

Redaktor wydania: Adrian Górniak / Krystian Brymora

**KOMENTARZ PORANNY**

**Nieznaczące zmiany indeksów na GPW**

Dzisiejsza sesja przyniosła nieznaczne zmiany indeksów. WIG i sWIG80 pozostały bez zmian, WIG20 spadł -0,4%, a mWIG40 zyskał 0,6%. Wśród blue-chipów rosło głównie JSW (5,2%), Asseco (1,9%), PGE i Dino (po 1,6%), a największe spadki zanotowały Allegro (-3,0%) oraz Pekao (-2,0%). Giełdy w Europie i w USA również nie przybrały wyraźnego kierunku (DAX 0,1%, CAC 0,2%, FTSE -1,0%, S&P -0,5%, Nasdaq -0,3%). Wydarzeniem wczorajszego dnia było posiedzenie ECB, który – zgodnie z oczekiwaniami - pozostawił stopy procentowe bez zmian i zapowiedział, że zacznie bardzo stopniowo ograniczać tempo skupu aktywów. Z kolei w Polsce miała miejsce konferencja prezesa NBP, który podtrzymał wcześniejszą retorykę, zgodnie z którą zacieśnienie polityki pieniężnej może mieć miejsce, ale po spełnieniu pewnych warunków. Dzisiaj rano NIKKEI rośnie 1,0%, a kontrakty terminowe na S&P są na 0,3% plusie.

Michał Fidelus

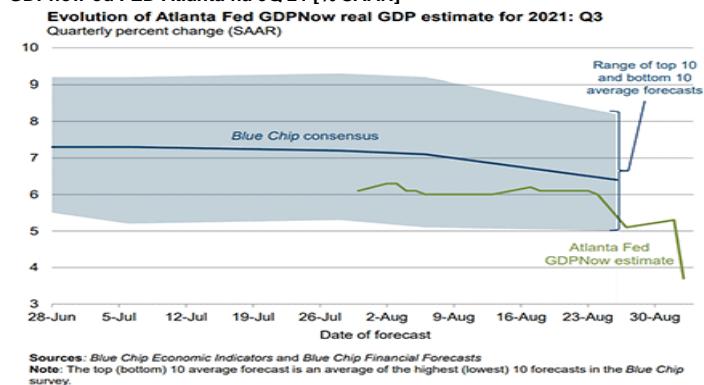
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Grupa Azoty, Police, Puławy:** Finalne wyniki za 2Q'21 zgodne z szacunkami z 18.08.21. Spółka (GA) ma ok. 730 tys. więcej niż szacowaliśmy praw do emisji CO2, co częściowo podbiło wyniki 2Q'21 i pomoże w 2H'21. Konferencja z zarządem jutro o 11:00 [komentarz BDM];
- **Inter Cars:** Wyniki 2Q'21 nieznacznie powyżej konsensusu i znacznie lepsze r/r [tabela BDM];
- **Pekabex:** Wynik netto w 1H'21 wyniósł 22,2 mln PLN;
- **Eurotel:** Wynik netto w 1H'21 wyniósł 8,5 mln PLN;
- **PGE:** Grupa myśli o kolejnych projektach offshore i szuka akwizycji w OZE;
- **Mangata:** Spółka nie wyklucza przekroczenia tegorocznych prognoz;
- **Echo:** Deweloper ma zgodę rady miasta na budowę do 1,6 tys. lokali na Służewcu;
- **Unibep:** Spółka ma umowę na realizację inwestycji mieszkaniowej w Warszawie o wartości 64 mln PLN;
- **CCC:** Grupa podpisała z PFR umowę dot. objęcia obligacji w wys. 360 mln PLN;
- **Pekao:** Dynamika udzielania nowych kredytów jest dwucyfrowa – L.Skiba, Rzeczpospolita;
- **Develia:** Deweloper podtrzymuje tegoroczne cele – Parkiet.

**WYKRES DNIA**

Przez rozwój pandemii COVID-19 oczekiwany wzrost gospodarczy w USA w 3Q'21 wg. miarodajnego GDPnow to tylko 3,7% SAAR. Bieżący konsensus Bloomberg zakłada wzrost na poziomie 6,8% SAAR, co może oznaczać duże rozczarowanie publikowanymi w październiku danymi.

**GDPnow od FED Atlanta na 3Q'21 [% SAAR]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., FED Atlanta

**Notowania: czwartek, 9 września 2021**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 356,4	-0,3%	18,8%
WIG30	2 851,8	-0,2%	23,3%
mWIG40	5 287,4	0,6%	33,0%
sWIG80	21 405,1	0,0%	33,0%
WIG	70 980,2	0,0%	24,5%
NC Index	478,6	0,0%	-3,3%
WIG Banki	7 709,4	-0,4%	61,8%
WIG Bud	4 496,7	0,7%	22,8%
WIG Chemia	9 922,3	0,4%	28,9%
WIG Dew	3 118,5	-0,1%	30,7%
WIG Energia	2 870,5	0,8%	40,7%
WIG Games	23 883,6	0,9%	-17,3%
WIG IT	4 624,5	1,1%	19,7%
WIG Media	8 538,6	0,0%	41,3%
WIG Paliwa	6 442,0	-0,3%	30,0%
WIG Spoż	4 493,5	0,0%	23,4%
WIG Surowce	5 796,2	1,9%	3,0%
WIG Telco	1 151,2	-0,6%	17,8%
DAX	15 623,2	0,1%	13,9%
FTSE100	7 024,2	-1,0%	8,7%
CAC40	6 684,7	0,2%	20,4%
BUX	53 015,7	1,0%	26,1%
S&P500	4 493,3	-0,5%	19,6%
DJIA	34 879,4	-0,4%	14,0%
Nasdaq Comp	15 248,3	-0,3%	18,3%
Bovespa	115 360,9	1,7%	-3,1%
Nikkei225	30 008,2	-0,6%	9,3%
Shanghai Comp.	3 693,1	0,5%	6,3%
S&P/ASX 200	7 369,5	-1,9%	11,9%
EUR/PLN	4,54	0,6%	-0,3%
USD/PLN	3,84	0,5%	3,0%
CHF/PLN	4,19	1,1%	-0,6%
EUR/USD	1,18	0,1%	-3,2%
USD/JPY	109,72	-0,5%	6,3%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 341	-26	-1,10%
Kurs zamknięcia	2 336	-10	-0,43%
Kurs min.	2 325	-18	-0,77%
Kurs max.	2 345	-24	-1,01%
Wolumen obrotu	15 439	1 349	9,57%
Otwarte pozycje	46 567	281	0,61%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 356,6	2 341,5	2 361,3	2 356,4	-0,4%	653
WIG30	2 842,5	2 829,6	2 854,5	2 851,8	-0,2%	720
MWIG40	5 234,2	21 350,5	21 444,8	5 287,4	0,6%	117
sWIG80	21 406,9	5 213,7	5 293,5	21 405,1	0,0%	57
WIG-PL	72 073,2	72 073,2	72 451,8	72 451,8	0,0%	862
WIG	70 794,6	70 499,2	71 022,8	70 980,2	0,0%	893

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	64,88	66 389	-3,0%	-23,4%
Asseco Poland	84,90	7 047	1,9%	24,7%
CCC	115,50	6 337	-0,9%	32,0%
CD Projekt	180,68	18 201	1,2%	-34,2%
Cyfrowy P.	34,92	22 333	-0,4%	15,3%
Dino	340,60	33 392	1,6%	17,7%
JSW	51,98	6 103	5,2%	100,3%
KGHM	175,95	35 190	1,6%	-3,9%
Lotos	58,38	10 793	1,1%	40,8%
LPP	14 050,00	26 027	1,1%	69,6%
Mercator	179,50	1 911	-1,9%	-57,5%
Orange	7,88	10 341	-1,0%	19,6%
Pekao	104,10	27 323	-4,8%	70,4%
PGE	9,85	18 417	1,5%	51,5%
PGNIG	6,19	35 779	-0,1%	11,7%
PKN Orlen	74,60	31 907	-0,8%	29,2%
PKOBP	43,00	53 750	0,0%	49,7%
PZU	40,94	35 353	-0,6%	26,5%
Santander Polska	300,30	30 687	-0,6%	61,7%
Tauron	3,54	6 208	0,1%	30,1%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	432,00	1 022	-2,2%	-8,9%	Handlowy	47,80	6 246	-0,3%	36,0%
Alior	45,76	5 974	-1,3%	169,7%	ING BSK	230,00	29 923	0,0%	34,5%
Amica	158,00	1 228	-0,1%	7,6%	Inter Cars	418,00	5 922	1,0%	77,1%
Amrest	30,32	6 657	-2,9%	9,5%	Kernel	57,30	4 815	-0,3%	16,2%
Asbis	25,40	1 410	0,8%	214,4%	Kęty	658,00	6 349	-0,5%	33,9%
Asseco	39,40	2 045	-0,3%	-8,4%	Kruk	327,40	6 224	7,3%	130,6%
Azoty	29,10	2 887	-1,7%	6,0%	Livechat	117,00	3 013	1,4%	11,4%
Benefit	739,00	2 139	0,0%	-11,4%	Mabion	58,80	950	-8,1%	183,4%
Biomed-L.	9,37	600	-1,5%	4,6%	mBank	381,80	16 176	1,1%	113,1%
Budimex	303,00	7 736	0,7%	-1,5%	Millennium	6,79	8 231	2,6%	107,5%
Celon	42,00	1 848	1,3%	3,6%	Neuca	950,00	4 210	0,6%	45,9%
Ciech	51,50	2 714	2,8%	59,9%	OncoArendi	46,85	654	3,0%	-7,4%
Comarch	233,00	1 895	3,6%	19,8%	Polenergia	71,90	3 267	-1,1%	32,7%
Datawalk	217,00	1 060	-1,4%	13,0%	PKP Cargo	18,98	850	1,0%	38,5%
Develia	3,46	1 549	-0,9%	75,6%	PlayWay	440,60	2 908	0,6%	-30,4%
Dom Dev.	141,00	3 581	-1,9%	23,7%	Selvita	74,80	1 373	0,8%	51,7%
Enea	9,62	4 247	0,4%	47,2%	Stalprodukt	309,50	1 727	-1,9%	3,0%
Eurocash	11,81	1 644	0,1%	-15,9%	TEN	550,00	3 997	1,9%	-0,2%
Famur	2,55	1 463	-0,6%	13,1%	WP.PL	134,00	3 918	0,0%	44,1%
GPW	43,58	1 829	-0,3%	-4,6%	XTB	13,71	1 609	-1,2%	-23,4%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	71,9	-1,0%	-1,6%	-1,6%	38,7%	79,4%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	56,7	3,5%	11,4%	16,4%	196,0%	424,8%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	56,5	2,2%	9,5%	12,2%	196,3%	421,4%
CO2 [EUR/t]	62,7	0,4%	2,0%	3,2%	92,4%	130,6%
Węgiel ARA [USD/t]	169,7	0,5%	4,6%	9,7%	145,0%	230,1%
Miedź LME [USD/t]	9 369,3	1,5%	0,1%	-1,7%	20,9%	38,6%
Aluminium LME [USD/t]	2 828,8	1,9%	5,2%	3,3%	43,3%	62,1%
Cynk LME [USD/t]	3 061,0	0,5%	3,1%	2,2%	12,2%	27,7%
Ołów LME [USD/t]	2 336,0	0,3%	-3,4%	-2,1%	18,2%	25,2%
Stal HRC [USD/t]	1 927,0	0,2%	-0,8%	-0,9%	91,7%	260,2%
Ruda żelaza [USD/t]	133,8	-0,7%	-4,8%	-16,0%	-14,2%	6,2%
Węgiel koksujący [USD/t]	336,0	7,0%	22,4%	30,9%	211,8%	171,1%
Złoto [USD/oz]	1 797,5	0,5%	-0,7%	-0,9%	-5,3%	-7,6%
Srebro [USD/oz]	24,2	0,9%	1,1%	1,1%	-8,5%	-10,1%
Platyna [USD/oz]	981,4	-0,2%	-2,1%	-3,4%	-8,5%	5,5%
Pallad [USD/oz]	2 204,0	-1,4%	-8,1%	-10,7%	-10,2%	-4,5%
Bitcoin USD	46 427,0	0,8%	-6,3%	-1,2%	60,1%	350,4%
Pszonica [USD/bu]	681,5	-2,4%	-3,2%	-3,6%	6,4%	27,6%
Kukurydza [USD/bu]	499,0	0,2%	-3,3%	-6,6%	3,1%	39,7%
Cukier ICE [USD/lb]	19,9	-0,8%	-3,4%	-3,1%	39,6%	57,3%

### WIG20

■ WIG20 Index - Last Price: 2356,39  
 ■ WIG20 Index - Moving Average 50 Day: 2285,53  
 ■ WIG20 Index - Moving Average 200 Day: 2090,46



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 09MAR2021-09SEP2021  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright © 2021 Bloomberg Finance L.P.

09-Sep-2021 22:13:21

### S&P500

■ SPX Index - Last Price: 4494,29  
 ■ SPX Index - Moving Average 50 Day: 4421,06  
 ■ SPX Index - Moving Average 200 Day: 4077,66



SPX Index (S&P 500 INDEX) g1598 Daily 09MAR2021-09SEP2021  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright © 2021 Bloomberg Finance L.P.

09-Sep-2021 22:13:42



**Inter Cars**

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'21.

**Inter Cars – wyniki 2Q'21 na tle konsensusu [mln PLN]**

	2Q'21	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2021	r/r
Przychody	3 025,5	2 965,3	2,0%	43,0%	18,3%	5 582,1	37,1%
EBITDA	238,6	227,9	4,7%	39,8%	28,8%	423,9	66,6%
EBIT	206,4	194,9	5,9%	48,6%	34,8%	359,5	89,7%
zysk netto j.d.	162,0	149,2	8,6%	50,4%	39,5%	278,1	107,3%
marża EBITDA	7,9%	7,7%				7,6%	
marża EBIT	6,8%	6,6%				6,4%	
marża netto	5,4%	5,0%				5,0%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Pekabex**

W 1H'21 grupa wypracowała 639,5 mln PLN przychodów, ok. 31,5 mln PLN EBIT i 22,2 mln PLN zysku netto.

**Eurotel**

W 1H'21 grupa wypracowała 210,9 mln PLN przychodów, ok. 10,6 mln PLN EBIT i 8,5 mln PLN zysku netto.

**PGE**

Grupa myśli o kolejnych projektach morskich farm wiatrowych, jest otwarta na współpracę w tym zakresie z innymi podmiotami. Grupa szuka możliwości akwizycji w sektorze lądowych farm wiatrowych, farm fotowoltaicznych i aktywów ciepłowniczych – poinformował PAP Biznes prezes PGE Wojciech Dąbrowski. Jak dodał, PGE nie myśli teraz o małych reaktorach jądrowych.

PGE chce nabyć kompetencje w zakresie budowy morskich farm wiatrowych dzięki projektowi o mocy 2,5 GW realizowanym wspólnie z Orsted i rozważy, czy kolejny 1 GW mocy zrealizować samodzielnie czy z partnerem, poinformował ISBnews prezes Wojciech Dąbrowski. Po 2030 roku zakłada realizację projektów wspólnie z Enęą i Tauronem.

Spółka chce zbudować magazyn energii o mocy 200 MW, jednak realizacja projektu uzależniona jest od decyzji o przyznaniu dofinansowania, poinformował ISBnews prezes Wojciech Dąbrowski. Grupa PGE pracuje też nad propozycjami legislacyjnymi, które pomogłyby zwiększyć opłacalność inwestycji w magazyny.

**Mangata**

Grupa, która w sierpniu podniosła prognozy wyników finansowych na 2021 rok, nie wyklucza ich przekroczenia - wynika z wypowiedzi wiceprezesa spółki Kazimierza Przełomskiego.

Mangata Holding analizuje potencjalne akwizycje, ich finalizacja jest możliwa w 2Q'22.

Mangata beneficjentem odbudowy popytu. Grupa nie może narzekać na brak zamówień, ale wyzwaniem pozostają rosnące koszty produkcji. - Parkiet

**CCC**

Grupa podpisała z funduszem inwestycyjnym z grupy PFR umowę emisyjną dotyczącą objęcia obligacji, w ramach której spółka CCC Shoes&Bags pozyska kwotę 360 mln PLN. Umowa ta ma pozwolić na uzupełnienie struktury długoterminowego finansowania rozwoju CCC oraz zakończenie zmian własnościowych w spółce eobuwie. pl.

**PKN Orlen**

Koncern podpisał list intencyjny o współpracy z Miastem Płock i Przedsiębiorstwem Gospodarowania Odpadami w Płocku. Koncern analizuje budowę instalacji do zagospodarowania odpadów komunalnych.

**LPP**

Grupa zaakceptowało ofertę grupy Figene dotyczącą zawarcia długoterminowej umowy sprzedaży energii pochodzącej ze źródeł OZE. Figene będzie dostarczać LPP energię od 1 stycznia 2023 r. przez okres 10 lat, z możliwością przedłużenia kontraktu o okres dodatkowych 5 lat.

**Echo**

Deweloper otrzymał zgodę Rady Warszawy, by najstarsze biurowce na Służewcu Przemysłowym zastąpić budynkami mieszkaniowymi. Wraz z nimi deweloper wybuduje szkołę podstawową dla 450 dzieci, przeniesie pod ziemię linię wysokiego napięcia wzdłuż ul. Wołoskiej, stworzy w tym miejscu park oraz doinwestuje w okolicy dwa dodatkowe tereny zielone i infrastrukturę drogową. Projekt powstanie w ramach specustawy mieszkaniowej.

**Blobber Team (NC)**

Feardemic, spółka zależna Bloober Team, zawarła umowę wydawniczą z deweloperem KingsPleasure, na wyłączne wydanie przez Feardemic gry "Cosmic".

<b>Woodpecker.co (NC)</b>	GPW wyznaczyła pierwszy dzień notowań akcji spółki na rynku NewConnect na wtorek, 14 września. Na przełomie 2022 i 2023 r. spółka chciałaby przenieść się na główny rynek GPW.
<b>Bumech</b>	Noble Fund Private Debt Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych sprzedał posiadane akcje spółki. Wcześniej fundusz miał 1,18 mln akcji Bumechu, stanowiących 8,2% udziału w kapitale zakładowym.
<b>Seco/Warwick</b>	Zarząd spółki/Warwick chce skupić nie więcej niż 850 tys. akcji własnych. Łączna kwota przeznaczona na ten cel nie przekroczy 13 mln PLN.
<b>Unibep</b>	Spółka podpisała umowę na realizację w systemie generalnego wykonawstwa inwestycji mieszkaniowej przy ulicy Postępu w Warszawie. Wynagrodzenie wynosi ok. 64 mln PLN netto.
<b>Arena.pl (NC)</b>	Spółka podpisała z Domem Maklerskim INC umowę na sporządzenie prospektu emisyjnego, wniosku do Komisji Nadzoru Finansowego o zatwierdzenie prospektu oraz przygotowywanie odpowiedzi w trakcie postępowania przed Komisją.
<b>E-commerce</b>	Małe biznesy przenoszą się do sieci. 30 proc. przedsiębiorstw, które rozkręciły w czasie pandemii działalność w internecie, notuje wzrost liczby odwiedzin online. Co czwarta firma zdobyła nowych klientów, a co piąta zwiększyła sprzedaż - wynika z najnowszych danych Ipsos. - Rzeczpospolita
<b>Pekao</b>	Po dwóch kwartałach widzimy dobrą dynamikę kredytów udzielanych dla przedsiębiorstw, szczególnie tych małych i średnich. Tam wzrost sprzedaży kredytów sięga nawet 30%. Poza tym są kredyty hipoteczne, które rosną również w dwucyfrowych liczbach - mówi Leszek Skiba, prezes Banku Pekao. - Rzeczpospolita
<b>PKO BP</b>	Rozwijamy działania służące pozyskiwaniu przychodów prowizyjnych. Notujemy bardzo istotny wzrost sprzedaży produktów ubezpieczeniowych czy leasingowych – mówi Jan Emeryk Rościszewski, prezes PKO Banku Polskiego. - Rzeczpospolita
<b>Telekomu</b>	Jesteśmy już właścicielami przewodowej sieci transmisyjnej Polkomtela. Czy byłibyśmy otwarci na zakup dodatkowej infrastruktury? Jeśli nadarzy się okazja – odpowiedź brzmi: tak. W sprawie współpracy z Orange i T-Mobile - przygotowana została oferta i Cellnex czeka na odpowiedź - mówi Santiago Argelich, dyrektor zarządzający Cellnex Poland. Dodaje, że jeśli hipotetycznie nie dojdzie do realizacji projektu #Polskie5G, Cellnex będzie otwarty na współpracę przy budowie, prowadzeniu takiego projektu w dowolnej formie. - Parkiet
<b>Develia</b>	Cel sprzedaży pozostaje aktualny. Nie zakładamy przekroczenia 2 tys. Chcemy za to, by sprzedaż w przyszłym roku była wyższa, dlatego planujemy znaczne zwiększenie oferty na przełomie tego i przyszłego roku – mówi Andrzej Ośliżko, prezes Develii. - Parkiet
<b>Deweloperzy</b>	Rekordowy wzrost cen mieszkań. Tak wysokich cen za własne „M” jeszcze nie było. Ich wzrostowi sprzyja przede wszystkim nierównowaga między popytem a podażą, zmniejszenie rygorów kredytowych i rosnąca aktywność międzynarodowych funduszy. – Puls Biznesu
<b>Ryvu</b>	Ryvu najpierw zbada, potem zarobi. Spółka biotechnologiczna rozpoczęła badanie kliniczne w kolejnym wskazaniu onkologicznym. Najbardziej zaawansowanego projektu nie chce szybko sprzedawać. – Puls Biznesu
<b>Deweloperzy gier</b>	Wieści z Chin zmroziły branżę gier. Wprowadzenie przez rząd w Pekinie kolejnych ograniczeń może uderzyć także w zagranicznych deweloperów gier. – Puls Biznesu

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 10.09.2021 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 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 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 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.