

Redaktor wydania: Michał Fidelus / Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Niewielkie zmiany indeksów na Wall Street

Wczorajsza sesja zakończyła się zniżką WIG20 o 0,7%, tym samym zatrzymał się na poziomie 1998,7 pkt. Tego dnia obroty na polskich blue chipach wyniosły 791 mln PLN. Spółkami, które najwięcej straciły tego dnia były LPP 4,1%, JSW 3,0% oraz CD Projekt 2,7%. Z drugiej strony najwięcej zyskały takie walory jak Asseco Poland 2,4%, Mercator 1,6% oraz Lotos 1,4%. Spadkami również zakończyły się notowania mWIG40, który tego dnia stracił 0,5%, pozytywnie wyróżnił się sWIG80 zyskując 0,2%. Na czwartym posiedzeniu w tym roku RPP nie zmieniła stóp procentowych (zgodnie z konsensusiem), ponadto zakomunikowała, że ze spokojem patrzy ona na sytuację inflacyjną oraz podtrzymuje gotowość do interwencji walutowych. Na europejskich parkietach przeważał kolor czerwony, DAX stracił 0,2%, CAC40 zakończył dzień blisko rejonów otwarcia, a FTSE100 zyskał 1,0%. Środowe notowania na Wall Street zakończyły się delikatnymi zmianami głównych indeksów, S&P500 zyskał 0,2%, Dow Jones +0,1%, a Nasdaq stracił 0,1%. W opublikowanym sprawozdaniu przez Fed oświadczone o tym, że amerykański bank centralny nie zamierza w najbliższym czasie zaostrzać polityki fiskalnej, co złagodziło pełzające spadki. Dzisiaj przed nami o 13:30 oświadczenie na temat polityki monetarnej EBC, a o 18:00 przemówienie prezesa Fed. Ponadto na GPW obserwujemy debiut gwiazdy NC, czyli spółki Creepey Jar. Na rynkach azjatyckich Shanghai Composite Index idzie w górę o 0,2%, natomiast Nikkei traci 0,4%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na zielono.

Krzysztof Tkocz

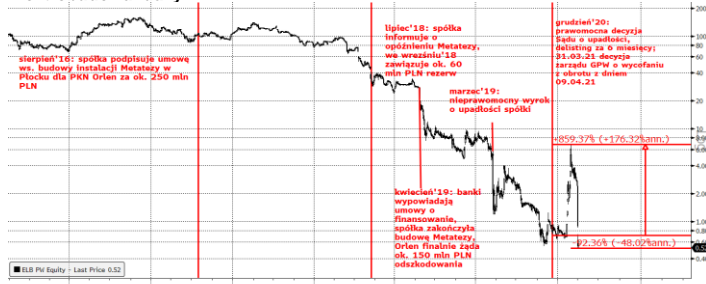
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Biomed Lublin:** Spółka planuje emisję 3 mln akcji na rzecz Ipopemy Securities.
- **Asseco Poland:** Spółka wraz z Chmurą Krajową utworzyły Krajowego Operatora Chmury Medycznej.
- **Mabion:** Produkcja szczepionki przez Mabion na skalę przemysłową może rozpocząć się w 3Q'21 (Borys, PFR).
- **TIM:** Bardzo mocne dane o sprzedaży w marcu +36% r/r (w 1Q'21 +21% r/r); sprzedaż na dzień roboczy +30% r/r, powyżej średniej (+16%) [wykresy BDM].
- **Oponeo:** Przychody w marcu wzrosły o 24% r/r do 85 mln PLN.
- **CDRL:** W 1Q'21 przychody Grupy wzrosły o 1% r/r do 93 mln PLN.
- **Elektrotim:** Grupa liczy na przekroczenie poziomu 300 mln PLN przychodów w tym roku.
- **Artifex Mundi:** Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'20 (07.04.2021).
- **Budimeks:** Dariusz Blocher chce odpocząć po dwóch dekadach pracy. (Rzeczpospolita)
- **Echo Investment:** W 1Q'21 spółka sprzedała 463 mieszkania.
- **OPTeam:** WZA przegłosowało wypłatę dywidendy 27 PLN/akcję.
- **Mirbud:** Portfel zamówień na koniec marca miał wartość 5,05 mld PLN.
- **Ulma Construction:** Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy 7,62 PLN/akcję.
- **MDI Energia:** Spółka ma umowę na budowę elektrociepłowni na biogaz rolniczy za 15,9 mln PLN.

WYKRES DNIA

Dziś ostatni dzień notowania Elektrobudowy zgodnie z komunikatem GPW z 31.03.21. Mimo iż już od grudnia'20 było wiadomo, że spółka w związku z upadłością zostanie wycofana z obrotu w kwietniu'21, nie przeszkodziło to w lutowym rajdzie, podczas którego akcje wzrosły ponad 8x, by potem spaść o 92%. Elektrobudowa była największą w kraju firmą działającą w branży elektroinstalacyjnej generując > 1 mld przychodów rocznie z kapitalizacją 0,5-0,6 mld PLN w latach 2016-2017, notowana na GPW od 1996 roku z dominującym udziałem OFE. Upadłość firmy była efektem problemów na budowie instalacji Metatezy dla PKN Orlen, które wyszły na jaw w 2018.

Elektrobudowa- daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 7 kwietnia 2021			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 998,7	-0,7%	0,7%
WIG30	2 369,9	-0,7%	2,5%
mWIG40	4 444,5	-0,5%	11,8%
sWIG80	19 053,9	0,2%	18,4%
WIG	59 695,3	-0,5%	4,7%
NC Index	524,9	0,3%	6,0%
WIG Banki	5 508,1	-0,7%	15,6%
WIG Bud	4 034,6	0,1%	10,2%
WIG Chemia	8 915,1	0,4%	15,8%
WIG Dew	2 701,4	0,4%	13,2%
WIG Energia	2 376,5	0,7%	16,5%
WIG Games	25 220,1	-2,1%	-12,7%
WIG IT	4 161,2	0,7%	7,7%
WIG Media	6 493,5	0,1%	7,5%
WIG Paliwa	5 713,7	0,7%	15,3%
WIG Spoż	4 058,8	-0,2%	11,5%
WIG Surowce	6 151,5	-1,1%	9,4%
WIG Telco	992,7	0,9%	1,6%
DAX	15 176,4	-0,2%	10,6%
FTSE100	6 885,3	0,9%	6,6%
CAC40	6 130,7	0,0%	10,4%
BUX	44 357,6	0,0%	5,5%
S&P500	4 080,0	0,1%	8,6%
DJIA	33 446,3	0,0%	9,3%
Nasdaq Comp	13 688,8	-0,1%	6,2%
Bovespa	117 623,6	0,1%	-1,2%
Nikkei225	29 730,8	0,1%	8,3%
Shanghai Comp.	3 479,6	-0,1%	0,2%
S&P/ASX 200	6 928,0	0,6%	5,2%
EUR/PLN	4,57	-0,4%	0,3%
USD/PLN	3,85	-0,3%	3,3%
CHF/PLN	4,14	-0,2%	-1,8%
EUR/USD	1,19	-0,1%	-2,8%
USD/JPY	109,85	0,1%	6,4%

FW20			
	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 014	42	2,13%
Kurs zamknięcia	1 998	-18	-0,89%
Kurs min.	1 990	20	1,02%
Kurs max.	2 014	-2	-0,10%
Wolumen obrotu	18 356	-2 700	-12,82%
Otwarte pozycje	39 459	-1 384	-3,39%

Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 012,08	1 990,15	2 012,08	1 998,73	-0,7%	791
WIG30	2 383,98	2 361,05	2 383,98	2 369,91	-0,7%	836
MWIG40	4 475,50	4 450,01	4 475,50	4 444,54	-0,5%	154
sWIG80	19 083,31	19 053,35	19 083,31	19 053,88	0,2%	117
WIG-PL	60 994,29	60 728,55	60 994,29	60 875,40	-0,6%	1 076
WIG	60 018,61	59 494,30	60 018,61	59 695,31	-0,6%	1 104

WIG20				
	Close	MC	1D	YTD
Allegro	23,79	3 106	-2,1%	40,2%
Asseco Poland	56,56	57 875	-1,6%	-33,2%
CCC	71,55	5 939	2,4%	5,1%
CD Projekt	99,30	5 448	-1,5%	13,5%
Cyfrowy P.	191,76	19 318	-2,7%	-30,2%
Dino	30,38	19 429	0,7%	0,3%
JSW	268,30	26 304	-0,3%	-7,3%
KGHM	32,96	3 870	-3,0%	27,0%
Lotos	198,00	39 600	-1,0%	8,2%
LPP	46,44	8 586	1,4%	12,0%
Mercator	354,20	3 756	1,6%	-16,1%
Orange	6,82	8 950	1,3%	3,5%
Pekao	73,50	19 292	1,2%	20,3%
PGE	7,38	13 791	1,2%	13,5%
PGNIG	6,50	37 536	1,1%	17,2%
PKN Orlen	66,40	28 400	0,3%	15,0%
PKOBP	32,83	41 038	-1,1%	14,3%
PZU	34,03	29 386	-1,5%	5,2%
Santander Polska	216,00	22 073	-1,6%	16,3%
Tauron	2,93	5 131	-0,2%	7,6%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	550,00	1 299	-0,7%	16,0%	GTC	6,99	3 394	-1,8%	-2,9%
Allior	23,79	3 106	-2,1%	40,2%	Handlowy	40,80	5 331	-0,5%	16,1%
Amica	33,06	7 258	0,3%	19,4%	ING BSK	177,80	23 132	-1,2%	4,0%
Amrest	40,10	2 081	-1,0%	-6,7%	Inter Cars	332,00	4 704	0,3%	40,7%
Asseco SEE	31,22	3 097	0,4%	13,7%	Kernel	52,50	4 412	-0,9%	6,5%
Azoty	770,00	2 229	-1,0%	-7,7%	Kęty	558,00	5 373	-0,5%	13,5%
Benefit Sys.	14,38	895	-8,2%	60,5%	Kruk	187,00	3 565	1,0%	31,7%
Biomed-L.	62,40	9 199	1,3%	-1,9%	Livechat	126,00	3 245	-0,3%	20,0%
Budimex	307,00	7 838	-0,3%	-0,2%	mBank	217,60	9 219	-0,4%	21,4%
Celon Pharm	49,50	2 228	-0,8%	22,1%	Millennium	3,91	4 743	-1,5%	19,6%
Ciech	38,35	2 021	1,5%	19,1%	Neuca	702,00	3 127	-0,3%	7,8%
Comarch	224,00	1 822	0,0%	15,2%	OncoArendi	52,40	729	-2,6%	3,6%
Datawalk	195,40	955	-0,8%	1,8%	Polenergia	96,40	4 381	0,8%	77,9%
Develia	2,48	1 108	-0,2%	25,6%	PKP Cargo	19,26	863	-1,2%	40,6%
Dom Dev.	144,60	3 673	3,4%	26,8%	PlayWay	547,50	3 614	0,1%	-13,5%
Echo	4,50	1 857	-0,9%	11,4%	Selvita	68,50	1 257	-2,0%	38,9%
Enea	6,94	3 064	1,5%	6,2%	Stalprodukt	333,50	1 861	0,2%	11,0%
Eurocash	15,64	2 177	-0,3%	11,3%	TEN	505,00	3 670	-2,9%	-8,3%
Famur	2,55	1 466	0,6%	13,3%	WP.PL	100,20	2 925	0,2%	7,7%
GPW	46,00	1 931	-1,1%	0,7%	XTB	17,86	2 096	-0,6%	-0,2%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	62,9	0,3%	-1,0%	-1,0%	21,5%	91,6%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	19,9	-2,6%	3,8%	3,8%	3,9%	172,6%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	19,3	-2,4%	0,9%	0,9%	1,0%	162,2%
CO2 [EUR/t]	43,8	-0,9%	3,1%	3,1%	34,4%	114,2%
Węgiel ARA [USD/t]	68,8	-2,3%	-1,9%	-1,9%	-0,6%	46,2%
Miedź LME [USD/t]	8 919,0	-1,5%	1,5%	1,5%	15,1%	77,7%
Aluminium LME [USD/t]	2 240,3	-0,4%	2,4%	2,4%	13,5%	56,6%
Cynk LME [USD/t]	2 812,0	0,2%	0,2%	0,2%	3,0%	46,8%
Ołów LME [USD/t]	1 971,7	1,3%	1,0%	1,0%	-0,2%	14,3%
Stal HRC [USD/t]	1 345,0	-1,1%	-0,2%	-0,2%	33,8%	161,7%
Ruda żelaza [USD/t]	169,5	1,7%	1,6%	1,6%	8,8%	104,2%
Węgiel koksujący [USD/t]	118,0	-3,1%	0,6%	0,6%	9,5%	-7,9%
Złoto [USD/oz]	1 739,6	-0,2%	1,9%	1,9%	-8,4%	5,7%
Srebro [USD/oz]	25,1	-0,2%	2,8%	2,8%	-4,9%	67,8%
Platyna [USD/oz]	1 233,3	-0,6%	3,9%	3,9%	15,0%	68,3%
Pallad [USD/oz]	2 622,0	-2,5%	0,1%	0,1%	6,9%	25,1%
Bitcoin USD	56 887,7	-2,3%	-3,5%	-3,5%	96,2%	676,6%
Pszenica [USD/bu]	617,0	0,2%	-0,2%	-0,2%	-3,7%	12,5%
Kukurydza [USD/bu]	559,8	1,0%	-0,8%	-0,8%	15,7%	69,6%
Cukier ICE [USD/lb]	15,1	-0,1%	2,5%	2,5%	3,1%	35,9%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500

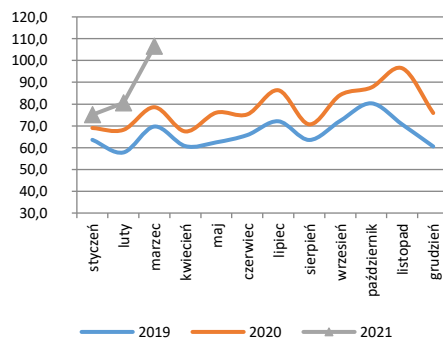


Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

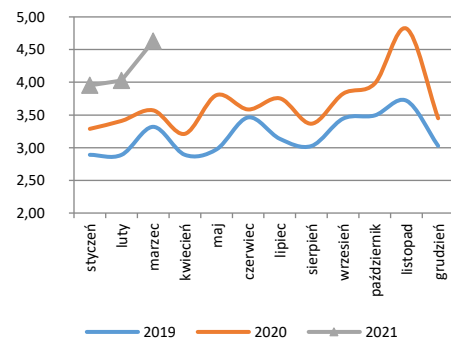
Biomed Lublin	Biomed Lublin podpisał z Ipopemą Securities umowę, na podstawie której wyemituje 3 mln akcji w ramach kapitału docelowego. Ipopema ma pożyczyc i sprzedać 3 mln akcji od innych akcjonariuszy, a następnie objąć akcje nowej emisji i zwrócić je akcjonariuszom - poinformował Biomed w komunikacie. Spółka przystąpiła też do rozmów ws. pozyskania finansowania dłużnego do 40 mln PLN.
CDRL	Grupa CDRL - właściciel marki Coccodrillo oraz Buslik - zanotowała 93,41 mln PLN przychodów w obu markach w I kwartale 2021 r. (+1,3% r/r). W polskim sklepie internetowym spółka odnotowała w tym okresie 15,36 mln PLN (+145% r/r).
Opono	Według szacunkowych danych przychody ze sprzedaży netto osiągnięte przez Opono.pl w marcu 2021 r. wyniosły 85,2 mln PLN (+24% r/r).
Asseco Poland	Asseco Poland i Operator Chmury Krajowej utworzyły spółkę celową Krajowy Operator Chmury Medycznej, która będzie oferować rozwiązania IT dla jednostek medycznych w oparciu o technologię chmurową.
Elektrotim	Grupa Elektrotim liczy na przekroczenie poziomu 300 mln zł przychodów w tym roku - poinformował prezes Ariusz Bober. W jego ocenie, zakładane w strategii osiągnięcie przychodów na poziomie 400 mln PLN w 2022 r. jest możliwe.
Mabion	Produkcja szczepionki przez Mabion na skalę przemysłową może rozpocząć się już w III kw. 2021 r. - poinformował prezes Polskiego Funduszu Rozwoju Paweł Borys.
TIM	W 03.21 przychody ze sprzedaży wzrosły o +35,5% r/r (YTD +21,5% r/r). W całym 1Q'21 +21,5% r/r. W 03.21 przychody z e-commerce wzrosły o +36,8% r/r (YTD +14,1% r/r) i stanowiły 68% przychodów ogółem. W 03.21 przychody ze sprzedaży w przeliczeniu na dzień roboczy wzrosły o +29,6% r/r wobec +18,1% r/r lutym.

Przychody ze sprzedaży [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Sprzedaż na dzień roboczy [mln PLN/dzień]



Źródło: BDM, spółka

Echo Investment	Echo Investment sprzedało w pierwszym kwartale 2021 r. 463 mieszkania, w porównaniu do 399 umów zawartych w pierwszym kwartale 2020 r.. W minionym kwartale spółka przekazała klientom 154 mieszkania w porównaniu do 190 mieszkań rok wcześniej.
------------------------	---

Artifex Mundi	Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'20 (07.04.2021)
----------------------	---

- HOPY -> usługa „Google Play Pass” przyczyniła się do wzrostu kanału Google Play w 2020 roku. Wydali 13 portów w minionym roku i 5 nowych gier -> na razie nie planują nowych produkcji, może się to zmienić za kilka lat, jak będą potrzebowali dodatkowego kontentu do aplikacji „Unsolved” bądź podobnych. Za ponad 70% wzrostu sprzedaży gier HOPA w 1-2Q'21 vs 1-2Q'19 odpowiadają wersje konsolowe;
- „Unsolved” – planem na kolejne miesiące są dwie ścieżki rozwojowe 1) deweloperska – rozbudowa metagry (Gift Pass, Reklamy, Waluta Premium, Metaosiągnięcia) 2) UA – stabilizacja kampanii na FB, dołączenie nowych kanałów reklamowych -> Google Ads, Unity Ads, IronSource;
- „Bladebound” – przejście do trybu „low maintenance”, osiągnięcie stabilizacji zysków;
- nowa gra RPG – trwają prace koncepcyjne, które powinny zakończyć się na przełomie 2Q/3Q'21, a od 3Q'21 planują zacząć pre-produkcję. W 3Q'21 planują zdradzić więcej szczegółów odnośnie tej produkcji.

Q&A:

- po miesiącach pracy nad Unsolved, spółka zauważa, że ich modele predykcyjne sprawdzają się bardzo dobrze;
- dopuszczają scenariusz, w których w celu „docięnięcia” kampanii marketingowych, nakłady na UA przewyższą przychody z aplikacji Unsolved;
- nie planują zbyt wiele zwiększać UA przed wdrożeniem zmian (m.in. Gift Pass i reklamy) w Unsolved -> już teraz technicznie przygotowują się do odpalenia tych zmian;

- przychody z reklam na tego typu tytułach jak „Unsolved” potrafią dobić do 50%, potrzeba jednak wiele miesięcy aby uzyskać taki wynik. Na początku liczą na niskie kilkanaście %. Istnieje ryzyko kanibalizacji, jednak w ostatecznym rozrachunku dodanie reklam wyjdzie na plus.

Ulma Construction

Zarząd spółki Ulma Construccion Polska rekomenduje wypłatę 7,62 PLN brutto dywidendy na akcję. Łącznie na wypłatę dywidendy miałyby trafić ponad 40 mln PLN, czyli cały zysk za 2020 r. w kwocie 11,2 mln PLN oraz 28,84 mln PLN z kapitału zapasowego.

Budimeks

Sukcesja w Budimeksie ma być płynna. Dariusz Blocher liczy, że stery koncernu przejmie jeden z obecnych członków zarządu. Menedżer chce odpocząć po dwóch dekadach pracy na maksymalnych obrotach. (Rzeczpospolita)

Mirbud

Wartość portfela zamówień Grupy Mirbud na dzień 31 marca 2021 r. wynosiła 5 053 mln PLN netto, w tym na Mirbud S.A. przypadło 3 248 mln PLN, a na spółkę Kobylarnia 1 805 mln PLN.

MDI Energia

MDI Energia podpisała ze spółką PGB Energetyka 20 umowę na budowę elektrociepłowni na biogaz rolniczy o mocy 0,999 MW w miejscowości Chorzele. Wynagrodzenie za wykonanie umowy to 15,9 mln PLN netto.

OPTeam

Akcjonariusze OPTeam zdecydowali, że spółka wypłaci z zysku za 2020 rok 212,4 mln PLN dywidendy, co daje 26,98 PLN dywidendy/akcję. W tej kwocie mieści się już 14,98 PLN dywidendy zaliczkowej na akcję wypłaconej 31 grudnia.

Dniem ustalenia prawa dywidendy jest 19 kwietnia, a wypłata ma nastąpić 27 kwietnia.

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

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 opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 08.04.2021 roku, 07:34 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 dodatniej 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 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 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-rynk>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.