

Redaktor wydania: Adrian Górniak/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Kosmetyczne zmiany na Wall Street

Pierwsza sesja nowego miesiąca przyniosła względną stabilizację indeksów. WIG20 mimo chęci kontynuacji rajdu na północ (momentami zwyżka sięgała 1,5%), zakończył dzień w okolicach poziomu odniesienia (obroty na poziomie 1,07 mld PLN). Tego dnia kulą u nogi polskich blue chipów, był CD Projekt, który po rozczarowujących wynikach za 1Q'21 stracił 9,1%. W dół poszły również takie walory jak: JSW (-4,6%), PGNiG (-1,9%) oraz PKO BP (-1,8%). Na przyzwyczajonym plusie sesję zakończyły takie spółki jak: KGHM (+3,4%), Allegro (+2,7%) oraz Lotos (+1,8%). Na europejskich parkietach przeważał kolor zielony, DAX urósł o 1,0%, po przedłużonym weekendzie do handlu wrócili Brytyjczycy, a FTSE100 zyskał 0,8%, natomiast CAC40 zakończył dzień ze wzrostem o 0,7%. Pierwsza w tym tygodniu sesja na Wall Street przyniosła kosmetyczne zmiany głównych indeksów, zarówno S&P500 jak i Nasdaq poszły w dół o 0,1%, pozytywnie wyróżnił się Dow Jones, który zyskał 0,1%. Inwestorzy czekają na szereg danych ekonomicznych, w tym na piątkowy raport o zatrudnieniu. Natomiast dzisiaj przed nami dwa ważne przemówienia - o 17:00 prezesa BoE, a o 19:10 prezes EBC. Na rynkach azjatyckich Shanghai Composite Index idzie w dół o 0,7%, a Nikkei zyskuje 0,5%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy oscylują w okolicach zera.

Krzysztof Ktocz

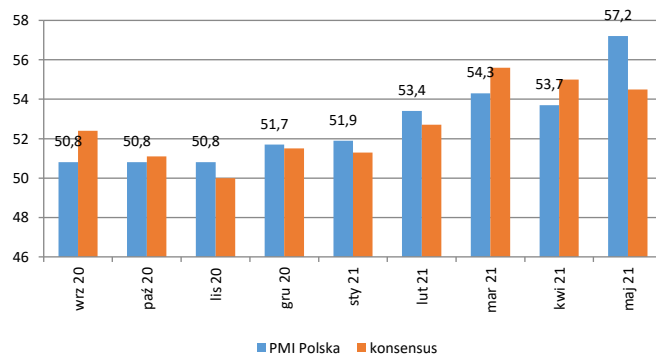
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Ten Square Games:** Portal Sensor Tower szacuje 9 mln USD przychodów z portfela gier spółki w maju;
- **Huuuge Games:** Portal Sensor Tower szacuje 21 mln USD przychodów z portfela gier spółki w maju;
- **Santander BP:** Bank liczy na dwucyfrowy wzrost sprzedaży kredytów w 2Q'21;
- **Ailleron:** Spółka liczy na finalizację 1-2 akwizycji do końca '21;
- **Erbud:** Spółka przejęła niemiecką firmę serwisową z potencjałem 50-60 mln EUR sprzedaży;
- **Pozbud:** Spółka chce w '21 zwiększyć sprzedaż w segmencie stolarki otworowej o połowę;
- **Scope Fluidics (NC):** Spółka planuje przejść na rynek główny GPW;
- **IMS:** Spółka kupiła Audio Marketing za 4,3 mln PLN;
- **VRG:** J. Mazgaj nabył ponad 97 tys. akcji spółki po 3,8 PLN/walor;
- **Grodno:** Wzrost sprzedaży w maju o 57% r/r do 81 mln PLN;
- **Introl:** WZA zdecydowało o wypłacie 0,46 PLN dywidendy na akcję (DY 6,9% brutto);
- **Marvipo:** WZA zdecydowało o wypłacie 0,95 PLN dywidendy na akcję (DY 8,4% brutto);
- **Banki:** w 1Q'21 liczba pozwów przeciwko bankom ws. CHF wzrosła o 7,1 tys. do 36,6 tys. (+5,1 tys. w 4Q'20);

WYKRES DNIA

Po 2 miesiącach rozczarowań krajowy odczyt przemysłowego PMI wyraźnie zaskakuje pozytywnie w maju'21 (57,2 pkt vs 54,5 oczek.). To najwyższy poziom w historii tego wskaźnika.

PMI dla krajowego przemysłu vs consensus [pkt]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Notowania: poniedziałek, 31 maja 2021			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 233,4	0,0%	12,6%
WIG30	2 666,3	0,0%	15,3%
mWIG40	4 893,7	-0,2%	23,1%
sWIG80	20 728,2	0,5%	28,8%
WIG	66 278,9	0,0%	16,2%
NC Index	485,0	0,0%	-2,0%
WIG Banki	6 856,4	-0,5%	43,9%
WIG Bud	4 293,9	0,4%	17,3%
WIG Chemia	9 867,2	-1,6%	28,2%
WIG Dew	3 054,6	1,8%	28,0%
WIG Energia	2 802,2	-0,4%	37,3%
WIG Games	21 420,1	-3,6%	-25,8%
WIG IT	4 146,5	0,0%	7,3%
WIG Media	7 550,3	-0,8%	24,9%
WIG Paliwa	6 523,4	-0,3%	31,7%
WIG Spoż	4 398,8	-1,2%	20,8%
WIG Surowce	6 484,8	2,8%	15,3%
WIG Telco	997,0	0,7%	2,1%
DAX	15 567,4	0,9%	13,5%
FTSE100	7 080,5	0,8%	9,6%
CAC40	6 489,4	0,7%	16,9%
BUX	46 699,7	0,7%	11,1%
S&P500	4 202,0	0,0%	11,9%
DJIA	34 575,3	0,1%	13,0%
Nasdaq Comp	13 736,5	-0,1%	6,6%
Bovespa	128 267,0	1,6%	7,8%
Nikkei225	28 814,3	-0,2%	5,0%
Shanghai Comp.	3 624,7	0,3%	4,4%
S&P/ASX 200	7 142,6	-0,3%	8,4%
EUR/PLN	4,46	-0,4%	-2,2%
USD/PLN	3,65	-0,3%	-2,2%
CHF/PLN	4,07	-0,1%	-3,6%
EUR/USD	1,22	-0,1%	0,0%
USD/JPY	109,48	-0,1%	6,0%

FW20			
	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 231	-10	-0,45%
Kurs zamknięcia	2 229	-2	-0,09%
Kurs min.	2 226	-2	-0,09%
Kurs max.	2 268	19	0,84%
Wolumen obrotu	20 733	8 191	65,31%
Otwarte pozycje	38 196	259	0,68%

Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 234,9	2 226,6	2 268,2	2 233,4	0,0%	1 073
WIG30	2 672,2	2 658,8	2 706,6	2 666,3	0,1%	1 137
MWIG40	4 902,3	20 544,4	20 728,2	4 893,7	-0,2%	125
sWIG80	20 589,1	4 877,8	4 937,2	20 728,2	0,5%	61
WIG-PL	68 433,7	67 676,9	68 433,7	67 676,9	0,0%	1 260
WIG	66 407,0	66 098,3	67 055,6	66 278,9	0,0%	1 331

WIG20				
	Close	MC	1D	YTD
Allegro	59,21	60 587	2,7%	-30,1%
Asseco Poland	73,20	6 076	-0,1%	7,5%
CCC	118,80	6 518	-1,7%	35,7%
CD Projekt	153,38	15 451	-9,1%	-44,2%
Cyfrowy P.	30,76	19 672	0,9%	1,6%
Dino	283,80	27 824	-0,3%	-1,9%
JSW	34,80	4 086	-4,6%	34,1%
KGHM	208,80	41 760	3,4%	14,1%
Lotos	52,80	9 761	1,8%	27,4%
LPP	11 320,00	20 969	1,1%	36,6%
Mercator	242,50	2 572	-1,1%	-42,5%
Orange	6,68	8 767	0,5%	1,4%
Pekao	96,70	25 381	0,8%	58,3%
PGE	9,94	18 578	-0,5%	52,9%
PGNiG	6,47	37 363	-1,9%	16,7%
PKN Orlen	81,68	34 935	-0,1%	41,5%
PKOBP	39,95	49 938	-1,8%	39,1%
PZU	37,29	32 201	0,6%	15,2%
Santander Polska	269,00	27 489	0,7%	44,9%
Tauron	3,40	5 959	1,3%	24,9%

mWIG40				Surowce												
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R		
11 bit st.	496,80	1 174	-1,8%	4,8%	GTC	6,89	3 345	-0,1%	-4,3%	Ropa Brent [USD/bbl]	70,4	1,5%	2,5%	1,5%	35,8%	77,8%
Alior	34,48	4 502	2,2%	103,2%	Handlowy	46,80	6 115	-2,3%	33,1%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	26,1	2,7%	-0,8%	2,7%	36,4%	625,7%
Amica	169,60	1 319	-0,8%	15,5%	ING BSK	195,80	25 474	-1,1%	14,5%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	25,9	3,3%	-1,9%	3,3%	35,8%	515,2%
Amrest	32,26	7 083	0,6%	16,5%	Inter Cars	381,00	5 398	-0,3%	61,4%	CO2 [EUR/t]	52,3	1,4%	-1,7%	1,4%	60,5%	150,3%
Asseco	39,60	2 055	0,0%	-7,9%	Kernel	57,00	4 790	-1,6%	15,6%	Węgiel ARA [USD/t]	95,9	11,4%	11,9%	11,4%	38,5%	114,5%
Azoty	33,52	3 325	-2,8%	22,1%	Kęty	610,00	5 886	-2,2%	24,1%	Miedź LME [USD/t]	10 234,5	-0,1%	3,4%	-0,1%	32,1%	87,5%
Benefit	954,00	2 761	-2,2%	14,4%	Kruk	262,00	4 981	1,6%	84,5%	Aluminium LME [USD/t]	2 450,0	-0,3%	4,8%	-0,3%	24,1%	62,4%
Biomed-L.	9,80	610	-1,2%	9,4%	Livechat	118,20	3 044	0,0%	12,6%	Cynk LME [USD/t]	3 045,0	0,0%	2,6%	0,0%	11,6%	50,5%
Budimex	299,00	7 633	0,2%	-2,8%	mBank	307,00	13 007	1,5%	71,3%	Ołów LME [USD/t]	2 219,8	1,1%	3,0%	1,1%	12,3%	33,9%
Celon	45,95	2 068	-1,8%	13,3%	Millennium	5,05	6 126	1,2%	54,4%	Stal HRC [USD/t]	1 654,0	-0,7%	9,2%	-0,7%	64,6%	221,2%
Ciech	46,70	2 461	-0,4%	45,0%	Neuca	795,00	3 541	0,8%	22,1%	Ruda żelaza [USD/t]	202,5	-1,6%	-1,0%	-1,6%	29,9%	101,4%
Comarch	236,00	1 919	-1,3%	21,3%	OncoArendi	46,45	646	-0,6%	-8,2%	Węgiel koksujący [USD/t]	159,8	1,1%	3,5%	1,1%	48,3%	51,3%
Datawalk	167,40	818	0,1%	-12,8%	Polenergia	70,20	3 190	-7,3%	29,5%	Złoto [USD/oz]	1 896,5	-0,5%	-0,1%	-0,5%	-0,1%	9,8%
Develia	3,45	1 544	6,2%	75,1%	PKP Cargo	21,20	949	0,5%	54,7%	Srebro [USD/oz]	27,8	-0,9%	-0,8%	-0,9%	5,2%	53,8%
Dom Dev.	155,00	3 937	1,7%	36,0%	PlayWay	466,40	3 078	1,0%	-26,3%	Platyna [USD/oz]	1 187,8	-0,2%	-0,7%	-0,2%	10,8%	40,4%
Echo	4,82	1 987	3,3%	19,2%	Selvita	72,20	1 325	-4,9%	46,5%	Pallad [USD/oz]	2 856,7	1,2%	2,9%	1,2%	16,4%	45,5%
Enea	8,76	3 867	1,0%	34,0%	Stalprodukt	382,00	2 132	-0,3%	27,1%	Bitcoin USD	36 699,4	0,0%	-2,5%	0,0%	26,6%	285,4%
Eurocash	15,26	2 124	1,1%	8,6%	TEN	430,00	3 125	0,0%	-22,0%	Pszenica [USD/bu]	691,5	4,2%	5,3%	4,2%	8,0%	36,1%
Famur	2,35	1 348	0,2%	4,2%	WP.PL	112,20	3 275	-1,6%	20,6%	Kukurydza [USD/bu]	686,3	4,5%	10,6%	4,5%	41,8%	111,6%
GPW	49,26	2 068	0,3%	7,8%	XTB	17,30	2 031	-0,8%	-3,4%	Cukier ICE [USD/lb]	17,7	1,9%	3,8%	1,9%	24,7%	53,4%

WIG20

WIG20 Index - Last Price 2233.37
WIG20 Index - Moving Average 20 Day 2135.24



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500

SPX Index - Last Price 4202.04
SPX Index - Moving Average 20 Day 4168.32



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Ten Square Games	Według portalu Sensor Tower, w maju spółka wygenerowała 9 mln USD (tylko samo co w poprzednim miesiącu), „Fishing Clash” wygenerował 7 mln USD (pobrano 2,1 mln razy), „Hunting Clash” 1,8 mln USD (pobrano 1,2 mln razy). Inne gry: „Let’s Fish” 40 tys. USD, „Wild Hunt” 140 tys. USD, „Solitaires” 27 tys. USD a „Flip This House” poniżej 35 tys. USD.
Huuuge Games	Według portalu Sensor Tower, w maju spółka wygenerowała 21 mln USD przychodów (wzrost o 1 mln USD m/m). Najbardziej dochodową i aplikacją w poprzednim miesiącu było „Huuuge Casino Slots” (12 mln USD, 350 tys. pobrań). Drugi największy tytuł, „Billionaire Casino”, osiągnął ok. 7 mln USD przychodów. Gra „Traffic Puzzle” była najczęściej pobieraną aplikacją (500 tys. pobrań), wypracowała 1,2 mln USD przychodów.
Santander BP	Bank obserwuje duże zainteresowanie kredytami hipotecznymi i gotówkowymi i liczy, że sprzedaż tych kredytów w II kwartale w porównaniu do I tak dobrego I kwartału wzrośnie w tempie dwucyfrowym. Bank stawia szczególnie na rozwój w segmencie hipotek, gdzie chce zwiększyć udziały rynkowe w nowej sprzedaży - poinformował PAP Biznes wiceprezes banku Arkadiusz Przybył.
CCC	Grupa jest zadowolona z odbioru klientów i wyników sprzedażowych uruchomionego niedawno nowego konceptu HalfPrice - poinformował prezes Marcin Czyczerski. CCC rośnie w obu kanałach. Wyniki za I kwartał dały obuwniczce spółce z GPW powody do optymizmu – podobnie jak rozwój nowej sieci HalfPrice, która niedługo wyjdzie poza Polskę. – Puls Biznesu
Ailleron	Grupa szacuje, że do końca roku będzie mogła dokonać do dwóch kolejnych akwizycji, poinformował prezes Rafał Styczeń.
Erbud	Spółka przejęła niemiecką firmę serwisową Bilfinger RohrLeitungsbau GMBH, która będzie w Grupie Erbud funkcjonować pod nazwą IKR, poinformował prezes Dariusz Grzeszczak. W 2020 r. miała 39,3 mln EUR przychodów, natomiast na potencjał na 50-60 mln EUR, już od 2022 roku. Erbud zamierza dokonać kolejnej akwizycji w segmencie serwisu w ciągu 2 lat, poinformował prezes Dariusz Grzeszczak. Erbud będzie rosła za Odrą. Grupa powiększyła się o kolejną firmę serwisową, za dwa lata planowane jest kolejne przejęcie. Zdaniem prezesa Dariusza Grzeszczaka optymalny byłby zakup podmiotu większego i dającego ekspozycję na kolejny rynek: usług dla firm zajmujących się nowymi technologiami. - Parkiet
Pozbud	Grupa chce w tym roku zwiększyć sprzedaż w segmencie stolarki otworowej o połowę, a w pięć lat przekroczyć poziom 100 mln PLN. W segmencie usług budowlanych liczy na udział w realizacji inwestycji w ramach budownictwa kolejowego.
Scope Fluidics (NC)	Zarząd spółki podjął decyzję o wystąpieniu do WZ o podjęcie uchwały w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia wszystkich istniejących akcji spółki do obrotu na rynku regulowanym, bez podwyższania kapitału zakładowego.
Mostostal Warszawa	Spółka podpisała z Urzędem Miasta Łódź umowę o wartości 41,8 mln PLN brutto.
Inpro	Deweloper wprowadził do sprzedaży 108 mieszkań w ramach II etapu osiedla Ostoja w Rumi. Planowany termin zakończenia budowy to 30 września 2022 r.
Decora	Walne zgromadzenie spółki zdecydowało o wypłacie 2 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2020 rok. Łącznie na dywidendę trafi 21,1 mln PLN. Dzień dywidendy ustalono na 11 czerwca, a jej wypłata nastąpi 18 czerwca 2021 roku.
Torpol	Oferta grupy o wartości ok. 133,6 mln PLN brutto otrzymała najwyższą liczbę punktów w organizowanej przez Łódź aukcji elektronicznej w ramach przetargu dot. budowy linii tramwajowych.
IMS	Spółka kupiła od pięciu osób fizycznych 100% udziałów spółki Audio Marketing (AM) za 4,25 mln PLN. Dodatkowa zapłata jest uzależniona od wysokości zysku netto AM w 2022 roku.
Marvipol	Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie 0,95 PLN dywidendy na akcję. Na wypłatę dywidendy miałyby trafić 39,6 mln PLN z ubiegłorocznego zysku oraz z funduszu dywidendowego. Dniem dywidendy będzie 10 czerwca, a termin jej wypłaty to 18 czerwca 2021 roku.
ATM Grupa	Akcjonariusze grupy zdecydowali o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy 12,6 mln PLN, co daje 0,15 PLN na jedną akcję. Dniem dywidendy będzie 7 czerwca, a jej wypłata nastąpi 15 czerwca 2021 roku.
SFD (NC)	Zarząd spółki rekomenduje przeznaczenie z zysku 2020 roku 4,2 mln PLN na wypłatę pozostałej części dywidendy, co daje 0,06 PLN na akcję.

Lokum	Zarząd dewelopera rekomenduje, aby z zysku netto za 2020 rok na dywidendę trafiło łącznie 9 mln PLN, co oznacza 0,5 PLN dywidendy na akcję. Zarząd zawnioskował, aby dzień dywidendy ustalono na 28 września, a jej wypłata nastąpiła 15 grudnia 2021 roku.
Novina (NC)	Zarząd grupy rekomenduje walnemu zgromadzeniu przeznaczenie całego zysku za 2020 rok na utworzenie kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych spółki. Cena nabycia miałaby nie być wyższa niż 8 PLN za akcję.
Archicom	Tomasz Ślęzak złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu grupy.
VRG	Jerzy Mazgaj nabył 97,2 tys. akcji spółki po cenie 3,8 PLN/walor w dn. 01.06.2021,
Grodno	Spółka wypracowała w maju ok. 81,1 mln PLN (+57% r/r).
Budimex	Oferta grupy, warta 587,0 mln PLN netto, została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK na zaprojektowanie i wykonanie robót dla fazy I projektu pn. "Prace na linii E75 na odcinku Białystok - Suwałki - Trakiszki (granica państwa), etap I odcinek Białystok - Elk".
Synektik	Spółka podpisała umowę z Warszawskim Uniwersytetem Medycznym w Warszawie dotyczącą sprzedaży, dostawy, uruchomienia, przeszkolenia personelu i opieki serwisowej systemu chirurgii robotycznej da Vinci.
Vigo System	Minister rozwoju, pracy i technologii wydał rekomendację do dalszego procedowania projektu Vigo System w procesie tworzenia Istotnego Projektu Wspólnego Interesu Europejskiego (IPCE) w dziedzinie mikroelektroniki.
BioMaxima (NC)	Grupa przewiduje, że prospekt emisyjny, który miał być pierwotnie złożony do 15 maja, ze względu na niezakończenie prac nad przekształceniem historycznych informacji finansowych do formatu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zostanie złożony do 15 czerwca br.
Introl	Walne zgromadzenie spółki zdecydowało o wypłacie 0,46 PLN dywidendy na akcję. Łącznie na dywidendę trafi 11,8 mln PLN. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 17 czerwca, a dniem jej wypłaty 2 lipca 2021 roku.
Echo	Deweloper wypłaci 0,20 PLN dywidendy na akcję - wynika z projektu uchwały przygotowanej na walne zgromadzenie akcjonariuszy. Dzień Dywidendy został określony na 26 lipca 2021 roku, a wypłata ma nastąpić 5 sierpnia 2021 roku.
Banki	Frankowicze mogą liczyć na wstrzymanie spłaty rat. Jeśli klient banku oddał mu więcej niż kwota zaciągniętego kredytu, jego dalsze należności na rzecz banku mogą być zamrożone. - Rzeczpospolita
MOL	MOL i Orlen to konkurenci, ale nawet jako tacy możemy realizować wspólne inicjatywy - mówi Zsolt Hernádi, szef grupy MOL. Pytany, czy MOL jest zainteresowany inwestycjami w Polsce odpowiedział, że MOL zawsze był i będzie zainteresowany korzystnymi inwestycjami w regionie. Dziś jesteśmy w Polsce obecni pod marką Slovnaft, ale stale analizujemy nowe możliwości, które się tu od czasu do czasu pojawiają - dodał. - Rzeczpospolita
Deweloperzy	I kwartał przyniósł obniżkę rentowności. Deweloperzy: Branża ponownie boryka się z mocnym wzrostem kosztów wykonawstwa. Silny popyt ułatwi przerzucenie tego na ceny lokali. - Parkiet
Handel	Niedziele bardziej handlowe. "Solidarność" przystąpiła do organizacji frontu w obronie zakazu handlu w niedziele. Związek czuje się wystrychnięty na dudka, z każdym tygodniem jego cierpliwość jest wystawiana na kolejną próbę. – Gazeta Wyborcza

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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 01.06.2021 roku, 07:18 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 dodatknej 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 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 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.