

Redaktor wydania: Michał Fidelus / Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Europa w opozycji do USA

Środowe notowania w Europie były pod presją wyprzedzaży. Główne europejskie indeksy zanotowały spadki, np. DAX stracił 0,7%, a FTSE ok. 1,1%. W ślad za nimi podążył WIG20, który obniżył się o 0,9% (największa przecena dotknęła PKO BP, LPP i Pekao). W znacznie lepszych humorach dzień zakończyli inwestorzy w USA. DJIA zyskał 0,7%, Nasdaq 0,8%, a S&P500 ok. 0,9%. Poranne nastroje w Azji są spadkowe, bowiem Nikkei traci 0,6%, a SCI ok. 0,9%. Bez zmian jest z kolei w przypadku kontraktów terminowych na najważniejsze indeksy. W kalendarzu makro czekają nas dzisiaj m.in. odczyt inflacji bazowej w Polsce, wyniki sprzedaży detalicznej w USA oraz wystąpienie szefowej ECB. Warto także śledzić publikacje sprawozdań półrocznych, których w drugiej połowie września (zwłaszcza w końcówce) czeka nas dosyć sporo.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PGE:** Spółka zdecydowała o odwróceniu odpisów; szacuje zysk netto w I półr. '21 na 2.694 mln PLN.
- **Forte:** W 1Q21 spółka miała 62,2 mln PLN zysku netto, wobec 25,5 mln PLN straty przed rokiem.
- **Mercator Medical:** W 2Q21 spółka miała ok. 114 mln PLN zysku netto, zgodnie z szacunkami.
- **Aiileron:** W 2Q21 spółka zwiększyła przychody do 46 mln PLN, a EBITDA do 7 mln PLN.
- **Śnieżka:** Zysk netto w 2Q21 wyniósł 20,2 mln PLN, 34% poniżej konsensusu.
- **Tauron:** Strata netto w 2Q21 wyniosła 469 mln PLN, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami.
- **Tauron:** Spółka ma list dot. potencjalnego nabycia przez Skarb Państwa Tauronu Wydobycie.
- **Huuuge:** Spółka prowadzi zaawansowane rozmowy o przejęciu 3-4 podmiotów.
- **Atal:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'21.
- **Trakcja:** Portfel zamówień Trakcji na koniec czerwca wyniósł ok. 2,5 mld PLN.
- **mBank:** Bank zakończył subskrypcję obligacji o łącznej wartości 500 mln euro.
- **Millennium:** Bank nadal bez decyzji ws. programu ugod dot. kredytów CHF – prezes.
- **Inpro:** Spółka wyemituje czteroletnie obligacje o łącznej wartości do 35 mln PLN.
- **Erbud:** Spółka ma umowę z SGH na budowę budynku dydaktycznego za 70 mln PLN netto.
- **Atende:** Spółka liczy na dobrą drugą połowę roku, ale wskazuje na braki sprzętu.
- **Skotan:** Spółka złożyła wnioski do KNF ws. zatwierdzenia prospektu dot. emisji akcji serii D.
- **Wielton:** Spełnili się warunki wypłaty dywidendy w łącznej kwocie 0,33 PLN na akcję.
- **CCC:** Spółka uruchomi sklep HalfPrice w Chorwacji pod koniec '21.
- **PGE:** PGE i Orsted uruchamiają przetarg na turbiny dla Morskiej Farmy Wiatrowej Baltica.
- **Swissmed:** Lux Med i Bruno Hangartner nabyli w wezwaniu 2.040.337 akcji Swissmedu.
- **Kruk:** Spółka wzbija się na nowe szczyty. Dobra passa trwa. (Parkiet)

WYKRES DNIA

Walory China Evergrande Group znajdują się pod ogromną presją, w związku z problemami z obsługą zadłużenia. Obecny kurs jest najniższy od 2011 roku.

China Evergrande Group - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 15 września 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 355,2	-0,9%	18,7%
WIG30	2 856,8	-0,7%	23,5%
mWIG40	5 370,4	0,7%	35,1%
sWIG80	21 677,7	-0,3%	34,7%
WIG	71 711,5	-0,5%	25,8%
NC Index	480,0	0,2%	-3,1%
WIG Banki	7 702,3	-1,6%	61,6%
WIG Bud	4 520,6	-0,7%	23,4%
WIG Chemia	10 134,7	0,8%	31,7%
WIG Dew	3 152,1	-0,2%	32,1%
WIG Energia	2 980,2	0,3%	46,0%
WIG Games	24 445,3	0,7%	-15,3%
WIG IT	4 660,8	0,9%	20,7%
WIG Media	8 680,0	1,0%	43,6%
WIG Paliwa	6 750,7	-0,9%	36,3%
WIG Spoż	4 631,7	1,6%	27,2%
WIG Surowce	5 896,9	1,6%	4,8%
WIG Telco	1 178,6	-0,4%	20,6%
DAX	15 616,0	-0,7%	13,8%
FTSE100	7 016,5	-0,2%	8,6%
CAC40	6 583,6	-1,0%	18,6%
BUX	52 317,9	-0,1%	24,4%
S&P500	4 480,7	0,9%	19,3%
DJIA	34 814,4	0,7%	13,7%
Nasdaq Comp	15 161,5	0,8%	17,6%
Bovespa	115 062,5	-1,0%	-3,3%
Nikkei225	30 511,7	-0,5%	11,2%
Shanghai Comp.	3 656,2	-0,2%	5,3%
S&P/ASX 200	7 417,0	-0,3%	12,6%
EUR/PLN	4,57	0,4%	-0,1%
USD/PLN	3,87	0,6%	3,5%
CHF/PLN	4,20	0,4%	-0,4%
EUR/USD	1,18	-0,2%	-3,4%
USD/JPY	109,39	-0,2%	5,9%

FW20

	Wartość		Zmiana
Kurs otwarcia	2 375	11	0,47%
Kurs zamknięcia	2 361	-15	-0,63%
Kurs min.	2 350	-6	-0,25%
Kurs max.	2 375	-9	-0,38%
Wolumen obrotu	57 378	4 594	8,70%
Otwarte pozycje	58 214	1 753	3,10%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 365,7	2 348,3	2 368,4	2 355,2	-0,9%	957
WIG30	2 860,0	2 848,0	2 871,3	2 856,8	-0,7%	1 017
MWIG40	5 337,2	21 609,5	21 761,6	5 370,4	0,7%	145
SWIG80	21 751,3	5 333,5	5 378,1	21 677,7	-0,3%	67
WIG-PL	73 338,1	73 194,1	73 338,1	73 194,1	-0,5%	1 174
WIG	71 715,7	71 509,3	71 956,5	71 711,5	-0,5%	1 219

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	62,30	63 749	0,3%	-26,4%
Asseco Poland	85,50	7 097	1,2%	25,6%
CCC	119,80	6 573	0,7%	36,9%
CD Projekt	190,86	19 227	1,1%	-30,5%
Cyfrowy P.	34,80	22 256	0,5%	14,9%
Dino	332,20	32 569	-2,0%	14,8%
JSW	56,20	6 599	4,5%	116,6%
KGHM	176,80	35 360	1,3%	-3,4%
Lotos	60,08	11 107	0,3%	44,9%
LPP	14 030,00	25 989	-2,5%	69,3%
Mercator	157,60	1 678	6,5%	-62,7%
Orange	7,96	10 446	-2,0%	20,8%
Pekao	103,70	27 218	-3,1%	69,7%
PGE	10,01	18 716	-1,9%	54,0%
PGNIG	6,36	36 750	-0,3%	14,8%
PKN Orlen	79,30	33 917	-1,5%	37,4%
PKOBP	42,76	53 450	-2,2%	48,9%
PZU	37,99	32 805	-1,3%	17,4%
Santander Polska	298,00	30 452	-1,9%	60,5%
Tauron	3,76	6 590	2,4%	38,1%

mWIG40										Surowce						
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	440,20	1 041	2,9%	-7,1%	Handlowy	46,45	6 069	0,8%	32,1%	Ropa Brent [USD/bbl]	75,6	2,7%	4,2%	3,6%	46,0%	79,1%
Alior	46,62	6 086	1,7%	174,7%	ING BSK	231,00	30 053	1,3%	35,1%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	72,0	9,2%	31,5%	47,8%	276,0%	572,9%
Amica	158,00	1 228	-0,6%	7,6%	Inter Cars	436,00	6 177	2,1%	84,7%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	70,0	7,2%	26,6%	39,0%	267,0%	541,0%
Amrest	30,72	6 745	0,9%	10,9%	Kernel	59,30	4 983	1,7%	20,3%	CO2 [EUR/t]	59,8	0,0%	-4,2%	-1,5%	83,5%	100,9%
Asbis	25,70	1 426	1,6%	218,1%	Kęty	662,00	6 388	0,3%	34,7%	Węgiel ARA [USD/t]	169,4	-1,2%	0,3%	9,5%	144,5%	226,3%
Asseco	41,00	2 128	3,8%	-4,7%	Kruk	338,00	6 426	0,6%	138,0%	Miedź LME [USD/t]	9 608,0	1,9%	4,1%	0,8%	24,0%	41,8%
Azoty	30,40	3 016	-0,2%	10,7%	Livechat	115,00	2 961	-1,4%	9,5%	Aluminium LME [USD/t]	2 870,3	2,2%	3,3%	4,8%	45,4%	64,0%
Benefit	725,00	2 098	0,3%	-13,1%	Mabion	70,50	1 139	5,9%	239,8%	Cynk LME [USD/t]	3 061,0	0,9%	0,4%	2,2%	12,2%	23,7%
Biomed-L.	9,69	620	0,6%	8,1%	mBank	392,80	16 642	-0,8%	119,2%	Ołów LME [USD/t]	2 237,8	-1,6%	-3,9%	-6,2%	13,3%	19,0%
Budimex	311,00	7 940	-0,3%	1,1%	Millennium	6,70	8 128	-0,6%	104,9%	Stal HRC [USD/t]	1 923,0	-0,4%	0,0%	-1,1%	91,3%	256,1%
Celon	41,00	1 823	-0,1%	1,1%	Neuca	917,00	4 063	0,0%	40,9%	Ruda żelaza [USD/t]	119,3	-5,9%	-11,4%	-25,1%	-23,4%	-5,2%
Ciech	51,70	2 725	2,6%	60,6%	OncoArendi	45,25	631	0,8%	-10,6%	Węgiel koksujący [USD/t]	360,3	-1,4%	14,8%	40,4%	234,4%	167,2%
Comarch	237,00	1 928	0,9%	21,9%	Polenergia	72,90	3 313	-0,7%	34,5%	Złoto [USD/oz]	1 791,2	-0,7%	0,0%	-1,3%	-5,4%	-8,9%
Datawalk	222,00	1 085	3,0%	15,6%	PKP Cargo	19,60	878	-1,9%	43,1%	Srebro [USD/oz]	23,8	-0,1%	-0,8%	-0,5%	-9,6%	-12,7%
Develia	3,59	1 607	-0,3%	82,2%	PlayWay	445,80	2 942	2,9%	-29,6%	Platyna [USD/oz]	948,2	0,0%	-3,5%	-6,8%	-11,4%	-2,3%
Dom Dev.	140,00	3 556	0,6%	22,8%	Selvita	71,70	1 316	-2,8%	45,4%	Pallad [USD/oz]	1 990,2	0,9%	-11,0%	-19,4%	-18,9%	-16,9%
Enea	10,22	4 512	3,2%	56,4%	Stalprodukt	299,00	1 668	-0,8%	-0,5%	Bitcoin USD	48 313,8	3,7%	4,0%	2,0%	69,0%	336,0%
Eurocash	12,25	1 705	1,0%	-12,8%	TEN	545,50	3 964	-0,8%	-1,0%	Pszonica [USD/bu]	713,3	4,1%	2,1%	0,9%	11,4%	31,6%
Famur	2,88	1 652	-0,2%	27,8%	WP.PL	134,80	3 941	1,4%	44,9%	Kukurydza [USD/bu]	535,8	6,5%	7,5%	0,3%	10,7%	44,1%
GPW	43,52	1 827	-0,4%	-4,8%	XTB	13,65	1 602	1,7%	-23,7%	Cukier ICE [USD/lb]	20,3	3,1%	0,9%	-1,4%	42,0%	59,5%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 16MAR2021-16SEP2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 16MAR2021-16SEP2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Forte	Zysk netto Forte w pierwszym półroczu 2021 roku wyniósł 62,2 mln PLN wobec 25,5 mln PLN straty przed rokiem. W samym drugim kwartale 2021 r. zysk netto wyniósł 35,4 mln PLN. Skonsolidowane przychody grupy w 2Q21 wyniosły 310 mln PLN wobec 154,4 mln PLN przed rokiem. Zysk operacyjny wyniósł 40,6 mln PLN, wobec 2,5 mln PLN straty rok wcześniej. Wynik EBITDA sięgnął 54 mln PLN, w porównaniu do 11,4 mln PLN przed rokiem.
Śnieżka	Zysk netto Śnieżki w 2Q21 spadł o 40% r/r do 20,2 mln PLN. Przychody spadły o 13,8% r/r do 226,9 mln PLN. Konsensus PAP Biznes zakładał 30,4 mln PLN zysku netto oraz przychody na poziomie 260,7 mln PLN.
Mercator Medical	Mercator Medical miał 113,8 mln PLN zysku netto w 2Q21. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 535,7 mln PLN, a EBITDA 118,4 mln PLN. Wyniki są zgodne ze zaktualizowanymi w zeszłym tygodniu szacunkami.
Ailleron	Ailleron miał w 2Q21 7,23 mln PLN EBITDA oraz 46,24 mln PLN przychodów, wobec 5,31 mln PLN EBITDA oraz 35 mln PLN przychodów rok wcześniej. Konsensus zakładał 6,8-7,1 mln PLN EBITDA oraz 39,9-43,2 mln PLN przychodów.
PGE	PGE zakończyło prace nad testami na utratę wartości aktywów i stwierdziło wystąpienie przesłanek do odwrócenia odpisu w segmencie Energetyki Odnawialnej w wysokości ok. 40 mln PLN. Wpływ dokonanego odwrócenia odpisów na wynik netto grupy to ok. 32 mln PLN. Grupa szacuje zysk netto w pierwszym półroczu 2021 r. na ok. 2.694 mln PLN.
Tauron	Strata netto grupy w 2Q21 wyniosła 468,8 mln PLN wobec 134,4 mln PLN straty przed rokiem. Tauron szacował wcześniej, że strata netto wyniosła w tym okresie 469 mln PLN.
Tauron	Tauron podpisał ze Skarbem Państwa list intencyjny dotyczący potencjalnego nabycia przez Skarb Państwa 100% akcji Tauron Wydobycie. Spółka poinformowała, że rozpoczęła tym samym formalne przygotowania do wydzielienia aktywów wydobywczych z perspektywą do końca tego roku.
Atal	<p>Podsumowanie konferencji wynikowej za 2Q'21.</p> <ul style="list-style-type: none">• Wprowadzenie:<ul style="list-style-type: none">○ Grupa funkcjonuje w 7 największych miastach i realizuje ok. 40 projektów;○ W planach są dalsze 33 inwestycje (9,7 tys. lokali);○ Wszystkie oddziały regionalne mają odpowiednią skalę działania do realizacji kilku projektów równocześnie;○ Średni koszt gruntu (rynkowo) wynosi ok. 1,5 tys. PLN/mkw.;○ W 2Q'21 spółka zakontraktowała ponad 1,2 tys. lokali (w ujęciu półrocznym nr 3 na rynku);○ W ofercie na koniec półrocza znajdowało się ponad 3,6 tys. mieszkań;○ W 1H'21 spółka wydała 92 mln PLN na nowe grunty (ok. 130 tys. mkw. PUM; średni koszt zakupu wyniósł 714 PLN/mkw.);○ Grunty – w '21 spółka może wydać 200 mln PLN na nowe działki; spółka ma zabezpieczony bank ziemi na min. 3 lata działalności;○ Dywidenda – spółka wypłaciła 117 mln PLN z ubiegłorocznego zysku (80%); wg prezesa spółka ma taką skalę biznesu, że będzie wypłacała stale i systematycznie dywidendy, które powinny rosnąć.• Wyniki:<ul style="list-style-type: none">○ Wzrost sprzedaży o 43% r/r w 1H'21;○ Poprawa półrocznej rentowności brutto o 6 p.p. r/r do 24% (w 2Q'21 do 25,5%);○ Zwiększenie zysku netto o 127% r/r do 116 mln PLN;○ Wskaźnik DN/BV wyniósł 0,35x;○ Wartość zapasów była bliska 2,4 mld PLN;○ W lipcu i sierpniu grupa zakontraktowała ponad 860 lokali oraz wydała 25 mln PLN na grunty.• Komentarz prezesa:<ul style="list-style-type: none">○ Wyniki grupy są powyżej oczekiwań zarządu (nie tylko względem roku 2020);○ Sytuacja rynkowa jest bardzo dobra na wszystkich rynkach;○ Zarząd oczekuje, że pozytywne otoczenie utrzyma się przez najbliższe 3-4 lata.• Q&A:<ul style="list-style-type: none">○ Koszty budowy a kontraktacja – 2 lata temu spółka zbyt szybko kontraktowała przez co marża w '20 była pod presją; obecnie deweloper koryguje ceny na bieżąco i na niektórych projektach marże są wyższe niż zakładano; celem jest marża w wys. 25%;○ Wzrost kosztów – koszty budowy mocno rosły od 2H'20 (m.in. stal), ale obecnie wyhamowały; wzrost kosztów jest uwzględniony we wzroście cen sprzedaży;○ PRS – nie jest to model biznesowy grupy i nie tworzy projektów pod ten typ klienta; spółka zamierza działać w bieżącej formie przez min. 6-7 lat;○ Ceny gruntów – ceny rosną cały czas i deweloperzy przekładają to na klienta końcowego;○ Bank ziemi – tempo sprzedaży jest wysokie, ale grupa nabywa nowe grunty regularnie;○ Nowe rynki – zarząd nie wyklucza wejścia do nowych miast, ale na razie nie jest to przedmiotem analizy;

- Skala działalności – spółka widzi potencjał do dalszego wzrostu biznesu;
- Ocena rynków – wg prezesa rynek jest względnie zdrowy i uwzględnia potencjał zakupowy; problematyczna jest kwestia administracyjna;
- Akwizycje – spółka funkcjonuje w modelu wzrostu organicznego i chce kontynuować takie podejście;
- Dywidenda – grupa chce maksymalizować wartość wypłacanej dywidendy; docelowo Atal dąży do wypłaty 5 PLN/akcję.

Atende	Atende optymistycznie ocenia perspektywy trzeciego i czwartego kwartału, ale wskazuje jednocześnie na problemy z dostępnością sprzętu IT, które mogą zaszkodzić wynikom - poinformował zarząd. W październiku grupa planuje przedstawić strategię na kolejne lata, która będzie zawierała m.in. cele finansowe.
Huuuge	Huuuge prowadzi zaawansowane rozmowy o potencjalnych przejęciach z 3-4 podmiotami. Firma nadal planuje istotnie ograniczyć wydatki marketingowe w drugiej połowie roku. W trzecim kwartale liczy na powrót do dwucyfrowego wzrostu przychodów w przypadku dwóch flagowych gier.
CCC	Pod koniec tego roku, CCC uruchomi sklep HalfPrice w Zagrzebiu. Chorwacja będzie czwartym rynkiem zagranicznym, na którym pojawi się ta marka. Należący do Grupy CCC HalfPrice rozpoczął działalność w Polsce w maju tego roku, sieć otworzyła dotąd w kraju 23 sklepy. W sierpniu marka zadebiutowała również na Węgrzech i w Austrii, gdzie jesienią planowane są otwarcia dwóch kolejnych sklepów. Z kolei na wrzesień zaplanowano otwarcie pierwszego punktu w Czechach.
Inpro	Inpro wyemituje do 35 tys. czteroletnich zabezpieczonych obligacji na okaziciela o łącznej wartości nominalnej do 35 mln PLN. Obligacje będą oprocentowane według stopy procentowej równej stawce WIBOR 6M dla depozytów 6-miesięcznych powiększonej o marżę. Ich wykup nastąpi w terminie 48 miesięcy od dnia emisji.
Erbud	Erbud podpisał ze Szkołą Główną Handlową umowę na budowę budynku dydaktyczno-administracyjnego "Centrum Przestrzeni Innowacyjnej" w Warszawie. Wartość kontraktu to ok. 69,8 mln PLN netto.
PGE	PGE i Orsted rozpoczynają przetarg na dostawę generatorów turbin wiatrowych dla Morskiej Farmy Wiatrowej Baltica (MFW Baltica). Przetarg na generatory turbin jest jednym z największych zamówień realizowanych w ramach procesu zakupowego dla MFW Baltica o mocy do 2,5 GW, realizowanej przez PGE Baltica i Orsted w polskiej strefie Morza Bałtyckiego.
mBank	mBank zakończył subskrypcję obligacji nieuprzywilejowanych senioralnych o łącznej wartości nominalnej 500 mln euro.
Swissmed	Lux Med i Bruno Hangartner nabyli w wezwaniu 2.040.337 akcji Swissmed Centrum Zdrowia, w tym 2.030.287 na Giełdzie Papierów Wartościowych oraz 10.050 akcji poza rynkiem regulowanym.
Millennium	Bank Millennium, pomimo braku uchwały Sądu Najwyższego w sprawie walutowych kredytów hipotecznych, nadal pracuje nad ewentualnym przystąpieniem do programu ugód z klientami, jednak nie podjął decyzji w tej sprawie - poinformował prezes banku Joao Bras Jorge.
Trakcja	Portfel zamówień budowlanych grupy Trakcja wynosił na koniec czerwca 2021 roku ok. 2,5 mld PLN netto, z wyłączeniem części przychodów przypadających na konsorcjantów. W ciągu sześciu miesięcy br. grupa podpisała umowy o łącznej wartości około 0,4 mld PLN, z wyłączeniem konsorcjantów.
Wielton	Spełniły się warunki do wypłaty przez Wielton dywidendy z zysku osiągniętego w 2020 r. w łącznej kwocie 19,9 mln PLN, czyli 0,33 PLN na akcję. Jednym z warunków wypłaty dywidendy było, aby po pierwszym półroczu 2021 roku dług netto do EBITDA grupy nie był wyższy niż 2,5. Wielton podał w środę, że wskaźnik ten, wyliczony na podstawie skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku, wyniósł 2,2. Kredytodawcy spółki tj. BGK, BNP Paribas BP i PKO BP, działający w konsorcjum, nie sprzeciwili się przeznaczeniu z zysku netto spółki za 2020 rok na dywidendę kwoty 19.923.750 PLN, co było kolejnym warunkiem wypłaty dywidendy.
Skotan	Skotan złożył do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego w związku z emisją 27 mln akcji serii D.
Kruk	Kruk wzbija się na nowe szczyty. Dobra passa trwa. Środowa sesja przyniosła historyczne szczyty na wykresach akcji windykatyjnego Kruka.(Parkiet)

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 16.09.2021 roku, 07:30 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 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-ryнку>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.