysk netto</td> <td>36</td> <td>43,5</td> <td>-17%</td> <td>20%</td> <td>-28%</td> </tr> </tbody> </table>		2Q21	kons.	vs. kons.	r/r	q/q	Przychody	2331	2276,3	2,40%	22%	1,40%	EBITDA	55,7	74,3	-25%	-1,10%	-33%	EBIT	36,6	56,1	-35%	-9,00%	-43%	zysk netto	36	43,5	-17%	20%	-28%
	2Q21	kons.	vs. kons.	r/r	q/q																										
Przychody	2331	2276,3	2,40%	22%	1,40%																										
EBITDA	55,7	74,3	-25%	-1,10%	-33%																										
EBIT	36,6	56,1	-35%	-9,00%	-43%																										
zysk netto	36	43,5	-17%	20%	-28%																										
Asseco Poland	Zysk netto grupy w 2Q21 wzrósł o 47% r/r do 139,4 mln PLN. Wynik jest zbliżony do szacunków opublikowanych wcześniej przez spółkę. Szacunki z początku lipca wskazywały na 138,2 mln PLN zysku. Zysk operacyjny wzrósł o 15% r/r do 349 mln PLN, a EBITDA wyniosła 536 mln PLN (12% r/r). Przychody wyniosły 3,452 mld PLN (21% r/r). Portfel zamówień grupy Asseco Poland na 2021 rok ma wartość 10,11 mld PLN. Backlog jest o 16% wyższy od wartości portfela zamówień na 2020 r., który grupa notowała w analogicznym okresie ubiegłego roku.																														
AmRest	AmRest miał w I półroczu 2021 roku 1,9 mln euro zysku netto wobec 152,3 mln euro straty rok wcześniej. Przychody grupy wyniosły w tym czasie 844,3 mln euro wobec 684 mln euro przed rokiem i były zgodne z opublikowanymi wcześniej szacunkami.																														
Energetyka	Porozumienie ze stroną społeczną dotyczące transformacji sektora energetycznego jest możliwe w ciągu kilku tygodni - poinformował wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin. "Jesteśmy na etapie konsultacji ze stroną społeczną. Rozmawiamy ze związkami zawodowymi. Rozmowy są zaawansowane. Otrzymaaliśmy kilka dni temu propozycje strony społecznej dotyczące jej oczekiwań i warunków brzegowych. Pochylił się nad nimi. Myślę, że to kwestia kilku tygodni, kiedy będziemy w stanie osiągnąć porozumienie. Wtedy proces wejdzie w fazę realizacji" - powiedział Sasin.																														
Asbis	Asbis podwyższył prognozy wyników finansowych na 2021 r. i spodziewa się, że przychody ze sprzedaży wyniosą pomiędzy 2,9 mld USD a 3,1 mld USD, a zysk netto po opodatkowaniu pomiędzy 71 mln USD a 74 mln USD. Dotychczasowa prognoza spółki, opublikowana w marcu, zakładała 47-51 mln USD zysku i 2,7-2,9 mld USD przychodów w tym roku.																														
Elektrotim	Spółka informuje, iż w dniu 25.08.2021 r. podpisała ze spółką SK hi-tech Battery Materials Poland umowę, której przedmiotem jest wykonanie przez ELEKTROTIM zadania pn.: „Budowa linii kablowej 110kV oraz stacji GPO w celu zasilenia zakładu produkcji separatorów baterii litowo-jonowych w Dąbrowie Górniczej”. Powyższe zadanie jest etapem 3 i 4 przedmiotowej inwestycji, której część była również realizowana przez Spółkę ELEKTROTIM w latach 2019 – 2021. Wartość umowy to kwota 24,78 mln PLN netto. Termin wykonania robót to 20 lutego 2023 r. Komentarz BDM: Informacja pozytywna. Nowa umowa wspiera nasze założenia z ostatniego RA dla spółki z 23.08.21 Elektrotim Kupuj 10,2 PLN . Wskazujemy, że poprzednia umowa na wcześniejszym etapie z 2019 roku miała wartość 22,8 mln PLN netto.																														
PKN Orlen / PGNiG	Przejęcie PGNiG przez PKN Orlen nie nastąpi prawdopodobnie w 2021 r.. Proces ten może zakończyć się do połowy 2022 r. - powiedział wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin.																														
Ten Square Games	Marble Bar Asset Management zmniejszył krótką pozycję netto na akcjach Ten Square Games poniżej 0,5% - wynika z rejestru krótkiej sprzedaży KNF.																														
Tauron	Tauron zdecydował o rozpoczęciu działań zmierzających do odkupu od funduszy zarządzanych przez Polski Fundusz Rozwoju 176 tys. udziałów w spółce Nowe Jaworzno Grupa Tauron. Udziały te reprezentują 14,12% głosów na zgromadzeniu wspólników.																														
PKN Orlen	PKN Orlen podjął strategiczne partnerstwo z amerykańską firmą GE Renewable Energy, producentem turbin dla morskich elektrowni wiatrowych. Porozumienie ma wzmocnić konkurencyjność Orłenu w staraniach o nowe koncesje na farmy wiatrowe na Bałtyku. Koncern nie wyklucza szerszej współpracy z GE - ma być to zależne od otrzymanych koncesji.																														
Lotos	Rafineria Grupy Lotos przerobiła w lipcu 923 tys. ton ropy, a produkcja przekroczyła milion ton i wyniosła 1016 tys. ton.																														
CCC	Grupa CCC zostanie mniejszościowym udziałowcem spółki Xpress Delivery, rozwijającej ekspresowe dostawy. Spółki rozpoczęły współpracę w listopadzie i wprowadziły usługę CCC Express. Obecnie usługa działa w 37 miastach w Polsce. We wrześniu z dostaw tego samego dnia będą mogli korzystać także klienci eobuwie. pl w największych aglomeracjach w kraju oraz w czeskiej Pradze.																														

Eurocash	Eurocash zakłada, że w III kwartale br. wyniki grupy będą znajdowały się ciągle pod presją gorszych rezultatów segmentu detalicznego. Stabilizacji oczekuje w IV kwartale, poinformował członek zarządu i dyrektor finansowy Jacek Owczarek. Eurocash odnotował stratę netto i EBIT w I półr. w dużej mierze ze względu na odpis związany z planowanym zamknięciem do końca roku 59 własnych sklepów Delikatesy Centrum. Owczarek poinformował, że kolejne zamknięcia sklepów nie są spodziewane.
Apator	Oferta Apatora za 57 mln PLN została wybrana jako najkorzystniejsza w pierwszej części przetargu na dostawę liczników energii elektrycznej z komunikacją PLC PRIME wraz z modemami komunikacji zastępczej, ogłoszonym przez Energa Operator.
Unimot	Trzeci kwartał jest dla Unimotu dobry, ale decyzja o ewentualnej korekcie prognozy skorygowanego wyniku EBITDA na 2021 rok zapadnie pod koniec września, ocenił prezes Adam Sikorski.
Robyg	Robyg sfinalizował zakup gruntu na warszawskim Wilanowie o wielkości 11,9 ha i potencjale budowlanym ponad 104 tys. PUM. Kwota transakcji wyniosła 263,2 mln PLN. Robyg zbuduje tu nowe, wieloetapowe osiedle.
Atal	Atal rozważa przeprowadzenie w trakcie kolejnych trzech miesięcy drugiej emisji obligacji w ramach ustanowionego w marcu programu. W marcu Atal ustanowił program emisji obligacji w ramach, którego spółka może przeprowadzać wielokrotne emisje obligacji do łącznej kwoty 200 mln PLN. Spółka wyemitowała dotąd obligacje serii AX o wartości nominalnej 120 mln PLN.
Ryvu Therapeutics	Ryvu Therapeutics podało dawkę RVU120 pierwszemu pacjentowi w Polsce w ramach badania fazy I/II u pacjentów z nawrotowymi/opornymi na leczenie, przerzutowymi lub zaawansowanymi guzami litymi. Ryvu chce przeprowadzić badanie również w Hiszpanii, a rozpoczęcie rekrutacji pacjentów planowane jest na IV kwartał.
Idea Bank	Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie oddalił skargi na decyzję Bankowego Funduszu Gwarancyjnego o wszczęciu przymusowej restrukturyzacji wobec Idea Banku. Jak podano, oddalenie oznacza zbadanie strony merytorycznej decyzji i uznanie, że decyzja BFG nie została wydana z naruszeniem prawa.
OT Logistics	OT Logistics zacznie biznes z czystą kartą. W tym roku grupa logistyczna planuje spłacić stare długi i zakończyć restrukturyzację. Wkracza na Jedwabny Szlak, planuje połączyć porty Trójmorza i wejść na rynek energetyki wiatrowej. (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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 26.08.2021 roku, 07:44 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 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-ryнку>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.