

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Wątle rozmiary odreagowania na GPW

Po poniedziałkowych spadkach wczorajsza sesja przyniosła pewne odreagowanie. O ile jednak na początku sesji nastroje były dobre, wraz z upływem czasu optymizm stopniowo się zmniejszał. Ostatecznie WIG20 wzrósł 0,3%, WIG 0,4%, a mWIG40 i sWIG80 po 0,6%. Wśród blue-chipów pozytywnie wyróżniał się Lotos (3,8%) oraz Orange (2,9%), a najbardziej traciły JSW i KGHM (-2,0%). Na innych rynkach europejskich skala odreagowania po poniedziałkowej przecenie była bardziej zdecydowana: DAX zyskał 1,4%, CAC 1,5%, a FTSE 1,1%. W USA S&P stracił -0,1%, a Nasdaq wzrósł 0,2%. Wczoraj na Węgrzech bank centralny podniósł stopy procentowe, jednak w stopniu nieznacznie niższym od oczekiwań (o 15bp do 165bp vs. oczekiwane 25bp). Kluczowe dla rynków (poza sytuacją Evergrande) pozostaje obecnie posiedzenie FED, które będzie miało miejsce dzisiaj wieczorem. Z rana NIKKEI traci -0,6%, ale kontrakty terminowe na S&P są na 0,2% plusie.

Michał Fidelus

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **AB:** Spółka w roku obrotowym 2020/2021 wypracowała 123,7 mln PLN zysku netto;
- **GPW:** Giełda w 1H'21 wypracowała 83,9 mln PLN zysku netto;
- **Elektortim:** Spółka w 1H'21 miała 1,6 mln PLN zysku netto – wstępne dane;
- **IMS:** Spółka miała 3,7 mln PLN zysku netto, 3,8 mln PLN zysku EBIT w 2Q'21;
- **PMPG:** Spółka miała 4,4 mln PLN zysku netto, 3 mln PLN zysku EBIT w 1H'21;
- **Asbis:** Przychody spółki w sierpniu wzrosły o 18% r/r do ok. 243 mln USD;
- **Astarta:** Spółka liczy, że nowe inwestycje pozwolą na podwojenie EBITDA segmentu soi;
- **Inpro:** Spółka chce sprzedać w '21 więcej lokali r/r; sytuacja na rynku jest dobra;
- **Wielton:** Grupa planuje w 2022 r. dalszy wzrost przychodów i wolumenów sprzedaży;
- **Famur:** Spółka przyjęła oferty sprzedaży 82,5 tys. akcji własnych za łącznie 206,4 tys. PLN;
- **Creepy Jar:** Spółka przesunęła premierę 3. części dodatku do gry 'Green Hell' na PC [komentarz BDM];
- **MCI Capital:** Spółka planuje zrealizować 4 wyjścia z inwestycji do końca 2021 r.;
- **Agora:** Spółka ma porozumienie w sprawie zmiany warunków opcji menedżerskich Heliosa;
- **Dom Development:** Spółka wprowadziła do oferty 188 mieszkań na Os. Ceramiczna w stolicy;
- **Onde:** Spółka ma umowę o wartości 125,7 mln PLN netto na wykonanie robót budowlanych dla elektrowni fotowoltaicznej;
- **OT Logistics:** Spółka miała 9,4 mln PLN zysku netto, 18,4 mln PLN zysku EBIT w 2Q'21;
- **Vigo System:** Spółka chce wprowadzić program motywacyjny na lata 2021-2023;
- **Mostostal Warszawa:** Spółka miała 10,8 mln PLN zysku netto, 16,6 mln PLN EBIT w 2Q'21;
- **Krynicky Recykling:** Spółka zakłada utrzymanie dynamiki wzrostu przychodów w 2H'21.

WYKRES DNIA

Akcje TIM zyskały podczas wczorajszej sesji nieco ponad 4% i znalazły się najwyżej od roku. Warto zauważyć, że ostatnio walory spółki były notowane na poziomie 40 PLN w 2007 roku.

TIM - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 21 września 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 278,1	0,2%	14,8%
WIG30	2 760,1	0,3%	19,3%
mWIG40	5 205,0	0,6%	30,9%
sWIG80	20 871,9	0,5%	29,7%
WIG	69 420,0	0,4%	21,7%
NC Index	472,1	0,5%	-4,6%
WIG Banki	7 445,2	0,6%	56,2%
WIG Bud	4 360,7	0,6%	19,1%
WIG Chemia	9 366,1	0,1%	21,7%
WIG Dew	3 153,0	0,9%	32,2%
WIG Energia	2 763,5	-1,1%	35,4%
WIG Games	23 785,3	0,5%	-17,6%
WIG IT	4 575,7	-0,8%	18,4%
WIG Media	8 605,5	0,2%	42,4%
WIG Paliwa	6 448,4	1,8%	30,2%
WIG Spoż	4 617,8	0,4%	26,8%
WIG Surowce	5 177,4	-2,0%	-8,0%
WIG Telco	1 163,9	2,3%	19,1%
DAX	15 348,5	1,4%	11,9%
FTSE100	6 981,0	1,1%	8,1%
CAC40	6 552,7	1,6%	18,0%
BUX	50 815,6	-0,3%	20,9%
S&P500	4 354,2	-0,1%	15,9%
DJIA	33 919,8	-0,1%	10,8%
Nasdaq Comp	14 746,4	0,2%	14,4%
Bovespa	110 249,7	1,3%	-7,4%
Nikkei225	29 839,7	-2,2%	8,7%
Shanghai Comp.	3 614,0	0,2%	4,1%
S&P/ASX 200	7 273,8	0,4%	10,4%
EUR/PLN	4,62	0,3%	1,2%
USD/PLN	3,94	0,2%	5,5%
CHF/PLN	4,27	0,7%	1,1%
EUR/USD	1,17	0,1%	-4,1%
USD/JPY	109,25	-0,1%	5,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 289	-21	-0,91%
Kurs zamknięcia	2 274	-2	-0,09%
Kurs min.	2 267	4	0,18%
Kurs max.	2 302	-8	-0,35%
Wolumen obrotu	22 891	-6 091	-21,02%
Otwarte pozycje	42 710	-765	-1,76%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 272,0	2 271,9	2 302,0	2 278,1	0,3%	844
WIG30	2 748,9	2 748,9	2 788,4	2 760,1	0,4%	907
MWIG40	5 167,2	20 772,2	20 937,2	5 205,0	0,6%	121
SWIG80	20 772,2	5 167,2	5 244,7	20 871,9	0,6%	53
WIG-PL	71 290,4	70 790,9	71 290,4	70 790,9	0,4%	1 025
WIG	69 063,2	69 061,8	69 993,0	69 420,0	0,4%	1 057

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	62,42	63 872	0,1%	-26,3%
Asseco Poland	85,00	7 055	-1,7%	24,8%
CCC	116,95	6 417	1,5%	33,6%
CD Projekt	184,80	18 617	0,2%	-32,7%
Cyfrowy P.	34,04	21 770	2,0%	12,4%
Dino	343,60	33 687	-1,0%	18,7%
JSW	48,74	5 723	-2,0%	87,8%
KGHM	155,75	31 150	-2,0%	-14,9%
Lotos	58,90	10 889	3,8%	42,1%
LPP	14 580,00	27 008	0,2%	76,0%
Mercator	157,20	1 674	0,8%	-62,7%
Orange	8,00	10 492	2,9%	21,3%
Pekao	100,75	26 444	1,3%	64,9%
PGE	9,15	17 101	-1,8%	40,7%
PGNIG	6,10	35 271	2,4%	10,1%
PKN Orlen	75,06	32 104	1,1%	30,0%
PKOBP	41,29	51 613	0,2%	43,8%
PZU	36,63	31 631	0,8%	13,2%
Santander Polska	287,80	29 410	-0,6%	55,0%
Tauron	3,55	6 229	-1,7%	30,6%

mWIG40									Surowce							
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	421,40	997	-0,8%	-11,1%	Handlowy	44,55	5 821	0,1%	26,7%	Ropa Brent [USD/bbl]	75,2	1,7%	2,1%	3,0%	45,1%	80,1%
Alior	42,54	5 554	-0,3%	150,7%	ING BSK	231,50	30 118	0,7%	35,4%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	73,9	1,0%	12,1%	51,7%	285,9%	546,8%
Amica	150,40	1 169	0,3%	2,5%	Inter Cars	430,00	6 092	0,9%	82,2%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	72,7	-1,3%	11,3%	44,2%	280,9%	537,3%
Amrest	29,76	6 534	1,6%	7,4%	Kernel	60,00	5 042	0,8%	21,7%	CO2 [EUR/t]	60,1	-0,9%	0,5%	-1,0%	84,4%	127,9%
Asbis	25,50	1 415	-1,0%	215,6%	Kęty	618,00	5 963	-0,3%	25,7%	Węgiel ARA [USD/t]	171,2	0,0%	-0,1%	10,7%	147,1%	228,8%
Asseco	40,20	2 086	0,5%	-6,5%	Kruk	330,80	6 289	1,3%	133,0%	Miedź LME [USD/t]	8 982,5	-0,7%	-4,7%	-5,7%	15,9%	33,7%
Azoty	28,20	2 797	0,6%	2,7%	Livechat	110,20	2 838	-0,2%	5,0%	Aluminium LME [USD/t]	2 825,0	-0,7%	0,5%	3,1%	43,1%	62,4%
Benefit	702,00	2 032	0,3%	-15,8%	Mabion	75,90	1 227	-4,5%	265,8%	Cynk LME [USD/t]	2 958,1	-1,3%	-2,5%	-1,2%	8,4%	21,2%
Biomed-L.	9,52	609	0,7%	6,2%	mBank	381,00	16 142	1,9%	112,6%	Ołów LME [USD/t]	2 133,3	-1,0%	-6,2%	-10,6%	8,0%	14,5%
Budimex	306,00	7 812	1,3%	-0,5%	Millennium	6,34	7 685	3,0%	93,7%	Stal HRC [USD/t]	1 935,0	0,0%	0,3%	-0,5%	92,5%	252,5%
Celon	39,30	1 740	-0,3%	-3,1%	Neuca	900,00	3 988	-0,3%	38,2%	Ruda żelaza [USD/t]	115,4	2,0%	-9,0%	-27,5%	-25,9%	-6,9%
Ciech	46,70	2 461	-0,5%	45,0%	OncoArendi	45,05	629	0,1%	-11,0%	Węgiel koksujący [USD/t]	389,0	-0,3%	6,4%	51,6%	261,0%	170,1%
Comarch	232,00	1 887	-2,1%	19,3%	Polenergia	71,10	3 231	0,1%	31,2%	Złoto [USD/oz]	1 776,3	0,8%	-1,5%	-2,1%	-6,2%	-6,5%
Datawalk	209,00	1 021	0,0%	8,9%	PKP Cargo	17,80	797	-0,6%	29,9%	Srebro [USD/oz]	22,8	2,4%	-4,5%	-4,9%	-13,6%	-6,2%
Develia	3,82	1 710	0,1%	93,9%	PlayWay	458,00	3 023	3,3%	-27,6%	Platyna [USD/oz]	960,2	5,8%	1,3%	-5,6%	-10,3%	11,0%
Dom Dev.	136,80	3 475	5,4%	20,0%	Selvita	75,20	1 380	3,6%	52,5%	Pallad [USD/oz]	1 894,5	1,6%	-4,0%	-23,2%	-22,8%	-16,4%
Enea	9,30	4 105	1,4%	42,3%	Stalprodukt	274,00	1 529	2,6%	-8,8%	Bitcoin USD	42 022,2	-4,2%	-9,8%	-11,3%	47,0%	302,0%
Eurocash	11,15	1 552	-1,6%	-20,6%	TEN	531,50	3 863	0,9%	-3,5%	Pszonica [USD/bu]	692,5	-1,2%	1,1%	-2,0%	8,1%	24,1%
Famur	2,63	1 512	-1,1%	16,9%	WP.PL	135,60	3 965	0,4%	45,8%	Kukurydza [USD/bu]	518,0	-0,7%	3,0%	-3,0%	7,0%	40,3%
GPW	41,52	1 743	-2,7%	-9,1%	XTB	14,07	1 652	0,7%	-21,4%	Cukier ICE [USD/lb]	19,8	0,8%	0,5%	-3,9%	38,4%	52,5%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 22MAR2021-22SEP2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

22-Sep-2021 07:09:12

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 22MAR2021-22SEP2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

22-Sep-2021 07:09:32

INFORMACJE ZE SPÓLEK

AB	Spółka w roku obrotowym 2020/2021 miała 13,1 mld PLN przychodów, 165,8 mln PLN EBIT oraz 123,7 mln PLN zysku netto.
GPW	Spółka w 1H'21 miała 209,4 mln PLN przychodów, 94,0 mln PLN EBIT oraz 83,9 mln PLN zysku netto.
Selvita	Spółka w 1H'21 miała 139,2 mln PLN przychodów ze sprzedaży, 15,0 mln PLN EBIT oraz 9,8 mln PLN zysku netto.
Elektrotim	Spółka w 1H'21 miała 129,9 mln PLN przychodów, 4,5 mln PLN EBIT oraz 1,6 mln PLN zysku netto – wstępne wyniki.
IMS	Spółka w 2Q'21 miała 9,0 mln PLN przychodów, 3,8 mln PLN EBIT oraz 3,7 mln PLN zysku netto n.j.d.
PMPG	Spółka w 1H'21 miała 13,0 mln PLN przychodów, 3,0 mln PLN EBIT oraz 4,4 mln PLN zysku netto n.j.d.
Inpro	Sytuacja na rynku deweloperskim jest dobra, a sprzedaż mieszkań utrzymuje się na wysokim poziomie. 3Q'21 może być nieco słabszy sprzedażowo niż 2Q'21, ale w całym roku spółka chciałaby sprzedać więcej lokali niż przed rokiem.
Wielton	Grupa Wielton planuje w 2022 roku dalszy wzrost przychodów i wolumenów sprzedaży. Podtrzymał wcześniejsze zapowiedzi przedstawienia w 1Q'22 strategii Wieltonu na lata 2022-25.
Agora	Agora zakończyła negocjacje z kluczowymi menadżerami spółki zależnej Helios, będącymi jednocześnie akcjonariuszami mniejszościowymi tej spółki, w przedmiocie zmiany warunków opcji kupna/sprzedaży posiadanych przez nich akcji Heliosa oraz podpisała z nimi stosowne aneksy.
Mostostal Warszawa	Spółka w 2Q'21 miała 363,0 mln PLN przychodów, 16,6 mln PLN EBIT oraz 10,8 mln PLN zysku netto n.j.d. Portfel zleceń grupy kapitałowej Mostostalu Warszawa wynosił 3,54 mld PLN na koniec czerwca 2021 r.
Famur	Famur w ramach skupu akcji własnych przyjął oferty sprzedaży 82 539 akcji, które zostaną nabyte za łączną cenę 206,3 tys. PLN (2,5 PLN za jedną akcję własną). Celem nabycia akcji własnych jest ich umorzenie i następnie obniżenie kapitału zakładowego spółki.
Dom Development	Dom Development wprowadził do sprzedaży 188 mieszkań w ramach I etapu Osiedla Ceramiczna na warszawskim Tarchominie. Przekazanie kluczy planowane jest na początek 2023 roku. Osiedle Ceramiczna realizowane jest na rzecz Warszawskiej Spółdzielni Mieszkaniowej.
PKN Orlen	PKN Orlen, w ramach współpracy z PESA Bydgoszcz, planuje zakup nowoczesnej lokomotywy, która będzie pierwszym w Polsce pojazdem szynowym wykorzystującym napęd wodorowy. Pojazd powstał na bazie lokomotywy manewrowej SM42, która zyskała innowacyjny i nowoczesny wygląd. PKN Orlen wybrał konsorcjum Pekao Investment Banking i Green Giraffe na doradcę finansowego dla projektu Baltic Power. Firmy będą odpowiadały za pozyskanie finansowania umożliwiającego realizację projektu. Jego rozpoczęcie planowane jest na rok 2023, a włączenie do produkcji na rok 2026.
Vigo System	Vigo System chce wprowadzić program motywacyjny dla członków zarządu i kluczowych pracowników na lata 2021-2023. Warunkiem przyznania warrantów ma być wypracowanie przez spółkę co najmniej 29,5 mln PLN EBITDA w 2021 roku, 33,5 mln PLN w 2022 r. i 40 mln PLN w 2023 r.
Creepy Jar	- Creepy Jar zaktualizował roadmapę gry "Green Hell", przesuwając premierę dodatku "The Spirits of Amazonia 3" na PC ze względu na zwiększenie skali projektu. Kontynuuje także prace nad portem dodatku na konsole; - "Pierwsze dwie części dodatku 'The Spirits of Amazonia' okazały się ogromnym sukcesem, a ich premiery wyraźnie podbiły ilość sprzedanych kopii 'Green Hell' na Steam. W związku z tym, oczekiwania graczy co do finałowej części rozszerzenia są zdecydowanie wyższe niż w przypadku poprzednich. Sprzedaż w dalszym ciągu jest bardzo wysoka - zgodnie z raportem z dnia 23 sierpnia 2021 od początku roku wyniosła 832 tys. kopii na wszystkich platformach. Dlatego też, do ostatniego, finałowego dodatku 'Green Hell' przykładamy szczególną wagę - 'The Spirits of Amazonia 3' będzie największym z przygotowywanych przez nas rozszerzeń" – prezes; - Zabezpieczenie finansowe sprawia, że spółka może dopracować swoje produkty tak, aby Creepy Jar był kojarzony wyłącznie z wysoką jakością. Jednocześnie należy pamiętać, że obecnie przy 'Green Hell' pracuje mniejsza część zespołu - zdecydowana większość została już przesunięta do prac na Chimerę - kolejnym tytułem spółki, który będzie symulatorem przetrwania w kosmosie. Komentarz BDM: Informacja lekko negatywna. Ostatni, trzeci dodatek do cyklu „The Spirits of Amazonia” miał zadebiutować do końca lata’21. W związku, ze zwiększeniem skali projektu przesunięto jego premierę (nie określono terminu na kiedy). Naszym zdaniem fakt ten wpłynie na przesunięcie „podbicia” sprzedaży podstawowej wersji gry jak i większy koszt rozszerzenia – uważamy jednak, że jego bogatszy kontent powinien przełożyć się na wyższy potencjał monetyzacji tym samym zrekompensować negatywny tego posunięcia.

Astarta Holding	Astarta Holding zapowiedziała inwestycję w nową linię produkcyjną w zakładzie przetwórstwa soi. Spółka szacuje, że jej uruchomienie w perspektywie dwóch lat pozwoli na podwojenie wyniku EBITDA segmentu soi.
mBank	Fitch Ratings podwyższył rating istniejących obligacji senioralnych uprzywilejowanych mBanku do BBB z BBB- oraz usunął rating z listy obserwacyjnej ze wskazaniem pozytywnym.
Pekao	Bank Pekao jako pierwszy na polskim rynku wprowadził nowy tryb zdalnego nawiązywania relacji z klientami firmowymi pod nazwą SelfieSign. Łączy on zdalną weryfikację tożsamości (selfie) z elektronicznym podpisem kwalifikowanym (eSignature). Od tej pory podmioty z segmentu MSP i korporacji mogą otwierać rachunki w Banku Pekao na odległość bez żadnych ograniczeń produktowych i limitów transakcyjnych.
Alior Bank	Śledztwo ws. Ruchu i Aliora na finiszu. O tym, czy podejrzenie niegospodarności w kolporterze prasy i obsługującym go banku zamieni się w zarzuty prokuratorskie, zdecyduje opinia biegłego. – Puls Biznesu
MCI Capital	MCI Capital ASI planuje zrealizować 4 wyjścia z inwestycji do końca obecnego roku, a w kolejnym roku - następne 5. Spółka chce także inwestować środki w 1-3 firm rocznie. MCI zaskoczyło wysokim zyskiem. Do końca tego roku fundusz chce zainwestować w co najmniej jeden nowy podmiot. Planuje jedno lub dwa wyjścia z inwestycji. Zarząd podtrzymuje politykę dywidendową. - Parkiet
Forte	Marże Forte będą pod presją. Krajowa branża meblarska w tym roku nie może narzekać na brak zamówień, musi się jednak mierzyć ze znaczącym wzrostem kosztów produkcji. - Parkiet
Kino Polska TV	Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji (KRRiT) udzieliła kanałowi Kino Polska Muzyka koncesji na nadawanie satelitarne. Nowa koncesja będzie obowiązywała przez najbliższe 10 lat.
Krynicki Recykling	Wpływ na utrzymanie rentowności w 2H'21 będą miały m.in. rosnące koszty związane z cenami gazu i logistyką, natomiast zakładane jest utrzymanie dynamiki wzrostu przychodów. Zarząd prowadzi rozmowy w sprawie kolejnych kontraktów zagranicznych i spodziewa się wyższej sprzedaży z tych rynków w 2022 r.
Cavatina Holding	Zarząd Cavatina Holding zdecydował o ustanowieniu programu emisji obligacji, w ramach którego spółka będzie uprawniona do emitowania, w jednej lub wielu seriach, obligacji o łącznej wartości nie wyższej niż 200 mln PLN.
Otmuchów	Tornellon Investments i Kervan International wezwały do sprzedaży 8.941.631 akcji ZPC Otmuchów, stanowiących 35,07% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Cena, po której będą nabywane akcje objęte wezwaniem, to 3,63 PLN za papier.
Onde	Spółka Onde podpisała umowę o wartości 125,73 mln PLN netto na wykonanie kompleksowych robót budowlanych dla elektrowni fotowoltaicznej zlokalizowanej w północno-wschodniej Polsce.
OT Logistics	Spółka w 2Q'21 miała 241,3 mln PLN przychodów, 18,4 mln PLN EBIT oraz 9,4 mln PLN zysku netto n.j.d.
Asbis	Przychody Asbisu w sierpniu 2021 roku wzrosły rok do roku o 18% do ok. 243 mln USD.
Vivid Games	Gra "Mobbles Cards" zadebiutuje na platformach iOS i Android 24 listopada 2021 roku.
Genomtec (NC)	Genomtec otrzymał pozytywną decyzję Japońskiego Urzędu Patentowego przyznającą spółce ochronę patentową na wynalazione przez Genomtec technologie i urządzenie Genomtec ID.

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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 22.09.2021 roku, 07:31 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 dodatniej 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 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-ryнку>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.