

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Kryzys energetyczny coraz bardziej zacieśnia rynek metali

Za nami kolejny udany tydzień na rynkach akcji, który zaprowadził WIG20 na poziomy nienotowane od początku 2018 roku. WIG20 zyskał 1,8% i od początku miesiąca, przed którym wielu inwestorów miało sporo obaw, notuje już 6,2% MTD wzrost. To zasługa gł. banków (+15% MTD), energetyki (+13% MTD) czy paliw (+8% MTD). Świetnie wypada również mWIG40 (+7% MTD), choć w minionym tygodniu był słabszy wskutek ponad -20% wyprzedzaży TEN po zakończeniu przeglądu opcji strategicznych. Wśród średniaków Alior, mBank czy Millennium zanotowały ponad 20% MTD wzrost, a indeks wspomagał również Famur (+24% MTD) i Grupa Azoty (+16% MTD) pomimo rekordowych kosztów gazu i zamieszania na rynku nawozowym. W minionym tygodniu Famur kontynuował wzrostowy trend, a akcje Grupy Azoty lekko straciły. Hitem na szerokim rynku był Bumech, który w tygodniu zyskał +67% po komunikacie o dużej umowie sprzedaży węgla energetycznego z niedawno nabytej kopalni Silesia z rocznym wydobyciem ok. 1,5 mln ton węgla. Od początku miesiąca lider węglowej hossy zyskał już 131% MTD z kapitalizacją sięgającą już 0,5 mld PLN. Na tym tle ok. 8% MTD wzrost Bogdanki (wydobycie 9,6 mln ton rocznie), która pochwaliła się w minionym tygodniu świetnymi wynikami za 3Q'21, wygląda mizernie (1,56 mld kapitalizacji i 0,4 mld PLN gotówki). Na NYSE mamy najlepszy tydzień od lipca (SPX +1,8%, NASDAQ +2,2%). W końcówce pomogły solidne zyski banków publikujących wyniki za 3Q'21 i zaskakujący wzrost sprzedaży detalicznej. Najważniejsze metale na świecie kontynuowały wzrosty, ponieważ niedobory energii wymusiły dalsze cięcia produkcji i wywierały presję na producentów podsycając obawy o inflację. Ponad 22% zyskał cynk, którego producentem na GPW jest Stalprodukt (tylko +2%). Metal zaliczył 14-letnie maksimum po obciążeniu produkcji przez Nyrstar (nawet o 50%). Aż 12% zyskała miedź (KGHM +9,4%) w obawie o niskie globalne zapasy. Dziś nastroje na rynkach są lekko negatywne. Rano poznaliśmy rozczarowujące dane o PKB Chin za 3Q'21 (<5% r/r). Trwa sezon wyników w USA, który polskie spółki rozpoczną w przyszłym tygodniu.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Mercator:** Kontynuacja silnego spadku wyników spółki. EBITDA w 3Q'21 wyniosła 49 mln PLN (-59% q/q, -87% r/r)- szacunkowe dane [tabela BDM];
- **Bumech:** PG Silesia planuje zwiększenie r/r wydobycia do 1, 82 mln ton w 2022 r.;
- **Cyfrowy Polsat:** dziś ruszają zapisy w wezwaniu na akcje spółki po 35 PLN/szt;
- **Onde:** Spółka chce mieć min. 100 MW gotowych na dodatkową aukcję w tym roku;
- **Dadelo:** Spółka planuje akwizycje w Czechach i na Słowacji, w Polsce szuka sklepów sportowych poza branżą rowerową;
- **Cognor:** Spółka nie wyklucza, że wyniki grupy w 3Q'21 mogą pozytywnie zaskoczyć;
- **PlayWay:** Popremierowy raport sprzedażowy „House Flipper Luxury DLC” i „Junkyard Simulator” [komentarz BDM];
- **CI Games:** Deweloper zawarł z czeską spółką BatFields umowę dotyczącą produkcji gry;
- **Captor Therapeutics:** Fundusze Nationale-Nederlanden PTE mają ponad 5% głosów na WZ spółki;
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

Notowania: piątek, 15 października 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 454,0	-0,2%	23,7%
WIG30	2 987,7	0,0%	29,2%
mWIG40	5 612,7	0,3%	41,1%
sWIG80	21 602,2	0,0%	34,2%
WIG	74 444,8	-0,1%	30,5%
NC Index	464,7	0,9%	-6,1%
WIG Banki	8 794,8	-0,4%	84,6%
WIG Bud	4 348,7	0,4%	18,8%
WIG Chemia	9 648,4	1,0%	25,3%
WIG Dew	3 191,2	-0,9%	33,8%
WIG Energia	3 053,1	1,8%	49,6%
WIG Games	21 766,1	-4,3%	-24,6%
WIG IT	5 068,6	-0,4%	31,2%
WIG Media	8 770,6	-1,4%	45,1%
WIG Paliwa	7 464,6	1,1%	50,7%
WIG Spoż	4 840,5	-0,4%	32,9%
WIG Surowce	5 658,5	0,8%	0,6%
WIG Telco	1 216,5	-1,1%	24,5%
DAX	15 587,4	0,8%	13,6%
FTSE100	7 234,0	0,4%	12,0%
CAC40	6 727,5	0,6%	21,2%
BUX	54 764,3	-0,7%	30,2%
S&P500	4 471,4	0,7%	19,0%
DJIA	35 294,8	1,1%	15,3%
Nasdaq Comp	14 897,3	0,5%	15,6%
Bovespa	114 648,0	1,3%	-3,7%
Nikkei225	29 068,6	1,8%	5,9%
Shanghai Comp.	3 572,4	0,4%	2,9%
S&P/ASX 200	7 362,0	0,7%	11,8%
EUR/PLN	4,57	0,0%	0,2%
USD/PLN	3,94	0,0%	5,5%
CHF/PLN	4,27	0,0%	1,1%
EUR/USD	1,16	0,0%	-5,0%
USD/JPY	114,22	0,5%	10,6%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 472	4	0,16%
Kurs zamknięcia	2 457	-8	-0,32%
Kurs min.	2 442	-11	-0,45%
Kurs max.	2 472	-5	-0,20%
Wolumen obrotu	14 571	-2 432	-14,30%
Otwarte pozycje	42 844	688	1,63%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 459,7	2 438,4	2 461,2	2 454,0	-0,2%	1 379
WIG30	2 987,6	2 967,1	2 991,0	2 987,7	0,0%	1 465
MWIG40	5 600,4	21 580,2	21 688,6	5 612,7	0,3%	150
sWIG80	21 642,6	5 569,6	5 612,7	21 602,2	0,0%	43
WIG-PL	75 887,0	75 663,2	76 085,9	76 085,9	-0,1%	1 599
WIG	74 540,8	74 016,8	74 604,3	74 444,8	-0,1%	1 635

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	50,69	51 869	-0,6%	-40,2%
Asseco Poland	96,75	8 030	-0,6%	42,1%
CCC	123,65	6 784	-0,2%	41,3%
CD Projekt	188,12	18 951	-5,9%	-31,5%
Cyfrowy P.	36,72	23 484	-1,7%	21,3%
Dino	360,00	35 294	2,9%	24,4%
JSW	56,26	6 606	2,6%	116,8%
KGHM	168,20	33 640	0,5%	-8,1%
Lotos	64,30	11 887	0,6%	55,1%
LPP	14 400,00	26 675	2,8%	73,8%
Mercator	155,50	1 656	-2,9%	-63,2%
Orange	7,89	10 355	-0,1%	19,7%
Pekao	123,50	32 415	0,2%	102,1%
PGE	10,40	19 446	3,5%	60,0%
PGNIG	6,64	38 368	0,6%	19,8%
PKN Orlen	90,60	38 750	1,5%	57,0%
PKOBP	46,09	57 613	-2,1%	60,5%
PZU	39,65	34 239	-1,9%	22,5%
Santander Polska	355,90	36 369	0,5%	91,7%
Tauron	3,75	6 579	-1,3%	37,9%

WYKRES DNIA

Po ponad 22% wzroście w minionym tygodniu notowania cynku wchodzą na 14-letnie maksima. Rynek obawia się o zmniejszoną podaż po komunikatach Glencore i Nyrstar o ograniczeniu produkcji w związku z wysokimi cenami energii elektrycznej (Nyrstar aż o 50% w 3 europejskich hutach). Jedynym producentem cynku na GPW jest Stalprodukt. Obecnie ceny energii w Polsce są 100-150 PLN/MWh niższe niż na zachodzie Europy. Produkcję ograniczają również wytwórcy Aluminium (Matalco) i stali (ArcelorMittal).

Cynk- daily [USD/t]



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 sporządzającego raport.

mWIG40									Surowce							
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	418,40	990	-1,6%	-11,7%	Handlowy	52,60	6 873	1,2%	49,6%	Ropa Brent [USD/bbl]	85,8	2,1%	4,1%	9,2%	65,6%	99,8%
Alior	52,50	6 854	1,7%	209,4%	Huuglowy	35,04	2 952	-0,8%	-29,9%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	94,4	-5,9%	18,5%	11,3%	392,7%	563,3%
Amica	131,60	1 023	-2,5%	-10,4%	ING BSK	259,00	33 696	0,8%	51,5%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	93,5	-4,2%	6,3%	2,5%	390,2%	555,0%
Amrest	32,12	7 052	3,6%	16,0%	Inter Cars	460,00	6 517	-0,2%	94,9%	CO2 [EUR/t]	59,4	-3,3%	1,9%	-3,7%	82,4%	138,1%
Asbis	26,05	1 446	-0,4%	222,4%	Kernel	62,30	5 235	-1,1%	26,4%	Węgiel ARA [USD/t]	240,0	-1,5%	4,3%	10,0%	246,6%	324,4%
Asseco	47,30	2 455	0,9%	10,0%	Kęty	635,00	6 127	-1,7%	29,2%	Miedź LME [USD/t]	10 538,0	4,0%	12,3%	17,8%	36,0%	56,4%
Azoty	32,50	3 224	0,9%	18,4%	Kruk	329,00	6 165	0,0%	131,7%	Aluminium LME [USD/t]	3 148,9	1,6%	6,8%	10,8%	59,6%	71,2%
Benefit	770,00	2 229	0,0%	-7,7%	Livechat	123,20	3 172	-2,4%	17,3%	Cynk LME [USD/t]	3 846,5	8,2%	22,3%	29,3%	40,9%	59,6%
Biomed-L.	9,55	611	-1,5%	6,6%	Mabion	80,70	1 304	1,5%	288,9%	Ołów LME [USD/t]	2 396,0	2,0%	5,3%	13,0%	21,3%	36,4%
Budimex	282,00	7 199	1,4%	-8,3%	mBank	511,00	21 655	2,6%	185,2%	Stal HRC [USD/t]	1 898,0	0,1%	0,9%	-0,1%	88,9%	197,0%
Celon	37,40	1 683	0,5%	-7,8%	Millennium	8,30	10 069	0,1%	153,8%	Ruda żelaza [USD/t]	123,5	-0,4%	0,4%	3,3%	-20,7%	3,2%
Ciech	41,65	2 195	1,6%	29,3%	Neuca	936,00	4 148	0,5%	43,8%	Węgiel koksujący [USD/t]	365,7	-1,5%	-0,7%	5,2%	239,4%	212,5%
Comarch	252,00	2 050	2,4%	29,6%	OncoArendi	39,95	557	2,2%	-21,0%	Złoto [USD/oz]	1 768,5	-1,5%	0,6%	0,7%	-6,8%	-7,1%
Datawalk	240,00	1 173	-2,0%	25,0%	Polenergia	79,60	3 617	-1,2%	46,9%	Srebro [USD/oz]	23,3	-0,8%	2,8%	5,2%	-11,7%	-4,4%
Develia	3,89	1 741	-0,5%	97,5%	PKP Cargo	19,98	895	0,4%	45,8%	Platylna [USD/oz]	1 054,6	-0,5%	2,5%	9,0%	-1,6%	22,6%
Dom Dev.	136,20	3 459	-1,4%	19,5%	PlayWay	468,00	3 089	1,7%	-26,1%	Pallad [USD/oz]	2 064,5	-4,0%	-0,4%	8,7%	-15,9%	-11,9%
Enea	10,48	4 626	1,9%	60,4%	Selvita	74,60	1 369	-0,3%	51,3%	Bitcoin USD	62 296,9	8,4%	15,4%	43,4%	114,8%	444,3%
Eurocash	11,73	1 632	0,5%	-16,5%	TEN	380,00	2 775	-5,0%	-31,0%	Pszenica [USD/bu]	735,0	1,4%	0,1%	1,3%	14,8%	17,6%
Famur	3,51	2 017	3,5%	56,0%	WP.PL	139,40	4 076	-1,6%	49,9%	Kukurydza [USD/bu]	524,8	1,5%	-1,1%	-2,2%	8,4%	30,5%
GPW	42,82	1 797	-0,4%	-6,3%	XTB	15,10	1 772	2,4%	-15,6%	Cukier ICE [USD/lb]	19,8	1,1%	-2,4%	-2,7%	38,8%	49,0%

WIG20



S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) g1598 Daily 18APR2021-18OCT2021

Copyright © 2021 Bloomberg Finance L.P.

18-Oct-2021 07:18:33

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Mercator

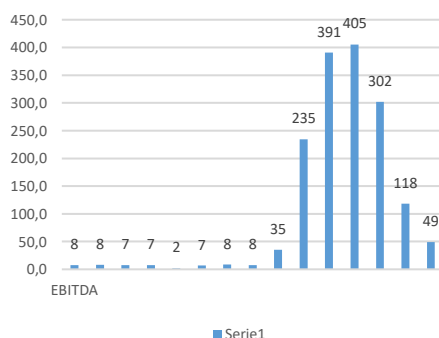
Spółka w piątek wieczorem opublikowała szacunkowe dane za 3Q'21.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21S 15.10.21	q/q	r/r
Przychody	121,2	136,3	144,9	137,9	202,8	375,2	592,9	663,3	551,6	535,7	361,8	-32%	-39%
produkcja	53,8	61,2	69,6	66,2	75,9	226,6	328,6	360,2	369,0	300,7			
dystrybucja	69,3	79,6	78,4	73,4	127,7	185,2	267,2	302,2	253,1	265,9			
EBITDA	1,7	6,9	8,4	7,6	35,3	234,6	390,9	405,4	301,6	118,4	49,0	-59%	-87%
produkcja	1,3	4,0	3,4	4,8	10,9	137,9	246,4	261,2	263,5	203,7			
dystrybucja	0,4	2,9	5,1	2,8	24,3	96,7	144,5	144,3	70,2	-91,0			
Zysk netto	-3,7	1,7	0,9	-1,2	21,3	208,8	353,8	346,3	286,4	115,7	36,3	-69%	-90%
Marża EBITDA	1%	5%	6%	6%	17%	63%	66%	61%	55%	22%	14%		
produkcja	2%	6%	5%	7%	14%	61%	75%	72%	71%	68%			
dystrybucja	1%	4%	6%	4%	19%	52%	54%	48%	28%	-34%			
Marża netto	-3%	1%	1%	-1%	10%	56%	60%	52%	52%	22%	10%		
Dług netto	116,9	122,2	133,9	133,5	129,8	-36,2	-381,0	-544,7	-663,4	-818,9	-499,5	-39%	31%
P/E 12m										1,5	2,1		
EV/EBITDA 12m										0,7	1,3		

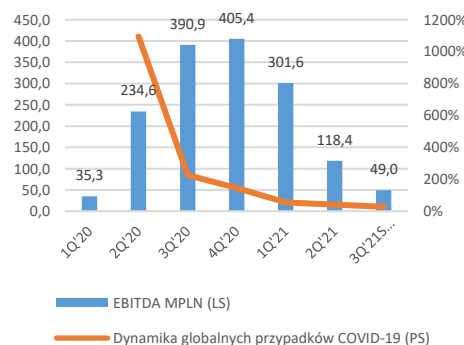
Źródło: BDM, spółka

EBITDA przed pandemią i w pandemii [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

EBITDA vs dynamika globalnych przypadków COVID-19



Źródło: BDM, spółka. Bloomberg

Bumech

Ze względu na utrzymujące się zapotrzebowanie na węgiel - głównie ze strony energetyki zawodowej i firm chemicznych, Przedsiębiorstwo Górnicze "Silesia" - spółka zależna Bumechu - chce zwiększyć wydobycie węgla do 1,82 mln ton w 2022 r. wobec planowanych na ten rok ok. 1,5 mln ton.

Onde

Onde szacuje, że na ewentualną, dodatkową aukcję na sprzedaż energii ze źródeł odnawialnych (OZE) w tym roku mogłoby mieć gotowych przynajmniej 100 MW mocy.

Dadelo

Dadelo prowadzi rozmowy na temat akwizycji internetowych sklepów rowerowych w Czechach i na Słowacji. W Polsce szuka platform sprzedających akcesoria do innych sportów. W 2Q lub 3Q'22 Dadelo planuje otwarcie pierwszego własnego stacjonarnego sklepu w Warszawie.

Cognor

Cognor obserwuje bardzo dobrą koniunkturę na rynku producentów wyrobów stalowych i nie wyklucza, że w 3Q'21 wyniki grupy mogą pozytywnie zaskoczyć. W całym 2021 roku Cognor osiągnie rekordowe wyniki, ale trudno będzie je powtórzyć w 2022 roku, zwłaszcza, że stalownię w Gliwicach i walcownię w Krakowie czeka przerwa w 1Q'22.

PlayWay

Spółka opublikowała popremierowy raport sprzedażowy „House Flipper Luxury DLC” i „Junkyard Simulator”:
 - od momentu premiery (14.10.2021) „House Flipper Luxury DLC” sprzedał się w nakładzie 54 tys. sztuk;
 - od momentu premiery (13.10.2021) „Junkyard Simulator” sprzedał się w nakładzie 19 tys. sztuk – gra w połowie zwróciła łączny koszt wytworzenia, testów, lokalizacji oraz marketingu.

Komentarz BDM: informacja neutralna. Pomimo, iż premiera gry „Junkyard Simulator” okazała się negatywnym zaskoczeniem (słabe oceny, niski jak na tak wysoką wishlistę peak graczy), to liczby z raportu nie są niespodzianką.

Rafamet

Agencja Rozwoju Przemysłu zamierza przejąć kontrolę nad spółką Rafamet - producentem obrabiarek do kolejowych zestawów kołowych i innych obrabiarek specjalistycznych. Obecnie ARP posiada ok. 47,3% akcji Rafametu.

CI Games

CI Games zawarł z czeską spółką BatFields umowę dotyczącą produkcji gry z gatunku survival.

**Captor
Therapeutics**

Fundusze Nationale-Nederlanden PTE zwiększyły zaangażowanie w spółkę Captor Therapeutics i mają obecnie 5,23% głosów na jej walnym zgromadzeniu.

**Gaming –
podsumowanie
tygodnia**

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 11/10.2021-18/10.2021

Kraj	Link
Ten Square Games – zakończenie przeglądu opcji strategicznych.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,483447
Ten Square Games - podjęcie uchwały w sprawie wysokości Powtarzalnej EBITDA dla PM.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,483448
T-Bull – raport miesięczny za wrzesień 2021.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,483715
Zagranica	
Wyższe ceny gier z PS4 i PS5 na PlayStation Store.	https://tinyurl.com/nmwe5am9
Activision czeka kompromitacja? Nowy system zabezpieczeń CoD wyciekł przed premierą.	https://tinyurl.com/rd4x9knt
It Takes Two osiągnęło duży sukces. Znamy nowy wynik gry.	https://tinyurl.com/md88czny
FIFA żąda od EA gigantycznej kwoty.	https://tinyurl.com/pj2utkzy

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, stooq.pl

Gaming Factory

Gaming Factory uzupełnia plan wydawniczy i planuje premierę swojej najnowszej produkcji - "Lesson Learned" na 2022 r, podała spółka. Gra z gatunku tower defense osadzona w rysunkowym klimacie pojawi się na PC oraz konsolach.

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

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl

[gry komputerowe](#)

Anna Madziar

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 35

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 18.10.2021 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 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 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-rynku>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.