

Redaktor wydania: Michał Fidelus/ Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Dobra forma technów z Wall Street

Pierwsza sesja nowego tygodnia zakończyła się delikatną zwyżką WIG20 o 0,2%, tym samym zatrzymał się na poziomie 2285,8 pkt. Tego dnia obroty na polskich blue chipach wyniosły 616 mln PLN. W gronie spółek najsilniej zwyżkujących znalazły się m.in. Mercator (+6,2%), CD Projekt (+3,2%) oraz Asseco PL (+2,1%). Z drugiej strony znalazły się takie walory jak: PGE (-1,4%), Tauron (-1,1%) oraz JSW (-1,1%). Negatywnie wyróżnił się indeks mWIG40, który stracił tego dnia o 0,1%, natomiast mWIG80 zakończył notowania w okolicach otwarcia. Na szerokim rynku pozytywnie wyróżniły się walory Ten Square Games, które zyskały 12,9% po informacji o zatwierdzeniu gry „Fishing Clash” przez chińskiego regulatora rynku. Na europejskich rynkach przeważał kolor czerwony, CAC40 poszedł w dół o 1,0%, FTSE100 stracił 0,9%, a DAX zakończył dzień zniżką o 0,3%. Poniedziałkowa sesja na Wall Street przyniosła nowe rekordy Nasdaq (+1,0%) i S&P500 (+0,2%), negatywnie wyróżnił się Dow Jones tracąc 0,4%. Na rynkach azjatyckich zarówno Shanghai Composite Index jak i Nikkei idą w dół o 1,0%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na czerwono.

Krzysztof Tkocz

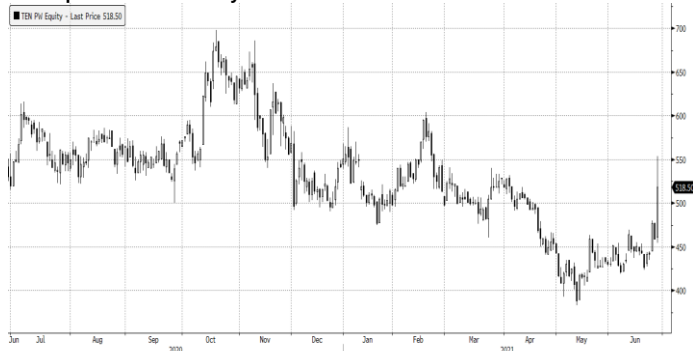
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Pekao:** Czekamy na indywidualne wytyczne KNF dot. możliwości wypłaty dywidendy. (Prezes dla DGP)
- **Ten Square Games:** „Fishing Clash” zatwierdzone przez chińskiego regulatora rynku gier [komentarz BDM];
- **PGNiG:** Spółka zwiększy wydobycie ze złoża Brońsko o ok. 120 mln m sześć. gazu rocznie.
- **Orange Polska:** Spółka jest zainteresowany akwizycjami, ale nie są one ujęte w strategii na lata 2021-2024.
- **Santander BP:** Sąd zakazał bankowi stosowania klauzul w przypadku udzielania tzw. wakacji kredytowych.
- **Atende:** Spółka planuje wzrost organiczny, przejęcia i rozwój produktów. (Parkiet)
- **Develia:** Zarząd ocenia, że wypłata 0,31 PLN dywidendy nie powinna zagrozić płynności.
- **Unibep:** Spółka ma umowę na rozbudowę drogi powiatowej nr 1867 za 33,8 mln PLN netto.
- **Getin Noble Bank:** Bank planuje restrukturyzację, zwolnienia obejmą nie więcej niż 650 osób.
- **Sanok:** WZA zatwierdziło wypłatę dywidendy 1,0 PLN/akcję.
- **Inpro:** WZA zatwierdziło wypłatę dywidendy 0,5 PLN/akcję.
- **Echo Investment:** WZA zatwierdziło wypłatę dywidendy 0,25 PLN/akcję.
- **CEZ:** WZA zatwierdziło wypłatę dywidendy 52 CZK/akcję.
- **ML System:** WZA zdecydowało o niewypłacie dywidendy za 2020 r.
- **Drozapol-Profil:** WZA zatwierdziło wypłatę dywidendy 0,3 PLN/akcję.
- **Newag:** WZA zatwierdziło wypłatę dywidendy 1,5 PLN/akcję.
- **Megaron:** WZA zatwierdziło wypłatę dywidendy 0,37 PLN/akcję.

WYKRES DNIA

Akcje Ten Square Games zyskały na wczorajszej sesji ponad 13%, jednak momentami kurs zyskiwał nawet 21%. Była to reakcja rynku na informacje o uzyskaniu licencji na dystrybucję gry „Fishing Clash” w Chinach (co ciekawe spółka opublikowała raport bieżący dopiero po zamknięciu sesji).

Ten Square Games – daily



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

Notowania: poniedziałek, 28 czerwca 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 285,8	0,1%	15,2%
WIG30	2 742,5	0,2%	18,6%
mWIG40	4 996,5	-0,1%	25,6%
sWIG80	20 965,4	0,0%	30,2%
WIG	67 999,1	0,1%	19,2%
NC Index	498,5	1,0%	0,7%
WIG Banki	7 080,4	0,2%	48,6%
WIG Bud	4 265,7	0,3%	16,5%
WIG Chemia	10 448,6	-0,6%	35,7%
WIG Dew	3 046,1	0,5%	27,7%
WIG Energia	2 835,4	-1,0%	38,9%
WIG Games	24 128,9	4,8%	-16,4%
WIG IT	4 501,3	1,4%	16,5%
WIG Media	7 964,5	0,3%	31,8%
WIG Paliwa	6 545,8	0,1%	32,1%
WIG Spoz	4 499,7	-0,5%	23,6%
WIG Surowce	5 944,1	-0,9%	5,7%
WIG Telco	995,8	0,4%	1,9%
DAX	15 554,2	-0,3%	13,4%
FTSE100	7 073,0	-0,9%	9,5%
CAC40	6 558,0	-1,0%	18,1%
BUX	48 301,6	-0,3%	14,9%
S&P500	4 290,6	0,2%	14,2%
DJIA	34 283,3	-0,4%	12,0%
Nasdaq Comp	14 500,5	1,0%	12,5%
Bovespa	127 429,2	0,1%	7,1%
Nikkei225	29 048,0	-0,1%	5,8%
Shanghai Comp.	3 606,4	0,0%	3,8%
S&P/ASX 200	7 307,3	0,0%	10,9%
EUR/PLN	4,50	-0,3%	-1,4%
USD/PLN	3,78	-0,2%	1,1%
CHF/PLN	4,11	-0,4%	-2,7%
EUR/USD	1,19	-0,1%	-2,5%
USD/JPY	110,56	-0,2%	7,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 257	10	0,45%
Kurs zamknięcia	2 258	9	0,40%
Kurs min.	2 228	-9	-0,40%
Kurs max.	2 260	-1	-0,04%
Wolumen obrotu	14 264	-6 018	-29,67%
Otwarte pozycje	35 372	156	0,44%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 280,7	2 260,4	2 293,0	2 285,8	0,2%	616
WIG30	2 728,1	2 712,6	2 749,6	2 742,5	0,2%	718
MWIG40	4 999,7	20 828,8	20 994,9	4 996,5	-0,1%	157
SWIG80	20 994,0	4 970,5	5 014,2	20 965,4	0,0%	34
WIG-PL	68 829,8	68 829,8	69 368,4	69 368,4	0,1%	818
WIG	67 796,9	67 452,3	68 148,5	67 999,1	0,1%	892

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	63,94	65 427	-0,4%	-24,5%
Asseco Poland	76,65	6 362	2,1%	12,6%
CCC	113,70	6 238	-0,9%	29,9%
CD Projekt	185,50	18 687	3,2%	-32,5%
Cyfrowy P.	30,26	19 353	-0,5%	-0,1%
Dino	276,60	27 118	-0,5%	-4,4%
JSW	35,01	4 111	-1,1%	34,9%
KGHM	187,90	37 580	-0,9%	2,7%
Lotos	55,60	10 279	0,8%	34,1%
LPP	13 140,00	24 341	1,6%	58,6%
Mercator	259,00	2 747	6,1%	-38,6%
Orange	6,74	8 839	2,0%	2,2%
Pekao	102,75	26 969	0,0%	68,2%
PGE	9,95	18 608	-1,4%	53,1%
PGNiG	6,88	39 732	0,9%	24,1%
PKN Orlen	79,00	33 789	-0,5%	36,9%
PKOBP	40,92	51 150	0,3%	42,5%
PZU	38,45	33 202	-0,6%	18,8%
Santander Polska	272,00	27 795	1,6%	46,5%
Tauron	3,51	6 151	-1,1%	28,9%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	482,00	1 139	-1,6%	1,7%	Handlowy	48,90	6 389	-0,6%	39,1%
Alior	36,41	4 753	-1,3%	114,6%	ING BSK	193,60	25 187	-1,6%	13,2%
Amica	168,00	1 306	0,0%	14,4%	Inter Cars	385,00	5 455	-3,0%	63,1%
Amrest	28,78	6 319	3,2%	3,9%	Kernel	57,20	4 807	-0,2%	16,0%
Asbis	20,95	1 163	0,2%	159,3%	Kęty	652,00	6 291	-1,1%	32,7%
Asseco	39,50	2 050	-2,9%	-8,1%	Kruk	262,60	4 992	-0,5%	84,9%
Azoty	34,38	3 410	-1,3%	25,2%	Livechat	136,20	3 507	2,4%	29,7%
Benefit	899,00	2 602	-1,2%	7,8%	Mabion	70,00	1 131	-6,0%	237,3%
Biomed-L.	9,52	609	-0,8%	6,2%	mBank	344,60	14 600	-0,6%	92,3%
Budimex	285,00	7 276	0,5%	-7,3%	Millennium	5,18	6 278	1,3%	58,3%
Celon	42,30	1 904	-4,1%	4,3%	Neuca	796,00	3 545	-1,7%	22,3%
Ciech	52,00	2 740	0,0%	61,5%	OncoArendi	49,05	683	-1,8%	-3,1%
Comarch	253,00	2 058	0,4%	30,1%	Polenergia	69,80	3 172	-1,0%	28,8%
Datawalk	193,60	946	4,1%	0,8%	PKP Cargo	22,50	1 008	0,0%	64,2%
Develia	3,35	1 499	0,3%	70,1%	PlayWay	460,40	3 039	-2,3%	-27,3%
Dom Dev.	142,00	3 607	-0,6%	24,6%	Selvita	79,90	1 467	2,4%	62,1%
Enea	9,37	4 136	1,1%	43,4%	Stalprodukt	395,00	2 204	-0,8%	31,4%
Eurocash	14,66	2 040	-1,5%	4,3%	TEN	518,50	3 768	12,9%	-5,9%
Famur	2,30	1 322	-1,9%	2,2%	WP.PL	118,00	3 449	0,9%	26,9%
GPW	48,76	2 047	1,6%	6,7%	XTB	17,30	2 031	-0,6%	-3,4%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	74,3	-2,5%	-0,8%	7,2%	43,4%	78,1%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	32,2	0,1%	7,8%	26,6%	68,3%	535,0%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	32,3	-0,1%	10,0%	28,9%	69,5%	518,1%
CO2 [EUR/t]	55,4	0,9%	5,9%	7,4%	70,1%	124,8%
Węgiel ARA [USD/t]	112,1	3,4%	4,4%	30,1%	61,8%	145,7%
Miedź LME [USD/t]	9 361,3	-0,3%	2,3%	-8,7%	20,8%	57,2%
Aluminium LME [USD/t]	2 472,3	0,2%	3,8%	0,6%	25,3%	55,9%
Cynk LME [USD/t]	2 890,3	-0,1%	2,4%	-5,0%	5,9%	42,3%
Ołów LME [USD/t]	2 250,0	1,6%	4,7%	2,4%	13,9%	26,6%
Stal HRC [USD/t]	1 664,0	0,0%	0,2%	-0,1%	65,6%	238,2%
Ruda żelaza [USD/t]	214,5	0,0%	1,7%	4,3%	37,6%	108,0%
Węgiel koksujący [USD/t]	189,5	0,1%	8,9%	19,9%	75,9%	61,2%
Złoto [USD/oz]	1 774,9	-0,4%	-0,5%	-6,9%	-6,3%	0,3%
Srebro [USD/oz]	26,0	-0,4%	0,1%	-7,3%	-1,3%	45,9%
Platyna [USD/oz]	1 088,9	-2,0%	2,8%	-8,5%	1,7%	33,5%
Pallad [USD/oz]	2 672,5	1,5%	4,7%	-5,4%	8,9%	38,2%
Bitcoin USD	34 929,0	9,4%	8,6%	-6,0%	22,2%	283,3%
Spiznica [USD/bu]	645,5	1,3%	-2,4%	-2,7%	0,8%	33,0%
Kukurydza [USD/bu]	669,8	5,2%	1,6%	2,0%	38,4%	105,3%
Cukier ICE [USD/lb]	17,6	1,7%	3,2%	1,3%	25,4%	49,5%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 29DEC2020-29JUN2021
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 29DEC2020-29JUN2021
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PGNiG	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo zakończyło wiercenie dwóch otworów eksploatacyjnych na złożu Brońsko w Wielkopolsce. Odwierty pozwolą na wydobycie dodatkowych 120 mln m sześć. gazu rocznie, czyli o 13%.
Orange Polska	Orange Polska planuje w 2024 r. mieć 8 mln gospodarstw domowych w zasięgu sieci światłowodowej - poinformował prezes Orange Julien Ducarroz. Obecnie w zasięgu światłowodu grupy znajduje się 5,2 mln gospodarstw domowych. Dodał, że spółka jest zainteresowana akwizycjami, ale nie są one ujęte w strategii grupy na lata 2021-2024.
Santander Bank Polska	Sąd Okręgowy w Warszawie zakazał Santander Bank Polska stosowania nieuczciwych praktyk rynkowych - uwzględniając powództwo Rzecznika Finansowego nakazał bankowi w okresie epidemii zaniechać praktyki polegającej na zamieszczaniu w dokumentach kontraktowych tzw. klauzuli niesporności i tzw. klauzuli salda, w przypadku udzielania "wakacji kredytowych". Orzeczenie dotyczy tzw. kredytów frankowych - podał RF w komunikacie.
Ten Square Games	Gra Ten Square Games "Fishing Clash" została zatwierdzona w poniedziałek przez chińskiego regulatora rynku. W poniedziałek regulator opublikował na stronie internetowej listę 43 nowych zatwierdzonych gier zagranicznych producentów. TEN w 2018 roku podpisało umowę dotyczącą dystrybucji gry w Chinach z firmą NetEase. <i>Komentarz BDM: pozytywna informacja. Po wielu miesiącach oczekiwań chiński regulator zatwierdził grę „Fishing Clash” na tamtejszym rynku. Jest to bardzo ważny krok dla dewelopera, gdyż Chiny są największym rynkiem gier na świecie z największym udziałem gier mobilnych. Przypominamy, że w związku z umową dystrybucyjną z firmą NetEase dotyczącą wspomnianej destynacji, to ona będzie odpowiadała za marketing gry w tym kraju, stąd TEN będzie rozpoznawał przychód pomniejszony już o UA.</i>
Pekao	Na ten moment nie możemy jeszcze stwierdzić, czy bank spełnia warunki na wypłatę dywidendy, w szczególności ten dotyczący 75% zysku. Czekamy na indywidualne wytyczne nadzoru i doprecyzowanie poziomu narzutu na wyniki stress testów - mówi Leszek Skiba, prezes Banku Pekao. Pytany o możliwości odnośnie konsolidacji powiedział - Patrząc na perspektywy Pekao, wiemy, że w pierwszym kroku powinniśmy dokonać wzmocnienia. Najpierw nabrać "rzeźby" w sensie kompetencji cyfrowych. (...) Fuzje i przejęcia tak, ale to dalsza przyszłość. (Dziennik Gazeta Prawna)
Atende	Atende jesienią dostanie strategię. Planujemy wzrost organiczny, przejęcia i rozwój produktów – zapowiada nowy prezes Marcin Petrykowski. (Parkiet)
Unibep	Unibep zawarł umowę na realizację w charakterze generalnego wykonawcy inwestycji drogowej pn. "Rozbudowa drogi powiatowej nr 1867 Wierzbiny - Drygały - Skarżyn od km 0+000 do km 11+200". Wartość kontraktu to 33,8 mln PLN netto.
Newag	WZA Newagu zdecydowało o wypłacie 1,50 PLN dywidendy z zysku za 2020 r., czyli łącznie na ten cel trafi 67,5 mln PLN. Wcześniej zarząd rekomendował wypłatę 1 PLN dywidendy na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 15 września, a jej wypłata nastąpi 29 października 2021 r.
Inpro	WZA zdecydowało o wypłacie dywidendy za rok 2020 w wysokości 0,50 PLN za akcję, czyli łącznie 20,02 mln PLN. Pozostała część zysku netto za rok 2020 w kwocie 34,15 mln PLN została przeznaczona na powiększenie kapitału zapasowego. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 26 lipca, a jej wypłata nastąpi 9 sierpnia.
ML System	Akcjonariusze ML System zdecydowali podczas walnego zgromadzenia o przeznaczeniu całości zysku netto za 2020 r. na kapitał zapasowy.
Megaron	WZA zdecydowało o przeznaczeniu 999 tys. PLN z zysku netto za 2020 r. na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, co daje 0,37 PLN brutto na akcję. Dniem dywidendy będzie 20 lipca, jej wypłata nastąpi 3 sierpnia.
Getin Noble Bank	Getin Noble Bank planuje intensyfikację rozwoju zdalnych kanałów obsługi oraz koncentrację na strategicznie istotnych liniach biznesowych. Bank zamierza dostosować strukturę zatrudnienia do potrzeb kadrowych. W ramach procesu restrukturyzacyjnego do stycznia 2022 r. zwolnienia obejmą nie więcej niż 650 osób we wszystkich pionach organizacyjnych.
Develia	Zarząd Develii ocenia, że wypłata zaproponowanej przez OFE PZU "Złota Jesień" dywidendy w wysokości 0,31 PLN na akcję nie powinna zagrozić płynności spółki.
Echo Investment	WZA Echo Investment zdecydowało, by spółka wypłaciła 0,25 PLN dywidendy na akcję. Na dywidendę trafi 57,82 mln PLN z zysku netto za 2020 r. oraz 45,35 mln PLN z funduszu dywidendowego, co stanowi łącznie kwotę 103,2 mln PLN. Dzień dywidendy ustalono na 26 lipca, a jej wypłata nastąpi 5 sierpnia.
Sanok	WZA Sanok Rubber Company zdecydowało o wypłacie 1 PLN dywidendy na akcję. Łącznie do akcjonariuszy ma trafić 26,9 mln PLN. Dniem dywidendy będzie 6 lipca, a jej wypłata planowana jest na 20 lipca.
CEZ	WZA CEZ uchwaliło 52 CZK dywidendy na akcję. Dniem dywidendy będzie 2 lipca 2021 roku.

Drozapol-Profil

WZA Drozapol-Profil zdecydowało, by spółka wypłaciła za 2020 r. dywidendę w łącznej kwocie 1,8 mln PLN, co daje 0,3 PLN na akcję. Dzień dywidendy to 8 września, a jej wypłatę zaplanowano na 15 września 2021 roku.

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 29.06.2021 roku, 07:26 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 wahanom 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 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 odnoszonymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zażądań - 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.