

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Anna Madziar

KOMENTARZ PORANNY

Debata na temat inflacji trwa, ale NYSE na szczytach

Na GPW mamy spokojny początek ostatniego tygodnia, przed długim weekendem. Sezon wyników rozkręca się powoli, choć już ponad 20 spółek z rynku głównego opublikowało wyniki/szacunki, z czego ok. 60% przebiło oczekiwania, a ponad połowa kursów akcji zyskiwała (47% w sezonie 2Q'21). W tym tygodniu czekamy jeszcze na raporty banków (Alior, Santander), Budimexu, PKN czy Cognora. Na NYSE z kolei sezon wchodzi w decydującą fazę (dotychczas 81% spółek powyżej oczek.), a rynek, mimo paru wpadek, jest nim pozytywnie zbudowany osiągając nowe rekordy na S&P500 i DJIA. Wczoraj po sesji wyniki opublikował m.in. Twitter, Alphabet czy Microsoft. Tylko Twitter nie poibił konsensusu, choć akcje w handlu posesyjnym rosły o ponad 3%, kiedy zarząd poinformował o niewielkim wpływie zmiany polityki prywatności przez Apple (coś co spowodowało blisko 30% przecenę Snap). Dziś raportują m.in. GM, Ford, Coca-Cola czy eBay, a w czwartek Amazon (po sesji), co może szczególnie interesować akcjonariuszy Allegro. We wtorek papiery największej platformy zakupowej w kraju były kolejnym najmniejszym komponentem WIG20 (-3,7%). Od ogłoszenia oferty Amazon Prime w Polsce akcje straciły już 20% i są najtańsze w historii szybko zbliżając się do ceny emisyjnej (43 PLN z października'20). Mimo iż indeksy w ostatnich dniach kręcą się wokół punktu odniesienia, to nudno nie jest. Codziennie mamy wyróżniające się dwucyfrowym wzrostem/spadkiem spółki czy branże. W poniedziałek rynek odreagowywał spadki na spółkach górniczych. Wtorek należał do „zbitego” Medicalgorithmics (+47%) po deklaracji p. Rafała Brzosi o objęciu akcji nowej emisji spółki i w zasadzie przejścia kontroli. Na rynkach trwa debata nt. presji cenowej. Pojawiają się opinie, że rynek kończy 40-letnią hossę na obligacjach i nieunikniony jest wzrost rentowności. Dziś nastroje o poranku są słabsze, a kontrakty notują 0,2-0,3% spadek.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Alior Bank:** Wyniki 3Q'21 powyżej oczekiwań. Niższe rezerwy, lepszy wynik odsetkowy [komentarz BDM];
- **Asseco BS:** Spółka w 3Q'21 miała 18,8 mln PLN zysku netto wobec 15,8 mln PLN przed rokiem.
- **ZM Ropczyce:** Zysk netto za 1Q-3Q'21 na poziomie 29,9 mln PLN.
- **Digitree:** Szacunkowe przychody za 1Q-3Q'21.
- **Shoper:** Szacunkowe wyniki za 3Q'21.
- **Bowim:** Szacunkowe jednostkowy zysk netto w 3Q'21 32,5 mln PLN (-56% q/q, 17x r/r). Kurs akcji zyskuje 3,5% [tabela BDM];
- **Intersport:** Szacunkowe wyniki za 2Q'21.
- **Grupa Lotos:** Grupa uzgodniła ze stroną społeczną porozumienie dot. spółek, które znajdują się poza grupą.
- **JSW:** Spółka utworzy dodatkowy odpis aktualizujący wartość aktywów trwałych w wysokości 52,2 mln PLN.
- **Ambra:** Spółka wypłaci 0,95 PLN dywidendy na akcję.
- **Synetik:** Zgoda na prowadzenie III fazy badań klinicznych kardioznacznika.
- **Rafamet:** Zamówienie o wartości 1,3 mln EUR.
- **Bloober Team (NC):** Zawarcie istotnej umowy.

WYKRES DNIA

Na rynku pojawiają się opinie o końcu niemal 40-letniej hossy na rynku obligacji. Aby doszło do złamania długoterminowego trendu potrzeba wzrostu rentowności >2,5% dla 10-latek w najbliższym roku, co przy inflacji 5,4% nie wydaje się wygórowanym poziomem.

Rentowności amerykańskich 10-latek [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 26 października 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 425,3	-0,1%	22,2%
WIG30	2 962,1	0,0%	28,1%
mWIG40	5 663,5	0,8%	42,4%
swIG80	21 384,0	-0,6%	32,8%
WIG	73 909,4	0,0%	29,6%
NC Index	450,2	-0,5%	-9,1%
WIG Banki	9 056,6	1,5%	90,1%
WIG Bud	4 228,0	0,2%	15,5%
WIG Chemia	9 114,3	0,2%	18,4%
WIG Dew	3 138,9	0,1%	31,6%
WIG Energia	2 906,3	0,1%	42,4%
WIG Games	21 206,7	-1,3%	-26,6%
WIG IT	5 141,8	0,6%	33,1%
WIG Media	8 898,3	5,9%	47,3%
WIG Paliwa	7 308,4	-0,3%	47,5%
WIG Spoż	4 795,9	-3,7%	31,7%
WIG Surowce	5 340,2	-1,1%	-5,1%
WIG Telco	1 207,4	0,4%	23,6%
DAX	15 757,1	1,0%	14,9%
FTSE100	7 277,6	0,8%	12,6%
CAC40	6 766,5	0,8%	21,9%
BUX	55 191,9	0,6%	31,3%
S&P500	4 574,8	0,2%	21,8%
DJIA	35 756,9	0,0%	16,8%
Nasdaq Comp	15 235,7	0,1%	18,2%
Bovespa	106 419,5	-2,1%	-10,6%
Nikkei225	29 106,0	1,8%	6,1%
Shanghai Comp.	3 597,6	-0,3%	3,6%
S&P/ASX 200	7 443,4	0,0%	13,0%
EUR/PLN	4,60	-0,2%	0,8%
USD/PLN	3,97	-0,1%	6,4%
CHF/PLN	4,32	-0,1%	2,3%
EUR/USD	1,16	-0,2%	-5,2%
USD/JPY	114,18	0,4%	10,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 440	12	0,49%
Kurs zamknięcia	2 431	-2	-0,08%
Kurs min.	2 423	3	0,12%
Kurs max.	2 449	16	0,66%
Wolumen obrotu	13 051	2 587	24,72%
Otwarte pozycje	41 806	-55	-0,13%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 429,4	2 417,0	2 442,5	2 425,3	-0,1%	896
WIG30	2 962,1	2 949,1	2 978,9	2 962,1	0,1%	987
MWIG40	5 625,5	21 356,3	21 544,7	5 663,5	0,8%	158
swIG80	21 544,7	5 594,3	5 663,5	21 384,0	-0,6%	49
WIG-PL	75 672,3	75 525,7	75 672,3	75 571,0	0,1%	1 138
WIG	73 898,3	73 589,2	74 163,4	73 909,4	0,0%	1 177

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	46,87	47 960	-3,7%	-44,7%
Asseco Poland	98,30	8 159	1,7%	44,3%
CCC	124,85	6 850	1,1%	42,7%
CD Projekt	182,00	18 334	-2,8%	-33,7%
Cyfrowy P.	36,30	23 216	0,3%	19,9%
Dino	365,00	35 785	-2,6%	26,1%
JSW	52,80	6 199	-2,5%	103,5%
KGHM	159,05	31 810	-0,9%	-13,1%
Lotos	64,04	11 839	0,4%	54,5%
LPP	14 150,00	26 212	-0,4%	70,8%
Mercator	104,15	1 109	-3,1%	-75,3%
Orange	7,89	10 355	0,6%	19,7%
Pekao	125,55	32 953	1,3%	105,5%
PGE	9,85	18 417	0,0%	51,5%
PGNIG	6,29	36 369	-1,3%	13,6%
PKN Orlen	89,50	38 280	0,0%	55,1%
PKOBP	47,39	59 238	2,0%	65,0%
PZU	40,24	34 748	2,2%	24,4%
Santander Polska	362,10	37 003	0,0%	95,0%
Tauron	3,50	6 134	0,1%	28,6%

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									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	424,20	1 003	-1,9%	-10,5%	Handlowy	57,30	7 487	-0,3%	63,0%
Alior	56,00	7 311	3,4%	230,0%	Huuuge	35,20	2 965	0,3%	-29,6%
Amica	123,80	963	-0,8%	-15,7%	ING BSK	268,00	34 867	0,4%	56,7%
Amrest	32,00	7 026	0,3%	15,5%	Inter Cars	455,00	6 446	0,9%	92,8%
Asbis	22,75	1 263	1,6%	181,6%	Kernel	61,30	5 151	-4,4%	24,3%
Asseco	47,70	2 475	0,0%	10,9%	Kęty	626,00	6 041	0,0%	27,4%
Azoty	29,88	2 964	-0,1%	8,9%	Kruk	341,80	6 405	0,8%	140,7%
Benefit	789,00	2 284	1,4%	-5,4%	Livechat	129,40	3 332	1,4%	23,2%
Biomed-L.	9,28	594	-1,7%	3,6%	Mabion	72,90	1 178	-1,1%	251,3%
Budimex	269,00	6 868	0,2%	-12,5%	mBank	537,00	22 756	1,3%	199,7%
Celon	36,80	1 656	0,5%	-9,2%	Millennium	8,82	10 700	3,3%	169,7%
Ciech	37,80	1 992	1,1%	17,4%	Neuca	938,00	4 156	0,8%	44,1%
Comarch	240,00	1 952	-2,0%	23,4%	OncoArendi	39,25	548	5,5%	-22,4%
Datawalk	250,50	1 224	-0,2%	30,5%	Polenergia	83,00	3 772	0,0%	53,1%
Develia	3,67	1 643	1,9%	86,3%	PKP Cargo	18,20	815	-1,1%	32,8%
Dom Dev.	137,00	3 480	-1,0%	20,2%	PlayWay	468,20	3 090	0,7%	-26,0%
Enea	10,16	4 485	0,4%	55,5%	Selvita	79,80	1 465	-0,3%	61,9%
Eurocash	10,90	1 517	-2,0%	-22,4%	TEN	358,00	2 614	0,8%	-35,0%
Famur	3,33	1 914	-3,5%	48,0%	WP.PL	142,00	4 152	7,4%	52,7%
GPW	44,64	1 874	0,8%	-2,3%	XTB	16,52	1 939	5,2%	-7,7%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	85,9	-0,1%	0,9%	9,4%	65,8%	108,4%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	88,8	-1,8%	0,1%	4,7%	363,4%	497,6%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	87,4	-0,9%	-4,2%	-4,2%	358,2%	492,5%
CO2 [EUR/t]	59,8	1,4%	9,6%	-3,1%	83,5%	150,8%
Węgiel ARA [USD/t]	234,0	-0,1%	-1,3%	7,3%	237,9%	313,4%
Miedź LME [USD/t]	9 955,5	-1,1%	-5,1%	11,3%	28,5%	47,3%
Aluminium LME [USD/t]	2 816,5	-1,6%	-8,9%	-0,9%	42,7%	55,3%
Cynk LME [USD/t]	3 466,3	-1,1%	-1,4%	16,5%	27,0%	37,1%
Ołów LME [USD/t]	2 458,0	-0,4%	2,4%	15,9%	24,4%	39,4%
Stal HRC [USD/t]	1 788,0	-6,0%	-5,6%	-5,9%	77,9%	177,2%
Ruda żelaza [USD/t]	121,6	-0,3%	-1,3%	1,6%	-22,0%	1,3%
Węgiel koksujący [USD/t]	365,0	1,4%	0,9%	5,0%	238,7%	226,3%
Złoto [USD/oz]	1 787,5	-1,1%	1,0%	1,7%	-5,6%	-6,3%
Srebro [USD/oz]	24,0	-2,1%	0,6%	9,2%	-8,9%	-1,8%
Platyna [USD/oz]	1 024,8	-3,5%	-2,1%	6,5%	-4,3%	15,4%
Pallad [USD/oz]	2 012,0	-1,8%	-4,2%	5,9%	-18,0%	-14,5%
Bitcoin USD	61 193,2	-3,8%	-3,1%	42,5%	114,1%	346,8%
Pszenica [USD/bu]	747,8	-1,5%	1,6%	3,1%	16,7%	21,4%
Kukurydza [USD/bu]	542,3	0,8%	2,3%	1,0%	12,0%	30,3%
Cukier ICE [USD/lb]	19,7	1,4%	4,2%	-3,3%	37,8%	45,8%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.
S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Alior Bank

Bank opublikował raport za 3Q'21.

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

Alior Bank – Rachunek wyników, 3Q20-3Q21

PLNm o ile nie zaznaczono inaczej

	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	r/r	kw/kw	vs. kons.	vs. BDM	Kons.	BDM
Wynik odsetkowy	683	667	670	667	704	3%	6%	3%	5%	681	673
Wynik z opłat i prowizji	169	177	178	183	190	12%	3%	1%	1%	188	187
Pozostałe przychody	40	68	43	43	25	-38%	-41%	-29%	-24%	36	33
Przychody ogółem	893	911	891	893	918	3%	3%	2%	3%	904	893
Koszty	-408	-380	-418	-379	-394	-3%	4%	1%	1%	-390	-388
EBIT przed rezerwami	485	531	473	513	524	8%	2%	2%	4%	514	504
Saldo rezerw	-291	-295	-244	-266	-253	-13%	-5%	-5%	-5%	-266	-267
Zysk brutto	138	180	171	189	213	54%	13%	na	19%	na	179
Zysk netto	82	120	108	124	150	84%	21%	14%	20%	132	125

Źródło: Dane spółki, BDM S.A.

Asseco BS

Spółka odnotowała w 3Q'21 18,8 mln PLN zysku netto wobec 15,8 mln PLN przed rokiem. Zysk operacyjny wzrósł w tym czasie do 23,1 mln PLN z 19,4 mln PLN, EBITDA wzrosła do 30,1 mln PLN z 25,4 mln PLN, a przychody operacyjne zwiększyły się do 74,7 mln PLN z 63,9 mln PLN przed rokiem.

ZM Ropczyce

Sprzedaż w 1Q-3Q'21 wyniosła 256,1 mln PLN wobec 223,6 mln PLN rok wcześniej. Spółka wypracowała w tym okresie zysk netto na poziomie 29,9 mln PLN, wobec 20,4 mln PLN, oraz EBIT na poziomie 34,2 mln PLN wobec 25,5 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Digitree

Szacunkowe przychody za 1Q-3Q'21 wyniosły 49,1 mln PLN (+29,1% r/r), natomiast za 3Q'21 – 16,9 mln PLN (+32,6%).

Bowim

Spółka w trakcie wtorkowej sesji opublikowała szacunkowe, jednostkowe dane za 3Q'21. Kurs akcji spółki zyskał 3,5%, choć krótko po komunikacie notował nawet 20% wzrost.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21S	q/q	r/r
Przychody	314,5	268,9	289,5	332,8	404,1	575,7			
jednostkowe	327,8	283,8	303,8	349,3	425,5	600,0	703,3	17%	132%
EBITDA	8,1	4,4	6,6	15,1	50,3	102,9			
jednostkowa	6,7	3,1	4,9	12,1	47,4	95,5			
EBIT	6,7	3,0	5,2	13,7	48,7	101,3	63,0		
jednostkowy	6,0	2,4	4,2	11,5	46,6	94,7	63,0	-33%	1397%
Zysk netto	2,2	0,4	2,6	12,1	31,5	77,2	32,5		
jednostkowy	2,0	0,1	1,9	10,6	30,6	73,3	32,5	-56%	1606%
Marża EBITDA	2,6%	1,6%	2,3%	4,5%	12,4%	17,9%			
jednostkowa	2,0%	1,1%	1,6%	3,5%	11,1%	15,9%			
Marża EBIT	2,1%	1,1%	1,8%	4,1%	12,1%	17,6%			
jednostkowa	1,8%	0,8%	1,4%	3,3%	11,0%	15,8%	9,0%		
Marża netto	0,7%	0,2%	0,9%	3,6%	7,8%	13,4%			
jednostkowa	0,6%	0,0%	0,6%	3,0%	7,2%	12,2%	4,6%		
OCF	22,1	18,7	-13,1	7,0	4,8	6,0			
Dług netto	112,8	104,3	112,1	117,6	95,5	92,1			
P/E 12M					4,0	1,5	1,2		
EV/EBITDA 12M					3,7	1,6			

Źródło: BDM, spółka

Shoper

Spółka szacuje, że skorygowana EBITDA grupy wyniosła w 3Q'21 roku 7,2 mln PLN wobec 5,6 mln PLN przed rokiem, co oznacza wzrost r/r o 29%. Przychody ze sprzedaży wzrosły w tym czasie do 20 mln PLN z 11,6 mln PLN przed rokiem, czyli o 73%..

Intersport	Szacunkowy zysk netto za 2Q'21 wyniósł 1,9 mln PLN, w porównaniu ze stratą 2,7 mln PLN rok wcześniej. Sprzedaż ukształtowała się na poziomie 56,2 mln PLN (+20,3% r/r), masa marży na poziomie 20,6 mln PLN (+31,1% r/r), a EBITDA 2 mln PLN (w roku poprzednim na poziomie -2,4 mln PLN). Dynamika sprzedaży za pośrednictwem kanału e-Commerce wzrosła w 2Q'21 o 48%.
Grupa Lotos	Zarząd Grupy oraz przedstawiciele związków zawodowych uzgodnili treść porozumienia zabezpieczającego pracowników spółek, które zgodnie z realizacją środków zaradczych znajdują się poza grupą kapitałową. Najważniejszym punktem porozumienia jest 36-miesięczny okres obowiązywania gwarancji zatrudnienia oraz utrzymania dotychczasowych warunków pracy i płacy.
JSW	Spółka zdecydowała o utworzeniu dodatkowego odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych w segmencie węgla w wysokości 52,2 mln PLN. Ostateczna wartość odpisu zostanie przedstawiona w sprawozdaniach finansowych za 1Q-3Q'21.
Ambra	Walne zgromadzenie zdecydowało, by za rok obrotowy 2020/2021 spółka wypłaciła 0,95 PLN dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel trafi 23,95 mln PLN.
Synektik	Spółka otrzymała zgodę na prowadzenie III fazy badań klinicznych kardioznacznika, najbardziej zaawansowanego projektu spółki. Kardioznacznik jest radiofarmaceutyką przeznaczoną do diagnostyki perfuzji mięśnia sercowego.
Rafamet	Spółka potwierdziła zamówienie otrzymane od Habei (Chiny) na dostawę tokarki kołowej podtorowej typu tandem, która jest przeznaczona dla metra w Pekinie. Wartość przedmiotu umowy wynosi 1,3 mln EUR (6,1 mln PLN). Termin dostawy ustalono na 10.2022.
Primetech	Zarząd spółki podjął uchwałę o rozwiązaniu i likwidacji zagranicznego oddziału, działającego pod nazwą Primetech France SA.
Medicalgorithmics	Spółka na celowniku Rafała Brzosi. Nowy inwestor skłonny wyłożyć sporą kwotę na rozwój, to szansa dla spółki na wyjście z marazmu. – Parkiet
Blobber Team (NC)	Spółka zawarła istotną umowę produkcyjną – wydawniczą ze spółką Rogue Games (USA), dotyczącą realizacji niezapowiedzianej jeszcze gry.
Legimi (NC)	Spółka zawarła umowę o dofinansowanie projektu w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój. Projekt ma dotyczyć modeli analizy behawioralnej użytkowników. Maksymalna wartość dofinansowania przyznanego Spółce wynosi 3,7 mln PLN, a całkowita wartość projektu to 4,7 mln PLN.
Banki	Banki chętniej godzą się z frankowiczami. Millennium ma własne warunki konwersji hipotek na złote. PKO BP i ING Bank Śląski idą drogą wskazaną przez szefa KNF. – Dziennik Gazeta Prawna
Handel	Nasz patriotyzm zakupowy jest raczej gołosłowny. Rzekomo Polacy chcą kupować krajowe produkty, ale w praktyce tylko 40 proc. z nas sprawdza kraj pochodzenia produktów. Pod tym względem europejska i globalna średnia wypada lepiej. - Rzeczpospolita
Energetyka	W Unii lepszy wiatr dla atomu. Wysokie ceny prądu w Europie mogą przekonać Brukselę do otwarcia się na energetykę jądrową. – Dziennik Gazeta Prawna

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

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
e-mail: anna.madziar@bdm.pl

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 27.10.2021 roku, 07:36 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 wahaniami 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 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 dodatniej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakiegokolwiek strategii 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 odnoszonymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania załącz- 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.