

Redaktor wydania: Adrian Górniak / Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Przedwakacyjny marazm

Na wczorajszej sesji ponownie panował przedwakacyjny marazm. Indeksy poruszały się w wąskim zakresie i ostatecznie WIG20 oraz WIG straciły po -0,6%, mWIG40 spadł -0,4%, a sWIG80 -0,9%. Wśród blue-chipów spadkom przewodziły KGHM (-3,5%), JSW (-3,8%) oraz CD Projekt (-2,8%). Pozytywnie wyróżniły się z kolei PGE (3,0%) oraz PGNiG (1,2%). Również na innych rynkach europejskich indeksy nie przybrały wyraźnego kierunku. DAX wzrósł 0,1%, CAC 0,2%, a FTSE stracił -0,4%. Nie było tym samym istotnej reakcji giełd na wczorajsze posiedzenie FED, który podniósł prognozy inflacji oraz w projekcji wyraził skłonność do dwóch podwyżek stóp do końca 2023 r. (drugi dzień z rzędu natomiast wyraźnie umacniał się dolar amerykański). W USA Nasdaq wzrósł 0,9%, a S&P zakończył sesję bez zmian. Dzisiaj na GPW wygasa czerwcowy seria kontraktów terminowych, co może przyczynić się do wzrostu zmienności. Z rana zarówno NIKKEI, jak i kontrakty terminowe na S&P są w okolicach wczorajszego zamknięcia.

Michał Fidelus

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Bank Handlowy:** WZA banku za warunkową wypłatą do 1,2 PLN dywidendy za '20 i 3,66 PLN za '19 (na akcję);
- **CCC:** Grupa chce jesienią przedstawić nową strategię rozwoju;
- **Vigo Systems:** Spółka chce zwiększać inwestycje w kolejnych latach;
- **CD Projekt:** Spółka udostępniła patch 1.23 do „Cyberpunka” na PC i konsole;
- **TIM:** 3 LP rozpoczęła przygotowania do IPO;
- **Kruk:** Spółka ma umowy zakupu portfel wierzycielności o wart.nom. 304 mln EUR;
- **Trakcja:** Spółka zawarła umowy, które zakładają m.in. dokapitalizowanie przez PKP PLK;
- **Budimex:** Spółka chce wypłacić zaliczkę na poczet dywidendy za '21;
- **Creepy Jar:** Dodatek do 'Green Hell: Spirits of Amazonia 2' ukaże się 22 czerwca;
- **Kompap:** Spółka wypłaci 0,5 PLN dywidendy na akcję;
- **NC:** Forestlight Games chce zadebiutować na NC w '21.

WYKRES DNIA

Akcje niemieckiej firmy farmaceutycznej CureVac NV straciły w dniu wczorajszym 39%, po informacji o zaledwie 47% skuteczności szczepionki przeciwko COVID-19.

CureVac - daily



SVV GR Equity (CureVac NV) Biuletyn wykres 20 Days 30 Minutes

Copyright © 2021 Bloomberg Finance L.P.

18-Jun-2021 07:26:59

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

Notowania: czwartek, 17 czerwca 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 211,6	-0,6%	11,5%
WIG30	2 650,4	-0,5%	14,6%
mWIG40	4 858,4	-0,4%	22,2%
sWIG80	20 670,8	-0,9%	28,4%
WIG	65 806,5	-0,6%	15,4%
NC Index	494,1	-1,0%	-0,2%
WIG Banki	6 840,8	-0,1%	43,6%
WIG Bud	4 271,5	-0,3%	16,6%
WIG Chemia	10 133,4	-0,6%	31,6%
WIG Dew	2 937,4	-1,6%	23,1%
WIG Energia	2 886,0	1,6%	41,4%
WIG Games	22 814,9	-2,1%	-21,0%
WIG IT	4 232,0	-0,4%	9,6%
WIG Media	7 453,3	0,1%	23,3%
WIG Paliwa	6 559,3	0,5%	32,4%
WIG Spoż	4 527,0	0,6%	24,3%
WIG Surowce	5 619,5	-3,5%	-0,1%
WIG Telco	954,8	-1,6%	-2,3%
DAX	15 727,7	0,1%	14,6%
FTSE100	7 153,4	-0,4%	10,7%
CAC40	6 666,3	0,2%	20,1%
BUX	48 795,7	0,6%	16,0%
S&P500	4 221,9	0,0%	12,4%
DJIA	33 823,5	-0,6%	10,5%
Nasdaq Comp	14 161,4	0,9%	9,9%
Bovespa	128 057,2	-0,9%	7,6%
Nikkei225	29 018,3	-0,9%	5,7%
Shanghai Comp.	3 525,6	0,2%	1,5%
S&P/ASX 200	7 359,0	-0,4%	11,7%
EUR/PLN	4,56	1,0%	-0,3%
USD/PLN	3,83	2,8%	2,5%
CHF/PLN	4,17	0,6%	-1,2%
EUR/USD	1,19	-1,8%	-2,7%
USD/JPY	110,31	0,4%	6,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 216	-14	-0,63%
Kurs zamknięcia	2 212	-18	-0,81%
Kurs min.	2 204	-23	-1,03%
Kurs max.	2 220	-25	-1,11%
Wolumen obrotu	26 122	-16 686	-38,98%
Otwarte pozycje	47 111	-150	-0,32%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 215,5	2 204,7	2 221,6	2 211,6	-0,6%	980
WIG30	2 646,8	2 643,4	2 662,3	2 650,4	-0,5%	1 033
MWIG40	4 870,5	20 625,0	20 860,0	4 858,4	-0,4%	112
sWIG80	20 860,0	4 848,5	4 875,6	20 670,8	-0,9%	59
WIG-PL	67 253,5	67 170,0	67 253,5	67 170,0	-0,6%	1 156
WIG	65 839,5	65 677,7	66 078,1	65 806,5	-0,6%	1 213

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	59,09	60 464	-1,2%	-30,2%
Asseco Poland	70,50	5 852	-0,3%	3,5%
CCC	108,70	5 964	-1,4%	24,2%
CD Projekt	181,00	18 234	-2,8%	-34,1%
Cyfrowy P.	28,78	18 406	-2,6%	-5,0%
Dino	269,20	26 392	-0,3%	-7,0%
JSW	33,57	3 942	-3,8%	29,4%
KGHM	178,95	35 790	-3,5%	-2,2%
Lotos	53,64	9 917	-0,6%	29,4%
LPP	11 280,00	20 895	-0,1%	36,1%
Mercator	225,60	2 392	-2,6%	-46,5%
Orange	6,65	8 727	-0,1%	0,9%
Pekao	98,90	25 958	0,4%	61,9%
PGE	10,26	19 174	3,0%	57,8%
PGNiG	6,61	38 218	1,2%	19,3%
PKN Orlen	81,40	34 816	0,6%	41,0%
PKOBP	40,35	50 438	-0,3%	40,5%
PZU	38,73	33 444	0,2%	19,7%
Santander Polska	258,00	26 365	-0,5%	38,9%
Tauron	3,48	6 102	0,8%	27,9%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	470,00	1 111	-2,1%	-0,8%	GTC	6,39	3 103	-3,8%	-11,3%
Alior	35,00	4 569	2,5%	106,2%	Handlowy	47,35	6 187	-0,5%	34,7%
Amica	174,40	1 356	1,2%	18,8%	ING BSK	188,20	24 485	0,3%	10,1%
Amrest	30,06	6 600	-1,4%	8,5%	Inter Cars	370,00	5 242	-2,1%	56,8%
Asseco	39,90	2 071	0,5%	-7,2%	Kernel	57,70	4 849	2,1%	17,0%
Azoty	34,46	3 418	-0,1%	25,5%	Kęty	619,00	5 973	0,3%	25,9%
Benefit	915,00	2 648	-0,3%	9,7%	Kruk	274,20	5 213	-0,4%	93,1%
Biomed-L.	9,88	632	4,2%	10,3%	Livechat	123,80	3 188	1,8%	17,9%
Budimex	285,50	7 289	-0,5%	-7,2%	mBank	299,00	12 668	-0,9%	66,9%
Celon	44,80	2 016	-0,4%	10,5%	Millennium	4,75	5 762	-1,0%	45,3%
Ciech	47,80	2 519	-1,1%	48,4%	Neuca	788,00	3 510	0,4%	21,0%
Comarch	246,00	2 001	-3,1%	26,5%	OncoArendi	47,55	662	-0,5%	-6,0%
Datawalk	171,60	838	-1,0%	-10,6%	Polenergia	72,50	3 295	-0,5%	33,8%
Develia	3,24	1 450	-1,8%	64,5%	PKP Cargo	21,60	967	-3,6%	57,7%
Dom Dev.	152,20	3 866	-0,4%	33,5%	PlayWay	476,00	3 142	-2,5%	-24,8%
Echo	4,39	1 812	-3,7%	8,7%	Selvita	74,60	1 369	-0,7%	51,3%
Enea	9,23	4 075	0,4%	41,2%	Stalprodukt	383,00	2 137	-1,8%	27,5%
Eurocash	15,37	2 139	1,1%	9,4%	TEN	445,60	3 238	-1,2%	-19,1%
Famur	2,32	1 333	-0,9%	3,1%	WP.PL	108,20	3 158	-0,6%	16,3%
GPW	49,08	2 060	1,0%	7,4%	XTB	17,25	2 025	-2,0%	-3,6%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	72,5	-2,5%	0,0%	4,6%	40,0%	74,7%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	28,6	1,1%	0,7%	12,2%	49,1%	459,8%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	28,6	2,0%	2,7%	14,2%	50,1%	432,8%
CO2 [EUR/t]	50,8	-0,8%	-5,4%	-1,5%	55,9%	124,0%
Węgiel ARA [USD/t]	107,8	-0,1%	-2,0%	25,2%	55,7%	141,2%
Miedź LME [USD/t]	9 289,0	-3,6%	-5,8%	-9,4%	19,9%	61,8%
Aluminium LME [USD/t]	2 409,5	-2,6%	-3,1%	-2,0%	22,1%	52,2%
Cynk LME [USD/t]	2 898,0	-3,8%	-2,5%	-4,8%	6,2%	44,1%
Ołów LME [USD/t]	2 113,0	-3,3%	-2,4%	-3,8%	6,9%	18,3%
Stal HRC [USD/t]	1 660,0	0,0%	0,8%	-0,3%	65,2%	230,0%
Ruda żelaza [USD/t]	216,3	1,3%	1,6%	5,1%	38,8%	110,0%
Węgiel koksujący [USD/t]	174,0	0,0%	6,7%	10,1%	61,5%	52,7%
Złoto [USD/oz]	1 783,3	-4,1%	-5,8%	-6,5%	-5,9%	3,5%
Srebro [USD/oz]	26,1	-5,6%	-6,5%	-6,8%	-0,9%	50,2%
Platyna [USD/oz]	1 068,6	-6,7%	-7,0%	-10,2%	-0,2%	32,4%
Pallad [USD/oz]	2 520,0	-11,1%	-9,2%	-10,8%	2,7%	33,4%
Bitcoin USD	37 974,6	-1,8%	3,1%	2,2%	32,8%	304,1%
Pszonica [USD/bu]	645,5	-2,6%	-5,6%	-2,7%	0,8%	33,5%
Kukurydza [USD/bu]	635,5	-5,6%	-9,1%	-3,2%	31,3%	92,0%
Cukier ICE [USD/lb]	16,7	-2,8%	-5,8%	-3,9%	19,0%	39,7%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 30DEC2020-18JUN2021
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

18-Jun-2021 07:25:05

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 31DEC2020-18JUN2021
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

18-Jun-2021 07:25:29

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

Bank Handlowy	Czwartkowe zwyczajne walne zgromadzenie banku zdecydowało o warunkowej wypłacie do 1,2 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2020 rok oraz do 3,66 PLN dywidendy na akcję z niepodzielonego zysku za 2019 rok.
CCC	<p>Grupa chce jesienią przedstawić zaktualizowaną strategię rozwoju - poinformował przewodniczący rady nadzorczej Dariusz Miłek.</p> <p>Spółka chce m.in. sprawdzić czy HalfPrice przyjmie się na rynku niemieckojęzycznym.</p> <p>"Sprzedaliśmy praktycznie wszystkie sklepy w Austrii oprócz trzech. Przekształcimy je na HalfPrice i zobaczymy jak się one sprawdzą na rynku niemieckojęzycznym. Przypominam, że są to najlepsze lokalizacje na rynku austriackim" - wskazał Miłek.</p> <p>CCC planuje, że do końca roku sieć HalfPrice w Polsce i w Europie będzie liczyć 65 sklepów. Poza granicami Polski powstanie pięć salonów - podała grupa w komunikacie prasowym. W sierpniu zadebiutują salony na Węgrzech i w Austrii, a we wrześniu w Czechach. Do końca roku marka pojawi się również na Słowacji.</p> <p>Grupa zadowolona jest ze sprzedaży w maju tego roku, które są wyższe od zanotowanych w analogicznym miesiącu zarówno w 2020, jak i 2019 roku, poinformował prezes Marcin Czyczerski.</p> <p>"W maju zanotowaliśmy solidne wzrosty i to co nas najbardziej cieszy to mieliśmy równomierny wzrost zarówno w kanale tradycyjnym jak online. Maj 2021 był zdecydowanie lepszy niż całkiem niezły maj 2020 r., ale również zdecydowanie lepszy niż maj 2019 r. To nie tylko za sprawą online, ale również detalu, który pokazał swoją siłę" - powiedział Czyczerski podczas wideokonferencji.</p> <p>Dodał, że e-obuwie pomimo wysokiej bazy osiągnęło w maju bardzo dobry wynik.</p> <p>Grupa CCC potwierdza plany związane z pierwotną ofertą publiczną (IPO) e-obuwie w terminie 2022/2023.</p> <p>CCC chce reaktywować marki Simple, Americanos i Badura - poinformowali przedstawiciele spółki.</p>
CD Projekt	<p>CD Projekt udostępnił patch 1.23 do „Cyberpunka” na PC i konsole. Aktualizacja ta skupia się przede wszystkim na zadaniach i otwartym świecie. Nie zabrakło jednak także poprawek, które wpłyną na lepszą stabilność rozgrywki. Udoskonalono optymalizację i zarządzanie pamięcią, co powinno zmniejszyć liczbę awarii, a także ograniczono przypadki pojawiania się kilku identycznych postaci niezależnych.</p> <p>Pełna lista zmian: https://www.cyberpunk.net/en/news/38612/patch-1-23</p>
Vigo Systems	Spółka zakłada, że w kolejnych latach nakłady inwestycyjne, w tym na badania i rozwój, będą rosły, a ambicją spółki jest wejście do grona pierwszoligowych graczy w produktach masowych - poinformował Łukasz Piekarski, członek zarządu.
TIM	3 LP, spółka zależna TIM, rozpoczęła wstępne działania przygotowawcze do przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej akcji oraz dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym GPW .
Creepy Jar	<p>Creepy Jar planuje premierę darmowego rozszerzenia do gry "Green Hell, Spirits of Amazonia 2" 22 czerwca 2021 r. W związku z tym gra będzie dostępna w specjalnej promocji na platformie Steam.</p> <p>"Spirits of Amazonia 2" wzbogaci 'Green Hella' o nowe wątki fabularne oraz kolejne obszary dżungli do eksplorowania przez graczy. Wraz z dodatkiem w grze pojawi się także kolejny rodzaj przeciwnika - Thug i nowe zwierzęta - czarna pantera i mały tapir.</p> <p>Druga część 'Spirits of Amazonia' jest ważnym momentem w cyklu życia 'Green Hell'. Dotychczasowa historia wskazuje, że tak duże dodatki w połączeniu z promocjami zawsze powodowały skoki popularności gry, jednocześnie ruszając wishlisty. Spółka wierzy, że nie inaczej będzie tym razem.</p>
Kruk	<p>Spółka zależna Kruka, Kruk Investimenti, zawarła z UniCredit umowy nabycia portfeli wierzytelności z tytułu niezabezpieczonych kredytów konsumenckich o łącznej wartości nominalnej w wysokości do 304 mln EUR, czyli ok. 1,4 mld PLN.</p> <p>Zarząd Kruka podjął decyzję ws. emisji obligacji do wartości 330 mln PLN w ramach I Programu Bezprospektowych Emisji Obligacji.</p>

Trakcja	Spółka zawarła szereg umów dotyczących finansowania długoterminowego. Ujednoliconą umową kredytu zakłada m.in. dokapitalizowanie spółki przez PKP PLK w kwocie nie niższej niż 200 mln PLN do 31 stycznia 2022 roku.
Budimex	Zarząd grupy zdecydował o zamiarze wypłaty zaliczki na poczet dywidendy za 2021 rok do wysokości połowy zysku, który będzie wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za pierwsze półrocze 2021 roku.
Benefit	Grupa nabyła 100% udziałów w spółce YesIndeed, tworzącej systemy grywalizacyjne i motywacyjne oraz posiadającej w swojej ofercie platformę kafeterijną WannaBuy. Zakup YesIndeed ma na celu rozszerzenie oferty Benefit Systems o rozwiązania cyfrowe i know-how.
Kompap	Akcjonariusze spółki zdecydowali o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy 2,3 mln PLN, czyli 0,5 PLN na akcję. Dzień dywidendy to 22 czerwca, a jej wypłata nastąpi 9 lipca.
Asbis	Asbis Poland - spółka zależna Asbis Enterprises Plc - podpisała umowę partnerską z firmą Audio Klan - operatorem sieci salonów audio-video Top Hi-Fi & Video Design, o współpracy w zakresie sprzedaży produktów światowej marki Bang & Olufsen w Polsce.
Mostostal Zabrze	Akcjonariusze spółki zdecydowali o niewypłacie dywidendy z zysku netto za 2020 rok.
NC	Forestlight Games, producent i wydawca gier na PC i konsole z grupy PlayWay, rozpoczyna publiczną emisję akcji, z której zamierza pozyskać do 3 mln PLN. Spółka planuje debiut na NewConnect w drugiej połowie 2021 roku.
Mabion	Generali OFE zmniejszył zaangażowanie w akcjonariacie Mabionu i posiada akcje stanowiące 4,98% głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Przed zmianą fundusz miał akcje stanowiące 5,01% udziału w ogólnej liczbie głosów.
Unibep	Walne zgromadzenie spółki zdecydowało, aby z zysku netto za 2020 rok na dywidendę trafiło łącznie 9,5 mln PLN, czyli 0,3 PLN na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 1 lipca, a jej wypłata nastąpi 12 lipca.
Best	Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt podstawowy dotyczący nowego programu emisji obligacji Best o łącznej wartości nominalnej do 200 mln PLN. Best rozważa przeprowadzenie pierwszej oferty publicznej w ramach tego programu na początku trzeciego kwartału.
Simple	Jeden z akcjonariuszy Simple, posiadający co najmniej 5% akcji, wysłał projekt uchwały na najbliższe Zwyczajne Walne Zgromadzenie, przewidujący wypłatę dywidendy w kwocie 2,6 mln PLN, co dawałoby 0,55 PLN na akcję.
Pozbud	Akcjonariusze spółki zdecydowali podczas walnego zgromadzenia o przeznaczeniu zysku netto za 2020 r., w wysokości 0,5 mln PLN, w całości na kapitał zapasowy.
PEM	Grupa złożyła do GPW wnioski o zawieszenie obrotu akcjami spółki od 21 czerwca do dnia wykluczenia akcji z obrotu w związku z połączeniem spółki z MCI Capital ASI.
Handel	Tysiące sklepów działa w niedzielę objęte zakazem, coraz częściej jako placówki pocztowe. W PiS jest podobno „zielone światło” dla zaostrzenia kontrowersyjnego przepisu. - Rzeczpospolita
mBank	mBank otwarty na finansowanie firm. Liczba małych i średnich firm obsługiwanych przez bank sięgnęła 30 tys. Celem jest pozyskiwanie rocznie 3–4 tys. przedsiębiorstw z tej grupy. - Parkiet
Comarch	KIO stwierdziła, że Comarch źle złożył ofertę i odrzuciła jego odwołanie w przetargu z budżetem 28 mln PLN. Firma twierdzi, że błąd był po stronie platformy sprzedażowej Wód Polskich, i rozważa skargę do sądu. – Puls Biznesu

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 18.06.2021 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 jakiegokolwiek strategii 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 załącz- 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.