

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Najgorszy tydzień dla metali od początku pandemii

Na najważniejszym od lat posiedzeniu Fed w minioną środę, bank niespodziewanie zastrzył jastrzębią retorykę. Dolar osiągnął 2-miesięczne maksimum, a surowce takie jak miedź 2-miesięczne minima (-9% czyli najgorszy tydzień od pandemii). Dodatkowym czynnikiem w przypadku metali była informacja, że Chińczycy uwolnią strategiczne rezerwy miedzi, aluminium i cynku w partiach dla firm zajmujących się przetwórstwem w drodze przetargów publicznych. Rentowności amerykańskich obligacji o krótszych terminach zapadalności wzrosły po wypowiedziach Jamesa Bullarda, że bank centralny zaczął dyskutować o zmniejszeniu tempa skupu obligacji. S&P500 stracił w skali tygodnia blisko 2% przy mniejszej stracie spółek technologicznych (-0,3%). Indeks MSCI EM poszedł w dół o 1,4%. Relatywną siłą znowu odznaczył się krajowy WIG20 (-0,1%) mimo dużej przeceny KGHM/JSW (-9%/-8%), który okazał się silniejszy od mniejszych podmiotów. NC Index stracił 2,9% i w skali całego roku jest na 0 przy 12% zysku WIG20 i 30% wzrostach sWIG80 YTD. Najsilniejszą spółką w minionym tygodniu w gronie blue chips było LPP (+9%). Ponad 4% zyski dał PGNiG i Asseco. W mWIG40 wyróżniły się spółki technologiczne jak LiveChat i DataWalk (+8%/+7%). Ponad 7% przecenę zaliczyły m.in. Comarch, Develia czy XTB. Hitem sWIG80 był Erbud (+30%), który na początku tygodnia poinformował o IPO swojej spółki zależnej Onde będącej generalnym wykonawcą m.in. farm wiatrowych czy fotowoltaicznych. W tym roku Erbud zyskał już równo... 200% YTD. Dobrego tygodnia z kolei nie miał gaming. WIG Games stracił 3%. Mimo ogłoszenia powrotu gry CP77 do sklepu Sony CD Projekt stracił 1%. Korektę zaliczył CIG (-9%), Boombit (-8%) czy TEN (-5%). Dziś o poranku kontynuowane są słabe nastroje. Nikkei spadł o blisko 4% a kontrakty na S&P500 tracą 0,5%.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Sfinks Polska:** Spółka miała 8,2 mln PLN straty netto w 1Q'21;
- **Sescom:** Spółka miała szacunkowo 1,7 mln PLN skons. zysku netto w 1H'20/21;
- **PKN Orlen:** Spółka chce zamknąć procesy akwizycyjne, a potem szukać okazji rynkowych;
- **PGNiG:** Grupa rozpoczęła eksploatację nowego złoża na Morzu Norweskim;
- **Energa:** Energa Green Development nawiązała współpracę z WMSSE i PSSE;
- **Budimex:** Spółka liczy na 0,8-1 mld PLN przychodów ze Słowacji, Czech i Niemiec w 2022 r.;
- **Mostostal Warszawa:** Spółka ma umowę na prace dla PKP Intercity we Wrocławiu za 30 mln PLN;
- **Torpol:** Spółka ma umowę z PKP Intercity na przebudowę bocznicy za 73,1 mln PLN netto;
- **Erbud:** Grupa ma umowę na przebudowę akademika za 13,0 mln PLN netto;
- **Best:** Spółka rozważa ofertę publ. obligacji w ramach nowego programu na początku 3Q'21;
- **Comarch:** Bank Mashreq z ZEA uruchamia system Comarch Wealth Management;
- **Sygnity:** Spółka wyemitowała obligacje o wartości nom. 54 mln PLN na spłatę wierzytelności;
- **Instal Kraków:** Spółka wypłaci 2 PLN dywidendy na akcję;
- **Polenergia:** Akcjonariusze spółki upoważnili zarząd spółki do emisji maksymalnie 21,4 mln akcji;
- **Monnari Trade:** Spółka ma umowę pożyczki z PFR w wysokości 7,4 mln PLN
- **Games Operators:** Spółka ma umowę na wykonanie i wydanie gry 'Riot Operator' na PC;
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

WYKRES DNIA

Nikkei 225 spada o blisko 4% na otwarcie nowego tygodnia i jest najniżej od majowych dołków. To reakcja na słabą końcówkę Amerykanów, gdzie S&P500 ma za sobą 4 spadkowe sesje po niespodziewanej zmianie retoryki Fed w minioną środę.

Nikkei 225- daily



NY Index (Nikkei 225) Graph 238 Daily 21JUN2020-21JUN2021

Copyright © 2021 Bloomberg Finance L.P.

21-Jun-2021 07:17:50

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

Notowania: piątek, 18 czerwca 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 220,7	0,4%	11,9%
WIG30	2 660,1	0,4%	15,0%
mWIG40	4 827,2	-0,6%	21,4%
sWIG80	20 670,4	0,0%	28,4%
WIG	65 988,9	0,3%	15,7%
NC Index	494,1	0,0%	-0,2%
WIG Banki	6 844,6	0,1%	43,6%
WIG Bud	4 252,2	-0,5%	16,1%
WIG Chemia	10 015,0	-1,2%	30,1%
WIG Dew	2 935,9	0,0%	23,1%
WIG Energia	2 867,2	-0,7%	40,5%
WIG Games	22 923,5	0,5%	-20,6%
WIG IT	4 292,6	1,4%	11,1%
WIG Media	7 422,4	-0,4%	22,8%
WIG Paliwa	6 435,0	-1,9%	29,9%
WIG Spoż	4 497,3	-0,7%	23,5%
WIG Surowce	5 653,9	0,6%	0,5%
WIG Telco	957,6	0,3%	-2,0%
DAX	15 448,0	-1,8%	12,6%
FTSE100	7 017,5	-1,9%	8,6%
CAC40	6 569,2	-1,5%	18,3%
BUX	48 117,7	-1,4%	14,4%
S&P500	4 166,5	-1,3%	10,9%
DJIA	33 290,1	-1,5%	8,8%
Nasdaq Comp	14 030,4	-0,9%	8,9%
Bovespa	128 405,4	0,3%	7,9%
Nikkei225	28 964,1	-0,2%	5,5%
Shanghai Comp.	3 525,1	0,0%	1,5%
S&P/ASX 200	7 368,9	0,1%	11,9%
EUR/PLN	4,55	-0,2%	-0,2%
USD/PLN	3,84	0,3%	2,8%
CHF/PLN	4,16	-0,3%	-1,5%
EUR/USD	1,19	-0,4%	-2,9%
USD/JPY	110,21	0,0%	6,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 211	-5	-0,23%
Kurs zamknięcia	2 218	6	0,27%
Kurs min.	2 202	-2	-0,09%
Kurs max.	2 222	2	0,09%
Wolumen obrotu	29 194	3 072	11,76%
Otwarte pozycje	42 280	-4 831	-10,25%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 208,7	2 203,5	2 224,4	2 220,7	0,4%	1 899
WIG30	2 647,0	2 642,0	2 663,9	2 660,1	0,4%	2 022
MWIG40	4 847,9	20 628,9	20 726,9	4 827,2	-0,6%	236
sWIG80	20 681,2	4 825,0	4 888,9	20 670,4	0,0%	65
WIG-PL	67 241,3	67 241,3	67 326,5	67 326,5	0,2%	2 193
WIG	65 767,7	65 674,8	66 077,1	65 988,9	0,3%	2 251

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	60,05	61 447	1,6%	-29,1%
Asseco Poland	73,00	6 059	3,5%	7,2%
CCC	113,05	6 203	4,0%	29,2%
CD Projekt	183,86	18 522	1,6%	-33,1%
Cyfrowy P.	29,12	18 624	1,2%	-3,8%
Dino	274,30	26 892	1,9%	-5,2%
JSW	32,78	3 849	-2,4%	26,3%
KGHM	178,95	35 790	0,0%	-2,2%
Lotos	52,80	9 761	-1,6%	27,4%
LPP	11 980,00	22 192	6,2%	44,6%
Mercator	227,50	2 413	0,8%	-46,1%
Orange	6,55	8 596	-1,5%	-0,6%
Pekao	99,36	26 079	0,5%	62,6%
PGE	10,26	19 174	0,0%	57,8%
PGNiG	6,70	38 692	1,2%	20,8%
PKN Orlen	78,52	33 584	-3,5%	36,0%
PKOBP	40,50	50 625	0,4%	41,0%
PZU	38,52	33 263	-0,5%	19,0%
Santander Polska	255,10	26 068	-1,1%	37,4%
Tauron	3,40	5 960	-2,3%	24,9%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	480,00	1 135	2,1%	1,3%	GTC	6,29	3 054	-1,6%	-12,6%
Alior	34,21	4 466	-2,3%	101,6%	Handlowy	46,95	6 134	-0,8%	33,6%
Amica	170,00	1 322	-2,5%	15,8%	ING BSK	184,20	23 964	-2,1%	7,7%
Amrest	29,68	6 516	-1,3%	7,1%	Inter Cars	361,00	5 115	-2,4%	53,0%
Asseco	39,00	2 024	-2,3%	-9,3%	Kernel	56,80	4 773	-1,6%	15,2%
Azoty	33,26	3 299	-3,5%	21,2%	Kęty	615,00	5 934	-0,6%	25,1%
Benefit	937,00	2 712	2,4%	12,4%	Kruk	273,60	5 201	-0,2%	92,7%
Biomed-L.	9,90	634	0,2%	10,5%	Livechat	129,40	3 332	4,5%	23,2%
Budimex	282,00	7 199	-1,2%	-8,3%	mBank	310,00	13 134	3,7%	73,0%
Celon	45,00	2 025	0,4%	11,0%	Millennium	4,85	5 884	2,1%	48,3%
Ciech	48,65	2 564	1,8%	51,1%	Neuca	789,00	3 514	0,1%	21,2%
Comarch	236,00	1 919	-4,1%	21,3%	OncoArendi	48,75	678	2,5%	-3,7%
Datawalk	175,00	855	2,0%	-8,9%	Polenergia	72,50	3 295	0,0%	33,8%
Develia	3,17	1 419	-2,2%	60,9%	PKP Cargo	21,70	972	0,5%	58,4%
Dom Dev.	145,00	3 683	-4,7%	27,2%	PlayWay	464,40	3 065	-2,4%	-26,6%
Echo	4,40	1 816	0,2%	8,9%	Selvita	75,00	1 377	0,5%	52,1%
Enea	9,04	3 991	-2,1%	38,3%	Stalprodukt	381,00	2 126	-0,5%	26,8%
Eurocash	15,09	2 100	-1,8%	7,4%	TEN	442,80	3 218	-0,6%	-19,6%
Famur	2,26	1 296	-2,8%	0,2%	WP.PL	108,00	3 152	-0,2%	16,1%
GPW	48,00	2 015	-2,2%	5,0%	XTB	17,34	2 035	0,5%	-3,1%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	73,7	0,8%	1,4%	6,3%	42,3%	74,7%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	29,3	2,7%	5,3%	15,2%	53,1%	440,6%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	29,6	3,4%	51,4%	18,1%	55,3%	425,3%
CO2 [EUR/t]	51,8	1,9%	-1,5%	0,4%	59,0%	112,3%
Węgiel ARA [USD/t]	107,8	0,0%	-2,1%	25,1%	55,6%	140,5%
Miedź LME [USD/t]	9 119,8	-1,8%	-8,6%	-11,0%	17,7%	57,7%
Aluminium LME [USD/t]	2 375,0	-1,4%	-3,6%	-3,4%	20,3%	49,4%
Cynk LME [USD/t]	2 808,6	-3,1%	-7,2%	-7,7%	2,9%	37,2%
Ołów LME [USD/t]	2 145,3	1,5%	-2,5%	-2,3%	8,6%	19,3%
Stal HRC [USD/t]	1 661,0	0,1%	0,9%	-0,2%	65,3%	232,2%
Ruda żelaza [USD/t]	213,3	-0,5%	-0,5%	3,7%	36,8%	106,8%
Węgiel koksujący [USD/t]	173,8	-0,1%	5,5%	10,0%	61,3%	53,0%
Złoto [USD/oz]	1 772,2	-0,1%	-5,6%	-7,1%	-6,6%	1,0%
Srebro [USD/oz]	25,8	-0,2%	-7,4%	-7,8%	-2,1%	45,9%
Platyna [USD/oz]	1 035,8	-2,9%	-10,0%	-13,0%	-3,4%	25,8%
Pallad [USD/oz]	2 465,7	-1,7%	-11,2%	-12,7%	0,5%	30,6%
Bitcoin USD	34 171,1	-9,5%	-8,0%	-6,9%	17,8%	267,0%
Pszrenica [USD/bu]	655,8	2,6%	-3,7%	-1,2%	2,4%	36,3%
Kukurydza [USD/bu]	645,3	1,9%	-5,7%	-1,8%	33,3%	94,1%
Cukier ICE [USD/lb]	16,7	-0,3%	-5,7%	-4,2%	18,7%	41,3%

WIG20

■ WIG20 Index - Last Price 2220.68
■ WIG20 Index - Moving Average 20 Day 2215.73



S&P500

■ SPX Index - Last Price 4166.45
■ SPX Index - Moving Average 20 Day 4212.43



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

Sescom	Spółka w 1H'20/21 wypracowała 65,2 mln PLN przychodów, 2,5 mln PLN EBIT oraz 1,7 mln PLN zysku netto.
Sfinks Polska	Spółka w 1Q'21 miała 4,8 mln PLN przychodów, -5,4 mln PLN EBIT oraz 8,2 mln PLN straty netto.
PKN Orlen	<p>Kwestia akwizycji pozostaje ważna dla PKN Orlen, ale na dziś ważne jest zamknięcie rozpoczętych procesów M&A.</p> <p>PKN Orlen liczy na wejście w życie nowej ustawy o ofercie publicznej określającej jeden próg wezwania na poziomie 50% zamiast dotychczasowych progów 33% i 66%. Ma to ułatwić przeprowadzenie połączenia PKN Orlen z Grupą Lotos i PGNiG i wypełnić warunki umowy zawartej w maju przez te trzy spółki ze Skarbem Państwa.</p> <p>Spółka dostrzega możliwości przedłużenia upływającego z końcem czerwca br. terminu wyłonienia partnera do przejęcia wydzielonych aktywów Grupy Lotos.</p> <p>Fundacja Anwil, spółki z Grupy Orlen, otrzymała wyróżnienie w ramach 20. edycji nagród Marszałka Województwa Kujawsko-Pomorskiego, za realizację programu "Uczę się z Anwilem", którego celem jest m.in. podwyższanie poziomu wykształcenia mieszkańców Włocławka i okolic.</p>
Grupa Azoty	Rada Nadzorcza Grupy Azoty Zakładów Azotowych Kędzierzyn S.A. w piątek powołała na stanowisko prezesa zarządu spółki Pawła Stańczyka.
PGNiG	PGNiG Upstream Norway, wraz z Aker BP jako operatorem i pozostałymi partnerami koncesyjnymi, uruchomiło produkcję ze złoża Gråsel.
Energa	Energa Green Development (EGD) - spółka zależna Energi - podpisała listy intencyjne z Pomorską Specjalną Strefą Ekonomiczną (PSSE) oraz Warmińsko-Mazurską Specjalną Strefą Ekonomiczną (WMSSE) w celu rozwoju nowych inwestycji w odnawialne źródła energii (OZE). EGD poszukuje także innych partnerów dysponujących gruntami pod OZE.
Polenergia	<p>Zwyczajne Walne Zgromadzenie Polenergii zdecydowało o upoważnieniu zarządu spółki do emisji maksymalnie 21,43 mln akcji po cenie 47 PLN.</p> <p>Akcjonariusze Polenergii zdecydowali o niewypłaceniu dywidendy z zysku za 2020 r.</p>
Mostostal Warszawa	<p>Mostostal Warszawa zawarł z PKP Intercity umowę w sprawie realizacji zadania pn.: "Przebudowa kanałów rewizyjnych i posadzek w hali lokomotywowni na stacji Wrocław Główny" o wartości 30,0 mln PLN brutto.</p> <p>Mostostal Warszawa podpisał umowę w sprawie budowy budynków biurowego oraz hotelowego we Wrocławiu o wartości 108,3 mln PLN.</p>
Budimex	Budimex liczy na uzyskanie ok. 0,8-1 mld PLN przychodów z rynków zagranicznych - Słowacji, Czech i Niemiec w przyszłym roku. Zapowiedział też, że na przełomie 2021 i 2022 r. możliwe są akwizycje.
Instal Kraków	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Instal Kraków zdecydowało o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy 14,6 mln PLN, co daje 2 PLN na akcję.
Erbud	Erbud Operations - spółka zależna Erbudu - podpisała umowę na roboty budowlane pn. "Przebudowa Domu Studenckiego nr 2 Politechniki Lubelskiej w ramach dostosowania do nowelizacji przepisów przeciwpożarowych i podniesienia standardu w pokojach mieszkalnych" o wartości 13,0 mln PLN netto.
Torpol	Torpol zawarł z PKP Intercity umowę na realizację przebudowy i rozbudowy istniejącej infrastruktury kolejowej w rejonie boczniczy Szczecin Zaleskie Łęgi z wykonaniem w systemie zaprojektuj i zbuduj kanału przeglądowego oraz dostawą i montażem stanowiska do zabezpieczenia przed powstaniem oblodzenia na taborze kolejowym. Wartość umowy to 73,1 mln PLN netto (89,9 mln PLN brutto).
Best	KNF zatwierdziła prospekt podstawowy dla nowego programu emisji obligacji Best o łącznej wartości do 200 mln PLN. Spółka rozważa przeprowadzenie pierwszej oferty publicznej w ramach tego programu na początku 3Q'21.
Comarch	Bank Mashreq ze Zjednoczonych Emiratów Arabskich uruchamia system do zarządzania majątkiem Comarch Wealth Management.
Quercus TFI, Serinus Energy	Fundusz inwestycyjny zarządzany przez Quercus TFI zwiększył zaangażowanie w kapitale zakładowym Serinus Energy do 5,1%, z 4,9% wcześniej
BOŚ Bank	Do grona instytucji wspierających budowę Instalacji Termicznego Przekształcania Odpadów (ITPO) realizowanej przez spółkę Dobra Energia dla Olsztyna dołączył BOŚ. W tym tygodniu odbyła się uroczystość wmurowania kamienia węgielnego pod budowę jednej z najnowocześniejszych w Europie instalacji.
Sygnity	Sygnity wyemitowało 9 tys. obligacji imiennych serii 1/2021 o łącznej wartości nominalnej 54 mln PLN.

- Monnari Trade** Monnari podpisało z Polskim Funduszem Rozwoju umowę pożyczki w kwocie 7,4 mln PLN.
- Alumetal** Są dobre warunki do odbudowy sprzedaży - mówi w wywiadzie dla gazety prezes Alumetalu Agnieszka Drzyżdżyk. - Parkiet
- Forte, Kruk, Torpol, Ciech** Polowanie na dywidendy. Forte, Kruk, Torpol czy Ciech – to przykłady spółek, które warto mieć na uwadze w najbliższych dniach. - Parkiet
- Gaming – podsumowanie tygodnia** Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia
- Gaming 14/06.2021-21/06.2021**
- | Kraj | Link |
|---|---|
| CD Projekt - przywrócenie dostępności gry Cyberpunk 2077 w PlayStation Store. | https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,474953 |
| CD Projekt - Cyberpunk 2077 z patchem 1.23. | https://tinyurl.com/yfp7ervf |
| CI Games - szacunkowe dane dotyczące sprzedaży gry „SGWC2” przez 10 dni od jej premiery. | https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,474992 |
| T-Bull - raport miesięczny za maj 2021. | https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,474874 |
| Zagranica | |
| Bethesda rozumie „wkurzenie” graczy PS z powodu ekskluzywności gier, ale nie może nic zrobić. | https://tinyurl.com/pdu7xhfr |
| GTA Online bez wsparcia na 2 platformach. Rockstar „kończy erę” sieciowego GTA 5. | https://tinyurl.com/4zetnvw3 |
| F1 2021. Codemasters chwali się trybem fabularnym i atrakcjami na świetnym zwiastunie. | https://tinyurl.com/sye7mfkt |
| Pokemon Unite zadebiutuje w lipcu na Nintendo Switchu. | https://tinyurl.com/ascy8b7j |
| Capcom na E3! Podsumowujemy i oceniamy show. | https://tinyurl.com/47kc568j |
| Gry Bethesda nie pojawią się na PS5 i dzięki temu będą lepsze na Xboxach. | https://tinyurl.com/j69eujvv |
| Chivalry 2 zachwalane w recenzjach. | https://tinyurl.com/4h24tbeh |
- Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, stoaq.pl
- Games Operators** Games Operators podpisał z Beta 2 Games umowę, której przedmiotem jest wykonanie na rzecz spółki gry o roboczym tytule "Riot Operator" na platformę PC.
- Klabater (NC)** Klabater w związku z planowaną produkcją i wydaniem gry planszowej na podstawie "Crossroads Inn" planuje kampanię crowdfundingową w drugiej połowie roku. Premiera gry planszowej planowana jest na 2H'22.
- The Dust (NC)** The Dust dokonał przydziału 300 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii F, oferowanych w ramach oferty publicznej. Oznacza to, że spółka pozyskała z emisji 4,2 mln PLN brutto.
- SimFabric (NC)** MobileFabric - spółka zależna od SimFabric - podpisała porozumienia z PlayWay dotyczącej nowej serii gier "Thief Stories".
- SFD (NC)** SFD ustaliła cenę emisyjną akcji serii G na 5 PLN.

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 21.06.2021 roku, 07:24 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.