

Redaktor wydania: Michał Fidelus/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Zieleń w Europie i na Wall Street

Pierwsza sesja nowego tygodnia zakończyła się delikatnym spadkiem WIG20 o 0,1%, tym samym zatrzymał się na poziomie 2219,5 pkt. Tego dnia obroty na polskich blue chipach wyniosły 572 mln PLN. W gronie spółek najsilniej zniżkujących, znalazły się m.in. LPP (-4,3%), PGE (-1,9%) oraz Asseco PL (-1,6%). Z drugiej strony znalazły się takie walory jak: Mercator (+3,0%), KGHM (+2,5%) oraz Santander (+2,5%). Pozytywnie wyróżnił się indeks mWIG40, który urosł tego dnia o 0,1%, natomiast mWIG80 stracił 0,2%. W Europie przeważały pozytywne nastroje, DAX zyskał 1,0%, FTSE100 urosł o +0,6%, a CAC40 poszedł w górę o +0,5%. Po ostatniej przecenie na Wall Street, główne indeksy zakończyły poniedziałkowe notowania wzrostami. Najwięcej zyskał Dow Jones (+1,8%) i tym samym zakończył negatywną passę pięciu spadkowych sesji, dalej był S&P500 (+1,4%), a Nasdaq zakończył dzień zwyżką o 0,8%. Ostatnie wahania nastrojów wśród inwestorów związane są ze zmieniającą się oceną rynku co do kształtu przyszłej polityki monetarnej w USA. Dzisiaj przed nami o 20:00 wystąpienie prezesa Fed. Na rynkach azjatyckich Shanghai Composite Index idzie w górę o 0,8%, a Nikkei zyskuje 3,0%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na zielono.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Lotos:** Spółka zakończyła przegląd opcji inwestycyjnych, przedstawi je w połowie lipca.
- **Asbis:** Przychody w maju wzrosły o 74% r/r o 211 mln USD.
- **PGNiG:** WZA spółki zostało przerwane, wznowienie ma nastąpić 9 lipca.
- **PGNiG:** Spółka zainwestuje w złoża gazu na Ukrainie. (Rzeczpospolita)
- **Benefit Systems:** Liczba kart Benefit Systems w Polsce w czerwcu wynosi 544,3 tys.
- **Netia:** Spółka liczy na utrzymanie dotychczasowego tempa wypełniania nowego data center w Jawczytach.
- **Energetyka:** Transformacja energetyki w Polsce może się nie udać bez gazu – prezes Tauronu.
- **Budimex:** Spółka ma list intencyjny w sprawie budowy zakładu Frito Lay w Polsce za 343 mln PLN.
- **Budimex:** Spółka szykuje się na finansową ekspansję. (Dziennik Gazeta Prawna)
- **Kruk:** Spółka chce wyemitować obligacje o wartości do 65 mln PLN.
- **Quercus TFI:** Spółka zaprosiła inwestorów do sprzedaży akcji po 9,5 PLN za papier.
- **GPW:** WZA przegłosowało dywidendę w wysokości 2,50 PLN/akcję [komentarz BDM];
- **Rawplug:** WZA przegłosowało dywidendę w wysokości 0,38 PLN/akcję.
- **Mostostal Plock:** WZA przegłosowało dywidendę w wysokości 0,5 PLN/akcję.
- **Votum:** WZA przegłosowało dywidendę w wysokości 0,35 PLN/akcję.
- **Odlewnia Polskie:** WZA przegłosowało dywidendę w wysokości 0,25 PLN/akcję.
- **Ipopema Securities:** WZA przegłosowało dywidendę w wysokości 0,37 PLN/akcję.
- **Mostostal Warszawa:** WZA zdecydowało o niewypłaconiu dywidendy z zysku za 2020 r.

WYKRES DNIA

S&P500 wraca do poziomów sprzed piątkowej korekty. Szef Fed Jerome Powell, w uwagach pisemnych, powtórzył, że inflacja wzrosła, ale powinna wrócić w kierunku celu 2% amerykańskiego banku centralnego po ustąpieniu nierównowagi podaży. Z kolei prezes Fed w Nowym Jorku, John Williams, powiedział również, że nadal postrzega niedawny wzrost inflacji jako zjawisko tymczasowe.

S&P500- intraday



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

Notowania: poniedziałek, 21 czerwca 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 219,5	-0,1%	11,9%
WIG30	2 659,1	0,0%	15,0%
mWIG40	4 831,9	0,1%	21,5%
sWIG80	20 632,6	-0,2%	28,2%
WIG	65 947,2	-0,1%	15,6%
NC Index	491,1	-0,6%	-0,8%
WIG Banki	6 866,3	0,3%	44,1%
WIG Bud	4 230,9	-0,5%	15,5%
WIG Chemia	9 989,5	-0,3%	29,8%
WIG Dew	2 931,0	-0,2%	22,8%
WIG Energia	2 839,3	-1,0%	39,1%
WIG Games	22 648,2	-1,2%	-21,6%
WIG IT	4 256,8	-0,8%	10,2%
WIG Media	7 379,2	-0,6%	22,1%
WIG Paliwa	6 435,7	0,0%	29,9%
WIG Spoż	4 494,0	-0,1%	23,4%
WIG Surowce	5 788,4	2,4%	2,9%
WIG Telco	975,5	1,9%	-0,2%
DAX	15 603,2	1,0%	13,7%
FTSE100	7 062,3	0,6%	9,3%
CAC40	6 602,5	0,5%	18,9%
BUX	48 379,6	0,5%	15,1%
S&P500	4 224,8	1,4%	12,5%
DJIA	33 877,0	1,8%	10,7%
Nasdaq Comp	14 141,5	0,8%	9,7%
Bovespa	129 265,0	0,7%	8,6%
Nikkei225	28 010,9	-3,3%	2,1%
Shanghai Comp.	3 529,2	0,1%	1,6%
S&P/ASX 200	7 235,3	-1,8%	9,8%
EUR/PLN	4,53	-0,5%	-0,7%
USD/PLN	3,80	-1,1%	1,7%
CHF/PLN	4,14	-0,5%	-2,0%
EUR/USD	1,19	0,5%	-2,4%
USD/JPY	110,27	0,1%	6,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
Kurs otwarcia	2 169	-42	-1,90%
Kurs zamknięcia	2 192	-26	-1,17%
Kurs min.	2 158	-44	-2,00%
Kurs max.	2 194	-28	-1,26%
Wolumen obrotu	18 062	-11 132	-38,13%
Otwarte pozycje	32 852	-9 428	-22,30%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 210,9	2 189,2	2 223,4	2 219,5	-0,1%	572
WIG30	2 648,2	2 624,1	2 662,7	2 659,1	0,0%	612
MWIG40	4 813,2	20 481,2	20 696,5	4 831,9	0,1%	83
SWIG80	20 674,8	4 786,4	4 836,9	20 632,6	-0,2%	58
WIG-PL	66 900,7	66 900,7	67 315,5	67 315,5	0,0%	707
WIG	65 741,5	65 203,6	66 014,7	65 947,2	-0,1%	747

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	59,40	60 781	-1,1%	-29,9%
Asseco Poland	71,85	5 964	-1,6%	5,5%
CCC	114,65	6 291	1,4%	31,0%
CD Projekt	183,38	18 473	-0,3%	-33,2%
Cyfrowy P.	29,80	19 058	2,3%	-1,6%
Dino	270,20	26 490	-1,5%	-6,6%
JSW	33,27	3 906	1,5%	28,2%
KGHM	183,40	36 680	2,5%	0,2%
Lotos	53,14	9 824	0,6%	28,2%
LPP	11 470,00	21 247	-4,3%	38,4%
Mercator	234,20	2 484	2,9%	-44,5%
Orange	6,63	8 701	1,2%	0,6%
Pekao	98,50	25 853	-0,9%	61,2%
PGE	10,07	18 819	-1,9%	54,8%
PGNiG	6,60	38 114	-1,5%	19,0%
PKN Orlen	79,08	33 823	0,7%	37,0%
PKOBP	40,48	50 600	0,0%	40,9%
PZU	38,62	33 349	0,3%	19,3%
Santander Polska	261,50	26 723	2,5%	40,8%
Tauron	3,42	5 988	0,5%	25,5%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	477,00	1 127	-0,6%	0,6%	Handlowy	46,45	6 069	-1,1%	32,1%
Alior	33,90	4 426	-0,9%	99,8%	ING BSK	188,00	24 459	2,1%	9,9%
Amica	167,20	1 300	-1,6%	13,9%	Inter Cars	360,00	5 101	-0,3%	52,5%
Amrest	29,86	6 556	0,6%	7,8%	Kernel	56,90	4 781	0,2%	15,4%
Asbis	21,40	1 188	-7,0%	164,9%	Kęty	616,00	5 944	0,2%	25,3%
Asseco	38,80	2 013	-0,5%	-9,8%	Kruk	272,40	5 179	-0,4%	91,8%
Azoty	33,50	3 323	0,7%	22,0%	Livechat	128,00	3 296	-1,1%	21,9%
Benefit	930,00	2 692	-0,7%	11,5%	Mabion	77,30	1 249	1,7%	272,5%
Biomed-L.	9,74	623	-1,6%	8,7%	mBank	315,00	13 346	1,6%	75,8%
Budimex	282,00	7 199	0,0%	-8,3%	Millennium	4,97	6 029	2,5%	52,0%
Celon	44,50	2 003	-1,1%	9,7%	Neuca	797,00	3 550	1,0%	22,4%
Ciech	48,00	2 530	-1,3%	49,1%	OncoArendi	48,00	668	-1,5%	-5,1%
Comarch	242,00	1 968	2,5%	24,4%	Polenergia	71,60	3 254	-1,2%	32,1%
Datawalk	172,20	841	-1,6%	-10,3%	PKP Cargo	21,25	952	-2,1%	55,1%
Develia	3,22	1 441	1,6%	63,5%	PlayWay	460,00	3 036	-0,9%	-27,3%
Dom Dev.	142,20	3 612	-1,9%	24,7%	Selvita	75,20	1 380	0,3%	52,5%
Enea	9,13	4 030	1,0%	39,7%	Stalprodukt	387,50	2 162	1,7%	29,0%
Eurocash	15,37	2 139	1,9%	9,4%	TEN	426,40	3 099	-3,7%	-22,6%
Famur	2,29	1 316	1,6%	1,8%	WP.PL	106,20	3 100	-1,7%	14,2%
GPW	48,30	2 027	0,6%	5,7%	XTB	17,38	2 040	0,2%	-2,9%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	75,1	2,2%	3,1%	8,4%	45,1%	74,4%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	29,9	2,0%	2,6%	17,5%	56,1%	451,2%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	29,4	-0,8%	2,5%	17,1%	54,0%	420,8%
CO2 [EUR/t]	52,3	1,0%	-0,9%	1,4%	60,6%	117,2%
Węgiel ARA [USD/t]	107,4	-0,4%	-1,4%	24,7%	55,0%	138,6%
Miedź LME [USD/t]	9 154,0	0,4%	-7,9%	-10,7%	18,1%	57,0%
Aluminium LME [USD/t]	2 382,3	0,3%	-5,1%	-3,1%	20,7%	51,4%
Cynk LME [USD/t]	2 823,5	0,5%	-6,7%	-7,2%	3,7%	35,5%
Ołów LME [USD/t]	2 148,3	0,1%	-2,0%	-2,2%	8,7%	21,5%
Stal HRC [USD/t]	1 661,0	0,0%	0,4%	-0,2%	65,3%	231,5%
Ruda żelaza [USD/t]	211,7	-1,1%	-1,9%	2,9%	35,8%	106,6%
Węgiel koksujący [USD/t]	174,0	0,1%	2,4%	10,1%	61,5%	52,6%
Złoto [USD/oz]	1 788,0	1,3%	-4,2%	-6,2%	-5,8%	1,9%
Srebro [USD/oz]	26,0	0,8%	-6,7%	-7,3%	-1,6%	46,7%
Platyna [USD/oz]	1 073,3	2,9%	-8,1%	-9,8%	0,1%	30,4%
Pallad [USD/oz]	2 553,2	3,5%	-7,3%	-9,6%	4,1%	35,2%
Bitcoin USD	32 906,9	-7,3%	-17,4%	-10,3%	13,5%	241,2%
Pszonica [USD/bu]	671,0	1,2%	-0,5%	1,1%	4,8%	38,4%
Kukurydza [USD/bu]	663,5	1,3%	0,6%	1,0%	37,1%	102,1%
Cukier ICE [USD/lb]	17,1	2,5%	-1,8%	-1,8%	21,6%	42,4%

WIG20

■ WIG20 Index - Last Price 2219,45
■ WIG20 Index - Moving Average 20 Day 2219,75



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500

■ SPX Index - Last Price 4224,79
■ SPX Index - Moving Average 20 Day 4215,88



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Asbis	Przychody Asbisu w maju 2021 r. wzrosły o 74% r/r do ok. 211 mln USD. "Maj był kolejnym miesiącem, w którym praktycznie wszystkie linie produktowe odnotowały bardzo wysokie wzrosty sprzedaży. Najlepiej sprzedającymi się produktami były procesory, dyski HDDs oraz smartphony" – powiedział, cytowany w komunikacie prasowym, dyrektor generalny i przewodniczący rady dyrektorów Sergei Kostevitch.
PGNiG	Poniedziałkowe WZA zostało przerwane i będzie wznowione 9 lipca o godz. 12. Przed przerwą akcjonariusze podjęli uchwałę dotyczącą wyboru przewodniczącego WZA oraz przyjęli porządek obrad. Podczas walnego zgromadzenia miało odbyć się m.in. głosowanie w sprawie podziału zysku. Projekt uchwały zakłada wypłatę 0,21 PLN dywidendy na akcję, czyli łącznie 1,21 mld PLN z 6,9 mld PLN ubiegłorocznego zysku spółki.
PGNiG	PGNiG zainwestuje w złoża gazu na Ukrainie. Polska spółka chce pozyskać koncesje położone w obwodach lwowskim i iwanofrankowskim. Wkrótce powinna nabyć pierwszą z nich. (Rzeczpospolita)
GPW	GPW wypłaci za 2020 r. dywidendę w kwocie 104,93 mln PLN, czyli 2,50 PLN na akcję. Wskaźnik wypłaty dywidendy wyniesie 69,3% zysku skonsolidowanego oraz 77,3% zysku skorygowanego o udział w zyskach jednostek stowarzyszonych. ZWZ GPW ustaliło dzień dywidendy na 23 lipca 2021 r. oraz dzień wypłaty dywidendy na 5 sierpnia 2021 r. Komentarz BDM: Neutralny. Dywidenda jest zgodna z rekomendacją Zarządu i naszymi wcześniejszymi oczekiwaniami. DPS na poziomie PLN 2,50 oznacza stopę dywidendy na poziomie 5,2%.
Energetyka / Tauron	Transformacja polskiego sektora elektroenergetycznego może się nie udać bez gazu jako paliwa przejściowego – ocenił prezes Tauronu Paweł Strączyński. „Uważamy, że bez zastosowania gazu jako paliwa przejściowego polska transformacja może się nie udać. W miejsce bloków węglowych, szczególnie mam na myśli stare bloki 200 MW, kiedy one będą odstawiane głównie ze względu na ich technologiczne zużycie (...) system będzie musiał otrzymywać nowe moce wytwórcze” - dodał. „Do 2030-2035 roku, gdy ma powstać pierwsza polska elektrownia jądrowa, w tak krótkim czasie jesteśmy w stanie uzupełnić moce stabilizujące system energetyczny jedynie blokami gazowymi”.
Lotos	Grupa Lotos zakończyła przegląd opcji inwestycyjnych i zamierza je przedstawić podczas konferencji w połowie lipca - poinformował PAP Biznes wiceprezes Lotosu Jarosław Wróbel. "Zakończyliśmy przegląd opcji inwestycyjnych, przedstawimy je na konferencji w połowie lipca. Pokażemy wtedy, co fizycznie robimy w 2021 roku oraz przedstawimy plany w horyzoncie do 2026 roku" - powiedział PAP Biznes Jarosław Wróbel. Wiceprezes zapowiada, że projektów inwestycyjnych do 2026 roku jest sporo. Wskazuje również, że planowane duże projekty wpisują się w strategię Grupy Lotos, obowiązującą do 2022 r.
Benefit Systems	Benefit Systems szacuje, że w czerwcu 2021 r. ma 544,3 tys. aktywnych kart sportowych w Polsce i 250,2 tys. za granicą. W maju spółka informowała o 398,9 tys. aktywnych kart w Polsce oraz ok. 217,8 tys. na rynkach zagranicznych (Czechy, Słowacja, Bułgaria, Chorwacja). Firma oczekuje, że liczba kart wzrośnie do października do 800 tys. w Polsce i 300 tys. za granicą. Szacunki te zakładają stabilną sytuację epidemiczną w drugiej połowie roku. (PAP Biznes)
Rawlplug	Akcjonariusze Rawlplugu zdecydowali o wypłacie 0,38 PLN dywidendy na akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 8 lipca, a wypłata nastąpi 29 lipca.
Budimex	Budimex podpisał list intencyjny w sprawie budowy zakładu Frito Lay w Polsce. Wartość oferty to 343 mln PLN. List intencyjny dotyczy budowy zakładu wraz z instalacjami wewnętrznymi, w tym z robotami elektromechanicznymi oraz zagospodarowaniem terenu i infrastrukturą techniczną. Zakładany termin rozpoczęcia robót to 1 sierpnia tego roku. Zakończenia prac planowane jest na koniec 2022 roku.
Budimex	Budimex szykuje się na zagraniczną ekspansję. Największa firma działająca w Polsce w branży drogowej i kolejowej zamierza zdobyć rynki m.in. w Niemczech i w Czechach. (Dziennik Gazeta Prawna)
Votum	Akcjonariusze Votum zdecydowali o wypłacie 4,2 mln PLN dywidendy, co daje 0,35 PLN dywidendy na akcję. Dniem dywidendy będzie 21 września. Wypłata planowana jest 15 grudnia.
Odewnie Polskie	Akcjonariusze spółki Odewnie Polskie zdecydowali o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy 5 mln PLN z zysku za 2020 r., czyli 0,25 PLN na akcję. Dniem dywidendy ma być 30 czerwca. Wypłata ma nastąpić 15 lipca.
Quercus TFI	Quercus TFI zaprosił inwestorów do składania ofert sprzedaży łącznie 1,88 mln akcji spółki po cenie 9,5 PLN za papier. Zapisy rozpoczną się 23 czerwca i zakończą 7 lipca. Akcje będące przedmiotem oferty stanowią 3,1% wszystkich walorów spółki.

Ipopema Securities	WZA zdecydowało o wypłacie z zysku netto za 2020 r. 0,37 PLN dywidendy na akcję. Na dywidendę trafi cały zysk spółki za 2020 r., czyli 11,3 mln PLN. Dniem dywidendy będzie 30 czerwca, a jej wypłata nastąpi 8 lipca.
Netia	Netia, której nowe data center w Jawczycach pod Warszawą zostało skomercjalizowane w blisko 40%, spodziewa się utrzymania dotychczasowego tempa jego wypełniania.
Mostostal Płock	Akcjonariusze Mostostalu Płock zdecydowali, by przeznaczyć 1 mln PLN z zysku za 2020 r. na wypłatę dywidendy, co daje 0,5 na akcję - wynika z uchwał podjętych przez WZA. Dzień dywidendy ustalono na 28 czerwca, a jej wypłata nastąpi 22 lipca 2021 roku.
Mostostal Warszawa	Akcjonariusze Mostostalu Warszawa zdecydowali o niewypłaceniu dywidendy za 2020 r. i przeznaczeniu zysku netto w wysokości 4,291 PLN mln zł na pokrycie strat ubiegłych.

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 22.06.2021 roku, 07:29 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 dodatniej 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 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-rynk>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.