

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

WIG wciąż o krok od rekordu wszech czasów

Nowy tydzień rozpoczął się w dobrych nastrojach. W pierwszych godzinach handlu indeksy pięły się w górę i w ciągu dnia wzrosty sięgały niemal 1%. Wraz z biegiem czasu jednak indeksy stopniowo oddawały wcześniejsze wzrosty i ostatecznie zakończyły sesję na wyraźnie niższych poziomach. WIG spadł -0,2%, WIG20 -0,4%, mWIG40 wzrósł 0,1%, a sWIG80 0,4%. Tym samym indeks szerokiego rynku ponownie zbliżył się do rekordu wszech czasów (67,568,5 pkt w cenach zamknięcia), ale nie był w stanie do przebić (wciąż brakuje 1,2%). Wśród blue-chipów największe spadki zanotowały Santander (-3,4%), PKO BP (-1,7%) i KGHM (-1,4%). Wzrostom przewodziły natomiast JSW (4,8%), Orange (4,2%) i Lotos (1,9%). Na szerokim rynku uwagę zwracały rosnące przy dużych obrotach CI Games (12,6%) oraz Ciech (4,9%). Indeksy w Europie również zakończyły sesję bez wyraźnego kierunku. DAX spadł -0,1%, CAC zyskał 0,4%, a FTSE 0,1%. Podobnie było w USA, gdzie S&P stracił -0,1%, a Nasdaq wzrósł 0,5%. Dzisiaj będzie miała miejsce publikacja danych makroekonomicznych dot. strefy Euro, jednak kluczowym wydarzeniem w Polsce w tym tygodniu wydaje się środowe posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Dzisiaj z rana zarówno NIKKEI, jak i kontrakty terminowe na S&P są w okolicach zera.

Michał Fidelus

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **KGHM:** Spółka liczy na prezentację zaktualizowanej strategii w 3Q'21;
- **JSW:** Związki z JSW odrzucają podwyżkę o 3,4%, oczekują 6% plus rekompensaty;
- **Grupa Azoty:** Spółka inwestuje w zakład rafinacji pierwiastków ziem rzadkich;
- **Boryszew:** Podsumowanie wypowiedzi prasowych po konferencji za 1Q'21 (07.06.2021);
- **Unimot:** Spółka miała wstępnie 511,1 mln PLN jedn. przychodów w maju, wzrost o 48% r/r;
- **PKP Cargo:** Spółka chce w najbliższym czasie przejąć majątek po fabryce wagonów Gniewczyna i wznowić produkcję;
- **Mirbud:** JHM Development zlecił budowę mieszkań w Żyrardowie za 38 mln PLN netto;
- **Ferro:** Spółka chce przedstawić akt. strategii na początku '22; liczy na zwrot płatności z podatku w 2Q'21;
- **CI Games:** Przychody ze sprzedaży "SGWC 2" na platformie Steam wyższe niż pierwszej części gry;
- **Pepco:** GPW wprowadziło kontrakty terminowe na akcje Pepco;
- **PKO BP:** Jan Emeryk Rościszewski ma zostać nowym prezesem PKO BP – prasa;
- **PZU:** Maciej Łopiński zrezygnował z członkostwa w radzie nadzorczej PZU;
- **Pekao:** Bank sfinansuje kontrakt na 23 mln EUR na eksport autobusów Solaris do Estonii;
- **Gaming Factory:** Sprzedaż gry 'Castle Flipper' zapewniła już zwrot kosztów.

WYKRES DNIA

Kurs akcji CI Games zyskał wczoraj prawie 13% i znajduje się obecnie najwyżej od lipca '20. Była to reakcja na dane sprzedażowe gry „SGWC2”, które były znacząco lepsze niż w przypadku „SGWC1”.

CI Games – daily [PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg.

Notowania: poniedziałek, 7 czerwca 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 246,6	-0,4%	13,2%
WIG30	2 688,5	-0,3%	16,2%
mWIG40	4 925,6	0,1%	23,9%
sWIG80	21 010,1	0,4%	30,5%
WIG	66 771,7	-0,2%	17,1%
NC Index	493,9	-0,2%	-0,2%
WIG Banki	6 829,2	-1,0%	43,3%
WIG Bud	4 269,8	-0,9%	16,6%
WIG Chemia	10 333,0	3,5%	34,2%
WIG Dew	3 032,6	-0,4%	27,1%
WIG Energia	3 024,4	1,0%	48,2%
WIG Games	22 801,4	-0,4%	-21,0%
WIG IT	4 189,1	0,8%	8,4%
WIG Media	7 529,4	-1,8%	24,6%
WIG Paliwa	6 583,5	0,5%	32,9%
WIG Spoż	4 556,7	-0,6%	25,1%
WIG Surowce	6 305,4	-1,0%	12,1%
WIG Telco	1 016,2	1,4%	4,0%
DAX	15 677,2	-0,1%	14,3%
FTSE100	7 077,2	0,1%	9,5%
CAC40	6 543,6	0,5%	17,9%
BUX	48 255,9	-0,1%	14,8%
S&P500	4 226,5	-0,1%	12,5%
DJIA	34 630,2	-0,4%	13,1%
Nasdaq Comp	13 881,7	0,5%	7,7%
Bovespa	130 776,3	0,5%	9,9%
Nikkei225	29 019,2	0,3%	5,7%
Shanghai Comp.	3 599,5	0,2%	3,6%
S&P/ASX 200	7 281,9	-0,2%	10,5%
EUR/PLN	4,47	0,3%	-2,1%
USD/PLN	3,67	0,0%	-1,9%
CHF/PLN	4,09	0,2%	-3,2%
EUR/USD	1,22	0,2%	-0,2%
USD/JPY	109,28	-0,2%	5,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 247	7	0,31%
Kurs zamknięcia	2 255	6	0,27%
Kurs min.	2 246	18	0,81%
Kurs max.	2 272	13	0,58%
Wolumen obrotu	15 443	-2 103	-11,99%
Otwarte pozycje	38 037	1 108	3,00%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 254,6	2 245,5	2 273,3	2 246,6	-0,4%	738
WIG30	2 695,0	2 687,3	2 721,5	2 688,5	-0,3%	805
MWIG40	4 927,5	20 901,9	21 062,2	4 925,6	0,1%	136
SWIG80	20 974,2	4 903,9	4 966,9	21 010,1	0,4%	80
WIG-PL	68 643,2	68 157,7	68 643,2	68 157,7	-0,2%	949
WIG	66 856,7	66 712,1	67 406,8	66 771,7	-0,2%	1 010

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	59,05	60 423	0,5%	-30,3%
Asseco Poland	70,15	5 822	0,1%	3,0%
CCC	115,60	6 343	-0,8%	32,1%
CD Projekt	169,76	17 101	-0,8%	-38,2%
Cyfrowy P.	30,70	19 634	-0,1%	1,4%
Dino	286,10	28 049	-0,2%	-1,1%
JSW	37,29	4 378	4,7%	43,7%
KGHM	201,40	40 280	-1,4%	10,1%
Lotos	54,44	10 065	1,9%	31,3%
LPP	11 110,00	20 580	1,2%	34,1%
Mercator	247,20	2 621	0,3%	-41,4%
Orange	7,11	9 331	4,2%	7,9%
Pekao	98,04	25 733	0,7%	60,5%
PGE	10,75	20 100	0,7%	65,4%
PGNIG	6,61	38 218	1,1%	19,3%
PKN Orlen	81,54	34 875	0,0%	41,3%
PKOBP	39,70	49 625	-1,7%	38,2%
PZU	37,65	32 512	-1,5%	16,3%
Santander Polska	264,40	27 019	-3,4%	42,4%
Tauron	3,67	6 432	0,4%	34,8%

mWIG40					Surowce											
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R	
11 bit st.	535,00	1 264	0,8%	12,9%	GTC	6,70	3 253	-2,2%	-6,9%	Ropa Brent [USD/bbl]	70,9	-1,4%	2,3%	2,3%	36,8%	73,7%
Alior	34,88	4 554	0,4%	105,5%	Handlowy	46,75	6 108	-1,2%	33,0%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	26,7	2,8%	-	4,7%	39,2%	435,7%
Amica	167,00	1 298	1,2%	13,8%	ING BSK	191,80	24 953	0,8%	12,2%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	26,8	3,9%	-	6,9%	40,5%	380,7%
Amrest	32,50	7 136	-1,5%	17,3%	Inter Cars	375,00	5 313	-1,1%	58,9%	CO2 [EUR/t]	51,4	3,0%	-0,4%	-0,4%	57,7%	121,8%
Asseco	38,90	2 019	0,3%	-9,5%	Kernel	58,40	4 907	-0,8%	18,5%	Węgiel ARA [USD/t]	106,0	4,6%	-	23,1%	53,0%	129,6%
Azoty	35,30	3 502	3,8%	28,6%	Kęty	607,00	5 857	4,3%	23,5%	Miedź LME [USD/t]	9 881,3	-0,6%	-	-3,6%	27,5%	74,3%
Benefit	949,00	2 747	4,2%	13,8%	Kruk	267,00	5 076	-3,8%	88,0%	Aluminium LME [USD/t]	2 420,8	-1,0%	-	-1,5%	22,7%	54,6%
Biomed-L.	10,03	624	0,3%	11,9%	Livechat	122,60	3 157	3,5%	16,8%	Cynk LME [USD/t]	2 977,5	-0,4%	-	-2,2%	9,1%	45,4%
Budimex	287,50	7 340	-3,7%	-6,5%	mBank	303,20	12 846	0,5%	69,2%	Ołów LME [USD/t]	2 144,5	0,7%	-	-2,4%	8,5%	22,0%
Celon	46,90	2 111	1,0%	15,7%	Millennium	5,03	6 102	-2,3%	53,8%	Stal HRC [USD/t]	1 648,0	-0,3%	-	-1,0%	64,0%	218,8%
Ciech	49,20	2 593	4,9%	52,8%	Neuca	779,00	3 470	-3,7%	19,7%	Ruda żelaza [USD/t]	202,1	-1,7%	-1,7%	-1,7%	29,7%	94,2%
Comarch	239,00	1 944	2,6%	22,9%	OncoArendi	48,00	668	1,1%	-5,1%	Węgiel koksujący [USD/t]	161,3	-0,4%	2,1%	2,1%	49,7%	44,5%
Datawalk	167,00	816	-4,9%	-13,0%	Polenergia	73,00	3 317	-0,5%	34,7%	Złoto [USD/oz]	1 897,5	0,3%	-0,5%	-0,5%	0,2%	11,8%
Develia	3,38	1 513	-1,9%	71,6%	PKP Cargo	21,40	958	0,9%	56,2%	Srebro [USD/oz]	27,8	0,1%	-0,8%	-0,8%	5,5%	57,7%
Dom Dev.	153,80	3 906	1,1%	34,9%	PlayWay	503,00	3 320	3,1%	-20,5%	Platyna [USD/oz]	1 171,5	0,2%	-1,5%	-1,5%	9,4%	40,1%
Echo	4,90	2 022	2,5%	21,3%	Selvita	74,10	1 360	0,1%	50,3%	Pallad [USD/oz]	2 833,4	-0,2%	-	0,3%	15,5%	46,8%
Enea	10,02	4 423	4,7%	53,3%	Stalprodukt	405,00	2 260	1,9%	34,8%	Bitcoin USD	32 840,7	-11,1%	-11,6%	-11,6%	14,9%	237,9%
Eurocash	15,32	2 132	0,9%	9,0%	TEN	428,60	3 115	-3,0%	-22,2%	Pszonica [USD/bu]	687,0	-0,1%	-	-3,5%	7,3%	34,3%
Famur	2,37	1 359	1,5%	5,1%	WP.PL	113,20	3 304	-1,6%	21,7%	Kukurydza [USD/bu]	687,5	0,7%	-	4,7%	42,0%	106,0%
GPW	48,94	2 054	-0,1%	7,1%	XTB	17,69	2 077	0,7%	-1,2%	Cukier ICE [USD/lb]	17,4	-1,9%	-	0,1%	22,5%	40,6%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

KGHM	<p>Bardzo trudne międzynarodowe, postpandemiczne otoczenie biznesowe spowodowało przesunięcie prac nad aktualizacją strategii KGHM Polska Miedź, ale spółka liczy, że będzie mogła zaprezentować dokument w 3Q'21.</p> <p>Utrzymujące się od kilku miesięcy wysokie ceny miedzi są niezwykle korzystne dla KGHM Polska Miedź.</p> <p>Akcjonariusze KGHM zdecydowali na poniedziałkowym walnym, że spółka wypłaci 300 mln PLN dywidendy za 2020 rok, czyli 1,5 PLN na akcję.</p>
JSW	<p>Związki JSW odrzuciły zapowiedziane przez zarząd JSW podwyżki od 1 lipca br. na poziomie 3,4%. Domagają się wzrostu stawek płac o 6% oraz jednorazowych rekompensat za brak podwyżek w ub. roku.</p>
Grupa Azoty	<p>Przedstawiciele Grupy Azoty Puławy oraz kanadyjskiej firmy Mkango Resources podpisali umowę dzierżawy działki, na której w zakładach w Puławach powstanie Zakład Rafinacji Pierwiastków Ziem Rzadkich. Metale te są stosowane w wielu nowoczesnych technologiach.</p>
PKP Cargo	<p>Rada nadzorcza PKP Cargo wyraziła zgodę na zawarcie umów z Forespo Poland, dotyczących nabycia nieruchomości i ruchomości po byłej Fabryce Wagonów Gniewczyna. PKP Cargo podkreśla, że dzisiejsza decyzja rady to pierwszy krok do wznowienia produkcji wagonów w tym zakładzie. Łączna ostateczna cena sprzedaży nieruchomości i ruchomości objętych umową wynosi prawie 7,4 mln EUR brutto.</p>
Boryszew	<p>Boryszew przewiduje, że EBITDA grupy w kolejnych kwartałach może pozostać na poziomie zbliżonym do 92 mln PLN, osiągniętych w 1Q'21 (pierwszy pełny kwartał bez Impexmetalu).</p> <p>"Z punktu widzenia całego procesu logistycznego producenci np. samochodów decydują się na wyższe koszty poszczególnych komponentów w zamian za bezpieczeństwo dostaw" - p.o. prezesa Wojciech Kowalczyk.</p> <p>Tegoroczny CAPEX nie przekroczy 80 mln PLN. "W motoryzacji zwiększamy moce produkcyjne zakładów na Śląsku, w Meksyku i w Chinach". Zawieszony został projekt nowego zakładu produkcyjnego w Rosji- członek zarządu Boryszewa ds. rozwoju Mikołaj Budzanowski.</p> <p>Po 1Q'21 wskaźnik dług netto/EBITDA wyniósł 2,6x. "Nie zakładamy, że w tym roku przekroczymy poziom 3, o ile nie wydarzy się nic, o czym teraz nie wiemy" - CFO i wiceprezes Andrzej Juszczyński.</p> <p>Boryszew wczesną jesienią planuje przedstawić strategię rozwoju grupy do 2026 roku, w której może się znaleźć nowy, czwarty segment działalności. Wcześniej przedstawiciele zarządu zapowiadali także, iż w ramach nowej strategii Boryszew pokaże plany dotyczące inwestycji w OZE.</p>
Unimot	<p>Unimot miał 511,1 mln PLN jednostkowych przychodów netto w maju 2021 r., co oznacza wzrost o 48% r/r.</p>
PKN Orlen	<p>Inwestycja Orlenu później i drożej. Kompleks olefin będzie kosztował kilka miliardów złotych więcej i powstanie ponad rok później, niż planowano. – Parkiet</p>
Lotos	<p>Lotos to ważny gracz na naszym rynku, mający duże znaczenia dla utrzymania bezpieczeństwa energetycznego Polski. To obliguje nas do ciągłego rozwoju – mówi w wywiadzie Zofia Paryła, prezes zarządu Grupy Lotos. – Rzeczpospolita.</p>
PZU	<p>Maciej Łopiński złożył rezygnację z funkcji przewodniczącego rady nadzorczej PZU raz członkostwa w RN ze skutkiem na chwilę złożenia rezygnacji. Rezygnacja nie zawiera informacji o jej przyczynach.</p> <p>Marcin Eckert zrezygnował z funkcji członka zarządu PZU, nie podając przyczyny tej decyzji. Eckert był członkiem zarządu i dyrektorem zarządzającym ds. korporacyjnych w PZU oraz PZU Życie od października 2017 roku.</p>
PKO BP	<p>Dotychczasowy wiceprezes PKO Banku Polskiego Jan Emeryk Rościszewski ma zostać nowym prezesem banku, jak ustalili dziennikarze RMF FM.</p> <p>ZWZ PKO BP zdecydowało w poniedziałek o pozostawieniu niepodzielonym zysku z lat poprzednich w kwocie 5,5 mld PLN.</p> <p>ZWZ powołało w poniedziałek do rady nadzorczej troje nowych członków - Agnieszkę Winnik-Kalembę, Macieja Łopińskiego i Dominika Kaczmarskiego. Łopiński został przewodniczącym rady nadzorczej PKO BP.</p>
Pekao	<p>Bank Pekao sfinansuje kontrakt Solaris Bus&Coach w wysokości do 23 mln EUR na dostawę 100 autobusów miejskich do Tallina zasilanych gazem. Pekao wykupi wierzytelności Solarisa z tytułu dostawy i kredytowaniu estońskiego odbiorcy.</p>

CI Games	<p>Przychody ze sprzedaży gry CI Games, "Sniper Ghost Warrior Contracts 2", w ciągu dwóch dni od dnia premiery są wyższe o ok. 170% w stosunku do wyników sprzedaży "Sniper Ghost Warrior Contracts 1" odnotowanych w analogicznym okresie po jej premierze - dotyczy sprzedaży gry w wersji na PC za pośrednictwem platformy Steam.</p> <p>Liczba sprzedanych pre-orderów "SGWC 2" łącznie do dnia premiery była o ok. 30% wyższa od liczby pre-orderów "Sniper Ghost Warrior Contracts 1" w 2019 r., a łączny wolumen sprzedaży "SGWC 2" w ciągu dwóch dni od dnia premiery z wyłączeniem pre-orderów był wyższy o ok. 118%.</p> <p>Wzrost przychodów "SGWC 2" w stosunku do wolumenu sprzedaży wynika głównie z wyższej ceny sprzedaży gry oraz lepszej monetizacji dodatków do niej.</p>
CD Projekt, CI Games	<p>Zmienne szczęście producentów gier. Notowania CI Games szybowały po udanej premierze, a w CD Projekcie zagraniczny fundusz domaga się dymisji zarządu. - Parkiet</p>
Gaming Factory	<p>Gra "Castle Flipper" w ciągu tygodnia od premiery na platformie Steam sprzedała się w łącznej liczbie ok. 16 tys. kopii, tym samym, według szacunków spółki, zwróciły się wszystkie koszty jej produkcji i marketingu.</p>
Pepco	<p>Od poniedziałku w ofercie GPW znajdują się trzy serie kontraktów terminowych na akcje spółki Pepco Group wygasające w czerwcu 2021 r., we wrześniu 2021 r. oraz w grudniu 2021 r. Na jeden kontrakt przypada 100 akcji.</p>
Ferro	<p>Ferro chce w 1Q'22 przedstawić aktualizację strategii, pracuje także nad akwizycjami. Zarząd liczy na to, że otrzyma zwrot płatności zobowiązania podatkowego jeszcze w 2Q'21.</p>
Kruk	<p>Średnie zadłużenie konsumenta w Polsce (z wyłączeniem zadłużeń hipotecznych) wyniosło 6,7 tys. PLN na koniec 1Q'21 i było wyższe o 404 PLN r/r.</p>
Mirbud	<p>JHM Development, spółka zależna Mirbudu, podpisał umowę z WAMA Construction na budowę dwóch budynków wielorodzinnych w Żyrardowie za 38,0 mln PLN netto.</p>
Atende	<p>Główny akcjonariusz i prezes Atende Roman Szwed do końca czerwca przejdzie do rady nadzorczej spółki. Jednocześnie Szwed będzie rekomendował radzie powołanie Marcina Petrykowskiego na stanowisko nowego prezesa.</p>
Enel-Med	<p>Walne zgromadzenie Centrum Medycznego Enel-Med podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji do 4.713.379 akcji stanowiących do 20% udziału w obecnym kapitale zakładowym.</p>
Moonlit (NC)	<p>Moonlit zawarł umowę licencyjną z Marcinem Ciepierskim oraz Wojciechem Bułhakiem współtworzącymi pracownię modelarską w ramach prowadzonej spółki cywilnej pod nazwą Arma Hobby.</p>

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 08.06.2021 roku, 07:35 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 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.