

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Krystian Brymora

**KOMENTARZ PORANNY**

**Spokój na rynkach**

Wczorajsza sesja miała dosyć neutralny przebieg. WIG20 stracił 0,4%, zamykając się na poziomie 2238 pkt., a najlepiej zaprezentowali się przedstawiciele branży odzieżowej, czyli LPP (+3%) oraz CCC (+2%). MWIG40 odnotował spadek o 0,7%, a sWIG80 o 0,2%. Spokojnie było również na większych europejskich giełdach. DAX obniżył się o 0,2%, FTSE o 0,1%, a CAC40 wzrósł o 0,1%. Analogicznie wyglądają wyniki sesji w USA. S&P500 pozostał praktycznie bez zmian, Nasdaq wzrósł o 0,3%, a DJIA spadł o 0,1%. Także poranne notowania w Azji nie przynoszą większych emocji, a zmiany Nikkei czy SCL są symboliczne. W kalendarium makro dziś i jutro nie będzie zbyt wielu istotnych informacji, jednak uwaga inwestorów będzie skierowana na banki centralne (dziś w Polsce i jutro na ECB), bowiem mają być podjęte decyzje o poziomach stóp procentowych i inwestorzy zapewne będą szukali sygnałów, które pozwolą nakreślić oczekiwania ws. przyszłej ścieżki stóp.

Adrian Górniak

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Orange Polska:** Spółka przedłuża umowę roamingu krajowego z Play, która zapewnia 300 mln PLN przychodów do '25;
- **PKO BP:** Jan Emeryk Rościszewski nowym prezesem banku, zapowiada kontynuację cyfryzacji;
- **Auto Partner:** Wzrost sprzedaży w maju o 50% r/r [wykres BDM];
- **Inter Cars:** Wzrost sprzedaży w maju o 37% r/r [wykres BDM];
- **PGE:** Grupa o realizacji planu sprawiedliwej transformacji Zagłębia Bełchatowskiego;
- **Izostal:** Spółka podpisała z Gaz-Systemem umowę częściową o wartości 208,7 mln PLN brutto;
- **Dekpol:** Deweloper wprowadził do oferty 350 lokali w II etapie Os. Pastelowego;
- **Izostal Kraków:** Generali OFE chce, by Instal Kraków wypłacił 2,5 PLN dywidendy na akcję;
- **GTC:** Spółka planuje emisję zielonych obligacji o łącznej wartości 500 mln EUR;
- **Atende:** Roman Szwed złożył rezygnację z funkcji prezesa spółki;
- **Sonel:** Spółka wypłaci 1 PLN dywidendy na akcję;
- **PKP Cargo:** Spółka uruchomiła pociągi operatorskie z terminala pod Wrocławiem do Chin;
- **PunkPirates:** Leszek Krajewski został powołany na prezesa spółki;
- **OncoArendi:** Spółka liczy, że doradztwo naukowe EMA ws. OATD-02 zakończy się w 4Q'21;
- **Sescom:** Spółka jest blisko dokonania dwóch akwizycji poza krajem w br.;
- **Ferro:** Spółka otrzymała od US zwrot 34,5 mln PLN podatku CIT z odsetkami;
- **Erbud:** Spółka kupi 160 tys. akcji własnych po 125 PLN za sztukę;
- **Mo-Bruk:** Spółka wypłaci 20,2 PLN dywidendy na akcję za '20;
- **Global Cosmed:** Spółka otrzyma 7,0 mln PLN dywidendy od spółki zależnej.

**WYKRES DNIA**

Radpol zyskuje ponad 23% po ogłoszeniu wezwania na 62,5% akcji do 100% przez gl. właściciela po 3,0 PLN/akcję (w 2020 roku akcjonariusz kupował już w wezwaniu po 2,0 PLN). To jak na razie 9-te wezwanie w 2021 YTD (36 w 2020 roku). W 2 przypadkach kończyły się podniesieniem ceny. Od 2017 roku w co trzecim wezwaniu (na >130 ofert) podnoszono pierwotną cenę z medianą ok. 14%.

**Radpol- daily**



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

**Notowania: wtorek, 8 czerwca 2021**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 237,6	-0,4%	12,8%
WIG30	2 674,6	-0,5%	15,6%
mWIG40	4 889,5	-0,7%	23,0%
sWIG80	20 977,3	-0,2%	30,3%
WIG	66 497,7	-0,4%	16,6%
NC Index	491,8	-0,4%	-0,7%
WIG Banki	6 774,8	-0,8%	42,2%
WIG Bud	4 289,0	0,5%	17,1%
WIG Chemia	10 213,2	-1,2%	32,7%
WIG Dew	3 040,8	0,3%	27,4%
WIG Energia	3 019,2	-0,2%	47,9%
WIG Games	22 656,0	-0,6%	-21,5%
WIG IT	4 208,8	0,5%	9,0%
WIG Media	7 462,7	-0,9%	23,5%
WIG Paliwa	6 497,5	-1,3%	31,1%
WIG Spoż	4 481,8	-1,6%	23,1%
WIG Surowce	6 258,8	-0,7%	11,3%
WIG Telco	1 006,7	-0,9%	3,0%
DAX	15 640,6	-0,2%	14,0%
FTSE100	7 095,1	0,3%	9,8%
CAC40	6 551,0	0,1%	18,0%
BUX	48 546,5	0,6%	15,5%
S&P500	4 227,3	0,0%	12,5%
DJIA	34 599,8	-0,1%	13,0%
Nasdaq Comp	13 924,9	0,3%	8,0%
Bovespa	129 787,1	-0,8%	9,0%
Nikkei225	28 963,6	-0,2%	5,5%
Shanghai Comp.	3 580,1	-0,5%	3,1%
S&P/ASX 200	7 292,6	0,1%	10,7%
EUR/PLN	4,46	-0,1%	-2,1%
USD/PLN	3,67	0,0%	-1,8%
CHF/PLN	4,09	0,1%	-3,1%
EUR/USD	1,22	-0,1%	-0,4%
USD/JPY	109,50	0,2%	6,1%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 248	1	0,04%
Kurs zamknięcia	2 241	-14	-0,62%
Kurs min.	2 225	-21	-0,93%
Kurs max.	2 250	-22	-0,97%
Wolumen obrotu	20 694	5 251	34,00%
Otwarte pozycje	39 972	1 935	5,09%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 241,0	2 223,2	2 247,1	2 237,6	-0,4%	965
WIG30	2 680,5	2 659,5	2 688,0	2 674,6	-0,5%	1 039
MWIG40	4 924,6	20 899,4	21 160,7	4 889,5	-0,7%	144
SWIG80	21 112,0	4 867,1	4 924,9	20 977,3	-0,2%	86
WIG-PL	68 046,5	67 865,9	68 046,5	67 865,9	-0,4%	1 196
WIG	66 652,5	66 164,7	66 755,3	66 497,7	-0,4%	1 259

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	59,25	60 628	0,3%	-30,0%
Asseco Poland	70,90	5 885	1,1%	4,1%
CCC	118,00	6 474	2,1%	34,8%
CD Projekt	171,00	17 226	0,7%	-37,8%
Cyfrowy P.	30,80	19 698	0,3%	1,7%
Dino	282,90	27 736	-1,1%	-2,2%
JSW	36,30	4 262	-2,7%	39,9%
KGHM	200,10	40 020	-0,6%	9,3%
Lotos	53,70	9 928	-1,4%	29,6%
LPP	11 460,00	21 229	3,2%	38,3%
Mercator	244,20	2 590	-1,2%	-42,1%
Orange	6,88	9 022	-3,3%	4,3%
Pekao	97,14	25 496	-0,9%	59,0%
PGE	10,69	19 988	-0,6%	64,5%
PGNIG	6,44	37 201	-2,7%	16,2%
PKN Orlen	81,00	34 644	-0,7%	40,3%
PKOBP	39,64	49 550	-0,2%	38,0%
PZU	37,36	32 261	-0,8%	15,5%
Santander Polska	259,10	26 477	-2,0%	39,5%
Tauron	3,65	6 390	-0,7%	33,9%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	528,00	1 248	-1,3%	11,4%	GTC	6,61	3 210	-1,3%	-8,2%
Alior	34,10	4 452	-2,2%	100,9%	Handlowy	46,90	6 128	0,3%	33,4%
Amica	168,80	1 312	1,1%	15,0%	ING BSK	192,20	25 005	0,2%	12,4%
Amrest	31,80	6 982	-2,2%	14,8%	Inter Cars	374,00	5 299	-0,3%	58,5%
Asseco	39,30	2 039	1,0%	-8,6%	Kernel	57,40	4 823	-1,7%	16,4%
Azoty	34,66	3 438	-1,8%	26,3%	Kęty	602,00	5 809	-0,8%	22,5%
Benefit	920,00	2 663	-3,1%	10,3%	Kruk	265,80	5 053	-0,4%	87,2%
Biomed-L.	9,95	619	-0,7%	11,0%	Livechat	121,40	3 126	-1,0%	15,6%
Budimex	291,00	7 429	1,2%	-5,4%	mBank	294,40	12 473	-2,9%	64,3%
Celon	45,50	2 048	-3,0%	12,2%	Millennium	4,87	5 910	-3,1%	49,0%
Ciech	48,90	2 577	-0,6%	51,9%	Neuca	793,00	3 532	1,8%	21,8%
Comarch	240,00	1 952	0,4%	23,4%	OncoArendi	49,00	682	2,1%	-3,2%
Datawalk	164,40	803	-1,6%	-14,4%	Polenergia	71,90	3 267	-1,5%	32,7%
Develia	3,55	1 587	4,9%	79,9%	PKP Cargo	21,50	963	0,5%	56,9%
Dom Dev.	152,20	3 866	-1,0%	33,5%	PlayWay	500,00	3 300	-0,6%	-21,0%
Echo	4,79	1 977	-2,2%	18,6%	Selvita	74,10	1 360	0,0%	50,3%
Enea	10,15	4 481	1,3%	55,3%	Stalprodukt	405,00	2 260	0,0%	34,8%
Eurocash	14,96	2 082	-2,3%	6,5%	TEN	421,20	3 061	-1,7%	-23,6%
Famur	2,33	1 339	-1,5%	3,6%	WP.PL	111,60	3 257	-1,4%	20,0%
GPW	48,86	2 051	-0,2%	6,9%	XTB	17,91	2 102	1,2%	0,1%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	72,6	1,5%	3,3%	4,7%	40,1%	76,2%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	28,4	6,7%	8,8%	11,7%	48,4%	486,1%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	27,7	3,2%	6,8%	10,3%	45,0%	431,7%
CO2 [EUR/t]	52,1	1,4%	-0,4%	0,9%	59,8%	130,0%
Węgiel ARA [USD/t]	105,9	-0,1%	10,4%	22,9%	52,9%	131,1%
Miedź LME [USD/t]	9 937,5	0,6%	-2,9%	-3,0%	28,2%	74,9%
Aluminium LME [USD/t]	2 453,5	1,4%	0,1%	-0,2%	24,3%	55,3%
Cynk LME [USD/t]	2 995,8	0,6%	-1,6%	-1,6%	9,8%	47,2%
Ołów LME [USD/t]	2 171,0	1,2%	-2,2%	-1,1%	9,9%	24,6%
Stal HRC [USD/t]	1 650,0	0,1%	-0,2%	-0,9%	64,2%	220,4%
Ruda żelaza [USD/t]	210,0	4,3%	2,6%	2,1%	34,8%	103,1%
Węgiel koksujący [USD/t]	162,7	0,8%	1,8%	3,0%	51,0%	44,6%
Złoto [USD/oz]	1 894,1	-0,3%	-0,3%	-0,7%	-0,2%	10,4%
Srebro [USD/oz]	27,6	-0,9%	-0,9%	-1,4%	4,7%	57,7%
Platyna [USD/oz]	1 164,2	-1,0%	-2,6%	-2,2%	8,6%	39,2%
Pallad [USD/oz]	2 802,6	-1,1%	-1,9%	-0,8%	14,2%	38,8%
Bitcoin USD	33 123,3	-3,9%	-8,8%	-9,7%	14,2%	239,7%
Pszonica [USD/bu]	683,3	0,5%	-1,5%	3,0%	6,7%	35,4%
Kukurydza [USD/bu]	680,3	0,1%	-1,2%	3,6%	40,5%	107,7%
Cukier ICE [USD/lb]	17,7	1,9%	0,1%	2,0%	24,8%	43,2%

### WIG20

■ WIG20 Index - Last Price 2237.6101  
■ WIG20 Index - Moving Average 20 Day 2169.4431



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

### S&P500

■ SPX Index - Last Price 4227.26  
■ SPX Index - Moving Average 20 Day 4174.81



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

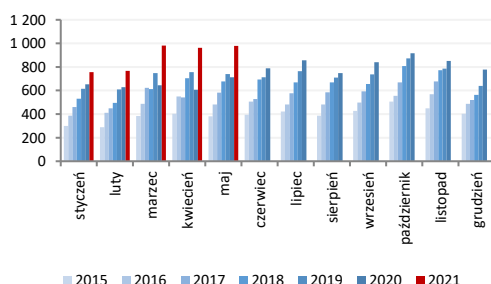
**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**PKO BP** Rada nadzorcza PKO BP powołała na stanowisko prezesa Jana Emeryka Rościszewskiego, dotychczasowego wiceprezesa banku. Do zarządu powołany został Marcin Eckert. Nowy prezes zapowiada kontynuację procesu cyfryzacji banku.

**Orange** Orange Polska oraz P4, operator sieci Play, podpisały w poniedziałek przedłużenie umowy roamingu krajowego, gdyż obecna umowa wygasa w czerwcu 2021 roku. Współpraca będzie kontynuowana w obecnej formule "take-or-pay", która gwarantuje dodatkowy minimalny przychód dla Orange Polska w wysokości 300 mln PLN łącznie w latach 2021 – 2025.

**Inter Cars** Grupa wypracowała w maju 978 mln PLN przychodów (+37% r/r).

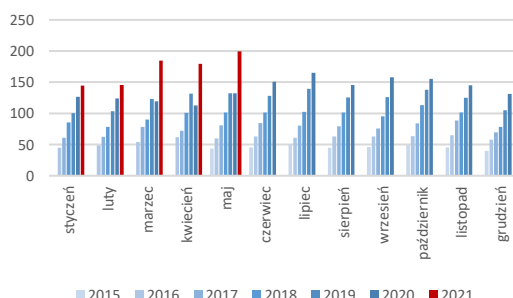
**Inter Cars – sprzedaż miesięczna [mln PLN]**



Źródło: DM BDM S.A., spółka

**Auto Partner** Grupa wypracowała w maju 199,6 mln PLN przychodów (+50% r/r).

**Auto Partner – sprzedaż miesięczna [mln PLN]**



Źródło: DM BDM S.A., spółka

**PGE** Decyzje o wyłączeniu bloków energetycznych Elektrowni Bełchatów i zakończeniu eksploatacji złóż węgla brunatnego, które znalazły się w planie sprawiedliwej transformacji Zagłębia Bełchatowskiego będą możliwe do zrealizowania przy założeniu otrzymania unijnego wsparcia.

Wygazanie bloków energetycznych w Elektrowni Bełchatów będzie następować od 2030 r. do 2036 r. Zakończenie eksploatacji złóż węgla brunatnego w polach Bełchatów i Szczerców zaplanowano w 2026 r. i 2038 r.

Lechosław Rojewski zostanie od 9 czerwca nowym wiceprezesem PGE ds. finansowych.

**KGHM** BGK wesprze miedziowego potentata w Sierra Gorda. KGHM otrzyma kredyt odnawialny z limitem 700 mln USD. Pieniądze będą przeznaczone na refinansowanie zadłużenia oraz na bieżącą działalność spółki. To kolejne wsparcie udzielone Grupie KGHM, a bezpośrednio Sierra Gorda, w ostatnim czasie przez Bank Gospodarstwa Krajowego. – Dziennik Gazeta Prawna

**GTC** GTC Aurora Luxembourg, spółka zależna GTC, planuje przeprowadzić ofertę uprzywilejowanych niezabezpieczonych zielonych obligacji o stałym oprocentowaniu o łącznej wartości 500 mln EUR.

Agencja Fitch Ratings przyznała Globe Trade Center rating na poziomie BBB- z perspektywą stabilną, a agencja Moody's Investors Service rating Ba1 z perspektywą pozytywną.

**Dekpol** Dekpol Deweloper wprowadził do sprzedaży II etap Osiedla Pastelowego w gdańskich Łostowicach. W ramach pięciu budynków powstanie łącznie 350 mieszkań o powierzchni od 36 do 62 m<sup>2</sup>. Zakończenie realizacji planowane jest na 4Q'22.

<b>Erbud</b>	Erbud w ramach przeprowadzonego skupu akcji własnych kupi 160 tys. akcji spółki po 125 PLN za papier, czyli za łącznie 20 mln PLN.
<b>Mo-Bruk</b>	Akcjonariusze Mo-Bruku zdecydowali, że spółka przeznaczy na dywidendę za 2020 rok 70,8 mln PLN, czyli 20,2 PLN na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 16 czerwca, w dzień jej wypłaty na 30 czerwca 2021 r.
<b>PKP Cargo</b>	PKP Cargo Connect, spółka z Grupy PKP Cargo, we współpracy z Cargo Partner uruchomiła nowe połączenie operatorskie z Kątów Wrocławskich przez Małaszewicze do Xi'an, Zhengzhou, Qindao, Chongqing i Chengdu w Chinach.
<b>Ferro</b>	Ferro otrzymało od Małopolskiego Urzędu Skarbowego zwrot kwoty 34,5 mln PLN tytułem podatku CIT za 2012 r. wraz z odsetkami ustalonymi do dnia dokonania zapłaty.
<b>Sonel</b>	Akcjonariusze Sonela zdecydowali, że spółka wypłaci 14 mln PLN dywidendy, co daje 1 PLN na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 14 czerwca, a termin jej wypłaty na 13 lipca 2021 r.
<b>Medinice</b>	W ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej przydzielono 829 766 akcji serii J spółki Medinice po cenie emisyjnej wynoszącej 30 PLN. Wartość przeprowadzonej subskrypcji wyniosła 24,9 mln PLN.
<b>Sescom</b>	Sescom liczy, że w tym roku kalendarzowym dokona dwóch akwizycji - po jednej w Wielkiej Brytanii i w Niemczech. Spółka w najbliższych dniach poinformuje także o powołaniu podmiotu, który będzie realizowała projekty wodorowe.  Sescom chce inwestować w rozwój projektów wodorowych i w ciągu najbliższych dni poinformuje o przeniesieniu realizowanego dotychczas w ramach spółki programu do nowego podmiotu.
<b>Izostal</b>	Izostal podpisał z Gaz-Systemem umowę częściową na produkcję, sprzedaż i dostawę rur stalowych dla inwestycji Gazociąg Gustorzyn - Wronów o długości ok. 75 km. Wartość umowy to 208,7 mln PLN brutto.
<b>Instal Kraków</b>	Generali OFE, akcjonariusz Instalu Kraków, proponuje wypłatę 2,5 PLN dywidendy na akcję. Zarząd spółki wcześniej rekomendował wypłatę 1,5 PLN dywidendy na akcję.
<b>Atende</b>	Roman Szwed złożył rezygnację z funkcji prezesa Atende w wyniku przygotowanego przez niego planu sukcesji zarządzania firmą. Roman Szwed zamierza zrezygnować z pełnienia funkcji w zarządzie nie później niż do końca czerwca 2021 r.
<b>PunkPirates</b>	Rada nadzorcza PunkPirates powołała dotychczasowego członka zarządu ds. rozwoju Leszka Krajewskiego do pełnienia funkcji prezesa zarządu oraz powołała do składu zarządu Małgorzatę Katarzynę Gruzewską powierzając jej funkcję wiceprezesa.
<b>OncoArendi</b>	OncoArendi Therapeutics złożył wniosek do Europejskiej Agencji Leków o udzielenie doradztwa naukowego w sprawie cząsteczki OATD-02 w onkologii. Zakończenie procedury uzyskania doradztwa planuje na 4Q'21.
<b>Korporacja KGL</b>	Akcjonariusze Korporacji KGL zdecydowali, że spółka wypłaci dywidendę za 2020 rok w wysokości 0,35 PLN na akcję. Łącznie na dywidendę trafi około 2,5 mln PLN.
<b>Mangata</b>	Akcjonariusze Mangata Holding zdecydowali, że spółka wypłaci ok. 30,1 mln PLN dywidendy, czyli 4,5 PLN na akcję.
<b>Global Cosmed</b>	Akcjonariusze Global Cosmed Group - spółki w 100% zależnej od Global Cosmed - zdecydowali o przeznaczeniu 7,0 mln PLN na dywidendę dla jedynego akcjonariusza.
<b>Banki</b>	Frankowicze nadal wygrywają z bankami. Niemal wszystkie sprawy w maju wygrali kredytobiorcy, choć wciąż dominują wyroki nieprawomocne. Najczęściej dochodzi do unieważniania umów. - Parkiet
<b>TenderHut (NC)</b>	TenderHut zawarł ze współnikami spółki Evertop warunkową umowę, na mocy której nabędzie 100% udziałów w spółce. Strony uzgodniły, iż w ramach płatności za udziały, TenderHut wyemituje 60 tys. akcji nowej serii, które aktualni udziałowcy obejmą zgodnie z posiadanymi proporcjami w udziałach Evertop.

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](mailto:krzysztof.tkocz@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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 09.06.2021 roku, 07:10 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 dodatknej 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 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.