

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Investorzy kupują (na razie) retorykę Fed

Po mocnym rozpoczęciu miesiąca drugi tydzień czerwca upłynął pod znakiem korekty. Nie była ona jednak głęboka. WIG20 stracił 1,3% przy stabilnym DAX i MSCI EM. Lekki wzrost (+0,4%) zanotował S&P500 wdrapując się tym samym na nowe rekordy hossy. Amerykański rynek nie odebrał negatywnie czwartkowego wysokiego odczytu inflacji CPI. W maju wyniosła ona aż 5% (4,7% oczek.) czyli najwięcej od 2009 roku. Mimo to rentowności amerykańskich obligacji... spadły do najniższego poziomu od marca (<1,5% dla 10-latek). Rynek finansowy na razie wierzy Fed w historię przejściowego wzrostu inflacji. W komentarzach po czwartkowych danych przeważała opinia, że wzrosty cen spowodowane są kategoriami zw. z ponownymi otwarciem gospodarki po pandemii. Również posiedzenie EBC, które było wydarzeniem tygodnia, nie wpłynęło istotnie na rynki finansowe. Wszystkie parametry polityki pieniężnej pozostały utrzymane, a jedyną reakcją rynków był lekki wzrost zmienności na EUR/USD. Korektę na WIG20 spowodowały spółki energetyczne (-3,4%) po rewelacyjnym pierwszym tygodniu czerwca oraz KGHM (-3,2%) przy stabilnych cenach miedzi/srebra, choć najsłabszą spółką dużego indeksu było Dino (-7,8%). Nieoczekiwanym liderem okazał się CD Projekt (+8,5%) realizując większość zysków w piątek po zapowiedzi wydarzenia związanego z grą Wiedźmin. W mWIG40 pozytywnie wyróżnił się Comarch (+11,6%), PKP (+8,7%) i XTB (+6,7%). Rozczarowaniem tygodnia był 11B po rozczarowującej konferencji zapowiadającej nowe projekty spółki w czwartek (-7,5%). Dwucyfrowe stopy zwrotu w sWIG80 dał Cognor (+15,6%) i Agora (+11,5%). Prawie 11% stracił Mirbud. Wydarzeniem bieżącego tygodnia będzie środowe posiedzenie Fed z nowymi projekcjami makro. Inwestorzy będą poszukiwali kolejnych wskazań na temat dalszych ruchów banku centralnego w zakresie skupu aktywów i stóp procentowych.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Pekao:** ZWZ banku zdecydowało o wypłacie do 3,21 PLN dywidendy na akcję; warunkiem zgoda KNF;
- **PZU:** Spółka udzieli 100 mln PLN finansowania na rozbudowę elektrowni wiatrowej Potęgowo;
- **Tauron:** Spółka nabyła projekt farmy wiatrowej Majewo o mocy 6 MW w warmińsko-mazurskim;
- **PKO BP:** Bank ma zapasy kapitałowe, by finansować gospodarkę po pandemii i wypłacać dywidendy – Rościszewski;
- **CD Projekt:** Podczas WitcherCon nie będzie zapowiedziana żadna nowa gra z serii Wiedźmin;
- **Grupa Azoty:** Benchmarki za 05.2021- marże w nawozach dalej spadają przez drogi gaz, ale dobre otoczenie w chemii i tworzywach powinno bronić wyników 2Q'21 [komentarz BDM];
- **ZA Puławy:** Spółka uruchomiła wytwórnię nawozów granulowanych za 430 mln PLN;
- **Atal:** Spółka wprowadziła do sprzedaży 180 lokali w ramach os. Nowe Miasto Polesie w Łodzi;
- **Rywu Therapeutics:** Spółka uznała wyniki kliniczne programów RVU120 i SEL24 za pozytywne;
- **Atende:** Spółka wniosła odwołanie w celu przywrócenia świadectwa bezpieczeństwa przemysłowego;
- **PBKM:** Spółka ma zgodę GIF na produkt leczniczy terapii genowej z klasy CAR-T;
- **Echo:** Dominujący akcjonariusz Echo proponuje zwiększenie dywidendy do 0,25 PLN na akcję;
- **Izostal, Ferrum, Stalprofil:** Konsorcjum Izostalu, Ferrum i Stalprofilu z najkorzystniejszą ofertą na dostawę rur dla Gaz-Systemu;
- **Creepy Jar:** W związku z klasyfikacją wiekową GH obecnie nie jest dostępny na PS4 w dużej części Azji [komentarz BDM];
- **Polenergia:** Zarząd spółki chce pozyskać 675 mln PLN z pierwszej emisji w ramach kapitału docelowego;
- **LMG (NC):** GPW zatwierdziła dokument informacyjny Live Motion Games zw. z wejściem na NC;
- **Torpol:** Spółka wypłaci 1,53 PLN dywidendy na akcję;
- **PKN Orlen:** Projekt z udziałem Anwilu z Grupy Orlen - "W bioróżnorodności szansa dla przyszłości planety";
- **OEX:** Spółka z grupą akcjonariuszy wzywają do sprzedaży 1.525.966 akcji OEX po 21,5 PLN/szt;
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

Notowania: piątek, 11 czerwca 2021

| | Wartość | Zmiana | |
|----------------|-----------|--------|--------|
| | | 1D | YTD |
| WIG20 | 2 224,7 | -0,5% | 12,1% |
| WIG30 | 2 661,5 | -0,6% | 15,1% |
| mWIG40 | 4 887,8 | -0,2% | 22,9% |
| sWIG80 | 20 913,2 | -0,3% | 29,9% |
| WIG | 66 210,6 | -0,4% | 16,1% |
| NC Index | 508,9 | 1,2% | 2,8% |
| WIG Banki | 6 771,2 | -1,1% | 42,1% |
| WIG Bud | 4 238,3 | -0,4% | 15,7% |
| WIG Chemia | 10 376,5 | -0,1% | 34,8% |
| WIG Dew | 3 028,2 | -0,5% | 26,9% |
| WIG Energia | 2 893,8 | -1,9% | 41,8% |
| WIG Games | 23 628,6 | 4,4% | -18,2% |
| WIG IT | 4 220,7 | -0,5% | 9,3% |
| WIG Media | 7 483,3 | 0,6% | 23,8% |
| WIG Paliwa | 6 519,2 | -1,0% | 31,6% |
| WIG Spoż | 4 519,4 | 0,5% | 24,1% |
| WIG Surowce | 6 186,5 | 0,3% | 10,0% |
| WIG Telco | 986,3 | -1,1% | 0,9% |
| DAX | 15 693,3 | 0,8% | 14,4% |
| FTSE100 | 7 134,1 | 0,6% | 10,4% |
| CAC40 | 6 600,7 | 0,8% | 18,9% |
| BUX | 48 845,8 | 0,8% | 16,2% |
| S&P500 | 4 247,4 | 0,2% | 13,1% |
| DJIA | 34 479,6 | 0,0% | 12,7% |
| Nasdaq Comp | 14 069,4 | 0,4% | 9,2% |
| Bovespa | 129 441,0 | -0,5% | 8,8% |
| Nikkei225 | 28 948,7 | 0,0% | 5,5% |
| Shanghai Comp. | 3 610,9 | 0,5% | 4,0% |
| S&P/ASX 200 | 7 302,5 | 0,4% | 10,9% |
| EUR/PLN | 4,50 | 0,7% | -1,3% |
| USD/PLN | 3,72 | 1,2% | -0,5% |
| CHF/PLN | 4,14 | 0,9% | -1,9% |
| EUR/USD | 1,21 | -0,5% | -0,9% |
| USD/JPY | 109,66 | 0,3% | 6,2% |

FW20

| | Wartość | Zmiana | |
|-----------------|---------|--------|---------|
| Kurs otwarcia | 2 242 | 25 | 1,13% |
| Kurs zamknięcia | 2 224 | -18 | -0,80% |
| Kurs min. | 2 222 | 10 | 0,45% |
| Kurs max. | 2 243 | 1 | 0,04% |
| Wolumen obrotu | 13 784 | -3 833 | -21,76% |
| Otwarte pozycje | 41 525 | -444 | -1,06% |

Indeksy GPW

| Indeks | Open | Low | High | Close | 1D | Obrót |
|--------|----------|----------|----------|----------|-------|-------|
| WIG20 | 2 238,8 | 2 224,2 | 2 239,3 | 2 224,7 | -0,6% | 761 |
| WIG30 | 2 679,8 | 2 660,4 | 2 679,8 | 2 661,5 | -0,6% | 854 |
| MWIG40 | 4 909,1 | 20 857,1 | 21 006,1 | 4 887,8 | -0,2% | 157 |
| SWIG80 | 21 000,0 | 4 878,3 | 4 921,5 | 20 913,2 | -0,3% | 58 |
| WIG-PL | 67 711,4 | 67 583,4 | 67 780,7 | 67 583,4 | -0,5% | 980 |
| WIG | 66 572,1 | 66 187,0 | 66 572,1 | 66 210,6 | -0,5% | 1 015 |

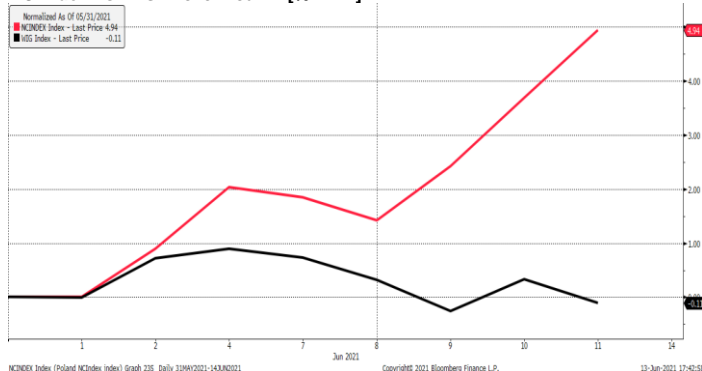
WIG20

| | Close | MC | 1D | YTD |
|------------------|-----------|--------|-------|--------|
| Allegro | 58,30 | 59 656 | -0,2% | -31,2% |
| Asseco Poland | 69,95 | 5 806 | -1,4% | 2,7% |
| CCC | 112,80 | 6 189 | -1,8% | 28,9% |
| CD Projekt | 185,80 | 18 717 | 6,8% | -32,4% |
| Cyfrowy P. | 30,14 | 19 276 | -1,4% | -0,5% |
| Dino | 264,40 | 25 922 | -2,7% | -8,6% |
| JSW | 35,52 | 4 170 | 2,0% | 36,9% |
| KGHM | 197,85 | 39 570 | 0,2% | 8,1% |
| Lotos | 54,02 | 9 987 | 0,1% | 30,3% |
| LPP | 10 950,00 | 20 284 | -1,0% | 32,2% |
| Mercator | 234,00 | 2 481 | 0,0% | -44,5% |
| Orange | 6,72 | 8 812 | -0,7% | 1,9% |
| Pekao | 98,12 | 25 754 | -1,0% | 60,6% |
| PGE | 10,15 | 18 978 | -2,4% | 56,2% |
| PGNIG | 6,42 | 37 074 | -0,2% | 15,8% |
| PKN Orlen | 81,34 | 34 790 | -1,7% | 40,9% |
| PKOBP | 39,86 | 49 825 | -0,7% | 38,8% |
| PZU | 38,27 | 33 047 | -0,8% | 18,3% |
| Santander Polska | 254,10 | 25 966 | -2,6% | 36,8% |
| Tauron | 3,53 | 6 190 | -1,4% | 29,8% |

WYKRES DNIA

Po 4 miesiącach relatywnej słabości NC Index (-7% vs +16% WIG w luty-maj'21) w czerwcu indeks „małej giełdy” zyskuje prawie 5% przy stracie WIG/WIG20. Liderując małe spółki gamingowe (m.in. Farm51 +37% MTD, Play2Chil +34% MTD, Drago Entertainment +30% MTD, United Label +20% MTD).

NC Index vs WIG w czerwcu'21 [% MTD]



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

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 | | | | | Surowce | | | | |
|------------|--------|-------|-------|--------|-------------|--------|--------|-------|--------|
| | Close | MC | 1D | YTD | Close | MC | 1D | YTD | |
| 11 bit st. | 491,00 | 1 160 | 0,8% | 3,6% | GTC | 6,64 | 3 224 | 0,3% | -7,8% |
| Alior | 33,51 | 4 375 | -1,7% | 97,5% | Handlowy | 47,30 | 6 180 | -0,4% | 34,6% |
| Amica | 168,40 | 1 309 | -0,6% | 14,7% | ING BSK | 187,60 | 24 407 | -1,3% | 9,7% |
| Amrest | 31,66 | 6 951 | -0,1% | 14,3% | Inter Cars | 377,00 | 5 341 | -0,5% | 59,7% |
| Asseco | 39,60 | 2 055 | 0,8% | -7,9% | Kernel | 57,50 | 4 832 | 0,3% | 16,6% |
| Azoty | 35,70 | 3 541 | -0,2% | 30,1% | Kęty | 610,00 | 5 886 | 2,0% | 24,1% |
| Benefit | 900,00 | 2 605 | -0,8% | 7,9% | Kruk | 270,60 | 5 144 | -2,3% | 90,6% |
| Biomed-L. | 9,85 | 613 | -0,3% | 9,9% | Livechat | 119,80 | 3 085 | -2,6% | 14,1% |
| Budimex | 285,50 | 7 289 | -0,5% | -7,2% | mBank | 294,00 | 12 456 | -0,9% | 64,1% |
| Celon | 45,65 | 2 054 | 1,6% | 12,6% | Millennium | 4,86 | 5 891 | -2,0% | 48,5% |
| Ciech | 49,00 | 2 582 | 0,1% | 52,2% | Neuca | 794,00 | 3 536 | 0,0% | 22,0% |
| Comarch | 260,00 | 2 115 | 4,0% | 33,7% | OncoArendi | 48,65 | 677 | 0,3% | -3,9% |
| Datawalk | 163,40 | 798 | 0,7% | -14,9% | Polenergia | 72,80 | 3 308 | 1,7% | 34,3% |
| Develia | 3,48 | 1 555 | -0,7% | 76,4% | PKP Cargo | 23,05 | 1 032 | 0,7% | 68,2% |
| Dom Dev. | 153,00 | 3 886 | -1,3% | 34,2% | PlayWay | 483,00 | 3 188 | -1,6% | -23,7% |
| Echo | 4,67 | 1 927 | -1,3% | 15,6% | Selvita | 77,00 | 1 413 | 0,7% | 56,2% |
| Enea | 9,39 | 4 145 | -3,1% | 43,7% | Stalprodukt | 398,00 | 2 221 | 0,8% | 32,4% |
| Eurocash | 15,08 | 2 099 | 0,1% | 7,3% | TEN | 464,40 | 3 375 | 6,7% | -15,7% |
| Famur | 2,34 | 1 345 | -0,4% | 4,0% | WP.PL | 109,00 | 3 182 | 0,6% | 17,2% |
| GPW | 48,96 | 2 055 | -0,1% | 7,1% | XTB | 18,74 | 2 200 | 2,5% | 4,7% |

| | Cena | 1D | 1W | MTD | YTD | 1R |
|--------------------------|----------|--------|--------|--------|-------|--------|
| Ropa Brent [USD/bbl] | 73,1 | 0,8% | 1,7% | 5,4% | 41,1% | 88,7% |
| Gaz TTF DA [EUR/MWh] | 27,9 | -1,8% | 7,4% | 9,4% | 45,4% | 486,3% |
| Gaz TTF 1M [EUR/MWh] | 19,6 | -29,9% | -24,2% | -22,0% | 2,6% | 291,3% |
| CO2 [EUR/t] | 52,6 | -2,1% | 5,4% | 1,9% | 61,4% | 136,8% |
| Węgiel ARA [USD/t] | 110,1 | 0,1% | 8,7% | 27,9% | 53,0% | 148,3% |
| Miedź LME [USD/t] | 9 975,1 | 1,1% | 0,4% | -2,7% | 28,7% | 73,7% |
| Aluminium LME [USD/t] | 2 465,0 | -0,9% | 0,8% | 0,3% | 24,9% | 56,4% |
| Cynk LME [USD/t] | 3 027,3 | 1,8% | 1,3% | -0,5% | 10,9% | 51,6% |
| Ołów LME [USD/t] | 2 201,0 | 1,6% | 3,4% | 0,2% | 11,4% | 27,9% |
| Stal HRC [USD/t] | 1 647,0 | 0,0% | -0,4% | -1,1% | 63,9% | 222,9% |
| Ruda żelaza [USD/t] | 214,4 | 0,7% | 4,3% | 4,2% | 37,6% | 108,5% |
| Węgiel koksujący [USD/t] | 164,7 | 1,0% | 1,6% | 4,2% | 52,8% | 46,9% |
| Złoto [USD/oz] | 1 864,2 | -1,8% | -1,4% | -2,2% | -1,8% | 8,1% |
| Srebro [USD/oz] | 27,9 | -0,4% | 0,3% | -0,6% | 5,5% | 60,3% |
| Platyna [USD/oz] | 1 147,9 | -0,7% | -1,8% | -3,6% | 7,1% | 39,9% |
| Pallad [USD/oz] | 2 777,7 | 0,1% | -2,1% | -1,6% | 13,2% | 47,0% |
| Bitcoin USD | 39 296,0 | 7,7% | 6,0% | 7,1% | 35,5% | 318,8% |
| Pszonica [USD/bu] | 665,5 | -2,7% | -3,2% | 0,3% | 3,9% | 32,6% |
| Kukurydza [USD/bu] | 664,3 | -5,0% | -2,7% | 1,1% | 37,2% | 101,3% |
| Cukier ICE [USD/lb] | 17,7 | -0,3% | -0,6% | 1,6% | 25,9% | 42,4% |

WIG20



S&P500



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

| | |
|------------------------------------|---|
| Pekao | Piątkowe walne zgromadzenie Banku Pekao zdecydowało o wypłacie do 3,21 PLN dywidendy na akcję. Wypłata jest uzależniona od stanowiska KNF dotyczącego polityki dywidendowej banków komercyjnych oraz zalecenia nadzorczego dla Banku Pekao w 2H'21. |
| PKO BP | <p>PKO BP będzie kontynuował strategię do 2022 roku, ale zakłada odpowiednie jej korekty, by dostosowywać się do zmieniających się okoliczności. Bank ma odpowiednie zapasy kapitałowe zarówno na potrzeby finansowania ożywienia gospodarczego po pandemii, jak i na systematyczną wypłatę dywidend - powołany na prezesa PKO BP Jan Emeryk Rościszewski.</p> <p>Nowy prezes PKO BP stawia na cyfryzację i ubezpieczenia. Nie będzie mioty kadrowej w PKO BP ani dużej restrukturyzacji zatrudnienia, mogą być jednak zmiany w zarządzie. Frankowe ugody są aktualne - mówi prezes Jan Emeryk Rościszewski. – Rzeczpospolita</p> <p>Chcemy powrócić do regularnych wypłat dywidend. Mam nadzieję, że stanie się to już w przyszłym roku, będzie to uzależnione od decyzji KNF - mówi nowy prezes PKO BP Jan Emeryk Rościszewski. Obecnie nie mamy żadnych planów w zakresie fuzji i przejęć dotyczących banków. Chcemy skupić się na rozwoju naszej aktualnej działalności - dodaje. - Parkiet</p> |
| Santander BP | Fitch zmienił perspektywę długoterminowego ratingu Santander Bank Polska w walucie obcej (IDR) na "stabilną" z "negatywną", potwierdzając jednocześnie rating na poziomie BBB+. |
| PZU | PZU podpisał umowę, w ramach której udzieli 100 mln PLN finansowania na powiększenie elektrowni wiatrowej Potęgowo o łącznej mocy 219,5 MW o kolejną farmę wiatrową o mocy 37,4 MW. Projekt jest realizowany przez spółkę celową, której udziałowcami są Izraelski Fundusz Infrastruktury jako główny organizator i podmiot kontrolujący, Helios Energy Investment, CME Holdings, Allied Infrastructure Ltd. |
| Tauron | Tauron Polska Energia przejął spółkę Polpower - właściciela projektu farmy wiatrowej Majewo zlokalizowanej w województwie warmińsko-mazurskim. Nowa inwestycja będzie mieć moc 6 MW, a pierwsza energia elektryczna popłynie z niej w czerwcu 2022 r. |
| Polenergia | Zarząd Polenergii zakłada, że w ciągu sześciu miesięcy od daty walnego zgromadzenia, które zdecyduje o upoważnieniu zarządu do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, dojdzie do pierwszej emisji akcji o wartości około 675 mln PLN. |
| PKN Orlen | <p>Anwil z Grupy Orlen i Kujawsko-Pomorski Ośrodek Doradztwa Rolniczego w Minikowie organizują projekt "W bioróżnorodności szansa dla przyszłości planety". W niedzielę odbędzie się pierwsze z 13 spotkań z zakresu wiedzy o środowisku naturalnym na terenie województwa kujawsko-pomorskiego.</p> <p>Orlen idzie z wodorem za granicę. Sześć hubów wodorowych w trzech krajach i ponad 100 stacji tankowania – to nowy pomysł inwestycyjny PKN Orlen, największego polskiego koncernu paliwowo-energetycznego. – Puls Biznesu</p> |
| CD Projekt | Podczas zaplanowanego na 9 lipca wydarzenia WitcherCon nie zostanie zapowiedziana żadna nowa gra z serii Wiedźmin. W trakcie wydarzenia zapowiedziano m.in. panele dyskusyjne z twórcami gier wideo i serialu, a także z udziałem widzów online, przedstawione mają być informacje dotyczące procesu tworzenia gier o Wiedźminie, wiedźmińskich gadżetów, serialu i anime Netflix. |
| Creepy Jar | <p>W związku z przeszkodami (klasyfikacja wiekowa) Green Hell obecnie nie jest dostępny na PS4 w dużej części Azji. Spółka pracuje ciężko, aby upewnić się, że gra będzie dostępna dla wszystkich graczy na świecie. Creepy Jar mając świadomość różnych procesów klasyfikacji wiekowej, postanowił nie odkładać premier na konsole w innych regionach.</p> <p>Komentarz BDM: Odbieramy powyższą informację neutralnie - w 2020 roku za jedyne 6,3% przychodów odpowiadała Azja (w 2019 r. za 0,5%). Ponadto zwracamy uwagę na wysokie pozycjonowanie się gry „Green Hell” na liście najlepiej sprzedających się gier m.in. w USA na Xboxie (https://tinyurl.com/etn3yt23).</p> <p>Spółka na targach E3 przedstawiła trailer gry Green Hell VR: https://www.youtube.com/watch?v=kB5OUeSS4Lk.</p> |
| Izostal, Ferrum, Stalprofil | Konsorcjum Izostalu, Ferrum i Stalprofilu złożyło najkorzystniejszą ofertę w postępowaniu dla Operatora Gazociągów Przesyłowych Gaz-System na dostawę izolowanych rur stalowych na potrzeby Gazociągu Gustorzyn-Wronów oraz Dolna Odra. Wartość oferty wynosi 186,4 mln PLN netto. Zamówienie przewiduje dostawę izolowanych rur stalowych o średnicy DN1000 o łącznej długości około 79 km w terminie od 15 maja 2022 r. do 31 października 2022 r. |
| Atal | Atal uruchomił sprzedaż I części III etapu realizowanego w Łodzi osiedla Nowe Miasto Polesie ze 140 mieszkaniami i 40 lokalami usługowymi. |
| Echo Investment | Lisala, akcjonariusz Echo Investment, proponuje by zwyczajne walne zgromadzenie spółki, zwołane na 28 czerwca, zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę całego zysku netto za 2020 r. (57,8 mln PLN) powiększonego o kwotę 45,4 mln PLN (razem 103,2 mln PLN czyli 0,25 PLN na akcję), wynika z projektu złożonego przez akcjonariusza. Rekomendacja zarządu i pierwotne projekty zakładały 0,2 PLN dywidendy na akcję. |

**Grupa Azoty,
Puławy, Police**

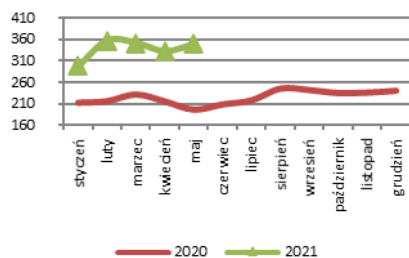
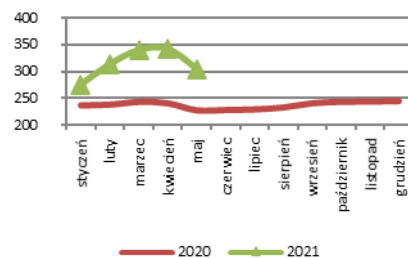
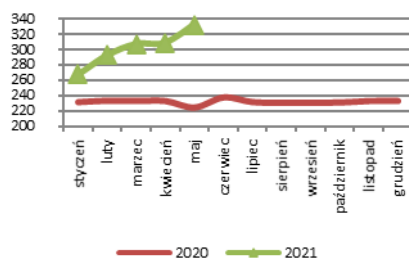
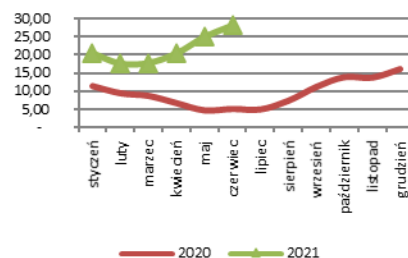
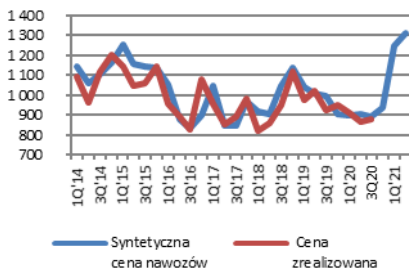
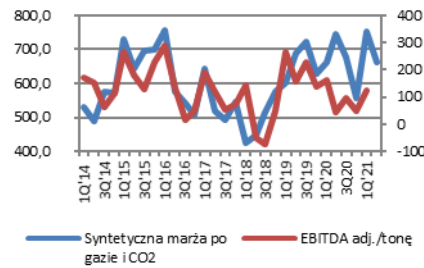
Notowania benchmarków w maju 2021:

Komentarz BDM:

Nawozy: w maju ceny nawozów utrzymywały się na relatywnie wysokim poziomie bez sezonowej obniżki cen. Jedynie korekty dosięgły saletry amonowej (-11% m/m, +34% r/r) i Saletrzaku (-5% m/m, +45% r/r), co jest negatywne dla wyników przede wszystkim Puław i Tarnowa. Lekko wzrosły notowania NPK (+8% m/m, +48% r/r) i mocznika (+5% m/m, +77% r/r). Średnia cena portfela nawozowego GA utrzymuje się na poziomie z 1Q'21 ok. 1300 PLN/t. **Niestety rosła cena gazu i CO2 co wpływa na obniżkę modelowych marż do poziomu z 3Q'20/4Q'20.** Ceny gazu w maju ukształtowały się na średnim poziomie 25 EUR/MWh (+22% m/m, +450% r/r). W czerwcu kontynuowały wzrosty >28 EUR/MWh. Z uwagi na chłodną aurę pogodową i zaburzenia w światowym handlu LNG wypełnienie europejskich magazynów gazem wynosiło w maju tylko 32% czyli było najniższe w historii o tej porze (73% rok temu). W II tygodniu czerwca było to 41% vs średnia o tej porze 55%. Rurociąg NS2 rozpoczął prace testowe, ale do regularnych dostaw potrzeba jeszcze „miesiący”. Tymczasem notowania CO2 przekraczają 50 EUR/EAU.

Tworzywa: notowania tworzyw po wzroście w marcu/kwietniu kontynuowały wyższe w ślad za drożającymi surowcami. W maju kaprolaktam/poliamid zyskały ok. 16% m/m (+100% r/r) przy wzroście benzenu/fenolu odpowiednio o 37% m/m (+500% r/r) i 20% m/m (+118% r/r). Jednostkowe marże na tworzywach poprawiły się q/q, choć wciąż były niższe niż ubiegłoroczne poziomy. W tworzywach ważniejszy jest jednak poziom wykorzystania mocy i kondycja gł. automotive (>70% poliamidu spółki do motoryzacji).

Chemia: ceny większości produktów chemicznych w maju utrzymały się na porównywalnych poziomach m/m. W relacji do ubiegłorocznych poziomów największy wzrost dotyczy alkoholi OXO, tak jak w poprzednich miesiącach, co będzie miało wyraźnie pozytywny wpływ na wyniki ZAK w 2Q'21. Kędzierzyńska spółka była jednym z największych pozytywnych zaskoczeń 1Q'21.

 Więcej w [Komentarzu Analityka](#)
Mocznik USD/t

Saletra amonowa EUR/t

NPK USD/t

Gaz TTF DA EUR/MWh

Syntetyczna cena nawozów* vs zrealizowana PLN/t

Syntetyczna marża PLN/t vs EBITDA/t w s. nawozów


Źródło: BDM, spółka, szacunki własne. *- przy typowym mix. LS- syntetyczna cena nawozów przy typowym mixie PLN/t (na podstawie benchmarków), PS- cena sprzedaży nawozów zrealizowana. Korelacja 0,74.

Źródło: BDM, spółka, szacunki własne. *- syntetyczna cena nawozów-koszt gazu i CO2. LS- syntetyczna marża PLN/t, PS oczyszczona EBITDA/t w nawozach MPLN. Korelacja 0,69.

| Grupa Azoty, Puławy | Grupa Azoty Zakłady Azotowe Puławy uruchomiła wytwórnię nawozów granulowanych o wartości 430 mln PLN, w skład której wchodzi - oprócz linii produkcyjnych - najnowocześniejsza w Polsce pakownia oraz hale sezonowania. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|--|--|------|-------------|--|--|---|---|---|---|---|--|---|---|---|---|---|--|---|--|---|--|---|---|---|------------------|--|---|---|--|---|--|---|---|---|--|---|---|---|-------------------------------|---|--|---|---|---|-----------------------------------|---|--|---|
| Torpol | Walne zgromadzenie Torpolu zdecydowało, by z zysku za 2020 rok na dywidendę trafiło 35,1 mln PLN, co daje 1,53 PLN dywidendy na akcję. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ryvu Therapeutics | Ryvu Therapeutics uznaje dane kliniczne z fazy I programu RVU120 i fazy I/II programu SEL24 za pozytywne. Publikacja danych nastąpi w piątek na wirtualnym Kongresie Europejskiego Stowarzyszenia Hematologicznego 2021. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Atende | Atende wniosło odwołanie w celu przywrócenia świadectw bezpieczeństwa przemysłowego. Atende ocenia, że utrata zamówienia może obniżyć wynik w tym kwartale, ale perspektywy sprzedaży w całym 2021 roku pozostają dobre. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tower Investments | Fundusze zarządzane przez Rockbridge TFI zmniejszyły udział w akcjonariacie Tower Investments poniżej progu 5% i mają obecnie 4,999% akcji tej spółki. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| OEX | OEX wraz z grupą akcjonariuszy wezwał do sprzedaży 1.525.966 akcji OEX, stanowiących 17,05% głosów na WZ, po cenie 21,5 PLN za jedną akcję. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Rafamet | Jeden z akcjonariuszy Rafametu Michał Tatarek złożył projekt uchwały na ZWZ, zakładający wypłatę przez spółkę 0,11 PLN dywidendy na akcję, czyli łącznie 475 tys. PLN. Zysk netto spółki w 2020 roku wyniósł 1,3 mln PLN. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PBKM | PBKM uzyskał zgodę Głównego Inspektora Farmaceutycznego na wytwarzanie produktu leczniczego terapii genowej, który ma zastosowanie w leczeniu m.in. nowotworów takich jak białaczka B komórkowa czy chłoniak z komórek B. Produkt ten nazywa się roboczo FCTX-CL-19-1 i należy do klasy leków CAR-T (chimeric antigen receptor). | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Newag | Newag pod rękę z państwem, jego główny akcjonariusz - z opozycją. Spółka Zbigniewa Jakubasa z roku na rok coraz więcej zarabia na interesach z państwowymi podmiotami. Tymczasem sam Jakubas doradza... opozycji. – Rzeczpospolita | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AmRest | Operator rozsiadanych po wielu krajach lokali KFC, Pizza Hut czy Starbucks z trudem podnosi się po pandemii. Analitycy nie spodziewają się szybkiej poprawy. W porównaniu do innych spółek, dla których lockdowny były ciosem w trzon działalności, AmRest dość słabo dyskontuje znoszenie pandemicznych obostrzeń. – Puls Biznesu | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Gaming – podsumowanie tygodnia | Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Gaming 07/06.2021-14/06.2021 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Link</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kraj</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Ten Square Games – rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych.</td> <td>https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,474608</td> </tr> <tr> <td>11 bit studios - twórcy Frostpunka szykują nową grę. Krwawy teaser przygotowuje na tytuł.</td> <td>https://tinyurl.com/c3fjx3ky</td> </tr> <tr> <td>CD Projekt - spółka potwierdza szczegóły ataku hakerów.</td> <td>https://tinyurl.com/88bew3jt</td> </tr> <tr> <td>Creepy Jar - Green Hell. Konsolowe wydanie na zwiastunie premierowym. Przegląd ocen.</td> <td>https://tinyurl.com/2kvx6t2d</td> </tr> <tr> <td>CI Games – wyniki finansowe projektu „SGWC” w okresie od dnia premiery do 31 marca 2021..</td> <td>https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,474572</td> </tr> <tr> <td>Artifex Mundi - szacunkowe przychody oraz koszty akwizycji nowych graczy w maju 2021 r.</td> <td>https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,474501</td> </tr> <tr> <td>PlayWay - zmiana terminu publikacji skonsolidowanego raportu za 1H'21.</td> <td>https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,474236</td> </tr> <tr> <td>Ultimate Games - informacja odnośnie liczby graczy oczekujących na zakup gier grupy(wishlist).</td> <td>https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,474769</td> </tr> <tr> <td>T-Bull - zawarcie z inwestorem umowy wykonawczej na współfinansowanie Projektu nr 3.</td> <td>https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,474535</td> </tr> <tr> <td>Vivid Games - informacja o szacunkowych wynikach finansowych za maj 2021 r.</td> <td>https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,474610</td> </tr> <tr> <td>Zagranica</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Battlefield 2042 to gra za 349 zł z płatnym Battle Passem. Gracze krytykują decyzję DICE.</td> <td>https://tinyurl.com/sxdtkh7</td> </tr> <tr> <td>Avatar: Frontiers of Pandora - Ubisoft kończy konferencję niespodzianką.</td> <td>https://tinyurl.com/es9uwehm</td> </tr> <tr> <td>Xbox chce kupować kolejne studia. Microsoft zapewni „co kwartał” nowe gry.</td> <td>https://tinyurl.com/5cp9s9yn</td> </tr> <tr> <td>FIFA, Battlefield i EA z gigantycznym problemem. Hakerzy wykradli „mnóstwo danych”.</td> <td>https://tinyurl.com/25kd7fry</td> </tr> <tr> <td>Monster Hunter Stories 2 na fabularnym zwiastunie.</td> <td>https://tinyurl.com/3w847yuy</td> </tr> <tr> <td>Szef marki Xbox krytykuje podejście Sony do PC.</td> <td>https://tinyurl.com/f2nkufhz</td> </tr> <tr> <td>Far Cry 6 na Ubisoft Forward.</td> <td>https://tinyurl.com/6nhaz5w5</td> </tr> <tr> <td>Twórcy Batman Arkham zostali kupieni przez Warner Bros za zaskakująco niską kwotę.</td> <td>https://tinyurl.com/4h2semxp</td> </tr> <tr> <td>Xbox & Bethesda Games Showcase było pełne gier! Podsumowanie show Microsoftu.</td> <td>https://tinyurl.com/2evv35y5</td> </tr> <tr> <td>Xbox Game Pass i gry na premierę.</td> <td>https://tinyurl.com/p67du2dm</td> </tr> <tr> <td>Square Enix przedstawiło gry tworzone z myślą o smartfonach.</td> <td>https://tinyurl.com/tkff77k</td> </tr> </tbody> </table> | | Link | Kraj | | Ten Square Games – rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych. | https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,474608 | 11 bit studios - twórcy Frostpunka szykują nową grę. Krwawy teaser przygotowuje na tytuł. | https://tinyurl.com/c3fjx3ky | CD Projekt - spółka potwierdza szczegóły ataku hakerów. | https://tinyurl.com/88bew3jt | Creepy Jar - Green Hell. Konsolowe wydanie na zwiastunie premierowym. Przegląd ocen. | https://tinyurl.com/2kvx6t2d | CI Games – wyniki finansowe projektu „SGWC” w okresie od dnia premiery do 31 marca 2021.. | https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,474572 | Artifex Mundi - szacunkowe przychody oraz koszty akwizycji nowych graczy w maju 2021 r. | https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,474501 | PlayWay - zmiana terminu publikacji skonsolidowanego raportu za 1H'21. | https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,474236 | Ultimate Games - informacja odnośnie liczby graczy oczekujących na zakup gier grupy(wishlist). | https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,474769 | T-Bull - zawarcie z inwestorem umowy wykonawczej na współfinansowanie Projektu nr 3. | https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,474535 | Vivid Games - informacja o szacunkowych wynikach finansowych za maj 2021 r. | https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,474610 | Zagranica | | Battlefield 2042 to gra za 349 zł z płatnym Battle Passem. Gracze krytykują decyzję DICE. | https://tinyurl.com/sxdtkh7 | Avatar: Frontiers of Pandora - Ubisoft kończy konferencję niespodzianką. | https://tinyurl.com/es9uwehm | Xbox chce kupować kolejne studia. Microsoft zapewni „co kwartał” nowe gry. | https://tinyurl.com/5cp9s9yn | FIFA, Battlefield i EA z gigantycznym problemem. Hakerzy wykradli „mnóstwo danych”. | https://tinyurl.com/25kd7fry | Monster Hunter Stories 2 na fabularnym zwiastunie. | https://tinyurl.com/3w847yuy | Szef marki Xbox krytykuje podejście Sony do PC. | https://tinyurl.com/f2nkufhz | Far Cry 6 na Ubisoft Forward. | https://tinyurl.com/6nhaz5w5 | Twórcy Batman Arkham zostali kupieni przez Warner Bros za zaskakująco niską kwotę. | https://tinyurl.com/4h2semxp | Xbox & Bethesda Games Showcase było pełne gier! Podsumowanie show Microsoftu. | https://tinyurl.com/2evv35y5 | Xbox Game Pass i gry na premierę. | https://tinyurl.com/p67du2dm | Square Enix przedstawiło gry tworzone z myślą o smartfonach. | https://tinyurl.com/tkff77k |
| | Link | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Kraj | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ten Square Games – rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych. | https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,474608 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 11 bit studios - twórcy Frostpunka szykują nową grę. Krwawy teaser przygotowuje na tytuł. | https://tinyurl.com/c3fjx3ky | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CD Projekt - spółka potwierdza szczegóły ataku hakerów. | https://tinyurl.com/88bew3jt | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Creepy Jar - Green Hell. Konsolowe wydanie na zwiastunie premierowym. Przegląd ocen. | https://tinyurl.com/2kvx6t2d | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CI Games – wyniki finansowe projektu „SGWC” w okresie od dnia premiery do 31 marca 2021.. | https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,474572 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Artifex Mundi - szacunkowe przychody oraz koszty akwizycji nowych graczy w maju 2021 r. | https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,474501 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PlayWay - zmiana terminu publikacji skonsolidowanego raportu za 1H'21. | https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,474236 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ultimate Games - informacja odnośnie liczby graczy oczekujących na zakup gier grupy(wishlist). | https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,474769 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| T-Bull - zawarcie z inwestorem umowy wykonawczej na współfinansowanie Projektu nr 3. | https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,474535 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Vivid Games - informacja o szacunkowych wynikach finansowych za maj 2021 r. | https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,474610 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Zagranica | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Battlefield 2042 to gra za 349 zł z płatnym Battle Passem. Gracze krytykują decyzję DICE. | https://tinyurl.com/sxdtkh7 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Avatar: Frontiers of Pandora - Ubisoft kończy konferencję niespodzianką. | https://tinyurl.com/es9uwehm | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Xbox chce kupować kolejne studia. Microsoft zapewni „co kwartał” nowe gry. | https://tinyurl.com/5cp9s9yn | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| FIFA, Battlefield i EA z gigantycznym problemem. Hakerzy wykradli „mnóstwo danych”. | https://tinyurl.com/25kd7fry | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Monster Hunter Stories 2 na fabularnym zwiastunie. | https://tinyurl.com/3w847yuy | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Szef marki Xbox krytykuje podejście Sony do PC. | https://tinyurl.com/f2nkufhz | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Far Cry 6 na Ubisoft Forward. | https://tinyurl.com/6nhaz5w5 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Twórcy Batman Arkham zostali kupieni przez Warner Bros za zaskakująco niską kwotę. | https://tinyurl.com/4h2semxp | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Xbox & Bethesda Games Showcase było pełne gier! Podsumowanie show Microsoftu. | https://tinyurl.com/2evv35y5 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Xbox Game Pass i gry na premierę. | https://tinyurl.com/p67du2dm | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Square Enix przedstawiło gry tworzone z myślą o smartfonach. | https://tinyurl.com/tkff77k | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | <small>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, stoaq.pl</small> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| The Dust (NC) | The Dust ustalił cenę emisyjną akcji serii F w wysokości 14 PLN za akcję. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Live Motion Games (NC) | GPW zatwierdziła dokument informacyjny spółki Live Motion Games. Live Motion Games liczy na debiut na NewConnect jeszcze w tym miesiącu. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

**Columbus
Energy (NC)**

Columbus Energy zawarł umowy nabycia 100% udziałów w 10 spółkach projektowych realizujących przedsięwzięcia farm fotowoltaicznych o łącznej mocy ok. 166 MW.

Columbus Energy podpisał z Rothchild & Co Polska umowę, której przedmiotem jest świadczenie usług doradztwa w zakresie pozyskania finansowania udziałowego w drodze oferty publicznej nowych akcji.

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 14.06.2021 roku, 07:15 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.