

Redaktor wydania: Michał Fidelus/ Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Banki w odwrocie

Środa ponownie przyniosła silną przecenę głównych indeksów. WIG20 spadł o 1,8%, mWIG40 o 2,2%, a sWIG80 o 1,3%. W ujęciu sektorowym najmocniej straciły banki, które zanotowały zniżkę aż o 5,4%. Ponad dwuprocentową stratę odnotowały także WIG-Energetyka i WIG-Leki. Wyraźnie również widać, że pod presją są spółki, które w ubiegłym roku mocno ucierpiały przez COVID (przykładowo Enter Air spadł o 7,4%, AmRest o 6,8%, Agora o 4,4%) i należy to wiązać z pojawiającymi się kolejnymi informacjami o odmianie „delta”. Jeśli spojrzymy na większe europejskie indeksy, to widać, że GPW nie była w odosobnieniu, bowiem DAX przecenił się o 1,0%, a FTSE o 0,7%. Za oceanem S&P500 zyskał 0,1% (i ustanowił kolejny rekord), DJIA wzrósł o 0,6%, a Nasdaq spadł o 0,2%. Główne indeksy w Azji zniżkują nad ranem (Nikkei -0,4%, SCI -0,2%). W kalendarium makro czeka nas szereg publikacji odczytów PMI (zarówno dla Europy, jak i USA) za czerwiec, dane o sprzedaży detalicznej w Niemczech czy raporty ISM i Challengeera w USA. Swoje pięć minut będą mieli dzisiaj także szef BoE oraz szefowa ECB.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Banki/CHF:** Nie wiadomo, kiedy Izba Cywilna Sądu Najwyższego zajmie się tematem kredytów frankowych. (DGP)
- **Ten Square Games:** Spółka kupi włoską spółkę Rortos za 45 mln euro.
- **PKO BP:** KNF zwiększyła narzut na wypadek niekorzystnego scenariusza makro do 0,46 pkt. proc.
- **Cyfrowy Polsat:** Spółka zwiększa pulę środków na skup akcji Netii do 604 mln PLN.
- **PKP Cargo:** Spółka przewiozła w maju 7,8 mln ton towarów (+28,5% r/r).
- **Atal:** Rekordowy odczyt kontraktacji w 2Q'21 (blisko 1,2 tys. lokali); wzrost przekazań o 10% r/r – inf. pozytywna [komentarz BDM];
- **JSW:** W spółce możliwe jest kadrowe trzęsienie ziemi. (Parkiet)
- **Enea:** Spółka szuka swojej niszy na rynku. Ceny prądu rosną, ale wolniej niż koszty emisji CO2. (Parkiet)
- **Rainbow Tours:** Grecka spółka zależna kupiła hotel na Krecie za 6 mln euro.
- **Mirbud:** Spółka ma umowę z GDDKiA za 246,8 mln PLN brutto.
- **Atal:** Spółka sprzedała w pierwszym półroczu 2,04 tys. lokali.
- **ZUE:** Oferta spółki za 76 mln PLN wybrana przez Dąbrowę Górń. i Tramwaje Śląskie.
- **Develia:** Z zysku za 2020 r. WZA zatwierdziło wypłatę dywidendy 0,17 PLN/akcję.
- **Comp:** Z zysku za 2020 r. WZA zatwierdziło wypłatę dywidendy 3,0 PLN/akcję.
- **Cognor:** WZA zatwierdziło wypłatę dywidendy 0,15 PLN/akcję.
- **Atal:** Deweloper wypłaci 3,03 PLN/akcję dywidendy (ok. 6% stopy dyw.);
- **ATC Cargo:** WZA zatwierdziło wypłatę dywidendy 0,46 PLN/akcję.
- **Oponeo:** Z zysku za 2020 r. WZA zatwierdziło wypłatę dywidendy 1,0 PLN/akcję.
- **Wikana:** WZA zatwierdziło wypłatę dywidendy 0,15 PLN/akcję.
- **Pepees:** WZA zdecydowało o niewypłacie dywidendy za 2020 r.
- **Kino Polska:** WZA zdecydowało o niewypłacie dywidendy za 2020 r.

WYKRES DNIA

W związku z obavami o negatywny wpływ wariantu Delta na sektor turystyczny mocno taniały spółki lotnicze w tym Enter Air, który stracił 7,4%.

Enter Air – daily



ENT Plw Equity (Enter Air SA) biuletyn wykres Daily | GGHN2021-0130J2021

Copyright 2021 Bloomberg Finance L.P.

01-07-2021 07:33:37

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

Notowania: środa, 30 czerwca 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 218,4	-1,8%	11,8%
WIG30	2 655,7	-1,9%	14,8%
mWIG40	4 825,1	-2,2%	21,3%
sWIG80	20 581,9	-1,2%	27,9%
WIG	66 067,2	-1,8%	15,9%
NC Index	494,3	-0,3%	-0,2%
WIG Banki	6 547,8	-5,3%	37,4%
WIG Bud	4 213,0	-0,4%	15,0%
WIG Chemia	10 232,2	-0,4%	32,9%
WIG Dew	3 014,4	-1,3%	26,3%
WIG Energia	2 694,5	-2,1%	32,0%
WIG Games	23 725,6	-2,1%	-17,8%
WIG IT	4 509,3	0,4%	16,7%
WIG Media	7 770,0	0,3%	28,6%
WIG Paliwa	6 357,8	-0,5%	28,3%
WIG Spoż	4 357,7	-1,9%	19,7%
WIG Surowce	5 940,1	1,0%	5,6%
WIG Telco	987,4	-0,3%	1,1%
DAX	15 531,0	-1,0%	13,2%
FTSE100	7 037,5	-0,7%	8,9%
CAC40	6 507,8	-0,9%	17,2%
BUX	47 238,1	-1,1%	12,3%
S&P500	4 297,5	0,1%	14,4%
DJIA	34 502,5	0,6%	12,7%
Nasdaq Comp	14 504,0	-0,2%	12,5%
Bovespa	126 801,7	-0,4%	6,5%
Nikkei225	28 791,5	-0,1%	4,9%
Shanghai Comp.	3 591,2	0,5%	3,4%
S&P/ASX 200	7 313,0	0,2%	11,0%
EUR/PLN	4,52	0,1%	-1,0%
USD/PLN	3,82	0,5%	2,1%
CHF/PLN	4,12	0,0%	-2,4%
EUR/USD	1,18	-0,4%	-3,1%
USD/JPY	111,09	0,5%	7,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 228	-25	-1,11%
Kurs zamknięcia	2 192	-36	-1,62%
Kurs min.	2 192	-28	-1,26%
Kurs max.	2 235	-20	-0,89%
Wolumen obrotu	23 178	8 132	54,05%
Otwarte pozycje	37 767	1 003	2,73%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 257,6	2 218,4	2 264,4	2 218,4	-1,8%	1 233
WIG30	2 712,5	2 655,7	2 713,0	2 655,7	-1,9%	1 356
MWIG40	4 942,1	20 490,5	20 886,8	4 825,1	-2,2%	194
sWIG80	20 851,1	4 821,2	4 945,0	20 581,9	-1,3%	47
WIG-PL	68 071,2	67 395,8	68 071,2	67 395,8	-1,8%	1 477
WIG	67 389,3	66 055,2	67 389,3	66 067,2	-1,8%	1 568

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	65,62	67 146	0,2%	-22,5%
Asseco Poland	77,15	6 403	1,0%	13,3%
CCC	112,35	6 164	-0,7%	28,4%
CD Projekt	185,02	18 639	-1,8%	-32,6%
Cyfrowy P.	29,94	19 148	-0,5%	-1,1%
Dino	279,90	27 441	0,5%	-3,3%
JSW	35,22	4 135	0,2%	35,7%
KGHM	187,65	37 530	1,1%	2,5%
Lotos	53,70	9 928	-1,5%	29,6%
LPP	12 870,00	23 841	0,9%	55,3%
Mercator	261,80	2 776	4,5%	-38,0%
Orange	6,72	8 812	0,3%	1,9%
Pekao	93,00	24 410	-6,2%	52,2%
PGE	9,41	17 594	-2,3%	44,8%
PGNIG	6,67	38 553	-0,6%	20,4%
PKN Orlen	76,78	32 840	-0,3%	33,0%
PKOBP	37,83	47 288	-5,3%	31,7%
PZU	36,70	31 691	-3,6%	13,4%
Santander Polska	254,40	25 997	-5,4%	37,0%
Tauron	3,34	5 854	-2,8%	22,7%

mWIG40				Surowce												
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R		
11 bit st.	477,20	1 128	-1,2%	0,7%	Handlowy	45,70	5 971	-4,8%	30,0%	Ropa Brent [USD/bbl]	74,7	-0,1%	-0,7%	-0,6%	44,1%	77,6%
Alior	33,33	4 351	-5,5%	96,4%	ING BSK	185,00	24 069	-3,6%	8,2%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	35,4	5,3%	10,4%	39,2%	85,0%	544,1%
Amica	165,20	1 284	-0,5%	12,5%	Inter Cars	378,00	5 356	-1,3%	60,2%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	34,9	4,0%	10,5%	39,0%	82,7%	506,1%
Amrest	25,86	5 678	-6,8%	-6,6%	Kernel	54,70	4 597	-2,7%	11,0%	CO2 [EUR/t]	56,3	1,3%	3,2%	0,0%	72,8%	108,9%
Asbis	21,35	1 185	0,0%	164,2%	Kęty	649,00	6 262	-1,7%	32,0%	Węgiel ARA [USD/t]	120,8	4,9%	12,5%	0,0%	74,4%	143,2%
Asseco	40,40	2 097	3,6%	-6,0%	Kruk	251,20	4 776	-1,5%	76,9%	Miedź LME [USD/t]	9 351,5	0,4%	-1,1%	0,0%	20,7%	55,7%
Azoty	33,00	3 273	-1,1%	20,2%	Livechat	137,80	3 548	0,9%	31,2%	Aluminium LME [USD/t]	2 509,5	-1,1%	4,0%	0,0%	27,2%	56,7%
Benefit	900,00	2 605	1,7%	7,9%	Mabion	69,80	1 128	-4,5%	236,4%	Cynk LME [USD/t]	2 966,8	0,6%	3,1%	0,0%	8,7%	45,7%
Biomed-L.	9,37	600	-1,4%	4,6%	mBank	325,00	13 769	-4,2%	81,4%	Ołów LME [USD/t]	2 265,0	-3,0%	3,9%	0,0%	14,6%	28,5%
Budimex	280,00	7 148	-0,4%	-8,9%	Millennium	4,66	5 653	-6,4%	42,5%	Stal HRC [USD/t]	1 810,0	8,9%	9,2%	0,0%	80,1%	270,9%
Celon	42,10	1 895	-0,6%	3,8%	Neuca	789,00	3 487	-0,5%	21,2%	Ruda żelaza [USD/t]	212,0	-1,1%	-0,9%	-1,2%	36,0%	115,7%
Ciech	48,50	2 556	0,3%	50,6%	OncoArendi	51,10	711	1,8%	1,0%	Węgiel koksujący [USD/t]	184,5	-1,4%	0,5%	-4,1%	71,2%	56,4%
Comarch	252,00	2 050	-0,8%	29,6%	Polenergia	69,80	3 172	2,6%	28,8%	Złoto [USD/oz]	1 773,5	0,6%	-0,6%	0,1%	-6,4%	0,2%
Datawalk	185,00	904	-5,4%	-3,6%	PKP Cargo	21,00	941	-3,4%	53,3%	Srebro [USD/oz]	26,2	1,3%	0,4%	0,4%	-0,8%	45,1%
Develia	3,35	1 499	-2,6%	-8,9%	PlayWay	475,80	3 140	2,1%	-24,8%	Platyna [USD/oz]	1 073,4	0,0%	-1,8%	-0,1%	0,3%	31,1%
Dom Dev.	137,20	3 485	-3,2%	20,4%	Selvita	81,00	1 487	-1,8%	64,3%	Pallad [USD/oz]	2 761,5	3,0%	5,1%	-0,6%	12,5%	43,0%
Enea	8,51	3 754	-4,5%	30,1%	Stalprodukt	383,00	2 137	-1,5%	27,5%	Bitcoin USD	34 242,0	-5,8%	1,6%	0,3%	19,8%	268,7%
Eurocash	14,21	1 978	-2,1%	1,1%	TEN	493,00	3 583	-3,9%	-10,5%	Pszonica [USD/bu]	668,5	4,5%	1,1%	-0,4%	4,4%	34,0%
Famur	2,29	1 313	-0,7%	1,6%	WP.PL	116,20	3 396	1,0%	24,9%	Kukurydza [USD/bu]	727,0	4,7%	9,4%	1,0%	50,2%	108,8%
GPW	47,64	2 000	-1,0%	4,2%	XTB	17,40	2 042	0,8%	-2,8%	Cukier ICE [USD/lb]	17,9	2,0%	5,2%	0,0%	27,4%	50,1%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 01JAN2021-01JUL2021
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

01-Jul-2021 07:27:47

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 01JAN2021-01JUL2021
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

01-Jul-2021 07:28:09

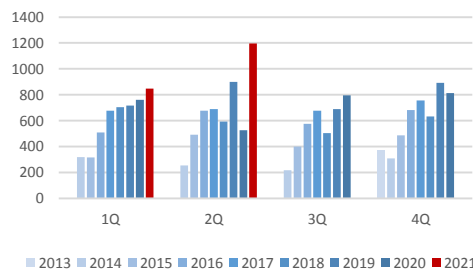
INFORMACJE ZE SPÓLEK

JSW	W JSW możliwe jest kadrowe trzęsienie ziemi. W czwartek, w przyspieszonym terminie, zbierze się rada nadzorcza jastrzębskiej spółki. Do zmian w zarządzie doszło już w PGE GiEK. (Parkiet)
Enea	Enea szuka swojej niszy na rynku. Ceny prądu rosną, ale wolniej niż koszty emisji CO2. Tak więc musimy liczyć się z tym, że nasza rentowność może spadać. Wydzielenie aktywów węglowych jest konieczne, ale rozważamy pozostawienie w grupie kilku bloków klasy 200 MW jako bazę do inwestycji w bloki gazowo-parowe. Przyglądamy się możliwości pokrycia zapotrzebowania na usługi magazynowania energii - mówi prezes Enei Paweł Szczeszek. (Parkiet)
Banki / CHF	Nie wiadomo, kiedy Izba Cywilna Sądu Najwyższego zajmie się tematem kredytów frankowych. Ma już wszystkie opinie, o które prosiła, aby rozstrzygnąć sprawę. (Dziennik Gazeta Prawna)
PKO BP	Komisja Nadzoru Finansowego zwiększyła PKO BP dodatkowy narzut z tytułu wrażliwości banku na niekorzystny scenariusz makroekonomiczny. Narzut wynosi obecnie 0,46 pkt. proc. wobec 0,1 pkt. proc. wcześniej.
Ten Square Games	Ten Square Games zawarł jako kupujący z dotychczasowymi współnikami Antonio Fariną oraz Roberto Simonettim jako sprzedającymi umowę zobowiązującą do sprzedaży 100 proc. udziałów we włoskiej spółce Rortos za 45 mln euro.
PKP Cargo	PKP Cargo w maju przewiozło 7,8 mln ton towarów (28,5% r/r). W maju 2021 roku wykonana przez grupę praca przewozowa zwiększyła się o 25% r/r do poziomu 2 mld tkm. W konsekwencji, udziały rynkowe Grupy PKP Cargo w maju 2021 r. ukształtowały się na poziomie 39,75%, czyli wzrosły o 1,84 p.p. według masy towarowej i 43,05% (+3,15 p.p.) względem pracy przewozowej. W porównaniu r/r wzrosły przewozy grupy realizowane w segmentach: węgiel kamienny (38,9%), kamień, żwir i wapno (18,7%), koks i węgiel brunatny (110,8%), metale i wyroby (54,5%), nawozy sztuczne (51,9%). O 9,3% r/r wzrosły także przewozy intermodalne.
Cyfrowy Polsat	Cyfrowy Polsat zwiększa pulę środków przeznaczonych na skup akcji Netii do 604,1 mln PLN. Cena nabycia jednej akcji ma być nie wyższa niż 7 PLN. Spółka zwiększyła także do 86,3 mln PLN liczbę akcji Netii, które akcjonariusze mogą sprzedać w ramach ogłoszonego tydzień temu zaproszenia. Zaproszenie obejmuje obecnie wszystkie akcje nienależące do grupy CP.

Atal

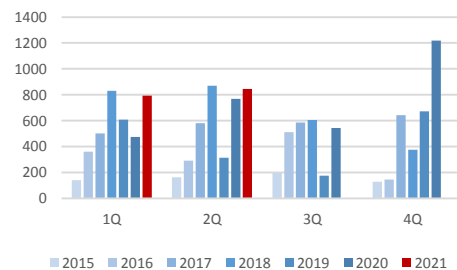
Developer opublikował dane operacyjne za 1Q'21.

Atal – kontrakcja kwartalna [szt.]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Atal – przekazania kwartalne [szt.]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- *Developer zakontraktował w 2Q'21 aż 1,2 tys. lokali, co oznacza wzrost o 128% r/r. W ujęciu półrocznym dało to 2,04 tys. mieszkań (najwięcej przedsprzedano w Krakowie – 390, Wrocławiu – 380 i Łodzi – 324). Zwracamy uwagę, że po 2Q'21 grupa zrealizowała połowę celu, o którym w maju mówił prezes Juroszek, czyli znalezieniu ok. 4 tys. nabywców.*
- *Spółka podała w komunikacie, że w kwietniu zawarto 413 umów, w maju 382 umowy, a w czerwcu 402 umowy.*
- *Dodatkowo na koniec 2Q'21 Atal posiadał 761 aktywnych umów rezerwacyjnych.*
- *Developer w 2Q'21 przekazał klientom 845 lokali, czyli o 10% więcej r/r, co w ujęciu półrocznym dało 1,64 tys. mieszkań (+32% r/r; najwięcej lokali wydano w Warszawie -485, Łodzi – 282 i Poznaniu – 254).*

Atal

Walne zgromadzenie Atalu zdecydowało w środę o wypłacie 117,3 mln PLN dywidendy z zysku za 2020 rok, co daje 3,03 PLN na akcję (blisko 6% stopy dyw.). Dzień dywidendy to 7 lipca. Wypłatę zaplanowano na 15 lipca.

ZUE

Oferta ZUE, warta 76,2 mln PLN brutto (62 mln PLN netto), została uznana za najkorzystniejszą w postępowaniu przetargowym na wykonanie zadania pn. "Przebudowa torowiska wydzielonego w ciągu ul. Królowej Jadwigi i ul. Piłsudskiego w Dąbrowie Górniczej, na odcinku od al. Róż do ul. Kasprzaka - zadanie nr 2.6" w ramach projektu pn. "Zintegrowany projekt modernizacji i rozwoju infrastruktury tramwajowej w Aglomeracji Śląsko-Zagłębiowskiej wraz z zakupem taboru tramwajowego - etap II".

Rainbow Tours	White Olive, grecka spółka zależna Rainbow Tours, kupiła z 6 mln euro pięciogwiazdkowy kompleks hotelowy w miejscowości Sfakaki na Krecie.
Mirbud	Konsorcjum Mirbudu i spółki Kobylarnia podpisało z Generalnym Dyrektorem Dróg Krajowych i Autostrad umowę na zaprojektowanie i budowę obwodnicy miejscowości Gostyń w ciągu drogi krajowej nr 12. Wartość umowy to 246,8 mln PLN brutto.
Develia	Develia przeznaczy na dywidendę 76,1 mln PLN z zysku za 2020 r., czyli 0,17 PLN na akcję. Dniem dywidendy będzie 6 lipca. Środki mają trafić do akcjonariuszy 13 lipca.
Comp	WZ Compu zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 14,35 mln PLN, czyli 3 PLN na akcję. Pozostała część ubiegłorocznego zysku, w 6,76 mln PLN, ma trafić na kapitał zapasowy.
Cognor	Cognor Holding przeznaczy na wypłatę dywidendy 25,7 mln zł, czyli 0,15 PLN na akcję. Wypłata dywidendy nastąpi z zysku wypracowanego w 2020 r. (21,9 mln PLN) oraz części kapitału rezerwowego (3,8 mln PLN). Dzień dywidendy to 30 września, a termin jej wypłaty ma zostać ustalony przez radę nadzorczą.
Atal	WZA Atalu zdecydowało w środę o wypłacie 117,3 mln PLN dywidendy z zysku za 2020 r., co daje 3,03 PLN na akcję. Dzień dywidendy to 7 lipca. Wypłatę zaplanowano na 15 lipca.
Wikana	WZA Wikany podjęło uchwałę w sprawie wypłaty 0,15 PLN dywidendy na akcję. Dzień dywidendy ustalony jest na 16 lipca, a dzień wypłaty dywidendy na 30 lipca.
Oponeo	WZA Oponeo zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę ok. 14 mln PLN z zysku za 2020 r., co daje 1 PLN na akcję. Pozostała część zysku spółki za 2020 r., w wysokości 11,4 mln PLN, trafi na kapitał zapasowy. Dniem, w którym ustalona zostanie lista akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy, będzie 14 lipca. Wypłata środków ma nastąpić 20 lipca.
Pepesus	Akcjonariusze Pepesusu zdecydowali o przeniesieniu zysku za 2020 r., w wysokości 5,53 mln PLN, na kapitał rezerwow.
Kino Polska	Akcjonariusze Kino Polska zdecydowali podczas walnego zgromadzenia o przeznaczeniu całego zysku netto za 2020 r. na kapitał zapasowy, czytamy w uchwale.
ATC Cargo	Walne zgromadzenie ATC Cargo zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę kwoty 3,05 mln PLN, co daje 0,46 PLN dywidendy na jedną akcję. Dniem dywidendy będzie 26 lipca, a dniem jej wypłaty 2 sierpnia.

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 opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 01.07.2021 roku, 07:38 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-ryнку>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.