

Redaktor wydania: Adrian Górniak / Krzysztof Tkocz

**KOMENTARZ PORANNY**

**Sezon wyników w Stanach czas start !**

Środa przyniosła uspokojenie nastrojów po rajdzie, który w 4 sesje (+5,5%) zaprowadził WIG20 na poziomy nienotowane od początku 2018 roku. Duży indeks stracił 0,8%. Pozytywnie wyróżniało się Asseco Poland (+4,7%), a negatywnie dalej Allegro, gdzie kurs akcji w szybkim tempie zbliża się do majowych dołków 49,1 PLN/akcję (+5,5%). Lekkie korekty doznały „wygrzane” banki. WIG-Banki obok energetyki to dotychczas najlepszy sektor w tym miesiącu z blisko 14% MTD stopą zwrotu. Z drugiej strony najgorszy w miesiącu, podobnie jak w całym roku, jest WIG.Games (-3% MTD, -19% YTD). Środa nie przyniosła odreagowania na wyprzedanych we wtorek akcjach TEN. W Europie mieliśmy zieloną sesję z przewagą spółek motoryzacyjnych, handlowych czy energetycznych. Na NYSE inwestorzy zylili informacjami o 4-tym z rzędu miesiącu z inflacją powyżej 5%, protokołem z ostatniego posiedzenia Fed i rozpoczętym sezonem wyników za 3Q'21. Protokół Fed zasignalizował zmniejszenie zakupów obligacji począwszy od połowy listopada lub połowy grudnia i jest to obecnie konsensus rynkowy. Otwierający oficjalnie sezon wyników JPM pozytywnie zaskoczył, ale kurs akcji spadł o ok. 2%. Mimo że dealerzy odnotowali najlepszy jak dotąd kwartał w historii to wzrost kredytów konsumenckich i komercyjnych nadal był wyzwaniem. Dziś wyniki kolejnych banków (BoA, Citi, Morgan Stanley, Wells Fargo), a w piątek Goldman Sachs. Inwestorów szczególnie interesować będą spółki przemysłowe i ich zdolność radzenia sobie z obecnym niedoborem i drogiymi surowcami. Nastroje o poranku są pozytywne po wzrostowej sesji w Azji. Kontrakty na DAX/SPX zyskują ok. 0,3%.

Krystian Brymora

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Pepco:** Całoroczna EBITDA 2020/21 Pepco Group powinna wynieść 640-655 mln EUR;
- **CCC:** Wynik netto z dz. kontynuowanej w 2Q'21/'22 wyniósł 42 mln PLN;
- **Ulma:** Szacunkowy wynik netto za 1-3Q'21 wyniósł 16,2 mln PLN;
- **PKN Orlen, Lotos:** NN OFE chce, by zgoda NWZ na zbycie aktywów Lotosu nastąpiła pod warunkiem połączenia z PKN Orlen;
- **Tauron, Rafako:** Spółki zależne złożyły wniosek o wznowienie mediacji;
- **Mediacap:** Akcjonariusze spółki wzywają do sprzedaży 6,7 mln akcji po cenie 3,25 PLN/walor;
- **PKP Cargo:** Spółka przewiduje wzrost przychodów w '21;
- **WP:** Spółka nie notuje istotnego spowolnienia dynamiki reklamy internetowej;
- **Sunex:** Grupa oczekuje dwucyfrowego wzrostu sprzedaży w '21 i planuje rozwój w Niemczech;
- **PGNiG:** Koncern chce zakończyć proces przekształceń organizacyjnych do końca 1H'22.

**WYKRES DNIA**

Miedź na COMEX zyskuje ponad 5% w dwie sesje. Rynek obawia się o niskie zapasy.

**Miedź- intraday [US\$/lb]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: środa, 13 października 2021**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 451,9	-0,8%	23,6%
WIG30	2 976,4	-0,8%	28,7%
mWIG40	5 570,0	-0,1%	40,1%
sWIG80	21 617,0	-0,3%	34,3%
WIG	74 283,0	-0,6%	30,3%
NC Index	459,3	-0,6%	-7,2%
WIG Banki	8 740,0	-2,1%	83,4%
WIG Bud	4 334,0	0,7%	18,3%
WIG Chemia	9 692,1	0,0%	25,9%
WIG Dew	3 210,3	-0,3%	34,6%
WIG Energia	2 976,0	-0,2%	45,8%
WIG Games	23 203,9	1,5%	-19,6%
WIG IT	5 065,6	2,8%	31,1%
WIG Media	8 962,9	0,1%	48,3%
WIG Paliwa	7 234,5	-1,3%	46,0%
WIG Spoż	4 899,3	0,4%	34,5%
WIG Surowce	5 537,3	-0,4%	-1,6%
WIG Telco	1 216,0	-0,5%	24,5%
DAX	15 249,4	0,7%	11,2%
FTSE100	7 141,8	0,2%	10,5%
CAC40	6 597,4	0,8%	18,8%
BUX	54 733,7	0,2%	30,2%
S&P500	4 363,8	0,3%	16,2%
DJIA	34 377,8	0,0%	12,3%
Nasdaq Comp	14 571,6	0,7%	13,1%
Bovespa	113 455,9	1,1%	-4,7%
Nikkei225	28 140,3	-0,3%	2,5%
Shanghai Comp.	3 561,8	0,4%	2,6%
S&P/ASX 200	7 272,5	-0,1%	10,4%
EUR/PLN	4,57	-0,2%	0,3%
USD/PLN	3,94	-0,7%	5,7%
CHF/PLN	4,27	0,0%	1,2%
EUR/USD	1,16	0,6%	-5,1%
USD/JPY	113,25	-0,3%	9,7%

**FW20**

	Wartość		Zmiana
Kurs otwarcia	2 470	31	1,27%
Kurs zamknięcia	2 457	-19	-0,77%
Kurs min.	2 444	13	0,53%
Kurs max.	2 473	-8	-0,32%
Wolumen obrotu	19 088	-4 421	-18,81%
Otwarte pozycje	42 065	471	1,13%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 471,1	2 439,5	2 473,9	2 451,9	-0,8%	1 648
WIG30	2 994,8	2 962,8	3 002,9	2 976,4	-0,8%	1 735
MWIG40	5 573,7	21 538,3	21 697,4	5 570,0	-0,1%	154
SWIG80	21 695,0	5 552,6	5 606,6	21 617,0	-0,3%	52
WIG-PL	76 088,7	75 825,9	76 088,7	75 889,8	-0,6%	1 951
WIG	74 673,7	74 007,9	74 824,2	74 283,0	-0,6%	1 973

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	51,50	52 698	-5,5%	-39,2%
Asseco Poland	97,40	8 084	4,7%	43,0%
CCC	120,00	6 584	-0,2%	37,1%
CD Projekt	208,85	21 039	2,4%	-24,0%
Cyfrowy P.	36,56	23 382	-0,6%	20,7%
Dino	370,30	36 304	2,1%	28,0%
JSW	59,88	7 031	-1,2%	130,8%
KGHM	162,55	32 510	-0,3%	-11,2%
Lotos	62,76	11 603	-1,8%	51,4%
LPP	13 950,00	25 841	3,0%	68,4%
Mercator	155,35	1 654	1,6%	-63,2%
Orange	7,95	10 427	-0,3%	20,6%
Pekao	120,10	31 523	-2,0%	96,6%
PGE	9,99	18 679	-0,2%	53,7%
PGNiG	6,54	37 813	-1,1%	18,1%
PKN Orlen	87,00	37 211	-1,2%	50,7%
PKOBP	47,19	58 988	-2,3%	64,3%
PZU	40,05	34 584	0,0%	23,8%
Santander Polska	347,90	35 552	-2,9%	87,3%
Tauron	3,75	6 579	0,3%	37,9%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	419,60	993	1,6%	-11,5%	Handlowy	50,90	6 651	-1,2%	44,8%
Alior	51,10	6 671	-4,2%	201,1%	Huuuge	36,80	3 100	-0,5%	-26,4%
Amica	138,60	1 078	0,3%	-5,6%	ING BSK	258,00	33 566	-0,4%	50,9%
Amrest	30,50	6 696	1,3%	10,1%	Inter Cars	460,00	6 517	0,9%	94,9%
Asbis	24,70	1 371	-1,8%	205,7%	Kernel	63,50	5 336	0,5%	28,8%
Asseco	46,20	2 398	1,5%	7,4%	Kęty	637,00	6 147	1,1%	29,6%
Azoty	32,40	3 214	-1,8%	18,0%	Kruk	333,00	6 240	2,1%	134,5%
Benefit	778,00	2 252	0,8%	-6,7%	Livechat	124,00	3 193	2,1%	18,1%
Biomed-L.	9,76	624	-0,3%	8,9%	Mabion	78,00	1 261	-1,1%	275,9%
Budimex	279,00	7 123	0,4%	-9,3%	mBank	484,00	20 510	-1,4%	170,1%
Celon	37,40	1 683	1,5%	-7,8%	Millennium	8,10	9 826	-0,1%	147,7%
Ciech	42,55	2 242	2,2%	32,1%	Neuca	940,00	4 165	0,5%	44,4%
Comarch	245,00	1 993	1,7%	26,0%	OncoArendi	38,70	540	-1,0%	-23,5%
Datawalk	246,00	1 202	2,9%	28,1%	Polenergia	80,20	3 645	2,7%	48,0%
Develia	3,88	1 737	-1,0%	97,0%	PKP Cargo	19,84	889	-0,8%	44,8%
Dom Dev.	136,00	3 454	-0,7%	19,3%	PlayWay	468,00	3 089	3,5%	-26,1%
Enea	10,06	4 441	-1,9%	53,9%	Selvita	74,90	1 375	-1,2%	51,9%
Eurocash	11,63	1 618	-2,3%	-17,2%	TEN	399,80	2 919	-0,8%	-27,4%
Famur	3,43	1 969	-0,4%	52,2%	WP.PL	143,20	4 187	0,1%	54,0%
GPW	42,62	1 789	0,0%	-6,7%	XTB	14,70	1 726	-1,7%	-17,9%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	83,8	0,4%	3,3%	6,7%	61,7%	97,3%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	90,8	6,1%	-15,9%	7,1%	374,2%	575,1%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	91,6	7,3%	-11,9%	0,4%	380,2%	577,3%
CO2 [EUR/t]	59,1	0,2%	-0,1%	-4,3%	81,3%	134,2%
Węgiel ARA [USD/t]	245,0	0,7%	3,3%	12,3%	253,7%	333,5%
Miedź LME [USD/t]	9 759,5	2,5%	7,8%	9,1%	25,9%	45,1%
Aluminium LME [USD/t]	3 050,7	0,0%	5,8%	7,3%	54,6%	65,6%
Cynk LME [USD/t]	3 425,8	5,0%	14,1%	15,1%	25,5%	41,4%
Ołów LME [USD/t]	2 310,3	2,5%	5,6%	9,0%	16,9%	25,8%
Stal HRC [USD/t]	1 895,0	-0,2%	0,3%	-0,3%	88,6%	196,6%
Ruda żelaza [USD/t]	123,9	-2,3%	5,1%	3,6%	-20,5%	3,1%
Węgiel koksujący [USD/t]	371,0	-1,9%	1,0%	6,8%	244,3%	207,1%
Złoto [USD/oz]	1 790,5	1,7%	1,6%	1,9%	-5,7%	-5,8%
Srebro [USD/oz]	23,0	2,0%	1,7%	3,8%	-12,8%	-5,1%
Platyna [USD/oz]	1 023,3	1,2%	3,4%	5,8%	-4,6%	18,7%
Pallad [USD/oz]	2 104,5	2,8%	12,7%	10,8%	-14,2%	-11,1%
Bitcoin USD	57 961,7	4,7%	5,5%	33,4%	99,9%	408,7%
Pszemica [USD/bu]	723,0	-1,5%	-3,1%	-0,3%	12,9%	21,7%
Kukurydza [USD/bu]	513,8	-1,7%	-3,5%	-4,3%	6,1%	31,3%
Cukier ICE [USD/lb]	19,9	-1,0%	0,5%	-2,4%	39,2%	49,5%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**CCC**

Spółka opublikowała wyniki 2Q'21/22.

**CCC – wyniki 2Q'21/22 [mln PLN]**

	2Q'20/21	2Q'21/22	zmiana r/r
Przychody	1 457,0	2 047,7	41%
Wynik brutto ze sprzedaży	660,0	973,4	47%
EBITDA	46,0	231,0	402%
EBIT	-130,0	79,6	-
Wynik brutto	-215,9	43,8	-
Wynik netto*	-211,6	42,0	-
marża brutto ze sprzedaży	45,3%	47,5%	
marża EBITDA	3,2%	11,3%	
marża EBIT	-	3,9%	
marża netto	-	2,1%	

*Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka; \*wynik z dz.kontynuowanej*

**Pepco**

Pepco Group miało w 4Q'20/21 ok. 1,1 mld euro przychodów, co oznacza wzrost o 19,9% r/r, przy założeniu stałego kursu walutowego. Przychody sieci Pepco wyniosły 587 mln EUR, co oznacza wzrost o 31,9% r/r przy stałym kursie walutowym. Przychody Poundland Group wyniosły 497 mln EUR, czyli wzrosły o 7,7%. Wzrost przychodów LFL Pepco Group wyniósł w 5,7%.

Grupa szacuje, że całoroczna (2020/21) EBITDA wyniesie 640-655 mln EUR.

**Ulma**

Wg szacunkowych danych za 1-3Q'21, przychody wyniosły 144,7 mln PLN, EBITDA ok. 52,0 mln PLN, a wynik netto 16,2 mln PLN.

**PKN Orlen, Lotos**

Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny, akcjonariusz Grupy Lotos, zgłosił propozycje zmian w projektach uchwał będących w porządku obrad NWZ zwołanego na 14 października, dotyczących zbycia aktywów. Propozycje zmiany treści uchwał zakładają wyrażenie zgody na zbycie aktywów pod warunkiem połączenia Grupy Lotos z PKN Orlen.

Walne zgromadzenie Lotosu będzie gorące. Skarb Państwa, PZU, PKO BP i rząd Norwegii mają razem 72,7% głosów. Aby przegłosować fuzję z Orlenem, potrzeba będzie większego wsparcia. - Parkiet

**Mediacap**

Porozumienie akcjonariuszy wzywa do sprzedaży 6,7 mln akcji spółki, stanowiących 35,6% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, po cenie 3,25 PLN za akcję.

**PKP Cargo**

Grupa w najbliższym czasie chciałaby podpisać umowę z firmą Wagony Świdnica w sprawie współpracy przy produkcji wagonów towarowych w fabryce w Gniewczynie - poinformował PAP Biznes w wywiadzie prezes Czesław Warszewicz.

PKP Cargo liczy, że pozytywne tendencje w przewozach towarowych utrzymają się do końca 2021 roku i grupa odnotuje wzrost przychodów - poinformował w wywiadzie prezes Warszewicz. Dodał, że wyższe zapotrzebowanie na przewóz węgla może utrzymać się w 1Q'22.

**Tauron, Rafako**

Spółka zależna Rafako E003B7 razem z ze spółką zależną Tauronu Nowe Jaworzno Grupa Tauron skierowały wspólny wniosek o wznowienie mediacji pomiędzy spółkami.

**WP**

Spółka nie notuje istotnego spowolnienia dynamiki na rynku reklamy internetowej - poinformowała dyrektor relacji inwestorskich WP Małgorzata Żelazko.

**Sunex**

Na podstawie już opublikowanych danych za trzy kwartały Sunex spodziewa się, że cały 2021 r. zamknie z dwucyfrową dynamiką wzrostu sprzedaży - poinformowali PAP Biznes przedstawiciele zarządu. W Polsce producent rozwiązań opartych o OZE chce rosnąć m.in. dzięki udziałom w przetargach, a wzrost sprzedaży zagranicznej ma zapewnić rozwój niemieckiego oddziału spółki.

<b>PGNiG</b>	Koncern chce zakończyć proces przekształceń organizacyjno-majątkowych do połowy przyszłego roku. Do nowej spółki zależnej trafić mają m.in. koncesje - poinformował prezes Paweł Majewski.  Trwają analizy dotyczące potrzeby budowy kolejnych magazynów gazu. Niedługo mogą zapaść decyzje w tej sprawie - poinformował prezes PGNiG Paweł Majewski.
<b>PCC Exol</b>	Spółka zdecydowała o realizacji inwestycji rozbudowy wytwórni ETE-2 w Płocku. Wartość szacunkowa nakładów ma wynieść około 94 mln PLN.
<b>Bumech</b>	Spółka zależna Bumechu, Przedsiębiorstwo Górnicze "Silesia", zawarła umowę na sprzedaż węgla energetycznego w okresie od października 2021 r. do stycznia 2022 r., o szacunkowej wartości 170 mln PLN netto.
<b>Grupa Azoty</b>	Grupa i Microsoft podpisały porozumienie na rzecz wykorzystania chmury m.in. w zakresie rolnictwa precyzyjnego, inkubowania inicjatyw technologicznych oraz rozwoju kompetencji pracowników grupy.
<b>LPP</b>	Grupa przygotowuje się do uruchomienia nowego magazynu e-commerce w Pruszczu Gdańskim - podała spółka w komunikacie prasowym. Nowy Fulfillment Center o łącznej powierzchni 64 tys. mkw. ma zwiększyć wydajność logistyki LPP m.in. w Polsce, krajach bałtyckich i na Ukrainie.
<b>PGNiG</b>	Grupa zakończyła budowę klastra B w Kawernowym Podziemnym Magazynie Gazu Kosakowo, co pozwoli na zwiększenie możliwości gromadzenia zapasów gazu ziemnego.
<b>Mo-Bruk</b>	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień" ma akcje reprezentujące 6,4% kapitału zakładowego i dające 5,3% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki.
<b>Big Cheese Studio, IPO</b>	Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt Big Cheese Studio, producenta i wydawcy gier, w związku z planowaną ofertą publiczną i debiutem na rynku głównym GPW. Publikacja prospektu planowana jest na 14 października, a debiut w czwartym kwartale tego roku.
<b>Budownictwo</b>	W najbliższych latach skumulują się ogromne inwestycje, m.in. drogowe, kolejowe czy w megalotnisko pod Warszawą. W efekcie firmom budowlanym znów grożą szok cenowy i paraliż. - Rzeczpospolita
<b>Energetyka</b>	Francja składa Polsce atomową ofertę. Francuski EDF jako pierwszy przygotował ofertę dla polskiego rządu. Atutem Paryża jest dobrze rozpoznany rynek dostawców. - Rzeczpospolita
<b>Banki</b>	We wrześniu TSUE wydał ważny wyrok w sprawie klauzul przeliczeniowych. Frankowicze go przemilczeli, ale banki wiążą z nim spore nadzieje. – Puls Biznesu
<b>Selena FM</b>	Producent chemii budowlanej Selena FM planuje inwestycje w kolejne fabryki. Już obecnie 70% biznesu Seleny znajduje się poza Polską, a ten odsetek będzie rósł. Na celowniku są Kazachstan i USA. – Puls Biznesu
<b>Nieruchomości</b>	Ceny transakcyjne na rynku nieruchomości biją kolejne rekordy. Jednak w ofertach warszawskich mieszkań na rynku pierwotnym nastąpiła przecena. – 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](mailto:krystian.brymora@bdm.pl)  
[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

**Michał Fidelus**

Analityk rynku akcji  
tel. (+48) 666 073 972  
e-mail: [michal.fidelus@bdm.pl](mailto:michal.fidelus@bdm.pl)  
[banki, finanse](#)

**Adrian Górniak**

Analityk rynku akcji  
tel. (+48) 668 516 977  
e-mail: [adrian.gorniak@bdm.pl](mailto:adrian.gorniak@bdm.pl)  
[deweloperzy, handel, media](#)

**Krzysztof Tkocz**

Młodszy analityk rynku akcji  
tel. (+48) 516 086 705  
e-mail: [krzysztof.tkocz@bdm.pl](mailto: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](mailto:leszek.mackiewicz@bdm.pl)

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854  
e-mail: [tomasz.ilczyszyn@bdm.pl](mailto:tomasz.ilczyszyn@bdm.pl)

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855  
e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto:maciej.fink-finowicki@bdm.pl)

**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851  
e-mail: [piotr.komorowski@bdm.pl](mailto: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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 14.10.2021 roku, 07:42 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 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.