

Redaktor wydania: Adrian Górniak / Krzysztof Ktocz

KOMENTARZ PORANNY

Porozumieniu w sprawie podniesienia limitu paliwem dla byków

Czwartkowa sesja zakończyła się wzrostem WIG20 o 0,4%, przy solidnych obrotach sięgających 1,3 mld PLN. Liderami wzrostów okazały się takie spółki jak: KGHM (+3,6%), PZU (+2,3%) czy Pekao (+2,2%). Negatywnie wyróżniły się takie walory jak LPP (-2,6%), JSW (-2,6%) oraz PKN Orlen (-1,0%). Wzrostami również zakończyły się notowania mWIG40 oraz sWIG80, które zyskały tego dnia odpowiednio po 0,5%/1,4%. Na szerokim rynku jednym z najsilniej umacniających się walorów był Groclin, który zyskał ponad 40% po informacji o rozpoczęciu negocjacji przez CountMe (właściciel platformy Less_) z wyżej wspomnianym podmiotem, celem nabycia jego znaczącego pakietu akcji. W Europie przeważały pozytywne nastroje, niemiecki DAX zyskał 1,8%, francuski CAC40 poszedł w górę o 1,6%, a brytyjski FTSE100 zakończył dzień zwyżką 1,2%. Wczorajsza sesja na Wall Street zakończyła się wzrostami głównych indeksów do czego przyczyniła się informacja o porozumieniu w Senacie w sprawie tymczasowego podniesienia limitu zadłużenia państwa do grudnia. Tego dnia Nasdaq wzrósł o 1,1%, Dow Jones zamknął się zwyżką sięgającą 1,0%, a S&P500 zyskał 0,8%. W Azji Shanghai Composite Index finiszuje 0,3% na plusie, a Nikkei zyskuje 1,7%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy oscylują w okolicach zera.

Krzysztof Ktocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Medicalgorithmics:** Nowa emisja akcji może być podobnej wielkości jak w '20;
- **PKN Orlen:** Koncern chce mieć 60-80 stacji paliw na Litwie do '30;
- **Unimot:** Spółka chce poszukiwać klientów dla technologii SMR NuScale;
- **PKN Orlen:** Grupa ma ponad 2 mld PLN na inwestycje w technologie związane z dekarbonizacją;
- **Mo-Bruk:** Value FIZ sprzeda do 650 tys. akcji spółki po 330 PLN/walor;
- **Seco/Warwick:** NWZ spółki upoważniło zarząd do skupu akcji za max. 13 mln PLN;
- **Echo:** Deweloper sprzedaje biurowiec za 47 mln EUR;
- **LPP, FigeneEnergia (NC):** Spółki podpisały umowę na dostawę „zielonej energii”;
- **Columbus Energy (NC):** Spółka ma przedwstępną umowę zakupu projektów farm fotowoltaicznych o mocy 345 MW.

Notowania: czwartek, 7 października 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 359,5	0,4%	18,9%
WIG30	2 873,1	0,4%	24,2%
mWIG40	5 503,2	0,5%	38,4%
sWIG80	21 526,1	1,4%	33,7%
WIG	72 124,9	0,5%	26,5%
NC Index	454,7	0,7%	-8,2%
WIG Banki	8 556,2	0,5%	79,6%
WIG Bud	4 349,5	1,2%	18,8%
WIG Chemia	9 306,7	2,2%	20,9%
WIG Dew	3 161,4	1,0%	32,5%
WIG Energia	2 793,0	0,2%	36,9%
WIG Games	23 528,9	1,2%	-18,5%
WIG IT	4 818,1	1,7%	24,7%
WIG Media	8 559,2	1,5%	41,6%
WIG Paliwa	6 841,2	-0,7%	38,1%
WIG Spoż	4 841,6	1,0%	32,9%
WIG Surowce	5 286,4	2,5%	-6,0%
WIG Telco	1 209,5	-0,4%	23,8%
DAX	15 250,9	1,9%	11,2%
FTSE100	7 078,0	1,2%	9,6%
CAC40	6 600,2	1,6%	18,9%
BUX	53 844,6	1,0%	28,1%
S&P500	4 399,8	0,9%	17,1%
DJIA	34 754,9	1,0%	13,6%
Nasdaq Comp	14 654,0	1,0%	13,7%
Bovespa	110 585,4	0,0%	-7,1%
Nikkei225	27 678,2	0,5%	0,9%
Shanghai Comp.	3 568,2	0,9%	2,7%
S&P/ASX 200	7 256,7	0,7%	10,2%
EUR/PLN	4,58	0,4%	0,2%
USD/PLN	3,96	0,3%	6,0%
CHF/PLN	4,27	0,3%	1,0%
EUR/USD	1,16	0,1%	-5,5%
USD/JPY	111,63	0,2%	8,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 362	14	0,60%
Kurs zamknięcia	2 355	4	0,17%
Kurs min.	2 332	4	0,17%
Kurs max.	2 364	5	0,21%
Wolumen obrotu	23 012	-4 589	-16,63%
Otwarte pozycje	40 436	230	0,57%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 353,2	2 334,4	2 365,4	2 359,5	0,4%	1 265
WIG30	2 871,7	2 844,0	2 879,3	2 873,1	0,4%	1 349
MWIG40	5 494,0	21 235,9	21 526,1	5 503,2	0,5%	211
SWIG80	21 276,1	5 454,5	5 505,6	21 526,1	1,4%	90
WIG-PL	73 167,7	73 167,7	73 611,5	73 611,5	0,5%	1 607
WIG	72 051,3	71 445,5	72 209,7	72 124,9	0,5%	1 684

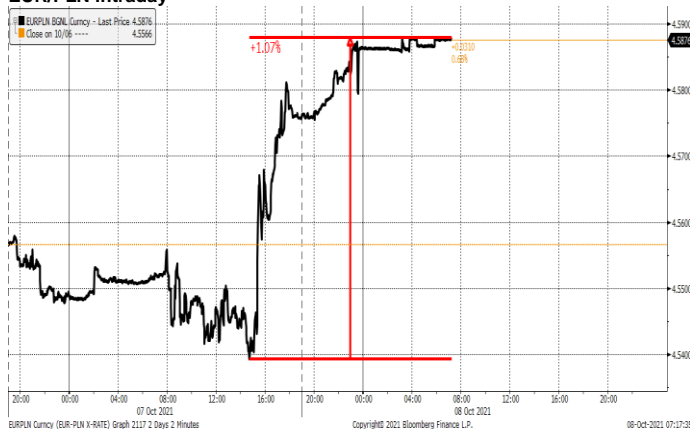
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	55,15	56 433	-0,6%	-34,9%
Asseco Poland	91,20	7 570	1,1%	33,9%
CCC	118,60	6 507	0,5%	35,5%
CD Projekt	194,10	19 553	0,5%	-29,3%
Cyfrowy P.	35,80	22 896	-0,4%	18,2%
Dino	351,50	34 461	1,0%	21,5%
JSW	56,20	6 599	-2,6%	116,6%
KGHM	155,50	31 100	3,6%	-15,0%
Lotos	59,34	10 970	-0,3%	43,2%
LPP	12 100,00	22 414	-2,6%	46,0%
Mercator	134,50	1 432	0,7%	-68,1%
Orange	8,14	10 676	-0,4%	23,4%
Pekao	116,90	30 683	2,2%	91,3%
PGE	9,37	17 512	0,3%	44,1%
PGNIG	6,42	37 097	-0,5%	15,8%
PKN Orlen	80,72	34 525	-1,0%	39,8%
PKOBP	46,06	57 575	0,1%	60,4%
PZU	38,48	33 228	2,3%	18,9%
Santander Polska	337,90	34 530	-0,6%	82,0%
Tauron	3,43	6 004	0,4%	25,9%

WYKRES DNIA

Po konferencji prezesa Glapińskiego złotówka osłabia się do euro o blisko 5 gr. do 4,59 EUR/PLN. Dziś walucie nie pomagają również wyrok TK ws. konstytucji i unijnego prawa.

EUR/PLN intraday



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 sporządzających raport.

mWIG40									Surowce							
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	397,20	940	-0,9%	-16,2%	Handlowy	50,50	6 598	0,6%	43,7%	Ropa Brent [USD/bbl]	82,9	2,2%	5,6%	5,6%	60,0%	91,3%
Alior	50,80	6 632	0,9%	199,4%	Huuuge	37,20	3 134	1,4%	-25,6%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	90,8	-15,9%	7,1%	7,1%	374,2%	572,6%
Amica	141,00	1 096	0,7%	-4,0%	ING BSK	256,00	33 306	-1,5%	49,7%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	96,5	-7,2%	5,8%	5,8%	405,9%	599,3%
Amrest	30,16	6 622	0,5%	8,9%	Inter Cars	454,00	6 432	0,2%	92,4%	CO2 [EUR/t]	60,4	2,1%	-2,2%	-2,2%	85,2%	124,4%
Asbis	24,15	1 340	-0,4%	198,9%	Kernel	62,30	5 235	0,6%	26,4%	Węgiel ARA [USD/t]	237,1	0,0%	8,7%	8,7%	242,4%	311,3%
Asseco	43,80	2 273	5,0%	1,9%	Kęty	628,00	6 060	0,0%	27,8%	Miedź LME [USD/t]	9 289,5	2,6%	3,9%	3,9%	19,9%	39,4%
Azoty	30,18	2 994	0,9%	9,9%	Kruk	335,20	6 282	-3,4%	136,1%	Aluminium LME [USD/t]	2 929,8	1,6%	3,1%	3,1%	48,4%	66,3%
Benefit	768,00	2 223	4,9%	-7,9%	Livechat	116,80	3 008	4,3%	11,2%	Cynk LME [USD/t]	3 039,5	1,2%	2,1%	2,1%	11,4%	30,1%
Biomed-L.	9,51	609	1,2%	6,1%	Mabion	74,90	1 210	18,1%	261,0%	Ołów LME [USD/t]	2 220,5	1,5%	4,7%	4,7%	12,4%	24,5%
Budimex	299,50	7 646	1,5%	-2,6%	mBank	466,00	19 744	0,4%	160,0%	Stal HRC [USD/t]	1 881,0	-0,4%	-1,0%	-1,0%	87,2%	201,0%
Celon	34,90	3 665	0,9%	-13,9%	Millennium	8,03	9 735	-0,3%	145,4%	Ruda żelaza [USD/t]	123,0	4,3%	2,8%	2,8%	-21,1%	0,7%
Ciech	41,90	2 208	4,8%	30,1%	Neuca	939,00	4 161	1,6%	44,2%	Węgiel koksujący [USD/t]	368,7	0,4%	6,1%	6,1%	242,2%	172,8%
Comarch	235,00	1 911	-0,4%	20,8%	OncoArendi	39,80	555	1,5%	-21,3%	Złoto [USD/oz]	1 757,3	-0,3%	-0,1%	-0,1%	-7,2%	-6,8%
Datawalk	234,50	1 146	3,5%	22,1%	Polenergia	72,80	3 308	3,1%	34,3%	Srebro [USD/oz]	22,5	-0,3%	2,2%	2,2%	-14,8%	-5,4%
Develia	3,87	1 732	-1,4%	96,4%	PKP Cargo	18,96	849	2,0%	38,4%	Platyna [USD/oz]	985,3	0,5%	2,4%	2,4%	-7,9%	14,0%
Dom Dev.	130,20	3 307	0,8%	14,2%	PlayWay	447,00	2 950	2,5%	-29,4%	Pallad [USD/oz]	1 947,5	4,3%	2,5%	2,5%	-20,6%	-19,0%
Enea	9,42	4 158	-0,1%	44,1%	Selvita	74,70	1 371	2,9%	51,5%	Bitcoin USD	53 753,8	-2,1%	25,2%	25,2%	88,0%	391,7%
Eurocash	11,61	1 616	1,4%	-17,4%	TEN	492,00	3 592	2,5%	-10,7%	Pszensina [USD/bu]	744,0	-0,3%	2,5%	2,5%	16,2%	25,0%
Famur	3,09	1 776	2,0%	37,3%	WP.PL	135,00	3 947	1,2%	45,2%	Kukurydza [USD/bu]	537,0	0,9%	0,0%	0,0%	11,0%	38,8%
GPW	44,00	1 847	1,0%	-3,7%	XTB	14,11	1 656	-1,6%	-21,2%	Cukier ICE [USD/lb]	19,8	0,4%	-2,5%	-2,5%	39,0%	47,9%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Medicalgorithmics	Nowa emisja akcji może być podobnej wielkości jak w 2020 roku - poinformował podczas telekonferencji Maciej Gamrot, członek zarządu spółki ds. finansowych. W styczniu 2020 roku Medicalgorithmics pozyskał z emisji akcji serii G blisko 13,2 mln PLN.
PKN Orlen	Koncern nie planuje ograniczenia produkcji nawozów - poinformował prezes Daniel Obajtek. PKN Orlen chce mieć 60-80 stacji paliw na Litwie do 2030 r. - poinformował prezes Obajtek. Efekt skali zapewni opłacalność inwestycji w wiatraki na Bałtyku. Zależny nam zdecydowanie na tym, aby odmrozić możliwość inwestycji w wiatraki na lądzie. Bez tego nie jesteśmy w stanie modernizować polskiej energetyki – mówi Daniel Obajtek, prezes PKN Orlen. Po słusznej decyzji o zakupie Możejek w ciągu kilku lat powinna zapaść decyzja o inwestycji w pogłębiony przerób ropy w tym zakładzie - dodał.- Rzeczpospolita Połączenie PKN Orlen z PGNiG i Grupą Lotos to złożony proces, ale podmiot powstały po konsolidacji będzie miał dużo większy potencjał i będzie mógł mocniej zaangażować się w inwestycje nisko- i zeroemisyjnej energetyki – ocenili menedżerowie tych firm podczas Kongresu 590. – Dziennik Gazeta Prawna
Unimot	Spółka, która podpisała niedawno z NuScale Power porozumienie o współpracy, chce poszukiwać potencjalnych klientów dla technologii małych reaktorów modułowych (SMR). Prowadzi wstępne rozmowy z trzema podmiotami - poinformował PAP Biznes prezes Unimotu Adam Sikorski.
PKN Orlen	Mamy budżet ponad 2 mld PLN, który przeznaczymy na tworzenie i doskonalenie technologii związanych z dekarbonizacją - mówił w czwartek Arkadiusz Majoch z PKN Orlen. Dodał, że jedną z tych technologii jest CCU.
Mo-Bruk	Akcjonariusz Mo-Bruku - Value FIZ z wydziałem Subfunduszem 1 zarządzanym przez AgioFunds TFI - sprzeda do 650 tys. akcji spółki. W wyniku procesu przyspieszonej budowy księgi popytu cena sprzedaży akcji została ustalona na 330 PLN za sztukę
Seco/Warwick	Akcjonariusze upoważnili zarząd spółki do skupu nie więcej niż 850 tys. akcji własnych. Łączna kwota przeznaczona na ten cel nie przekroczy 13 mln PLN.
Echo	Developer sprzedaje nieruchomość wchodzącą w skład kompleksu biurowego położonego w Warszawie za ok. 47,3 mln EUR. Nabywającym jest inwestor instytucjonalny działający na rynku nieruchomości.
LPP, Figene Capital (NC)	LPP podpisało umowę z Figene Energia na dostawę przez okres 10 lat zielonej energii do większości budynków biurowych firmy na terenie Polski oraz Centrum Dystrybucyjnego w Pruszczu Gdańskim od 1 stycznia 2023 roku. Szacowany wolumen energii niezbędnej do zaspokojenia potrzeb firmy w tym okresie wynosi 358 tys. MWh.
Serinus	Podmiot utworzył nową spółkę zależną, Serinus Energy Romania Trading, która będzie się zajmować obrotem gazem.
Neuca	Spółka, w ramach ogłoszonej oferty zakupu, nabyła 32,6 tys. akcji własnych, stanowiących ok. 0,74% kapitału zakładowego. Stopa redukcji zapisów wyniosła 59,5%.
PHN	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 3Q'21 z dn. 18. na 25. listopada.
Columbus Energy (NC)	Columbus Energy zawarł umowę przedwstępną nabycia udziałów w czterech spółkach realizujących projekty farm fotowoltaicznych oraz nabycia kolejnych trzech projektów farm. Łączna moc przyłączeniowa projektów wynosi 345 MW.
Plast-Box	Akcjonariusze Plast-Box wzywają do sprzedaży 9,1 mln akcji spółki, stanowiących 21,7% udziału w kapitale zakładowym, po cenie 2,40 PLN/szt. Główni udziałowcy chcą wycofać Plast-Box z GPW. Porozumienie, które zawarto w tym celu oraz do nabywania akcji spółki, dysponuje obecnie 78,3% udziałem w kapitale firmy. - Parkiet

Photon Energy

Spółka chce wyemitować zielone obligacje o łącznej wartości do 50 mln EUR.

Infoscan (NC)

Spółka otrzymała pismo od Movie Games Mobile (MGM) o bezterminowym zawieszeniu procesu połączenia w związku z zaawansowanymi negocjacjami prowadzonymi przez MGM oraz jej spółkę dominującą z innymi podmiotami.

Banki

W przyszłym roku zysk netto kredytodawców może wzrosnąć nawet o kilkanaście procent dzięki dokonanej właśnie podwyżce stóp procentowych. Skala zależy będzie od zmian cen depozytów. – Parkiet

Banki czekają z ugodami. Do końca października ING Bank Śląski złoży kredytobiorcom zadłużonym we franku szwajcarskim ofertę przewalutowania, zgodną ze wzorcem Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) – 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

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851
e-mail: piotr.komorowski@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 08.10.2021 roku, 07:38 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 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 zażądań - 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-rynku>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.