

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Krystian Brymora

**KOMENTARZ PORANNY**

**FOMC w centrum uwagi**

Wczorajsza sesja na warszawskim parkiecie przyniosła wyraźne spadki głównych indeksów. WIG20 stracił 1,0% (indeks najmocniej w dół ciągnęły LPP, CCC i KGHM; in plus wyróżnił się CD Projekt, który wzrósł aż o 6,5%, Sony przywróci dostępność „Cyberpunk 2077” na Playstation), mWIG40 ok. 0,8%, a sWIG80 niemal 1,0%. Nie zmienia to faktu, że blue chipy cały czas „drepczą” w okolicy 2250 pkt. nieprzerwanie od początku miesiąca. Brak zdecydowania był widoczny na zachodzie Europy. Z jednej strony DAX zyskał 0,4%, ale z drugiej FTSE spadło o 0,5%. Na lekkich minusach zamknęły się także indeksy w USA (S&P500 straciło 0,2%), i analogiczna sytuacja jest o poranku na giełdach w Azji. Oczy inwestorów będą dziś zwrócone na wieczorne wydarzenia, czyli na decyzję FOMC ws. stóp procentowych, publikację projekcji makroekonomicznych i późniejszą konferencję prasową. W tle tych wydarzeń opublikowane zostaną także odczyty inflacji w Polsce i Wielkiej Brytanii.

Adrian Górniak

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **CD Projekt:** Sony przywróci 21 czerwca dostępność cyfrowej wersji gry Cyberpunk 2077 w sklepie Playstation [komentarz BDM];
- **PKO BP:** Bartosz Drabikowski nowym wiceprezesem PKO BP, odwołany został Rafał Kozłowski;
- **Budimex:** Oferta spółki na budowę kotłowni KGO najwyżej oceniona w przetargu PGNiG Termik;
- **Amica:** Spółka wypłaci 6 PLN dywidendy z zysku za 2020 roku;
- **TIM:** Spółka wypłaci jeszcze 1 PLN dywidendy na akcję za 2020 r.;
- **Polwax:** Akcjonariusze spółki zdecydowali o niewypłaceniu dywidendy za 2020 rok;
- **Stalprodukt:** Spółka zależna Stalproduktu wypłaci 2 zł dywidendy na akcję za 2020 r.;
- **PlayWay:** Spółka wypłaci 12,7 PLN dywidendy na akcję;
- **WP:** Spółka wypłaci 1,6 PLN dywidendy na akcję;
- **Synektik:** Spółka miała 5,6 mln PLN zysku netto w 1H'20/21;
- **Erbud:** Ode z grupy Erbudu ma umowę na 36,3 mln PLN netto na budowę farmy wiatrowej;
- **BOŚ Bank:** Bank i NCBR będą wspólnie wspierać rozwój zielonych technologii;
- **Movie Games (NC):** Spółka chce konsolidować polski rynek gamingowy, ma list intencyjny z Evor Games.

**WYKRES DNIA**

Miedź na wtorkowej sesji spada o ponad 4% do 7-tygodniowego minimum (-12% od szczytów) przed dzisiejszym, kluczowym dla rynków posiedzeniem Fed z nowymi projekcjami makro. Traderzy wskazują ponadto na obawy rynku o działania Chin skupiających się na ograniczeniu „spekulantów” czy miesięczne dane o spadku importu u największego konsumenta, a także przepychanki w Senacie ws. pakietu Bidena, który został przedstawiony rynkowi na przełomie marca/kwietnia (2,3 bln USD). Alternatywna propozycja ponadpartyjnych Senatorów to 1,2 bln USD w 8 lat sfinansowana bez podwyżek podatków.

**Miedź (Comex)- dały [USD/lb]**



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

**Notowania: wtorek, 15 czerwca 2021**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 230,4	-1,0%	12,4%
WIG30	2 668,9	-1,0%	15,4%
mWIG40	4 888,3	-0,8%	22,9%
sWIG80	20 840,0	-1,0%	29,5%
WIG	66 316,4	-0,9%	16,3%
NC Index	502,2	-0,7%	1,4%
WIG Banki	6 836,1	-1,1%	43,5%
WIG Bud	4 272,3	-0,4%	16,7%
WIG Chemia	10 202,5	-2,0%	32,5%
WIG Dew	3 018,5	-0,3%	26,5%
WIG Energia	2 863,5	-2,0%	40,3%
WIG Games	23 891,7	2,2%	-17,3%
WIG IT	4 263,1	0,2%	10,4%
WIG Media	7 447,0	-0,7%	23,2%
WIG Paliwa	6 579,2	-0,6%	32,8%
WIG Spoż	4 466,7	-2,1%	22,7%
WIG Surowce	5 845,7	-5,4%	3,9%
WIG Telco	989,0	-1,0%	1,2%
DAX	15 729,5	0,4%	14,7%
FTSE100	7 172,5	0,4%	11,0%
CAC40	6 639,5	0,4%	19,6%
BUX	49 299,5	0,6%	17,2%
S&P500	4 246,6	-0,2%	13,1%
DJIA	34 299,3	-0,3%	12,1%
Nasdaq Comp	14 072,9	-0,7%	9,2%
Bovespa	130 091,1	-0,1%	9,3%
Nikkei225	29 441,3	1,0%	7,3%
Shanghai Comp.	3 556,6	-0,9%	2,4%
S&P/ASX 200	7 379,5	0,9%	12,0%
EUR/PLN	4,53	0,3%	-0,7%
USD/PLN	3,73	0,2%	0,0%
CHF/PLN	4,16	0,4%	-1,5%
EUR/USD	1,21	0,0%	-0,7%
USD/JPY	110,08	0,0%	6,6%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 255	24	1,08%
Kurs zamknięcia	2 231	-18	-0,80%
Kurs min.	2 231	3	0,13%
Kurs max.	2 272	23	1,02%
Wolumen obrotu	59 051	22 294	60,65%
Otwarte pozycje	52 795	3 704	7,55%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 262,6	2 230,1	2 269,2	2 230,4	-1,0%	1 198
WIG30	2 709,0	2 668,6	2 713,5	2 668,9	-1,0%	1 268
MWIG40	4 931,2	20 817,5	21 069,8	4 888,3	-0,8%	120
SWIG80	21 062,0	4 876,6	4 938,4	20 840,0	-1,0%	79
WIG-PL	68 243,9	67 715,9	68 243,9	67 715,9	-0,9%	1 397
WIG	67 161,6	66 297,7	67 266,9	66 316,4	-0,9%	1 446

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	58,79	60 157	0,5%	-30,6%
Asseco Poland	70,85	5 881	0,6%	4,0%
CCC	106,80	5 860	-5,5%	22,0%
CD Projekt	198,98	20 045	6,5%	-27,6%
Cyfrowy P.	30,16	19 289	-1,6%	-0,4%
Dino	269,20	26 392	-0,4%	-7,0%
JSW	35,52	4 170	0,6%	36,9%
KGHM	186,05	37 210	-5,8%	1,7%
Lotos	54,10	10 002	-0,3%	30,5%
LPP	10 960,00	20 303	-3,3%	32,3%
Mercator	229,20	2 431	-1,9%	-45,7%
Orange	6,78	8 898	0,3%	2,9%
Pekao	99,10	26 011	-1,4%	62,2%
PGE	9,99	18 671	-2,5%	53,6%
PGNiG	6,46	37 339	-0,3%	16,6%
PKN Orlen	82,38	35 235	-0,9%	42,7%
PKOBP	40,30	50 375	-0,5%	40,3%
PZU	38,73	33 444	0,4%	19,7%
Santander Polska	253,50	25 905	-2,5%	36,5%
Tauron	3,51	6 144	-2,5%	28,8%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	489,60	1 157	0,1%	3,3%	GTC	6,61	3 210	-0,8%	-8,2%
Alior	32,67	4 265	-3,1%	92,5%	Handlowy	48,40	6 324	-0,6%	37,7%
Amica	170,00	1 322	0,0%	15,8%	ING BSK	193,20	25 135	1,7%	13,0%
Amrest	31,04	6 815	-1,3%	12,1%	Inter Cars	375,00	5 313	0,0%	58,9%
Asseco	39,70	2 060	0,8%	-7,7%	Kernel	56,20	4 723	-2,3%	14,0%
Azoty	34,50	3 422	-3,2%	25,7%	Kęty	617,00	5 954	-0,5%	25,5%
Benefit	914,00	2 645	-0,3%	9,6%	Kruk	271,40	5 160	0,7%	91,1%
Biomed-L.	9,70	621	-1,3%	8,3%	Livechat	123,80	3 188	2,5%	17,9%
Budimex	288,50	7 365	0,0%	-6,2%	mBank	296,60	12 566	-3,7%	65,5%
Celon	45,30	2 039	-1,3%	11,7%	Millennium	4,95	6 003	-2,0%	51,3%
Ciech	48,50	2 556	-1,0%	50,6%	Neuca	783,00	3 487	-2,0%	20,3%
Comarch	256,00	2 082	-3,4%	31,6%	OncoArendi	48,25	671	-0,7%	-4,6%
Datawalk	171,60	838	1,8%	-10,6%	Polenergia	72,40	3 290	-1,4%	33,6%
Develia	3,45	1 544	-1,1%	75,1%	PKP Cargo	21,90	981	-5,2%	59,9%
Dom Dev.	153,00	3 886	0,0%	34,2%	PlayWay	488,20	3 222	0,0%	-22,9%
Echo	4,60	1 898	-1,1%	13,9%	Selvita	76,50	1 404	-0,6%	55,2%
Enea	9,35	4 127	-1,0%	43,1%	Stalprodukt	386,00	2 154	-3,5%	28,5%
Eurocash	14,94	2 079	-0,8%	6,3%	TEN	445,20	3 235	-0,6%	-19,2%
Famur	2,34	1 342	0,0%	3,8%	WP.PL	108,60	3 170	-0,4%	16,8%
GPW	49,26	2 068	0,7%	7,8%	XTB	18,08	2 122	-4,2%	1,0%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	74,6	2,4%	3,3%	7,6%	44,0%	82,2%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	28,2	-3,3%	-0,8%	10,8%	47,3%	427,1%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	28,0	-2,4%	1,2%	11,6%	46,7%	421,4%
CO2 [EUR/t]	51,3	-2,8%	-1,5%	-0,6%	57,4%	132,2%
Węgiel ARA [USD/t]	108,0	-0,8%	2,0%	25,4%	56,0%	139,7%
Miedź LME [USD/t]	9 537,5	-4,0%	-4,0%	-6,9%	23,1%	68,0%
Aluminium LME [USD/t]	2 462,8	-1,9%	0,4%	0,2%	24,8%	58,5%
Cynk LME [USD/t]	3 014,0	-0,5%	0,6%	-1,0%	10,4%	52,7%
Ołów LME [USD/t]	2 158,8	-1,5%	-0,6%	-1,7%	9,3%	25,3%
Stal HRC [USD/t]	1 658,0	0,2%	0,5%	-0,4%	65,0%	224,5%
Ruda żelaza [USD/t]	213,5	-1,1%	2,9%	3,8%	37,0%	105,3%
Węgiel koksujący [USD/t]	171,3	0,7%	5,3%	8,4%	58,9%	49,6%
Złoto [USD/oz]	1 859,2	-0,4%	-1,8%	-2,5%	-2,1%	7,7%
Srebro [USD/oz]	27,7	-0,4%	0,4%	-1,0%	5,0%	58,9%
Platyna [USD/oz]	1 153,6	-1,2%	-1,0%	-3,1%	7,6%	39,8%
Pallad [USD/oz]	2 761,8	0,3%	-1,5%	-2,2%	12,6%	44,4%
Bitcoin USD	40 291,6	1,2%	19,8%	9,8%	39,0%	324,4%
Pszenica [USD/bu]	665,0	-1,4%	-2,9%	0,2%	3,8%	34,1%
Kukurydza [USD/bu]	670,5	1,7%	-1,4%	2,1%	38,5%	103,8%
Cukier ICE [USD/lb]	17,2	-1,1%	-3,1%	-1,1%	22,5%	42,3%

**WIG20**

■ WIG20 Index - Last Price 2230.37  
■ WIG20 Index - Moving Average 20 Day 2202.00



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 16DEC2020-16JUN2021

Copyright© 2021 Bloomberg Finance LP.

16-Jun-2021 05:46:26

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**S&P500**

■ SPX Index - Last Price 4246.59  
■ SPX Index - Moving Average 20 Day 4201.96



SPX Index (S&P 500 INDEX) g1598 Daily 16DEC2020-16JUN2021

Copyright© 2021 Bloomberg Finance LP.

16-Jun-2021 05:47:00

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

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**

<b>CD Projekt</b>	<p>Sony Interactive Entertainment zdecydował o przywróceniu dostępności cyfrowej wersji gry Cyberpunk 2077 w sklepie PlayStation Store począwszy od 21 czerwca 2021 r.</p> <p><b>Komentarz BDM:</b> Informacja pozytywna. Po ponad 6 miesiącach nieobecności w PS Store „CP2077” (w którym był zaledwie tydzień) wrócił do sklepu Sony, tym samym powrócił jeden z najważniejszych kanałów sprzedaży tego produktu.</p> <p>Nadzieje inwestorów. Gry Czy „CP2077” wraca do PS Store? WIG.Games był we wtorek najlepszym indeksem na warszawskiej giełdzie. W górę ciągnął go CD Projekt, zarządzany przez Adama Kicińskiego. Akcje studia zyskiwały ponad 7 proc. przy bardzo wysokich obrotach. Była to reakcja na spekulacje dotyczące spodziewanego powrotu „Cyberpunka” do sklepu Sony. – Parkiet</p> <p>Kolejna próba sił na CD Projekcie. Cześć inwestorów potraktowała spekulacje o powrocie "Cyberpunka" do PlayStation Store jako pretekst do próby wyciśnięcia funduszy nastawionych na spadki. Powtórka ze stycznia łatwa jednak nie będzie – Puls Biznesu</p>
<b>PKO BP</b>	<p>Rada nadzorcza PKO BP powołała na stanowisko wiceprezesa banku Bartosza Drabikowskiego, odwołując z zarządu Rafała Kozłowskiego, który odpowiadał za finanse.</p>
<b>Synektik</b>	<p>Spółka w 1H'20/21 miała 61,0 mln PLN przychodów, 10,9 mln PLN EBITDA oraz 5,6 mln PLN zysku netto n.j.d.</p>
<b>BOŚ Bank</b>	<p>BOŚ Bank podpisał z NCBiR umowę w zakresie wspierania rozwoju zielonych technologii. Współpraca BOŚ Banku, NCBR oraz kapitału prywatnego ma umożliwić komercjalizację pomysłów i przyczynić się do sukcesów polskich przedsiębiorców wprowadzających na rynek nowoczesne rozwiązania poformowali sygnatariusze umowy.</p>
<b>Budimex</b>	<p>Oferta o wartości 156,2 mln PLN netto na budowę kotłowni gazowo-olejowej (KGO) wraz z instalacjami i gospodarkami pomocniczymi oraz powiązaniem do infrastruktury Ciepłowni Kawęczyn w Warszawie została najwyżej oceniona w postępowaniu przetargowym PGNiG Temika. Termin zakończenia prac zakładany jest na 29 marca 2024 roku.</p> <p>PRS przyspiesza, trzeba być w trendzie – mówi Damian Kapitan, prezes spółki Spravia, d. Budimeksu Nieruchomości. - Rzeczpospolita</p>
<b>Erbud</b>	<p>Onde - spółka zależna w ok. 90% od Erbudu - podpisała z OX2 Construction umowę o wartości 36,3 mln PLN netto na budowę farmy wiatrowej Juniewiczze.</p>
<b>PGNiG</b>	<p>Polsce nie zabraknie gazu ziemnego. Wzrosną możliwości importu. Według PGNiG polskim odbiorcom nie zabraknie błękitnego paliwa po wygaśnięciu kontraktu jamalskiego, na podstawie którego spółka może importować z Rosji do 10,2 mld m sześć. gazu rocznie, przy czym musi odebrać przynajmniej 85 proc. tego wolumenu. - Parkiet</p>
<b>Mabion</b>	<p>Mabion negocjuje z Novavaksem. Biotechnologiczna spółka jest coraz bliżej rozpoczęcia produkcji komercyjnej głównego składnika szczepionki amerykańskiego koncernu. - Parkiet</p>
<b>K2 Holding</b>	<p>Walne zgromadzenie K2 Holding zdecydowało o wypłacie 1,05 PLN dywidendy na akcję. Środki na ten cel mają pochodzić z zysków za ubiegłe lata. Łącznie na dywidendę trafi 2,4 mln PLN. Ustalony dzień dywidendy to 22 czerwca. Jej wypłata nastąpi 29 czerwca.</p>
<b>Polwax</b>	<p>Akcjonariusze Polwaxu zdecydowali podczas walnego zgromadzenia o niewypłacie dywidendy i przeznaczaniu całości zysku za 2020 rok w wysokości 3,0 mln PLN na kapitał zapasowy.</p>
<b>Amica</b>	<p>Walne zgromadzenie Amiki zgodziło się na przeznaczenie na wypłatę dywidendy 45,4 mln PLN z zysku wypracowanego w 2020 r., co daje 6 PLN dywidendy na akcję. Dniem dywidendy będzie 22 czerwca, a jej wypłata nastąpi 29 czerwca.</p>
<b>TIM</b>	<p>Walne zgromadzenie TIM zgodziło się na wypłatę 2,2 PLN dywidendy na akcję za 2020 r., czyli łącznie 48,8 mln PLN brutto. Część tej kwoty - 1,20 zł na akcję - została już wypłacona w grudniu jako zaliczka. Akcjonariusze otrzymają jeszcze 1 PLN dywidendy na akcję. Dniem 1 PLN dywidendy na akcję będzie 30 czerwca, a jej wypłata nastąpi 13 lipca.</p>
<b>Stalprodukt</b>	<p>Akcjonariusze ZGH "Bolesław" - spółki zależnej w 94,93% od Stalproduktu - zdecydowali o przeznaczeniu kwoty 33,2 mln PLN z zysku netto za 2020 rok na dywidendę, co daje 2 PLN dywidendy na akcję brutto.</p>
<b>WP</b>	<p>Walne zgromadzenie Wirtualnej Polski zdecydowało, by spółka przeznaczyła na wypłatę dywidendy kwotę 45,3 mln PLN pochodzącą z zysków z lat ubiegłych, co daje 1,55 PLN na akcję. Dniem dywidendy będzie 22 czerwca, a jej wypłata nastąpi 29 czerwca.</p>
<b>PlayWay</b>	<p>Walne zgromadzenie PlayWay zdecydowało, by spółka z 84,1 mln PLN zysku netto w 2020 roku przeznaczyła na wypłatę dywidendy 84,1 mln PLN, co daje 12,7 PLN na akcję.</p>
<b>Movie Games (NC)</b>	<p>Movie Games podpisał list intencyjny z producentem gier mobilnych Evor Games w sprawie jego połączenia z jedną ze spółek z grupy Movie Games. Spółka jednocześnie rozpoczyna poszukiwania innych podmiotów z branży gamingowej zainteresowanych dołączeniem do grupy.</p>

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

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.

**WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**

**Krzysztof Tkocz**

Dyrektor Wydziału

tel. (+48) 501 238 443

e-mail: [krzysztof.tkocz@bdm.pl](mailto:krzysztof.tkocz@bdm.pl)

[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

**Michał Fidelus**

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 666 073 972

e-mail: [michal.fidelus@bdm.pl](mailto:michal.fidelus@bdm.pl)

[banki, finanse](#)

**Adrian Górniak**

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 668 516 977

e-mail: [adrian.gorniak@bdm.pl](mailto:adrian.gorniak@bdm.pl)

[deweloperzy, handel, media](#)

**Krzysztof Tkocz**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: [krzysztof.tkocz@bdm.pl](mailto: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](mailto:leszek.mackiewicz@bdm.pl)

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: [tomasz.ilczyszyn@bdm.pl](mailto:tomasz.ilczyszyn@bdm.pl)

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto: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 16.06.2021 roku, 07:28 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.