

Redaktor wydania: Michał Fidelus / Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Spadki za oceanem

Wczorajsza sesja nie przyniosła zbyt dużych zmian w obrazie GPW. WIG20 stracił 0,5%, natomiast na małych plusach zamknęły się mWIG40 oraz sWIG80 (oba po +0,1%). Na szerokim rynku wyróżniły się Bogdanka (+11%; w 3 sesje +37%) oraz ZE PAK (-16%). Większe europejskie indeksy radziły sobie ze zmiennym szczęściem. DAX poprawił się o 0,1%, z kolei FTSE stracił 0,4%. Za oceanem inwestorzy śledzili dane o inflacji, która okazała się zbieżna z oczekiwaniami rynkowymi. Mimo to przewagę miała strona podaźowa, bowiem S&P500 stracił 0,6%, a DJIA ok. 0,8%. Mieszane nastroje obserwujemy obecnie w Azji – Nikkei spada o 0,4%, natomiast SCI zyskuje 0,3%. Lekko zwyżkują z kolei kontrakty terminowe, co może sugerować pozytywne otwarcie notowań. W kalendarium makro czekają nas przede wszystkim odczyty produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w Chinach oraz inflacji dla kilku europejskich gospodarek.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Huuuge:** Skorygowana EBITDA w 2Q21 wyniosła 15,6 mln USD, 13% powyżej oczekiwań.
- **Newag:** W 2Q21 spółka miała 12,7 mln PLN zysku netto, 20,2 mln PLN EBIT.
- **DataWalk:** Strata netto w I półroczu wyniosła 1,34 mln PLN – szacunki.
- **PKO BP:** RN powołała Artura Kurcweila na stanowisko wiceprezesa odpowiedzialnego za obszar technologii.
- **Inpro:** Grupa planuje przekazać klientom w 2021 r. około 700 lokali.
- **Allegro:** Seshashayee Sridhara zrezygnował z powołania na funkcję członka zarządu Allegro.pl
- **Ambra:** Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,95 PLN na akcję.
- **Ferrum:** Spółka ma 95 mln PLN kredytu z Banku Pekao na realizację kontraktu z Gaz-Systemem.
- **Lotos:** Spółka Lotos Norge złożyła aplikację o koncesję w Norwegii.
- **OEX:** US dokonał zabezpieczenia na majątku spółki zależnej OEX w wysokości 2,8 mln PLN.
- **Global Cosmed:** W tym roku spółka musi się zmierzyć ze spadającym popytem. (Parkiet)
- **Makarony Polskie:** Spółka przejmuje rodzinnego producenta. (Puls Biznesu)
- **Astarta:** Spółka inwestuje w ciągu 2 lat ok. 50 mln USD w nową linię technologiczną do przetwarzania soi.
- **PZU:** KNF nałożyła na spółkę 0,4 mln PLN kary za 24 przypadki opóźnień w przyznaniu i wypłacie odszkodowań.
- **All In! Games:** Spółka ma list intencyjny z ARP Games w sprawie stworzenia nowego podmiotu.
- **Energia:** Mniejszościowi akcjonariusze Eneгии podejmują kolejne kroki mające na celu uzyskanie wyższej ceny za akcje spółki niż te proponowane przez PKN Orlen. (Parkiet)

WYKRES DNIA

Akcje LW Bogdanka w ostatnich dniach notują gwałtowne wzrosty. W ciągu 3 sesji kurs spółki zyskał ponad 37% i znajduje się obecnie najwyższej od 2019 roku.

LW Bogdanka - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 14 września 2021

| | Wartość | Zmiana | |
|----------------|-----------|--------|--------|
| | | 1D | YTD |
| WIG20 | 2 376,0 | -0,5% | 19,8% |
| WIG30 | 2 877,6 | -0,3% | 24,4% |
| mWIG40 | 5 334,7 | 0,1% | 34,2% |
| sWIG80 | 21 737,1 | 0,1% | 35,0% |
| WIG | 72 040,7 | 0,3% | 26,3% |
| NC Index | 479,2 | 0,2% | -3,2% |
| WIG Banki | 7 831,5 | 0,2% | 64,3% |
| WIG Bud | 4 551,8 | 0,1% | 24,3% |
| WIG Chemia | 10 053,2 | 0,7% | 30,6% |
| WIG Dew | 3 157,4 | 1,5% | 32,3% |
| WIG Energia | 2 971,9 | 0,2% | 45,6% |
| WIG Games | 24 269,4 | 0,1% | -15,9% |
| WIG IT | 4 620,5 | -0,5% | 19,6% |
| WIG Media | 8 595,5 | -0,4% | 42,2% |
| WIG Paliwa | 6 810,9 | 3,2% | 37,5% |
| WIG Spoż | 4 559,8 | 0,6% | 25,2% |
| WIG Surowce | 5 801,6 | -1,8% | 3,1% |
| WIG Telco | 1 183,1 | 1,3% | 21,1% |
| DAX | 15 723,0 | 0,1% | 14,6% |
| FTSE100 | 7 034,1 | -0,5% | 8,9% |
| CAC40 | 6 653,0 | -0,4% | 19,8% |
| BUX | 52 392,4 | -1,0% | 24,6% |
| S&P500 | 4 443,1 | -0,6% | 18,3% |
| DJIA | 34 577,6 | -0,8% | 13,0% |
| Nasdaq Comp | 15 037,8 | -0,4% | 16,7% |
| Bovespa | 116 180,5 | -0,2% | -2,4% |
| Nikkei225 | 30 670,1 | 0,7% | 11,8% |
| Shanghai Comp. | 3 662,6 | -1,4% | 5,5% |
| S&P/ASX 200 | 7 437,3 | 0,2% | 12,9% |
| EUR/PLN | 4,55 | -0,1% | -0,4% |
| USD/PLN | 3,85 | -0,3% | 2,9% |
| CHF/PLN | 4,19 | 0,0% | -0,9% |
| EUR/USD | 1,18 | 0,1% | -3,3% |
| USD/JPY | 109,63 | -0,3% | 6,1% |

FW20

| | Wartość | Zmiana | |
|-----------------|---------|--------|--------|
| Kurs otwarcia | 2 364 | 18 | 0,77% |
| Kurs zamknięcia | 2 376 | 10 | 0,42% |
| Kurs min. | 2 356 | 14 | 0,60% |
| Kurs max. | 2 384 | 18 | 0,76% |
| Wolumen obrotu | 52 784 | -642 | -1,20% |
| Otwarte pozycje | 56 461 | 4 181 | 8,00% |

Indeksy GPW

| Indeks | Open | Low | High | Close | 1D | Obrót |
|--------|----------|----------|----------|----------|-------|-------|
| WIG20 | 2 367,4 | 2 356,6 | 2 381,7 | 2 376,0 | -0,5% | 1 049 |
| WIG30 | 2 862,8 | 2 851,3 | 2 884,4 | 2 877,6 | -0,3% | 1 124 |
| MWIG40 | 5 330,1 | 21 686,4 | 21 888,4 | 5 334,7 | 0,1% | 155 |
| sWIG80 | 21 721,7 | 5 315,7 | 5 363,8 | 21 737,1 | 0,1% | 109 |
| WIG-PL | 73 451,9 | 73 451,9 | 73 660,0 | 73 567,7 | 0,3% | 1 340 |
| WIG | 71 817,2 | 71 620,1 | 72 244,3 | 72 040,7 | 0,3% | 1 364 |

WIG20

| | Close | MC | 1D | YTD |
|------------------|-----------|--------|-------|--------|
| Allegro | 62,10 | 63 544 | -2,1% | -26,7% |
| Asseco Poland | 84,45 | 7 009 | -1,7% | 24,0% |
| CCC | 119,00 | 6 529 | 0,3% | 36,0% |
| CD Projekt | 188,78 | 19 017 | 0,4% | -31,3% |
| Cyfrowy P. | 34,62 | 22 141 | -2,6% | 14,3% |
| Dino | 339,10 | 33 245 | 0,5% | 17,2% |
| JSW | 53,78 | 6 314 | -0,8% | 107,2% |
| KGHM | 174,45 | 34 890 | -2,1% | -4,7% |
| Lotos | 59,92 | 11 078 | 1,8% | 44,6% |
| LPP | 14 390,00 | 26 656 | -0,4% | 73,7% |
| Mercator | 147,95 | 1 575 | -6,9% | -64,9% |
| Orange | 8,12 | 10 656 | 2,1% | 23,2% |
| Pekao | 107,00 | 28 084 | -0,2% | 75,1% |
| PGE | 10,20 | 19 072 | 0,9% | 56,9% |
| PGNIG | 6,38 | 36 866 | 1,1% | 15,1% |
| PKN Orlen | 80,50 | 34 431 | 4,6% | 39,5% |
| PKOBP | 43,71 | 54 638 | 0,0% | 52,2% |
| PZU | 38,49 | 33 237 | -6,4% | 18,9% |
| Santander Polska | 303,80 | 31 045 | 1,9% | 63,6% |
| Tauron | 3,67 | 6 437 | 0,7% | 34,9% |

| mWIG40 | | | | | | | | | | Surowce | | | | | | |
|------------|--------|-------|-------|--------|-------------|--------|--------|-------|--------|--------------------------|----------|-------|--------|--------|--------|--------|
| | Close | MC | 1D | YTD | | Close | MC | 1D | YTD | | Cena | 1D | 1W | MTD | YTD | 1R |
| 11 bit st. | 428,00 | 1 012 | 0,9% | -9,7% | Handlowy | 46,10 | 6 023 | -2,4% | 31,2% | Ropa Brent [USD/bbl] | 74,1 | 0,7% | 3,3% | 1,5% | 43,0% | 82,7% |
| Alior | 45,84 | 5 985 | -0,3% | 170,1% | ING BSK | 228,00 | 29 663 | -1,9% | 33,3% | Gaz TTF DA [EUR/MWh] | 66,0 | 7,0% | 24,1% | 35,4% | 244,4% | 534,1% |
| Amica | 159,00 | 1 236 | -0,5% | 8,3% | Inter Cars | 427,00 | 6 050 | 0,5% | 80,9% | Gaz TTF 1M [EUR/MWh] | 65,3 | 5,9% | 22,2% | 29,6% | 242,2% | 604,4% |
| Amrest | 30,44 | 6 683 | -0,1% | 9,9% | Kernel | 58,30 | 4 899 | 0,5% | 18,3% | CO2 [EUR/t] | 59,8 | -2,0% | -3,5% | -1,5% | 83,5% | 96,5% |
| Asbis | 25,30 | 1 404 | -0,8% | 213,1% | Kęty | 660,00 | 6 369 | -2,4% | 34,3% | Węgiel ARA [USD/t] | 171,4 | -0,4% | 1,5% | 10,8% | 147,4% | 230,5% |
| Asseco | 39,50 | 2 050 | -2,2% | -8,1% | Kruk | 336,00 | 6 388 | 3,3% | 136,6% | Miedź LME [USD/t] | 9 426,3 | -1,3% | 1,0% | -1,1% | 21,6% | 38,3% |
| Azoty | 30,46 | 3 021 | 0,9% | 11,0% | Livechat | 116,60 | 3 002 | -0,2% | 11,0% | Aluminium LME [USD/t] | 2 809,8 | -2,6% | 2,6% | 2,6% | 42,4% | 59,5% |
| Benefit | 723,00 | 2 093 | -1,6% | -13,3% | Mabion | 66,60 | 1 076 | -1,2% | 221,0% | Cynk LME [USD/t] | 3 035,0 | -1,1% | 0,1% | 1,4% | 11,2% | 23,5% |
| Biomed-L. | 9,63 | 616 | 0,3% | 7,5% | mBank | 396,00 | 16 777 | 3,1% | 121,0% | Ołów LME [USD/t] | 2 275,0 | -0,9% | -2,7% | -4,7% | 15,1% | 19,8% |
| Budimex | 312,00 | 7 965 | 0,3% | 1,5% | Millennium | 6,74 | 8 176 | 1,0% | 106,1% | Stal HRC [USD/t] | 1 930,0 | 0,3% | 0,4% | -0,8% | 92,0% | 257,4% |
| Celon | 41,05 | 1 812 | -1,1% | 1,2% | Neuca | 917,00 | 4 063 | -1,9% | 40,9% | Ruda żelaza [USD/t] | 124,7 | -2,3% | -10,2% | -21,7% | -20,0% | -2,6% |
| Ciech | 50,40 | 2 656 | 0,6% | 56,5% | OncoArendi | 44,90 | 626 | -0,6% | -11,3% | Węgiel koksujący [USD/t] | 365,5 | 0,0% | 25,0% | 42,4% | 239,2% | 180,4% |
| Comarch | 235,00 | 1 911 | 0,9% | 20,8% | Polenergia | 73,40 | 3 336 | -0,5% | 35,4% | Złoto [USD/oz] | 1 803,8 | 0,6% | 0,4% | -0,6% | -4,8% | -7,9% |
| Datawalk | 215,50 | 1 053 | 2,4% | 12,2% | PKP Cargo | 19,98 | 895 | 4,1% | 45,8% | Srebro [USD/oz] | 23,8 | -0,1% | -2,3% | -0,7% | -9,8% | -12,8% |
| Develia | 3,60 | 1 611 | 5,4% | 82,7% | PlayWay | 433,40 | 2 860 | -2,3% | -31,5% | Platyna [USD/oz] | 937,0 | -2,9% | -6,4% | -7,9% | -12,5% | -3,8% |
| Dom Dev. | 139,20 | 3 535 | -1,0% | 22,1% | Selvita | 73,80 | 1 355 | -0,3% | 49,7% | Pallad [USD/oz] | 1 972,6 | -5,0% | -16,1% | -20,1% | -18,6% | -14,5% |
| Enea | 9,90 | 4 370 | -0,2% | 51,5% | Stalprodukt | 301,50 | 1 682 | -2,1% | 0,3% | Bitcoin USD | 46 962,0 | 5,6% | -1,2% | -0,9% | 64,3% | 335,4% |
| Eurocash | 12,13 | 1 688 | -0,4% | -13,7% | TEN | 550,00 | 3 997 | -0,1% | -0,2% | Pszonica [USD/bu] | 698,0 | 3,5% | -1,5% | -1,2% | 9,0% | 29,7% |
| Famur | 2,88 | 1 655 | 2,5% | 28,0% | WP.PL | 133,00 | 3 889 | -1,3% | 43,0% | Kukurydza [USD/bu] | 524,0 | 5,5% | 5,7% | -1,9% | 8,3% | 43,2% |
| GPW | 43,68 | 1 833 | 0,4% | -4,4% | XTB | 13,42 | 1 575 | -1,3% | -25,0% | Cukier ICE [USD/lb] | 19,7 | -0,2% | -2,4% | -4,3% | 37,8% | 55,7% |

WIG20

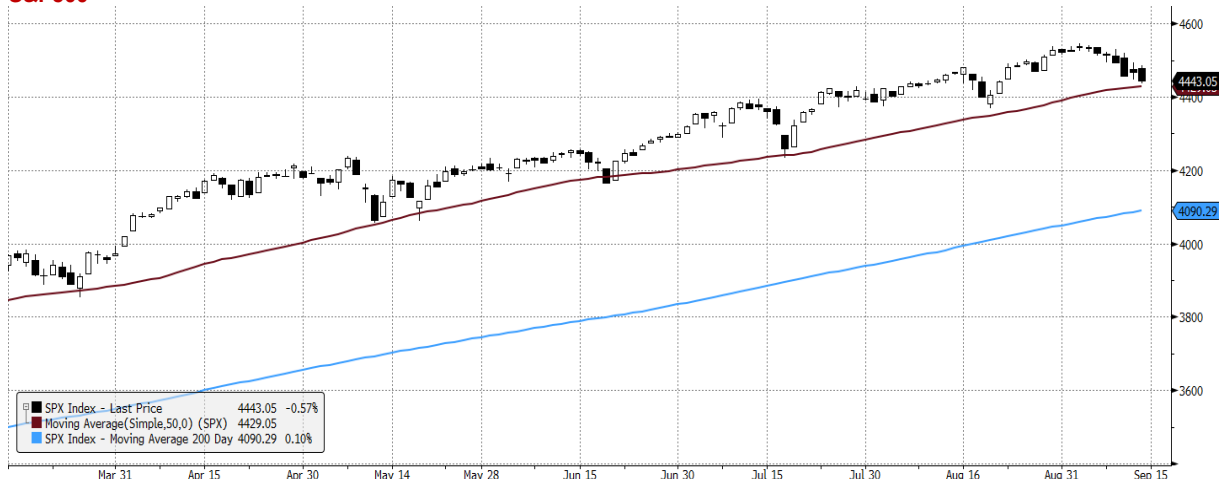


WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 15MAR2021-15SEP2021
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright © 2021 Bloomberg Finance L.P.

15-Sep-2021 07:06:47

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) GI598 Daily 15MAR2021-15SEP2021
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright © 2021 Bloomberg Finance L.P.

15-Sep-2021 07:07:03

INFORMACJE ZE SPÓLEK

| | |
|-------------------------|--|
| Huuuge | <p>Skorygowana EBITDA Huuuge w 2Q21 spadła o 43% r/r do 15,6 mln USD. Wynik jest o 13% wyższy od średniej oczekiwań analityków. Wynik netto spadł o 36% r/r do 9,1 mln USD wobec konsensusu w przedziale 7,2-8,6 mln USD.</p> <p>Huuuge podał, że niższe zyski to przede wszystkim efekt wyższych wydatków na marketing. Na kampanie marketingowe firma wydała w II kw. 34,8 mln USD, o 75% więcej niż w analogicznym okresie 2020 r. Wydatki spadły jednocześnie o 11% w stosunku do pierwszego kwartału. Na pozyskanie graczy w okresie kwiecień-czerwiec trafiło 35,7% przychodów spółki wobec 41% kwartał wcześniej.</p> |
| DataWalk | <p>Strata netto grupy DataWalk spadła o 70% r/r w pierwszym półroczu 2021 r. do 1,34 mln PLN, wobec 4,43 mln PLN straty netto przed rokiem - wynika ze wstępnych szacunków spółki.</p> <p>Skonsolidowane szacunkowe przychody ze sprzedaży netto wzrosły o 175% r/r do 14,1 mln PLN, a szacunkowe koszty działalności operacyjnej grupy wzrosły o 62% r/r do 16,2 mln PLN.</p> |
| Newag | <p>Newag odnotował 12,7 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w 2Q21 wobec 29,3 mln PLN rok wcześniej. EBIT wyniósł 20,2 mln PLN wobec 47,1 mln PLN rok wcześniej.</p> <p>Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 77,8 mln PLN wobec 300,2 mln PLN rok wcześniej.</p> |
| PKO BP | <p>Rada Nadzorcza PKO BP powołała Artura Kurcweila w skład zarządu banku na stanowisko wiceprezesa odpowiedzialnego za obszar technologii.</p> |
| Allegro | <p>Seshashayee Sridhara (a.k.a. Mittu Sridhara) zrezygnował z powołania do pełnienia funkcji członka zarządu Allegro.pl z powodów osobistych. Miał on od 1 października zostać Chief Technology Officer.</p> |
| Inpro | <p>Grupa Inpro planuje w całym 2021 r. przekazać klientom około 700 lokali oraz wprowadzić do sprzedaży łącznie około 850 mieszkań.</p> |
| Astarta Holding | <p>Astarta Holding zainwestuje w ciągu 2 lat około 50 mln USD w nową linię technologiczną do przetwarzania soi. Inwestycja jest realizowana w zakładach grupy w obwodzie połtawskim na Ukrainie.</p> |
| Energa | <p>Mniejszościowi akcjonariusze Eneгии podejmują kolejne kroki mające na celu uzyskanie wyższej ceny za akcje spółki niż te proponowane przez PKN Orlen. (Parkiet)</p> |
| Makarony Polskie | <p>Makarony polskie przejmują rodzinnego producenta. Dzięki temu umocni się na pozycji wicelidera na rynku, a w makaronach jajecznych zostanie nr 1. (Puls Biznesu)</p> |
| Ferrum | <p>Ferrum zawarło umowę odnawialnego kredytu obrotowego z Bankiem Pekao na finansowanie kontraktu realizowanego na rzecz Operatora Gazociągów Przesyłowych Gaz-System. Wartość kredytu wynosi 95 mln PLN.</p> |
| Lotos | <p>Spółka Lotos Norge złożyła aplikacje w kolejnej rundzie koncesyjnej APA organizowanej przez norweskie Ministerstwo Ropy i Energii. Większość z wnioskowanych obszarów zlokalizowanych jest w miejscach, w których spółka posiada już swoje udziały i prowadzi działalność poszukiwawczo-wydobywczą, min.: Noaka oraz Sleipner.</p> |
| Ambra | <p>Zarząd Ambry rekomenduje, by za rok obrotowy 2020/2021, zakończony 30 czerwca 2021 roku, wypłacić dywidendę w wysokości 0,95 PLN/akcję.</p> <p>Rada nadzorcza spółki pozytywnie zaopiniowała propozycję zarządu. Decyzję o wypłacie dywidendy podejmie walne zgromadzenie.</p> |
| All in! Games | <p>All In! Games zawarł z ARP Games list intencyjny w sprawie utworzenia nowego podmiotu, który ma skomercjalizować gry ARP Games stworzone w latach 2016-2020.</p> |
| PZU | <p>KNF nałożyła na PZU kary pieniężne w łącznej wysokości 0,4 mln PLN za 24 przypadki opóźnień w przyznaniu i wypłacie odszkodowań.</p> <p>KNF podał, że PZU podjęło szereg działań organizacyjnych i systemowych mających zapobiegać powstawaniu naruszeń prawa w przyszłości, co zostało uwzględnione przy wymiarze kary.</p> |
| OEX | <p>Naczelnik Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie, w wyniku przeprowadzonej kontroli, stwierdził nadużycie podatkowe w spółce zależnej OEX, OEX E-Business i zdecydował o zabezpieczeniu na majątku tej firmy w wysokości ok. 2,8 mln PLN,</p> |
| Global Cosmed | <p>W tym roku Global Cosmed musi się zmierzyć ze spadającym popytem na rynku mydeł do mycia rąk w płynie ze szczególnym uwzględnieniem mydeł antybakteryjnych. (Parkiet)</p> |

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 15.09.2021 roku, 07:35 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 załączników - 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.