

Redaktor wydania: Michał Fidelus/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Dalsze wzrosty surowców energetycznych

Maj krajowy rynek zakończył ponadprzeciętnym zwrotem generując ponad 9% zysku przy relatywnie płaskich benchmarkach zagranicznych. Również nowy miesiąc rozpoczął się dla krajowych inwestorów udanie. Po zaledwie 3 sesjach (przez Święto Bożego Ciała w czwartek) WIG20 zyskał prawie 1% z wiodącą rolą ponownie energetyki (PGE +9%, Tauron +7%). Niemniej nie był to najlepszy wynik sektorowy (+6,5% MTD). Ten należał do WIG-Ukraina, który zyskał blisko 8% za sprawą Astarty. Spółka zyskała 19% MTD po tym jak w piątek poinformowała o ustanowieniu programu skupu akcji własnych (do 50%) z ceną max 125 PLN/akcję. Najlepszą spółką sWIG80 był jednak Mabion (+23% MTD). Z kolei największą stratą przyniósł BNP Paribas Polska po ogłoszeniu transakcji ABB przez gł. właściciela (po 63 PLN/akcję, wartość 471 mln PLN). W mWIG40 (tylko +0,3%) o relatywnie słabszym wyniku przesądziły Kęty czy Benefit (-7% MTD). Najlepszą spółką był przedstawiciel energetyki czyli Enea (+10% MTD). Dwa tygodnie temu MAP przedstawił pierwszy projekt wydzielenia aktywów węglowych. Dobrą passę kontynuował Kruk (+8%), który był najlepszą spółką mWIG40 w poprzednim miesiącu. Na rynkach zagranicznych NYSE zamknęła się prawie na rekordach hossy. S&P500 zyskał 0,6% po... słabszych od oczekiwań danych z amerykańskiego rynku pracy. 2 dni wcześniej mocny odczyt ADP wywołał na rynku małą panikę i obawy o przedwczesne zakończenie stymulusów monetarnych. NASDAQ odnotował największy wzrost od 2 tygodni. Na rynku surowców ropa naftowa poszybowała w górę (+4%), a ceny odnotowały drugi tygodniowy wzrost. Bloomberg Commodity Index zamknął się na najwyższym poziomie od sześciu lat. Uwagę zwracał też duży wzrost cen węgla energetycznego (+18% MTD ARA).

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **BoomBit:** Spółka szacuje, że miała w maju 27,95 mln PLN przychodów (+29,8% m/m) [komentarz BDM];
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM];
- **LPP, CCC:** Otwarcie galerii handlowych pcha w górę przychody firm odzieżowych i obuwniczych. (Parkiet)
- **Astarta:** Spółka ogłasza program skupu akcji własnych.
- **Cognor:** Spółka chce przeznaczyć na wypłatę dywidendy 25,7 mln PLN.
- **Ciech:** Zarząd zmienił rekomendację dot. ustalenia dnia dywidendy na 30 czerwca.
- **DataWalk:** Spółka ma zamówienie na licencję dla amerykańskiej agencji INL.
- **Mostostal Warszawa:** Spółka wygrała proces o kary za kontrakt sprzed lat. (Puls Biznesu)

Notowania: piątek, 4 czerwca 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 254,6	0,1%	13,6%
WIG30	2 697,2	0,2%	16,6%
mWIG40	4 919,9	0,4%	23,7%
sWIG80	20 920,1	0,4%	30,0%
WIG	66 877,2	0,2%	17,3%
NC Index	494,8	1,1%	-0,1%
WIG Banki	6 895,4	0,7%	44,7%
WIG Bud	4 309,9	0,9%	17,7%
WIG Chemia	9 984,4	1,0%	29,7%
WIG Dew	3 043,5	-0,6%	27,6%
WIG Energia	2 995,3	3,4%	46,8%
WIG Games	22 883,9	2,4%	-20,7%
WIG IT	4 156,8	-0,8%	7,6%
WIG Media	7 666,5	1,3%	26,9%
WIG Paliwa	6 550,0	0,1%	32,2%
WIG Spoż	4 582,0	3,5%	25,8%
WIG Surowce	6 366,4	-2,1%	13,2%
WIG Telco	1 002,1	-1,3%	2,6%
DAX	15 692,9	0,4%	14,4%
FTSE100	7 069,0	0,1%	9,4%
CAC40	6 515,7	0,1%	17,4%
BUX	48 282,1	1,8%	14,8%
S&P500	4 229,9	0,9%	12,6%
DJIA	34 756,4	0,5%	13,6%
Nasdaq Comp	13 814,5	1,5%	7,2%
Bovespa	130 125,8	0,4%	9,3%
Nikkei225	28 941,5	-0,4%	5,5%
Shanghai Comp.	3 591,8	0,2%	3,4%
S&P/ASX 200	7 295,4	0,5%	10,8%
EUR/PLN	4,46	0,0%	-2,3%
USD/PLN	3,66	-0,3%	-1,8%
CHF/PLN	4,08	0,2%	-3,4%
EUR/USD	1,22	0,3%	-0,4%
USD/JPY	109,52	-0,7%	6,1%

FW20

	Wartość		Zmiana
Kurs otwarcia	2 240	15	0,67%
Kurs zamknięcia	2 249	6	0,27%
Kurs min.	2 228	3	0,13%
Kurs max.	2 259	4	0,18%
Wolumen obrotu	17 546	2 411	15,93%
Otwarte pozycje	36 929	-1 673	-4,33%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 252,8	2 230,7	2 261,4	2 254,6	0,1%	914
WIG30	2 693,5	2 670,2	2 705,6	2 697,2	0,2%	957
MWIG40	4 894,4	4 878,8	4 919,9	4 919,9	0,4%	101
sWIG80	20 911,9	4 894,4	4 935,0	20 920,1	0,4%	74
WIG-PL	67 842,0	67 842,0	68 325,7	68 274,6	0,1%	1 068
WIG	66 771,6	66 369,0	67 053,8	66 877,2	0,2%	1 136

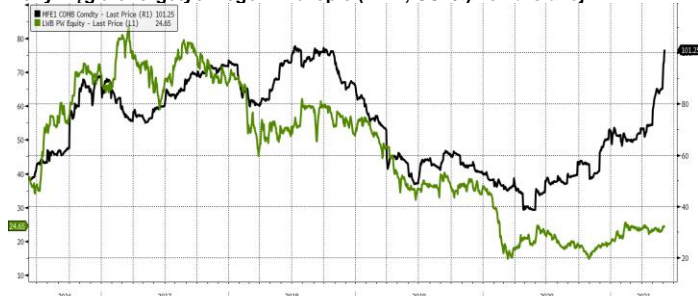
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	58,77	60 137	-0,7%	-30,6%
Asseco Poland	70,05	5 814	-1,3%	2,9%
CCC	116,55	6 395	-0,9%	33,2%
CD Projekt	171,20	17 246	6,0%	-37,7%
Cyfrowy P.	30,72	19 647	-2,8%	1,5%
Dino	286,60	28 098	0,2%	-1,0%
JSW	35,60	4 180	2,2%	37,2%
KGHM	204,30	40 860	-2,5%	11,6%
Lotos	53,42	9 876	0,8%	28,9%
LPP	10 980,00	20 340	-3,3%	32,5%
Mercator	246,50	2 614	1,5%	-41,6%
Orange	6,83	8 957	1,9%	3,6%
Pekao	97,40	25 565	0,1%	59,4%
PGE	10,68	19 960	4,2%	64,2%
PGNIG	6,54	37 790	-1,1%	18,0%
PKN Orlen	81,54	34 875	0,4%	41,3%
PKOBP	40,40	50 500	0,8%	40,7%
PZU	38,21	32 995	0,8%	18,1%
Santander Polska	273,70	27 969	0,9%	47,4%
Tauron	3,66	6 407	3,0%	34,3%

WYKRES DNIA

Notowania węgla energetycznego gwałtownie zyskały w ostatnich tygodniach (+18% MTD, +46% YTD), co wynika ze skoku popytu, zw. z dużym zapotrzebowaniem na energię w północnej Azji (upaly po ostroje zimie) przy ograniczonej podaży g. z Chin, gdzie rząd wprowadza nowe zasady bezpieczeństwa w kopalniach. Dodatkowo na zakłócenia dostaw wpływają obfite deszcze w Indonezji i ograniczenia w Kolumbii.

Ceny węgla energetycznego w Europie (ARA, USD/t) vs kurs akcji LWB*



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg. *- kolor czarny: węgiel (PS), kolor zielony: LWB (LS).

mWIG40					Surowce											
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R	
11 bit st.	531,00	1 255	4,5%	12,0%	GTC	6,85	3 326	0,0%	-4,9%	Ropa Brent [USD/bbl]	71,5	0,2%	2,7%	3,2%	38,1%	69,1%
Alior	34,75	4 537	1,0%	104,8%	Handlowy	47,30	6 180	1,1%	34,6%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	25,9	1,9%	1,9%	1,9%	35,4%	451,6%
Amica	165,00	1 283	-1,8%	12,4%	ING BSK	190,20	24 745	0,5%	11,2%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	25,8	0,6%	2,9%	2,9%	35,3%	396,2%
Amrest	33,00	7 245	0,9%	19,1%	Inter Cars	379,00	5 370	-0,3%	60,6%	CO2 [EUR/t]	49,9	-2,8%	-2,1%	-3,3%	53,1%	125,4%
Asseco	38,80	2 013	-1,3%	-9,8%	Kernel	58,90	4 949	2,6%	19,5%	Węgiel ARA [USD/t]	101,3	5,5%	17,6%	17,6%	46,2%	121,3%
Azoty	34,02	3 375	0,0%	23,9%	Kęty	582,00	5 616	-1,7%	18,4%	Miedź LME [USD/t]	9 939,5	-1,9%	-3,0%	-3,0%	28,3%	80,3%
Benefit	911,00	2 637	-1,4%	9,2%	Kruk	277,60	5 277	-0,4%	95,5%	Aluminium LME [USD/t]	2 444,8	0,9%	-0,6%	-0,6%	23,9%	58,2%
Biomed-L.	10,00	623	1,0%	11,6%	Livechat	118,40	3 049	-2,5%	12,8%	Cynk LME [USD/t]	2 989,8	-2,3%	-1,8%	-1,8%	9,5%	47,2%
Budimex	298,50	7 621	1,2%	-2,9%	mBank	301,60	12 778	0,5%	68,3%	Ołów LME [USD/t]	2 129,3	-4,7%	-3,1%	-3,1%	7,8%	23,5%
Celon	46,45	2 090	-0,1%	14,5%	Millennium	5,15	6 248	1,8%	57,5%	Stal HRC [USD/t]	1 653,0	-0,3%	-0,7%	-0,7%	64,5%	219,7%
Ciech	46,90	2 472	2,2%	45,7%	Neuca	809,00	3 603	2,4%	24,3%	Ruda żelaza [USD/t]	200,1	-2,4%	-2,4%	-2,7%	28,4%	99,6%
Comarch	233,00	1 895	0,9%	19,8%	OncoArendi	47,50	661	1,6%	-6,1%	Węgiel koksujący [USD/t]	162,0	3,0%	3,7%	2,5%	50,3%	47,4%
Datawalk	175,60	858	1,5%	-8,5%	Polenergia	73,40	3 336	-0,8%	35,4%	Złoto [USD/oz]	1 886,3	-1,2%	-0,9%	-1,1%	-0,6%	11,1%
Develia	3,45	1 542	-0,1%	74,9%	PKP Cargo	21,20	949	0,0%	54,7%	Srebro [USD/oz]	27,6	-2,0%	-1,2%	-1,5%	4,5%	55,3%
Dom Dev.	152,20	3 866	-1,8%	33,5%	PlayWay	488,00	3 221	2,0%	-22,9%	Platyna [USD/oz]	1 170,5	-2,0%	-1,2%	-1,7%	9,2%	39,7%
Echo	4,78	1 973	-1,2%	18,3%	Selvita	74,00	1 358	-0,3%	50,1%	Pallad [USD/oz]	2 837,9	-0,8%	0,5%	0,5%	15,7%	49,2%
Enea	9,57	4 225	5,2%	46,4%	Stalprodukt	397,50	2 218	0,1%	32,3%	Bitcoin USD	36 292,7	-3,8%	3,1%	-1,1%	25,2%	274,0%
Eurocash	15,19	2 114	0,2%	8,1%	TEN	442,00	3 212	-2,1%	-19,8%	Pszenica [USD/bu]	696,0	1,2%	4,9%	4,9%	8,7%	35,1%
Famur	2,33	1 339	-1,9%	3,6%	WP.PL	115,00	3 357	2,1%	23,7%	Kukurydza [USD/bu]	696,8	3,2%	6,1%	6,1%	44,0%	110,3%
GPW	49,00	2 057	-0,7%	7,2%	XTB	17,57	2 062	-0,3%	-1,8%	Cukier ICE [USD/lb]	17,7	0,2%	2,0%	2,0%	24,8%	45,6%

WIG20

■ WIG20 Index - Last Price 2254.59
■ WIG20 Index - Moving Average 20 Day 2155.88



S&P500

■ SPX Index - Last Price 4229.89
■ SPX Index - Moving Average 20 Day 4173.17



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

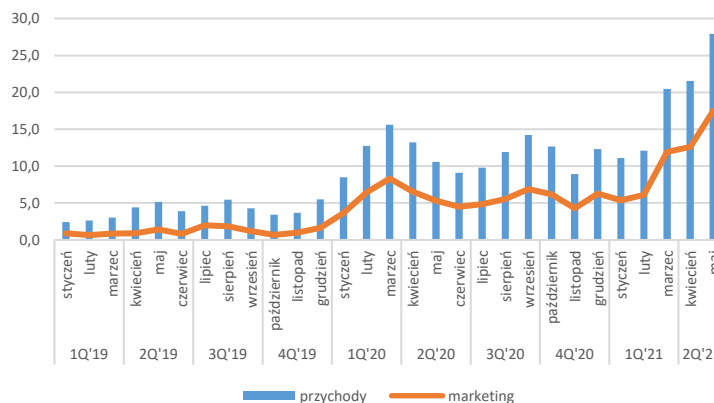
Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

BoomBit

BoomBit szacuje, że przychody z gier wyniosły w maju 27,95 mln PLN, co oznacza wzrost m/m o 29,8%. Nakłady marketingowe wyniosły w tym okresie ok. 17,5 mln PLN (wzrost o 38,9% m/m), natomiast koszty prowizji platform 1,67 mln PLN (wzrost o 21,0% m/m). Przychody pomniejszone o UA i prowizje platform wyniosły około 8,8 mln PLN (+16,2% m/m). Łączna liczba pobrań gier grupy była bliska 29 mln.

Przychody/marketing [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM: Maj'21 okazał się najlepszym miesiącem w historii spółki, tym samym odbieramy go pozytywnie. Na poziomie przychodów spółka wypracowała 27,95 mln PLN, czyli o 29,8% więcej od poprzedniego rekordowego miesiąca. M.in. w związku z promowaniem nowych produkcji urosły o 38,9% m/m koszty UA (UA/przychody = 62,6% vs 58,5% w kwietniu). Przychody pomniejszone o UA i prowizje platform wyniosły około 8,8 mln PLN (+16,2% m/m), tym samym ustanowiły nowy rekord.

Gaming – podsumowanie tygodnia

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 31/05.2021-07/06.2021

Kraj	Link
CD Projekt – wyniki 1Q'21.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,473437
CD Projekt – kody źródłowe W3 i CP2077 miały zostać udostępnione przez hakerów.	https://tinyurl.com/wp9km6f4
Creepy Jar - wyniki 1Q'21.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,473448
CI Games - Sniper: Ghost Warrior Contracts 2 zalicza najlepszy start w historii serii!	https://tinyurl.com/yamcvhea
T-Bull - wyniki 1Q'21.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,473456
Zagranica	
PSS najchętniej kupowaną konsolą w Wielkiej Brytanii.	https://tinyurl.com/5x5xthtx
Pokemon UNITE ma szansę powtórzyć sukces Pokemon GO. Premiera już w czerwcu.	https://tinyurl.com/4ch9nf6r
Guerrilla Collective 2021.	https://tinyurl.com/yp9kns3y
Steam zalicza pierwszy spadek od 9 miesięcy. Platforma Valve straciła 1,5 mln graczy.	https://tinyurl.com/2w6mvsea
Nintendo Switch ósmą najlepiej sprzedającą się konsolą w historii.	https://tinyurl.com/22h8d4fp
Ubisoft na E3 z „niespodziankami”.	https://tinyurl.com/5333487d
Nintendo na E3 2021. Korporacja potwierdza wielki pokaz ekskluzywnych gier na 2021 rok.	https://tinyurl.com/4jbu3r4w

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, stooq.pl

Astarta

Spółka ogłosiła program skupu akcji własnych. 28 maja akcjonariusze Astarty upoważnili radę dyrektorów do skupu do 12.500.000 akcji spółki, stanowiących 50% kapitału zakładowego. Cena ma nie być wyższa niż 125 zł za akcję. Program obowiązywać będzie przez 18 miesięcy, licząc od 28 maja.

Cognor

Cognor Holding chce przeznaczyć na wypłatę dywidendy 25,7 mln PLN - wynika z projektów uchwał walnego zgromadzenia zwołanego na 30 czerwca. Wypłata dywidendy ma nastąpić z zysku wypracowanego w 2020 r. - kwota 21,9 mln PLN oraz części kapitału rezerwowego - kwota 3,8 mln PLN. Proponowany dzień dywidendy to 30 września. Termin jej wypłaty zostanie ustalony przez radę nadzorczą.

Ciech

Ciech zarekomendował akcjonariuszom ustalenie dnia dywidendy na 30 czerwca 2021 r. Zarząd zmienił swoją rekomendację, w której proponował ustalenie dnia dywidendy na 24 czerwca 2021 r. Pozostałe rekomendacje dotyczące przeznaczenia zysku za 2020 rok oraz wypłaty 3 PLN dywidendy na akcję, nie uległy zmianie.

LPP, CCC

Otwarcie galerii handlowych pcha w górę przychody firm odzieżowych i obuwniczych, mających tam sklepy. Spółki łapią oddech. (Parkiet)

**Mostostal
Warszawa**

Mostostal Warszawa wygrał proces o kary za kontrakt sprzed lat. Prowadząca sprawę kancelaria twierdzi, że lawina podobnych sankcji może nadejść w branży po wygaśnięciu pandemii. (Puls Biznesu).

DataWalk

DataWalk Inc. - spółka zależna DataWalk S.A. - otrzymało zamówienie z Research Innovations Inc. z USA (RII), którego przedmiotem jest sprzedaż licencji wieczystej platformy analitycznej DataWalk do U.S. Department of State Bureau of International Narcotics and Law Enforcement Affairs (INL).

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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 07.06.2021 roku, 07:17 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 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 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.