

Redaktor wydania: Michał Fidelus/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Czerwień zdominowała Europę

Wtorkowa sesja nie była udana dla głównych indeksów na Starym Kontynencie. DAX stracił 1,0%, CAC40 ok. 0,9%, a londyński FTSE niemal 0,6%. Słabe nastroje udzieliły się również krajowym inwestorom. WIG20 zanotował spadek o 1,3% (pod kreską zamknęło się 16 z 20 spółek, najmocniej w dół ciągnęły Pekao, PKN Orlen i KGHM). W przypadku mWIG40 i sWIG80 odnotowaliśmy korektę odpowiednio o 0,4% i 0,7%. Także za oceanem przeważały spadki. DJIA spadł o 0,6%, a S&P500 o 0,2% (poprzednie 7 sesji było wzrostowe). W Azji do głosu doszły niedźwiedzie (Nikkei spada o poranku o 1,0%). Kalendarium makro nie będzie dziś zbyt bogate, ale warto zwrócić uwagę na odczyt dot. produkcji przemysłowej w Niemczech za maj (publikacja o godz. 8:00) i protokół z ostatniego posiedzenia FOMC, który będzie zaprezentowany o 20:00 (inwestorzy będą zapewne szukali wskazówek w podejściu do skupu aktywów). Póki co kontrakty terminowe oscylują w okolicy zera, co sugeruje neutralne otwarcie rynków.

Adrian Górniak

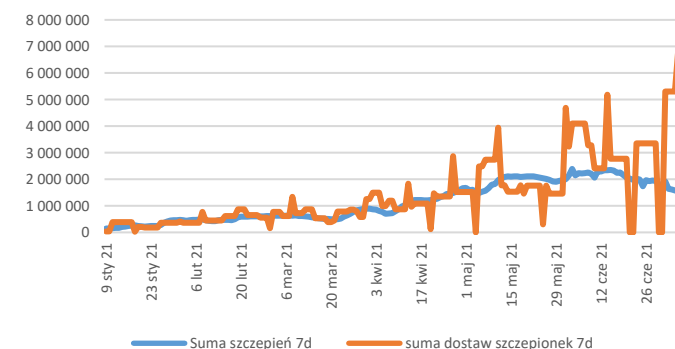
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Banki/CHF:** Szef KNF uważa, że czekanie na decyzję SN może wyjść sektorowi bokiem. (Puls Biznesu)
- **Dadelo:** Spółka szacuje, że przychody w 2Q21 wzrosły o 27% r/r do 30 mln PLN.
- **Unimot:** Jednostkowe przychody w czerwcu wzrosły o 40% r/r do 569 mln PLN (dane wstępne).
- **JWC:** W 2Q'21 kontraktacja wzrosła o 45% r/r, a przekazania o 400% r/r [wykresy BDM];
- **Develia:** Wzrost kontraktacji do 482 lokali i przekazania do 364 mieszkań w 2Q'21 [wykresy BDM];
- **Mediacap:** Ravenmedia chce kupić w wezwaniu 35,6% akcji Mediacapu po 2,7 PLN za walor.
- **Benefit Systems:** Spółka chce sprzedać do 118 tys. akcji własnych w ramach ABB.
- **Vercom:** Vercom kupił spółkę Freshmail za 25 mln PLN.
- **BNP Paribas BP:** Bank za cztery lata chce mieć co najmniej 4,5 mln klientów. (Puls Biznesu)
- **Synektik:** Spółka ma umowę na dostawy sprzętu do szpitala MSWiA za 10 mln PLN netto.
- **Swissmed:** Lux Med kupi akcje Swissmedu od głównego akcjonariusza, planuje też wezwanie.
- **Enter Air/Rainbow Tours:** Enter Air ma umowę czarteru z Rainbow Tours o wartości ok. 31 mln USD.
- **ZE PAK:** Spółka analizuje inwestycję w elektrownię jądrową m.in. w obwodzie kaliningradzkim
- **MLP Group:** Spółka kupiła działkę w Gorzowie Wielkopolskim pod nowe centrum logistyczno-dystrybucyjne.

WYKRES DNIA

Liczba szczepień spada przy rekordowych dostawach szczepionek. W ostatnich 7 dniach wykonano 1,55 mln szczepień czyli o 35% mniej od szczytu z początku czerwca. Tymczasem do Polski dostarczono w tym czasie rekordowe 6,8 mln szczepionek.

Liczba szczepień vs liczba dostaw szczepionek do Polski [szt.]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., MZ.

Notowania: wtorek, 6 lipca 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 228,5	-1,3%	12,3%
WIG30	2 672,2	-1,2%	15,5%
mWIG40	4 877,8	-0,4%	22,7%
sWIG80	20 766,8	-0,7%	29,0%
WIG	66 651,2	-1,0%	16,9%
NC Index	492,0	-1,0%	-0,6%
WIG Banki	6 475,1	-2,4%	35,9%
WIG Bud	4 149,4	-1,1%	13,3%
WIG Chemia	10 142,4	-2,2%	31,8%
WIG Dew	3 023,1	0,1%	26,7%
WIG Energia	2 636,7	-1,3%	29,2%
WIG Games	24 008,7	-0,8%	-16,8%
WIG IT	4 526,0	0,2%	17,2%
WIG Media	7 789,1	-1,1%	28,9%
WIG Paliwa	6 246,7	-2,3%	26,1%
WIG Spoż	4 318,4	-0,4%	18,6%
WIG Surowce	5 924,2	-2,4%	5,3%
WIG Telco	1 011,8	-0,4%	3,6%
DAX	15 511,4	-1,0%	13,1%
FTSE100	7 100,9	-0,9%	9,9%
CAC40	6 507,5	-0,9%	17,2%
BUX	47 592,5	0,4%	13,2%
S&P500	4 343,5	-0,2%	15,6%
DJIA	34 577,4	-0,6%	13,0%
Nasdaq Comp	14 663,6	0,2%	13,8%
Bovespa	125 094,9	-1,4%	5,1%
Nikkei225	28 643,2	0,2%	4,4%
Shanghai Comp.	3 530,3	-0,1%	1,6%
S&P/ASX 200	7 261,8	-0,7%	10,2%
EUR/PLN	4,51	0,2%	-1,0%
USD/PLN	3,82	0,5%	2,3%
CHF/PLN	4,13	0,3%	-2,2%
EUR/USD	1,18	-0,3%	-3,2%
USD/JPY	110,63	-0,3%	7,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 225	6	0,27%
Kurs zamknięcia	2 200	-29	-1,30%
Kurs min.	2 200	-19	-0,86%
Kurs max.	2 237	2	0,09%
Wolumen obrotu	9 963	3 794	61,50%
Otwarte pozycje	41 269	768	1,90%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 262,8	2 228,5	2 268,6	2 228,5	-1,3%	674
WIG30	2 714,3	2 672,2	2 715,9	2 672,2	-1,2%	724
MWIG40	4 905,4	4 877,8	4 905,4	4 877,8	-0,4%	121
SWIG80	20 952,7	4 876,8	4 930,5	20 766,8	-0,7%	30
WIG-PL	68 870,6	67 959,7	68 870,6	67 959,7	-1,1%	833
WIG	67 555,2	66 651,2	67 577,7	66 651,2	-1,0%	864

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	69,05	70 656	2,0%	-18,5%
Asseco Poland	76,90	6 383	-0,8%	12,9%
CCC	119,00	6 529	-0,2%	36,0%
CD Projekt	191,90	19 332	0,9%	-30,1%
Cyfrowy P.	30,60	19 570	0,3%	1,1%
Dino	286,00	28 039	-0,4%	-1,2%
JSW	36,69	4 308	3,6%	41,4%
KGHM	191,45	38 290	0,2%	4,6%
Lotos	54,40	10 057	1,1%	31,2%
LPP	12 930,00	23 952	-1,3%	56,1%
Mercator	282,30	3 006	7,3%	-33,1%
Orange	6,99	9 167	1,6%	6,0%
Pekao	94,48	24 798	0,3%	54,6%
PGE	9,09	17 004	-0,5%	39,9%
PGNIG	6,58	37 998	-1,4%	18,7%
PKN Orlen	77,80	33 276	0,5%	34,8%
PKOBP	38,20	47 750	0,5%	33,0%
PZU	37,30	32 209	0,0%	15,3%
Santander Polska	256,30	26 191	-0,6%	38,0%
Tauron	3,38	5 915	-1,8%	24,0%

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.

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	486,40	1 150	-1,7%	2,6%	Handlowy	46,75	6 108	-1,9%	33,0%
Alior	32,91	4 297	-2,7%	93,9%	ING BSK	186,40	24 251	-0,5%	9,0%
Amica	167,80	1 305	0,0%	14,3%	Inter Cars	390,00	5 526	0,5%	65,3%
Amrest	26,80	5 884	-0,5%	-3,2%	Kernel	54,20	4 554	0,2%	9,9%
Asbis	21,70	1 204	-2,3%	168,6%	Kęty	690,00	6 658	1,6%	40,4%
Asseco	40,70	2 112	-0,7%	-5,3%	Kruk	277,00	5 266	3,7%	95,1%
Azoty	32,26	3 200	-2,2%	17,5%	Livechat	133,00	3 425	-2,2%	26,7%
Benefit	879,00	2 544	-0,1%	5,4%	Mabion	69,40	1 122	2,7%	234,5%
Biomed-L.	9,60	614	0,3%	7,1%	mBank	317,80	13 464	-2,9%	77,3%
Budimex	268,00	6 842	-2,0%	-12,8%	Millennium	4,67	5 660	-2,4%	42,7%
Celon	42,00	1 890	-3,2%	3,6%	Neuca	802,00	3 544	0,5%	23,2%
Ciech	48,80	2 572	-3,0%	51,6%	OncoArendi	49,25	685	-3,2%	-2,7%
Comarch	251,00	2 041	3,7%	29,0%	Polenergia	75,50	3 431	-1,7%	39,3%
Datawalk	200,00	977	-0,5%	4,2%	PKP Cargo	21,00	941	-0,5%	53,3%
Develia	3,07	1 374	-2,5%	55,8%	PlayWay	466,40	3 078	1,3%	-26,3%
Dom Dev.	143,00	3 632	1,6%	25,4%	Selvita	80,60	1 479	-2,7%	63,5%
Enea	8,55	3 772	0,7%	30,8%	Stalprodukt	381,50	2 129	-0,4%	27,0%
Eurocash	14,19	1 975	0,0%	1,0%	TEN	502,50	3 652	1,5%	-8,8%
Famur	2,28	1 308	-0,2%	1,1%	WP.PL	116,40	3 402	-1,0%	25,2%
GPW	48,14	2 021	-1,6%	5,3%	XTB	17,10	2 007	-0,2%	-4,5%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	74,5	-3,4%	-0,3%	-0,8%	43,9%	73,0%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	34,0	-10,1%	0,9%	-4,2%	77,3%	543,6%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	33,4	-12,2%	-0,4%	-4,2%	75,0%	449,8%
CO2 [EUR/t]	54,0	-6,7%	-2,9%	-4,2%	65,6%	81,8%
Węgiel ARA [USD/t]	123,7	-	7,4%	2,4%	78,6%	141,5%
Miedź LME [USD/t]	9 281,0	-2,1%	-0,3%	-0,8%	19,8%	51,3%
Aluminium LME [USD/t]	2 508,3	-1,0%	-1,2%	0,0%	27,1%	56,6%
Cynk LME [USD/t]	2 917,0	-0,4%	-1,1%	-1,7%	6,9%	42,2%
Ołów LME [USD/t]	2 292,0	0,1%	-1,8%	1,2%	16,0%	28,5%
Stal HRC [USD/t]	1 800,0	-	8,3%	-0,6%	79,1%	266,6%
Ruda żelaza [USD/t]	214,3	-1,3%	-0,1%	-0,1%	37,5%	109,6%
Węgiel koksujący [USD/t]	194,0	2,6%	3,6%	0,9%	80,0%	63,1%
Złoto [USD/oz]	1 798,3	0,4%	2,1%	1,6%	-5,3%	0,2%
Srebro [USD/oz]	26,2	-1,2%	1,5%	0,1%	-0,9%	43,2%
Platyna [USD/oz]	1 090,9	-0,9%	1,8%	1,4%	1,7%	29,9%
Pallad [USD/oz]	2 795,0	-	4,2%	0,6%	13,9%	43,2%
Bitcoin USD	34 730,0	2,6%	-4,0%	0,4%	19,8%	275,3%
Pszenica [USD/bu]	626,0	-	-2,1%	-6,8%	-2,3%	27,2%
Kukurydza [USD/bu]	664,3	-	-4,4%	-7,7%	37,2%	92,5%
Cukier ICE [USD/lb]	17,9	-	1,9%	-0,1%	27,3%	49,3%

WIG20

■ WIG20 Index - Last Price 2228,46
 ■ WIG20 Index - Moving Average 50 Day 2172,49
 ■ WIG20 Index - Moving Average 200 Day 1950,16



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 06JAN2021-06JUL2021

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

06-Jul-2021 20:57:03

S&P500

■ SPX Index - Last Price 4343,54
 ■ SPX Index - Moving Average 50 Day 4211,40
 ■ SPX Index - Moving Average 200 Day 3848,14



SPX Index (S&P 500 INDEX) g1598 Daily 06JAN2021-06JUL2021

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

06-Jul-2021 22:27:14

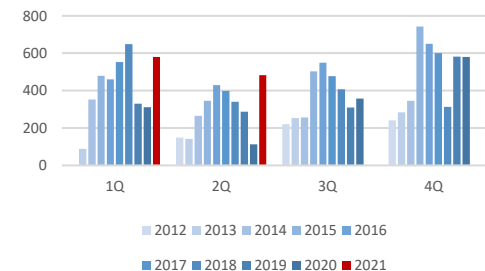
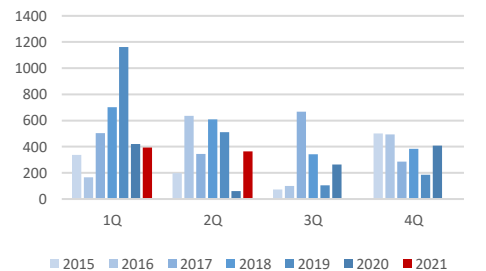
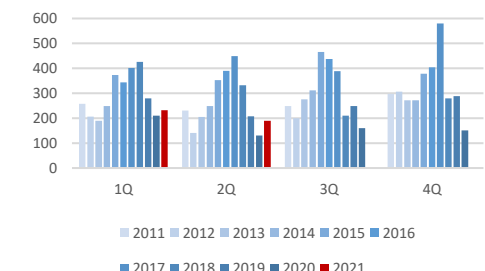
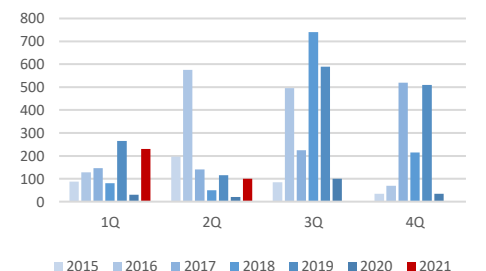
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

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

Banki/CHF	Nadzór czeka na wnioski od frankowiczów i banków. Na razie chętny jest tylko PKO BP. Szef KNF uważa, że czekanie na decyzję Sądu Najwyższego może wyjść sektorowi bokiem. (Puls Biznesu)
Dadelo	Dadelo szacuje przychody ze sprzedaży netto w 2Q21 na 30,2 mln PLN (+26,7% r/r). Narastająco od początku roku sprzedaż wyniosła 43,1 mln PLN (+30,6% r/r).
Unimot	Unimot miał 569,34 mln PLN jednostkowych przychodów netto w czerwcu 2021 r. (40% r/r). "...Wzrost przychodów wynika głównie ze wzrostów cen paliw i biokomponentów oraz wolumenów sprzedaży oleju napędowego i LPG. Pozytywnie do przychodów czerwca 2021 r. kontrybuowały także następujące biznesy: sieć stacji Avia, gaz ziemny i produkty asfaltowe" – podała spółka w komunikacie.
Enter Air / Rainbow Tours	Enter Air sp. z o.o. - spółka zależna Enter Air - zawarła z Rainbow Tours umowę charteru, dotyczącą sprzedaży miejsc w samolotach wraz z załogą na sezon lato 2021 oraz zima 2021/22, o szacunkowej wartości 31 mln USD (117,8 mln PLN).
Vercom	Vercom podpisał umowę kupna 100% udziałów w spółce Freshmail za 25 mln PLN. Kwota ta została powiększona o 2,78 mln PLN zgromadzone na rachunkach bankowych Freshmail.
Synektyk	Synektyk podpisał umowę z Centralnym Szpitalem Klinicznym MSWiA w Warszawie dotyczącą dostawy, montażu i instalacji sprzętu medycznego, podała spółka. Umowa opiewa na kwotę 10,4 mln PLN netto.
Swissmed	Lux Med kupi od głównego akcjonariusza Swissmed Centrum Zdrowia, Bruno Hangartnera, 55,4% akcji spółki za 37,08 mln PLN, nie później niż do połowy maja przyszłego roku. Lux Med i Hangartner podpisali również porozumienie, w celu wezwania na pozostałe akcje Swissmedu.
Develia	<p>Developer zakontraktował 482 mieszkania (+330% r/r) i wydał 364 lokale (+497% r/r) w 2Q'21.</p> <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="width: 45%;"> <p>Develia – kontraktacja kwartalna [szt.]</p>  </div> <div style="width: 45%;"> <p>Develia – przekazania kwartalne [szt.]</p>  </div> </div> <p>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka</p>
JW Construction	<p>Developer zakontraktował 189 mieszkań (+45% r/r) i wydał 100 mieszkań (vs 22 szt. w 2Q'20) w 2Q'21.</p> <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="width: 45%;"> <p>JWC – kontraktacja kwartalna [szt.]</p>  </div> <div style="width: 45%;"> <p>JWC – przekazania kwartalne [szt.]</p>  </div> </div> <p>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka</p>
Mediacap	Trzy podmioty i cztery osoby fizycznie ogłosiły wspólnie wezwanie na 6,7 mln akcji Mediapapu, stanowiące 35,6% kapitału zakładowego i głosów na WZ spółki. Cena akcji w wezwaniu to 2,7 PLN.
Benefit Systems	Benefit Systems zdecydował o sprzedaży maksymalnie 118 tys. akcji własnych w trybie przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB). Book building ma potrwać do 9 lipca.

ZE PAK

ZE PAK analizuje, wspólnie z partnerami, inwestycję w elektrownię jądrową budowaną w obwodzie kaliningradzkim. Rozważa również udział w innych zagranicznych projektach jądrowych oraz zaangażowanie w budowę elektrowni w Polsce - poinformował Tomasz Matwiejczuk, rzecznik prasowy Zygmunta Solorza, większościowego akcjonariusza ZE PAK.

MLP Group

MLP Group kupiło 12-hektarową działkę w Gorzowie Wielkopolskim, na której planuje wybudować centrum logistyczno-dystrybucyjne o łącznej powierzchni najmu ok. 52 tys. mkw.

BNP Paribas

BNP Paribas liczy na 2 mln kont. W nowej strategii bank celuje w 5-procentowy udział w rynku detalicznym. Za cztery lata chce mieć co najmniej 4,5 mln klientów. (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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 07.07.2021 roku, 07:25 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 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 dodatknej 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 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.