

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Adrian Górniak

**KOMENTARZ PORANNY**

**Fala czerwieni na giełdach**

Początek tygodnia zdecydowanie był zdominowany przez stronę podażową. Na GPW WIG20 stracił 2,3% i zbliżył się do psychologicznego poziomu 2200 pkt. Pułap jest o tyle istotny, że jest do wsparcia w trendzie bocznym, w którym poruszaliśmy się od początku czerwca. Jeszcze słabiej wypadły mWIG40 (-2,5%) oraz sWIG80 (-3,0%). W słabych nastrojach dzień zakończyli także inwestorzy na większych europejskich giełdach (FTSE spadł o 2,3%, a DAX o 2,6%) oraz w USA (S&P500 obniżył się o 1,6%, a Nasdaq o ok. 1%). Minorowe nastroje widoczne są także o poranku w Azji, gdzie Nikkei zmniejsza o 0,9%, a SCF o 0,5%. Tak słabe zachowanie indeksów można przypisać obawom o rozprzestrzenianie kolejnej fali zakażeń COVID-19 oraz o perspektywę wzrostu PKB w kolejnych kwartałach. Na rynku surowcowym warto zwrócić uwagę na ropę, która wczoraj straciła ok. 7%. W kalendarium makro czekają nas odczyty dot. Produkcji przemysłowej w kraju i dane z amerykańskiego rynku nieruchomości.

Adrian Górniak

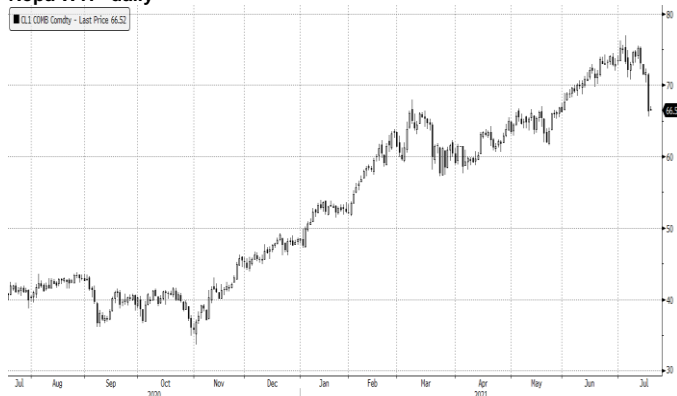
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Stalexport Autostrady:** Zysk netto spółki wyniósł wstępnie 47,1 mln PLN w 1H'21;
- **PKO BP:** KNF zaleca bankowi niewypłacanie dywidend z zysków ubiegłych lat;
- **Tauron:** Prezes spółki ustąpi ze stanowiska tydzień później;
- **Comarch:** Niemiecka spółka Comarchu z umową ramową o maksymalnej wartości 42,3 mln EUR;
- **Mercor:** Spółka planuje nabycie 50% udziałów Elmech-ASE za 5,2 mln PLN;
- **Mennica Polska:** Spółka złożyła ofertę zakupu 50% biurowca Mennica Legacy Tower;
- **Work Service:** Spółka rozpoczęła proces rebrandingu na Gi Group;
- **PGE:** Nowy blok w Turowie nadal nie pracuje - Dziennik Gazeta Prawna;
- **TenderHut (NC):** Spółka liczy na 5 akwizycji w br., chce mieć 1 tys. specjalistów do 2025 r.;
- **JR Holding (NC):** Spółka obejmie 20% udziałów w EDU Games za 1,3 mln PLN.

**WYKRES DNIA**

Poniedziałek przyniósł bardzo silną przecenę notowań ropy, której wartość spadła o ok. 7%.

**Ropa WTI - daily**



Źródło: BDM, Bloomberg

**Notowania: poniedziałek, 19 lipca 2021**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 205,9	-2,3%	11,2%
WIG30	2 644,0	-2,4%	14,3%
mWIG40	4 762,7	-2,5%	19,8%
sWIG80	19 990,9	-3,0%	24,2%
WIG	65 738,0	-2,4%	15,3%
NC Index	480,8	-2,5%	-2,9%
WIG Banki	6 273,4	-2,4%	31,6%
WIG Bud	4 074,3	-2,7%	11,3%
WIG Chemia	9 803,9	-3,5%	27,4%
WIG Dew	3 030,0	-2,7%	27,0%
WIG Energia	2 493,3	-4,1%	22,2%
WIG Games	24 120,2	-2,3%	-16,5%
WIG IT	4 543,6	-0,9%	17,6%
WIG Media	7 665,5	-1,6%	26,9%
WIG Paliwa	5 964,2	-3,3%	20,4%
WIG Spoż	4 050,3	-3,2%	11,2%
WIG Surowce	5 721,6	-3,0%	1,7%
WIG Telco	1 066,0	0,0%	9,1%
DAX	15 133,2	-2,6%	10,3%
FTSE100	6 844,4	-2,3%	5,9%
CAC40	6 296,0	-2,5%	13,4%
BUX	47 268,5	-1,5%	12,4%
S&P500	4 258,5	-1,6%	13,4%
DJIA	33 962,0	-2,1%	11,0%
Nasdaq Comp	14 275,0	-1,1%	10,8%
Bovespa	124 394,6	-1,2%	4,5%
Nikkei225	27 652,7	-1,3%	0,8%
Shanghai Comp.	3 539,1	0,0%	1,9%
S&P/ASX 200	7 286,0	-0,8%	10,6%
EUR/PLN	4,60	0,3%	0,7%
USD/PLN	3,90	0,4%	4,3%
CHF/PLN	4,25	0,6%	0,6%
EUR/USD	1,18	-0,1%	-3,5%
USD/JPY	109,39	-0,6%	5,9%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 225	-14	-0,63%
Kurs zamknięcia	2 183	-51	-2,28%
Kurs min.	2 176	-54	-2,42%
Kurs max.	2 226	-25	-1,11%
Wolumen obrotu	16 391	6 287	62,22%
Otwarte pozycje	47 152	1 772	3,90%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót	
WIG20	2 254,5	2 196,0	2 254,5	2 205,9	-2,3%	730	
WIG30	2 692,8	2 632,4	2 698,3	2 644,0	-2,4%	797	
MWIG40	4 897,6	4 897,6	19 971,2	20 599,9	4 762,7	-2,5%	130
SWIG80	20 599,9	4 753,4	4 897,6	19 990,9	-3,0%	39	
WIG-PL	67 655,8	67 029,8	67 655,8	67 029,8	-2,4%	909	
WIG	67 059,6	65 523,2	67 139,8	65 738,0	-2,4%	939	

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	72,90	74 595	-1,0%	-13,9%
Asseco Poland	79,20	6 574	-0,1%	16,3%
CCC	120,65	6 620	-4,0%	37,9%
CD Projekt	186,30	18 768	-4,0%	-32,2%
Cyfrowy P.	32,16	20 568	0,5%	6,2%
Dino	300,00	29 412	0,3%	3,7%
JSW	32,50	3 816	-5,2%	25,2%
KGHM	181,50	36 300	-2,8%	-0,8%
Lotos	49,64	9 177	-4,3%	19,8%
LPP	13 230,00	24 508	-2,9%	59,7%
Mercator	238,00	2 534	-3,7%	-43,6%
Orange	7,37	9 672	-0,8%	11,8%
Pekao	89,94	23 607	-3,3%	47,2%
PGE	8,40	15 706	-5,0%	29,2%
PGNIG	6,12	35 375	-3,0%	10,5%
PKN Orlen	71,68	30 658	-3,3%	24,2%
PKOBP	36,70	45 875	-1,4%	27,8%
PZU	36,62	31 622	-2,8%	13,2%
Santander Polska	233,60	23 871	-2,7%	25,8%
Tauron	3,14	5 508	-2,8%	15,5%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	504,50	1 192	-1,0%	6,4%	Handlowy	45,00	5 880	-1,4%	28,0%
Alior	32,48	4 240	-4,1%	91,4%	ING BSK	179,80	23 392	-1,1%	5,1%
Amica	153,20	1 191	-1,2%	4,4%	Inter Cars	399,00	5 653	-3,6%	69,1%
Amrest	26,94	5 915	-3,8%	-2,7%	Kernel	49,80	4 185	-3,9%	1,0%
Asbis	23,40	1 299	0,2%	189,6%	Kęty	660,00	6 369	-3,5%	34,3%
Asseco	39,70	2 060	0,0%	-7,7%	Kruk	303,00	5 760	-1,0%	113,4%
Azoty	31,30	3 105	-3,8%	14,0%	Livechat	137,00	3 528	-1,7%	30,5%
Benefit	809,00	2 341	-0,9%	-3,0%	Mabion	55,10	890	-4,3%	165,5%
Biomed-L.	9,45	605	-0,4%	5,5%	mBank	287,40	12 176	-4,4%	60,4%
Budimex	269,50	6 880	-1,5%	-12,4%	Millennium	4,32	5 241	-4,9%	32,1%
Celon	37,30	1 679	-2,4%	-8,0%	Neuca	829,00	3 669	-0,1%	27,3%
Ciech	47,30	2 493	-3,3%	46,9%	OncoArendi	47,65	663	-2,2%	-5,8%
Comarch	240,00	1 952	-0,8%	23,4%	Polenergia	69,60	3 163	-4,0%	28,4%
Datawalk	188,00	919	-3,7%	-2,1%	PKP Cargo	18,00	806	-7,0%	31,4%
Develia	3,36	1 504	-3,9%	70,6%	PlayWay	447,40	2 953	-3,0%	-29,3%
Dom Dev.	139,00	3 530	-2,7%	21,9%	Selvita	78,80	1 446	-2,7%	59,8%
Enea	8,19	3 613	-3,8%	25,2%	Stalprodukt	350,00	1 953	-3,3%	16,5%
Eurocash	12,97	1 805	-3,6%	-7,7%	TEN	510,00	3 706	-0,6%	-7,4%
Famur	2,22	1 276	-1,3%	-1,3%	WP.PL	116,80	3 414	-0,7%	25,6%
GPW	47,60	1 998	-0,8%	4,2%	XTB	16,00	1 878	-1,8%	-10,6%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	68,7	-6,7%	-8,6%	-8,6%	32,6%	58,7%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	36,3	3,2%	3,9%	2,3%	89,3%	639,8%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	36,1	2,9%	4,5%	3,4%	89,0%	603,4%
CO2 [EUR/t]	52,3	-0,9%	1,3%	-7,1%	60,6%	88,6%
Węgiel ARA [USD/t]	133,2	0,4%	4,9%	10,3%	92,3%	170,2%
Miedź LME [USD/t]	9 188,5	-2,2%	-2,0%	-1,7%	18,6%	42,3%
Aluminium LME [USD/t]	2 405,0	-2,5%	-2,6%	-4,2%	21,9%	47,9%
Cynk LME [USD/t]	2 961,8	-0,9%	1,0%	-0,2%	8,5%	36,3%
Ołów LME [USD/t]	2 281,5	-1,3%	-2,1%	0,7%	15,5%	27,2%
Stal HRC [USD/t]	1 775,0	-0,3%	-0,8%	-1,9%	76,6%	273,7%
Ruda żelaza [USD/t]	218,8	-0,4%	1,2%	2,0%	40,4%	103,2%
Węgiel koksujący [USD/t]	208,2	0,9%	2,4%	8,2%	93,2%	87,7%
Złoto [USD/oz]	1 817,2	0,3%	0,6%	2,5%	-4,1%	0,1%
Srebro [USD/oz]	25,2	-1,8%	-3,7%	-3,3%	-4,4%	27,5%
Platyna [USD/oz]	1 078,9	-2,4%	-4,0%	0,4%	0,8%	28,0%
Pallad [USD/oz]	2 598,0	-1,5%	-9,1%	-6,5%	5,9%	23,2%
Bitcoin USD	29 754,5	-7,2%	-10,2%	-12,8%	4,1%	224,2%
Pszonica [USD/bu]	706,3	2,0%	11,2%	5,2%	10,3%	35,3%
Kukurydza [USD/bu]	561,8	1,0%	-16,1%	-22,0%	16,1%	71,1%
Cukier ICE [USD/lb]	17,1	-3,6%	0,5%	-4,6%	21,6%	42,5%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 20JAN2021-20JUL2021  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

20-Jul-2021 06:49:11

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 19JAN2021-20JUL2021  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

20-Jul-2021 06:49:30

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

<b>Stalexport Autostrady</b>	Spółka w 1H'21 miała 158,9 mln PLN przychodów, 64,5 mln PLN EBIT oraz 47,1 mln PLN zysku netto – wstępne dane.
<b>PKO BP</b>	<p>KNF zaleca PKO BP niepodejmowanie działań skutkujących obniżeniem bazy kapitałowej, w tym ewentualnych wypłat dywidend z niepodzielonego zysku z lat ubiegłych (2019 i wcześniejszych) lub wykupów akcji własnych.</p> <p>PKO BP, największy bank w Polsce, jako jedyny na masową skalę zaproponuje frankowiczom ugody, żeby ci tłumnie nie ruszyli do sądów. Ale nie wszystkim. - Od kilku miesięcy w banku trwają prace nad konwersją kredytów frankowych dla szerokiej grupy klientów. Priorytetem jest uruchomienie procesu jesienią - informuje bank. – Gazeta Wyborcza</p>
<b>Tauron</b>	Prezes Taurona Paweł Strączyński, który - zgodnie z wcześniejszą deklaracją - miał odejść ze stanowiska szefa firmy 21 lipca, ustąpi tydzień później, z dniem 28 lipca. Obecnie trwa konkurs na stanowiska nowego prezesa spółki i jego trzech zastępców.
<b>PGE</b>	<p>Nowy blok w Turowie nadal nie pracuje. Najnowszy blok w elektrowni PGE w Bogatyni już miesiąc jest na postoju, a do pracy – jak wszystko dobrze pójdzie – wróci 23 lipca. Dziennik Gazeta Prawna</p> <p>Niepokój wokół postojów w Turowie. Nowy blok na węgiel brunatny w Turowie stoi, ale jego właściciel - PGE - uspokaja, że chodzi tylko o remont. Są głosy, że chodzi o jakość węgla. – Puls Biznesu</p> <p>Problemy elektrowni Turów. Nowy, wybudowany za ponad 4 mld zł blok energetyczny w Turowie został wyłączony już po miesiącu działalności. Teraz się okazuje, że błędy popełniono i przy projektowaniu, i przy uruchamianiu elektrowni. – Gazeta Wyborcza</p>
<b>PGG</b>	Polska Grupa Górnicza, która w tym roku wyprodukuje ok. 700 tys. ton tzw. ekogroszku, zmieniła politykę internetowej sprzedaży tego produktu, kupowanego przez indywidualnych odbiorców do ogrzewania domów. Po zmianie, odbiorcy mogą kupić nawet jeden worek paliwa, zamiast - jak dotąd - całej tony.
<b>Work Service</b>	Work Service rozpoczął dziś proces rebrandingu, w wyniku którego będzie oferował usługi w obszarze rekrutacji, zatrudnienia tymczasowego i stałego oraz outsourcingu pod marką międzynarodowej agencji zatrudnienia Gi Group.
<b>Comarch</b>	Niemiecka spółka zależna Comarchu podpisała z 450connect umowę ramową na dostarczenie i utrzymanie systemów informatycznych. Maksymalna wartość kontraktu, zakładająca dwudziestoletni okres trwania, to ok. 42,3 mln EUR, czyli równoważność 194 mln PLN.
<b>Mennica Polska</b>	Mennica Polska złożyła ofertę zakupu 50% akcji Mennica Towers GGH MT, wszystkich udziałów jednego komplementariusza firmy oraz spłaty wyemitowanych przez nią obligacji. Łączna wartość transakcji może sięgnąć 123 mln EUR.
<b>Mercor</b>	Mercor podpisał z Automatic Systems Engineering list intencyjny dotyczący potencjalnego nabycia przez spółkę 50% udziałów w kapitale zakładowym Elmech-ASE z siedzibą w Pruszczu Gdańskim, rozwijającej technologię inteligentnego zarządzania energią na bazie produkowanych magazynów energii. Mercor planuje potencjalne zaangażowanie środków w spółkę w wysokości 5,2 mln PLN.
<b>Gaming</b>	<p>Wysyp premier gier z Polski. 21 lipca na rynek trafi mobilny „Wiedźmin”, a kilka dni później „Chernobylite”. – Rzeczpospolita</p> <p>Studia z potencjałem zwyczajki. Gry: Wyceny brokerów implikują 9-proc. wzrost branżowego indeksu. Większość studiów tworzących branżowy WIG.GAMES jest teraz wyceniana przez rynek niż w rekomendacjach. - Parkiet</p>
<b>BioMaxima (NC)</b>	Spółka w 2Q'21 miała 14,6 mln PLN przychodów ze sprzedaży – wstępne dane.
<b>TenderHut (NC)</b>	Grupa TenderHut chce mieć 1 tys. specjalistów do 2025, a jeszcze w tym roku dokonać do pięciu kolejnych akwizycji w zależności od tempa realizacji procedur przejścia z NewConnect na rynek główny GPW.
<b>JR Holding (NC)</b>	JR Holding ASI obejmie 20% akcji spółki EDU Games, operatora serwisu dyktanda.pl, za ok. 1,3 mln PLN.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

**WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**

**Krystian Brymora**

Dyrektor Wydziału  
tel. (+48) 501 238 443  
e-mail: [krystian.brymora@bdm.pl](mailto:krystian.brymora@bdm.pl)  
[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

**Michał Fidelus**

Analityk rynku akcji  
tel. (+48) 666 073 972  
e-mail: [michal.fidelus@bdm.pl](mailto:michal.fidelus@bdm.pl)  
[banki, finanse](#)

**Adrian Górniak**

Analityk rynku akcji  
tel. (+48) 668 516 977  
e-mail: [adrian.gorniak@bdm.pl](mailto:adrian.gorniak@bdm.pl)  
[deweloperzy, handel, media](#)

**Krzysztof Tkocz**

Młodszy analityk rynku akcji  
tel. (+48) 516 086 705  
e-mail: [krzysztof.tkocz@bdm.pl](mailto: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](mailto:leszek.mackiewicz@bdm.pl)

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854  
e-mail: [tomasz.ilczyszyn@bdm.pl](mailto:tomasz.ilczyszyn@bdm.pl)

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855  
e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto: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 19.07.2021 roku, 07:21 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 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 odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania załącz- 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.