

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Evergrande i mocna przecena na światowych giełdach

Wczoraj niemal wszystkie światowe giełdy zanotowały wyraźne spadki. Przyczyną pogorszenia nastrojów na świecie były narastające obawy inwestorów o bankructwo chińskiego dewelopera Evergrande (być może jednego z największych na świecie), które zbiegły się z obawami o zbliżający się w USA tapering oraz pokusą realizacji zysków. WIG20 stracił -2,6%, mWIG40 -3,3%, a sWIG80 -3,1%. Wśród blue-chipów spadkom przewodziły JSW (-8,6%), CD Projekt (-5,4%) i KGHM (-5,2%). Wyraźny wzrost zanotowało jedynie Dino (4,6%). Statystyki sesji na całym rynku były bardzo wymowne – aż 82% spółek traciło, a zyskiwało zaledwie 11%. Podobnie było na innych parkietach europejskich: DAX stracił -2,3%, CAC -1,7%, a FTSE -0,9%. W USA również dominował kolor czerwony – S&P stracił -1,7%, a Nasdaq -2,2%. Dzisiaj z rana nastroje wydają się nieco spokojniejsze. NIKKEI traci co prawda -1,8%, ale kontrakty terminowe na S&P są już na 0,5% plusie. Kluczowym wydarzeniem tego tygodnia będzie śródkowe posiedzenie FED, na którym rynek będzie wypatrywał sygnałów rozpoczęcia ograniczenia QE. Dzisiaj ma miejsce także posiedzenie Narodowego Banku Węgier, który może zdecydować się na trzecią z rzędu podwyżkę stóp procentowych.

Michał Fidelus

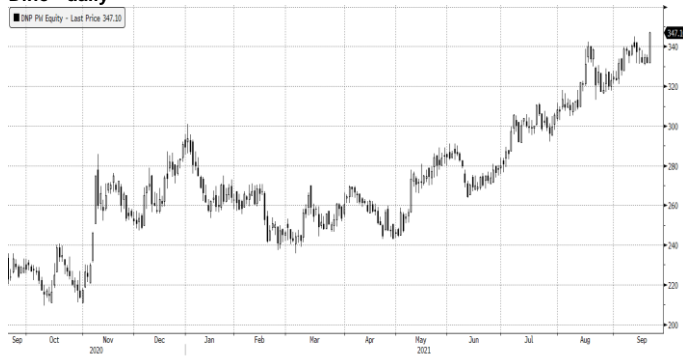
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Kruk:** Spółka w 1H'21 miała 395,8 mln PLN zysku netto n.j.d.;
- **Kernel:** Spółka skupi 3.227.000 akcji własnych po cenie 60 PLN za akcję;
- **Onde:** Spółka nabyła dwie spółki z projektami fotowoltaicznymi na łącznie 90 MW;
- **Wojas:** Spółka miała w sierpniu 23,3 mln PLN przychodów, więcej r/r o 12,4%;
- **PKN Orlen:** Wysokie marże petrochemiczne powinny się utrzymać w 2022 roku;
- **PGE:** Spółka zakłada, że kopalnia i elektrownia Turów będą nadal pracować;
- **Pozbud:** Paweł Piotrowski został nowym wiceprezesem Pozbudu;
- **OT Logistics:** Spółka zmniejszy zadłużenie do ok. 60 mln PLN na koniec 2021 r.;
- **Mercator:** Spółka obserwuje dalsze spadki cen rękawic; zarząd pozytywnie ocenia perspektywy branży;
- **Polenergia:** Spółka zawarła pierwszą umowę na usługę Interwencyjnej Redukcji Poboru;
- **Rafako:** Lutowy termin uruchomienia bloku w Jaworznie jest nierealny;
- **Dekpol:** Spółka ma pozwolenie na budowę II etapu Os. Kocińskiego pod 129 mieszkań;
- **Radpol:** Akcjonariusze spółki zdecydowali o wycofaniu akcji z GPW;
- **Budimex:** Budimex chce pozyskać technologie do magazynów energii dużej i średniej mocy;
- **Biomed-Lublin:** Spółka zakończyła proces pozyskania kapitału w formie equity;
- **Selvita:** Spółka otrzymała NCBR dotację na projekt w wysokości 3,3 mln PLN;
- **PBKM:** Vita 34 rozpoczęła dobrowolną publiczną ofertę zamiany akcji PBKM na swoje akcje.

WYKRES DNIA

Walory Dino jako jedne z nielicznych z WIG20 odnotowały pozytywną sesję. Kurs spółki zyskał 4,5%, wchodząc równocześnie na nowe rekordowe poziomy.

Dino - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 20 września 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 272,5	-2,6%	14,5%
WIG30	2 750,4	-2,8%	18,9%
mWIG40	5 172,5	-3,3%	30,1%
sWIG80	20 758,3	-3,1%	29,0%
WIG	69 144,4	-2,8%	21,3%
NC Index	469,8	-1,8%	-5,1%
WIG Banki	7 399,3	-3,2%	55,3%
WIG Bud	4 332,8	-2,9%	18,3%
WIG Chemia	9 361,3	-3,8%	21,6%
WIG Dew	3 126,1	-1,0%	31,0%
WIG Energia	2 795,5	-4,5%	37,0%
WIG Games	23 664,2	-4,7%	-18,0%
WIG IT	4 610,4	-1,9%	19,3%
WIG Media	8 585,2	-3,2%	42,1%
WIG Paliwa	6 333,6	-3,1%	27,8%
WIG Spoż	4 599,1	-4,9%	26,3%
WIG Surowce	5 284,7	-5,6%	-6,1%
WIG Telco	1 137,2	0,1%	16,4%
DAX	15 132,1	-2,3%	10,3%
FTSE100	6 903,9	-0,9%	6,9%
CAC40	6 455,8	-1,7%	16,3%
BUX	50 982,2	-2,7%	21,2%
S&P500	4 357,7	-1,7%	16,0%
DJIA	33 970,5	-1,8%	11,0%
Nasdaq Comp	14 713,9	-2,2%	14,2%
Bovespa	108 843,7	-2,3%	-8,5%
Nikkei225	30 500,1	0,6%	11,1%
Shanghai Comp.	3 607,1	-1,3%	3,9%
S&P/ASX 200	7 248,2	-2,1%	10,0%
EUR/PLN	4,61	0,4%	0,9%
USD/PLN	3,93	0,5%	5,3%
CHF/PLN	4,24	0,9%	0,4%
EUR/USD	1,17	0,0%	-4,1%
USD/JPY	109,41	-0,5%	5,9%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 310	-48	-2,04%
Kurs zamknięcia	2 276	-59	-2,53%
Kurs min.	2 263	-71	-3,04%
Kurs max.	2 310	-51	-2,16%
Wolumen obrotu	28 982	1 508	5,49%
Otwarte pozycje	43 475	-9 467	-17,88%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 317,0	2 259,3	2 317,0	2 272,5	-2,6%	1 068
WIG30	2 802,8	2 733,8	2 802,8	2 750,4	-2,8%	1 172
MWIG40	5 311,5	20 534,5	21 382,5	5 172,5	-3,3%	218
SWIG80	21 382,5	5 134,4	5 311,5	20 758,3	-3,1%	113
WIG-PL	70 985,2	70 301,1	70 985,2	70 536,2	-2,8%	1 410
WIG	70 583,0	68 713,9	70 583,0	69 144,4	-2,8%	1 455

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	62,37	63 820	-2,9%	-26,4%
Asseco Poland	86,50	7 180	-1,6%	27,0%
CCC	115,20	6 321	-3,4%	31,6%
CD Projekt	184,42	18 578	-5,4%	-32,9%
Cyfrowy P.	33,36	21 335	0,2%	10,2%
Dino	347,10	34 030	4,5%	19,9%
JSW	49,75	5 841	-8,5%	91,7%
KGHM	159,00	31 800	-5,2%	-13,1%
Lotos	56,76	10 493	-3,8%	36,9%
LPP	14 550,00	26 953	0,8%	75,6%
Mercator	156,00	1 661	-6,1%	-63,0%
Orange	7,77	10 197	0,1%	17,9%
Pekao	99,42	26 095	-3,8%	62,7%
PGE	9,31	17 411	-4,6%	43,3%
PGNIG	5,96	34 450	-4,1%	7,6%
PKN Orlen	74,22	31 745	-2,4%	28,6%
PKOBP	41,19	51 488	-2,6%	43,4%
PZU	36,35	31 389	-3,6%	12,3%
Santander Polska	289,60	29 594	-1,6%	56,0%
Tauron	3,62	6 335	-4,1%	32,8%

mWIG40									Surowce							
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	425,00	1 005	-5,3%	-10,3%	Handlowy	44,50	5 814	-4,1%	26,6%	Ropa Brent [USD/bbl]	74,5	-1,1%	1,3%	2,1%	43,8%	79,8%
Alior	42,65	5 568	-4,6%	151,3%	ING BSK	230,00	29 923	-2,1%	34,5%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	73,2	14,6%	18,7%	50,3%	282,2%	571,6%
Amica	150,00	1 166	-1,2%	2,2%	Inter Cars	426,00	6 036	-0,9%	80,5%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	73,6	11,0%	19,4%	46,1%	285,8%	545,6%
Amrest	29,30	6 433	-3,0%	5,8%	Kernel	59,50	5 000	-6,0%	20,7%	CO2 [EUR/t]	60,6	2,0%	-0,6%	-0,1%	86,0%	116,8%
Asbis	25,75	1 429	-5,5%	218,7%	Kęty	620,00	5 983	-2,2%	26,1%	Węgiel ARA [USD/t]	171,1	1,4%	-0,5%	10,7%	147,1%	228,7%
Asseco	40,00	2 076	-2,7%	-7,0%	Kruk	326,40	6 205	-3,4%	129,9%	Miedź LME [USD/t]	9 049,2	-2,8%	-5,2%	-5,0%	16,8%	32,1%
Azoty	28,02	2 779	-4,0%	2,1%	Livechat	110,40	2 843	-1,1%	5,1%	Aluminium LME [USD/t]	2 844,8	-0,9%	-1,3%	3,9%	44,1%	62,3%
Benefit	700,00	2 026	-1,4%	-16,1%	Mabion	79,50	1 285	2,3%	283,1%	Cynk LME [USD/t]	2 997,4	-2,5%	-2,3%	0,1%	9,8%	18,9%
Biomed-L.	9,45	605	-2,1%	5,5%	mBank	374,00	15 845	-5,8%	108,7%	Ołów LME [USD/t]	2 154,3	-1,0%	-6,1%	-9,7%	9,0%	14,1%
Budimex	302,00	7 710	-2,3%	-1,8%	Millennium	6,15	7 461	-6,5%	88,1%	Stal HRC [USD/t]	1 935,0	-0,1%	0,5%	-0,5%	92,5%	252,5%
Celon	39,40	1 739	-1,3%	-2,8%	Neuca	903,00	4 001	-1,3%	38,7%	Ruda żelaza [USD/t]	116,4	1,6%	-8,8%	-26,9%	-25,3%	-6,5%
Ciech	46,95	2 474	-3,8%	45,8%	OncoArendi	45,00	628	-4,4%	-11,1%	Węgiel koksujący [USD/t]	390,0	0,1%	6,7%	51,9%	261,9%	170,8%
Comarch	237,00	1 928	-1,7%	21,9%	Polenergia	71,00	3 226	-1,1%	31,0%	Złoto [USD/oz]	1 761,3	0,4%	-1,8%	-2,9%	-7,0%	-7,4%
Datawalk	209,00	1 021	-3,7%	8,9%	PKP Cargo	17,90	802	-4,8%	30,7%	Srebro [USD/oz]	22,3	-0,6%	-6,4%	-7,1%	-15,6%	-8,5%
Develia	3,82	1 707	1,6%	93,7%	PlayWay	443,40	2 926	-3,0%	-30,0%	Platyna [USD/oz]	921,6	-2,2%	-4,5%	-9,4%	-13,9%	5,1%
Dom Dev.	129,80	3 297	-3,9%	13,9%	Selvita	72,60	1 333	-3,6%	47,3%	Pallad [USD/oz]	1 865,2	-5,9%	-10,2%	-24,4%	-24,0%	-21,1%
Enea	9,17	4 048	-7,0%	40,3%	Stalprodukt	267,00	1 490	-4,6%	-11,1%	Bitcoin USD	42 372,1	-11,0%	-4,7%	-10,6%	48,2%	308,2%
Eurocash	11,33	1 577	-6,0%	-19,4%	TEN	527,00	3 830	-4,2%	-4,4%	Pszonica [USD/bu]	696,8	-1,7%	3,3%	-1,4%	8,8%	25,6%
Famur	2,66	1 529	-6,0%	18,2%	WP.PL	135,00	3 947	-3,6%	45,2%	Kukurydza [USD/bu]	519,8	-1,4%	4,6%	-2,7%	7,4%	40,6%
GPW	42,68	1 791	-1,1%	-6,6%	XTB	13,97	1 640	2,0%	-22,0%	Cukier ICE [USD/lb]	19,6	-1,4%	-0,5%	-4,7%	37,3%	49,3%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 21MAR2021-21SEP2021
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

21-Sep-2021 07:07:52

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 21MAR2021-21SEP2021
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

21-Sep-2021 07:08:09

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Kruk	Spółka w 1H'21 miała 894,4 mln PLN przychodów, 484,0 mln PLN EBIT oraz 395,8 mln PLN zysku netto n.j.d.
Krynicky Recykling	Spółka w 1H'21 miała 63,3 mln PLN przychodów, 23,3 mln PLN EBIT oraz 17,8 mln PLN zysku netto n.j.d.
MCI Capital	Spółka w 1H'21 miała 19,8 mln PLN przychodów, 353,0 mln PLN EBIT oraz 466,9 mln PLN zysku netto.
Kernel	Kernel skupi 3.227.000 akcji własnych po cenie 60 PLN za akcję. Łącznie, na buyback przeznaczona zostanie więc kwota 193,62 mln PLN.
PKN Orlen	- Wysoki poziom marż petrochemicznych, notowany od marca tego roku, powinien utrzymywać się także w 2022 roku; - W pierwszej rundzie Programu Orlen Skylight Accelerator wzięło udział ponad 100 startupów z Polski i zagranicy. Podmioty, które przejdą ocenę potencjału technologicznego i biznesowego, zakwalifikują się do pilotażu i uzyskają dostęp m.in. do infrastruktury operacyjnej Grupy Orlen.
Lotos	Lotos sprzeda część majątku. Połączenie Orlenu z gdańską grupą oznacza, że ta ostatnia musi zbyć część aktywów. Wkrótce akcjonariusze zdecydują, czy wyrażają na to zgodę. – Rzeczpospolita Lotos chce sprzedać część majątku. Zgodnie ze środkami zaradczymi wydanymi przez Komisję Europejską dla fuzji Orlenu z gdańską grupą ta ostatnia musi sprzedać część swoich aktywów. Wkrótce akcjonariusze będą głosować, czy wyrażają na to zgodę. - Parkiet
Grupa Azoty	Związkowcy w Grupie Azoty rozpoczęli kolejną turę negocjacji z zarządami na temat wysokości płac za... kończący się rok. – Puls Biznesu
Mercator	Zarząd Mercator Medical obserwuje w 3Q'21 dalsze spadki cen rękawic, ale z optymizmem patrzy w przyszłość i pozytywnie ocenia perspektywy branży. Spółka zamierza obniżyć w 2H'21 wartość kapitału pracującego. Mercator: rynek rośnie, rozwijamy biznes Zarząd pozytywnie ocenia perspektywy dla branży. Ale jednocześnie informuje, że w 3Q'21 nadal widać spadki cen rękawic. Jakie będą wyniki za 2H'21? – Parkiet Mercator oszczędnie dzieli się planami. Producent i dystrybutor rękawic nadal generuje wysokie zyski, ale boryka się z efektami obniżki cen. Pomysłami na wydanie góry gotówki na razie się nie dzieli. – Puls Biznesu
PGE	PGE nie zgadza się z decyzją o nałożeniu na Polskę przez TSUE 500 tys. EUR dziennie kary za niezaprzestanie działania Kopalni Węgla Brunatnego Turów. Podkreślono, że kopalnia będzie działać dalej.
Onde	Onde zakupiło 100% udziałów w dwóch spółkach celowych posiadających projekty fotowoltaiczne o łącznym potencjale 90 MW. Zwiększyło to wielkość portfolio spółki do ok. 700 MW.
Wojas	Wojas odnotował w sierpniu 2021 roku 23,3 mln PLN skonsolidowanych przychodów, co oznacza wzrost r/r o 12,4%.
OT Logistics	- OT Logistics zmniejszy zadłużenie do około 60 mln PLN na koniec 2021 r. - Grupa widzi odreagowanie postpandemiczne w portach i skoncentruje się na przeladunku towarów i obsłudze klienta na drodze logistycznej.
PBKM	W związku z zatwierdzeniem prospektu przez niemiecki Federalny Urząd Nadzoru Finansowego oraz notyfikacją prospektu do KNF, Vita 34 rozpoczęła dobrowolną publiczną ofertę zamiany akcji Polskiego Banku Komórek Macierzystych na swoje akcje. Akcjonariusze PBKM zdecydują o fuzji. W wyniku połączenia sił polskiej spółki z Vita 34 powstanie podmiot o wartości blisko ćwierć miliarda EUR. - Parkiet
Pozbud	Paweł Piotrowski został powołany na stanowisko wiceprezesa Pozbudu. Jednocześnie zakończona została misja członka rady nadzorczej - Marcina Raubo, który w sierpniu tego roku oddelegowany został do czasowego pełnienia funkcji wiceprezesa Pozbudu po zmianach które miały miejsce w organach spółki w lipcu br.
Radpol	Akcjonariusze Radpolu zdecydowali na nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu o wycofaniu akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz upoważnieniu zarządu do podjęcia czynności w tej sprawie, wynika z uchwał.
Dekpol	Dekpol Inwestycje Rokitki - spółka zależna Dekpolu - uzyskał, wydane przez Starostwo Powiatowe w Tczewie, pozwolenie na budowę II etapu osiedla budynków mieszkalnych wielorodzinnych "Osiedle Kocięskie" wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną w miejscowości Rokitki.
Polenergia	Grupa Polenergia podpisała pierwszą umowę na świadczenie usługi Interwencyjnej Redukcji Poboru (DSR). Klientem jest Polskie Pomidory z Grupy Citronex; w ramach umowy zgorzelecka spółka zaoferowała gotowość ograniczenia poboru mocy do 18 MW w godzinie.

Budimex	Budimex chce specjalizować się m.in. w budowie magazynów energii dużej i średniej mocy i jest na etapie rozmów w sprawie pozyskania technologii. Zapowiedział też, że Budimex będzie uczestniczyć w przetargach na budowę magazynów.
Rafako	Termin ponownego uruchomienia bloku w Jaworznie w lutym 2022 r. jest praktycznie nierealny - prezes Rafako Jarosław Domagalski-Łabędzki.
Biomed-Lublin	Biomed-Lublin zakończył proces pozyskania kapitału w formie equity. Zgodnie z informacją Ipopemy Securities zostało zgromadzone 13,4 mln PLN w związku ze sprzedażą w okresie od 4 maja do 17 września 1.265.202 akcji pożyczonych od akcjonariuszy po średniej cenie 10,59 PLN za akcję.
GPW	Inwestorzy wrócili po pandemii na warszawską giełdę z powodu ciekawego zestawu podmiotów, w które można inwestować – prezes GPW Marek Dietl.
mBank	mBank, jako pierwszy w Polsce, umożliwił klientom bankowości prywatnej otwieranie konta zdalnie. Klienci będą mogli uruchomić konto wykorzystując e-dowód i aplikację eDO App lub z pomocą doradcy, który przyjedzie pod wskazany przez nich adres.
Banki	Część roszczeń banków może być przedawniona? Sąd orzekł, że po unieważnieniu umowy frankowej roszczenia instytucji finansowej dotyczące kapitału są przedawnione. Odmienne podeszł do tego problemu niż Sąd Najwyższy w uchwale z maja. - Parkiet
Kino Polska TV	Cooperatieve SPI International U.A. podpisał z Canal+ Luxembourg S. R.L. warunkową umowę sprzedaży 70% akcji w spółce SPI International B.V, większościowego akcjonariusza Kino Polska TV.
Selvita	Selvita podpisała z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę o dofinansowanie projektu na kwotę 3,26 mln PLN, którego realizacja pozwoli poszerzyć ofertę w obszarze badań nad lekami przeciwwirusowymi.
Best	Zarząd Best podjął uchwałę, że ramach przyjętego wcześniej programu wyemituje 100 tys. obligacji serii W2 o wartości nominalnej 100 PLN każda, czyli o łącznej wartości nominalnej 10 mln PLN. Zapisy na obligacje będą przyjmowane od 23 września do 6 października br.
Blobber Team (NC)	Akcjonariusze Bloober Team zdecydują w sprawie modyfikacji programu motywacyjnego, gdzie warunkiem jego realizacji ma być wejście inwestora na minimum 20% akcji w spółce.
Columbus Energy (NC)	Columbus Energy prowadzi negocjacje dotycząca przejęcia projektów farm fotowoltaicznych, ten proces jest ciągły.

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

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 21.09.2021 roku, 07:26 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 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 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.