

Redaktor wydania: Michał Fidelus/ Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Spółki technologiczne z nowymi rekordami

Pierwsza sesja tygodnia zakończyła się wzrostem WIG20 o 1,3%, tym samym zatrzymał się na poziomie 2253,2 pkt. Tego dnia obroty na polskich blue chipach wyniosły 575 mln PLN. W gronie spółek najsilniej zwyżkujących, znalazły się m.in. LPP (+3,5%), Pekao (+2,5%) oraz Santander (2,3%). Z drugiej strony znalazły się tylko trzy walory, w tym: JSW (-0,6%), KGHM (-0,2%) oraz Mercator (-0,1%). Wzrostami, choć skromniejszymi zakończyły również notowania mWIG40 i sWIG80, które urosły odpowiednio 0,8%/0,6%. Na większości europejskich parkietach panowały pozytywne nastroje, zarówno CAC40 jak i FTSE100 zyskały po 0,2%, negatywnie wyróżnił się DAX, który poszedł w dół o 0,1%. Sesja na Wall Street przyniosła nowe historyczne rekordy S&P (+0,2%) oraz Nasdaq (+0,7%). Tym razem czarną owcą w gronie największych indeksów okazał się Dow Jones, który stracił 0,3%. Uwaga inwestorów skupiona jest na posiedzeniu amerykańskiej Rezerwy Federalnej, które będzie miało miejsce 15-16 czerwca (konsensus nie przewiduje zmian w polityce pieniężnej). Ponadto dzisiaj przed nami o 14:15 przemówienie prezesa BoE, a o 14:30 poznamy odczyt sprzedaży detalicznej za maj w USA. Na rynkach azjatyckich Shanghai Composite Index idzie w dół o 0,9%, a Nikkei zyskuje 1,0%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na zielono.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKO BP / PZU:** Szykuje się starcie państwowych gigantów. (Rzeczpospolita)
- **Orange Polska:** UOKiK może nałożyć na Orange Polska karę w wysokości 10% obrotu.
- **Handlowy:** Z zysku za 2020 r. zarząd rekomenduje warunkową dywidendę do 1,2 PLN/akcję [komentarz BDM];
- **PGNiG:** Spółka szacuje wzrost zasobów gazu o ponad 7 mld m sześć. dzięki sztucznej inteligencji.
- **GPW:** Spółka liczy na 20-30 zagranicznych blue chipów w momencie startu rynku GlobalConnect.
- **The Farm 51:** Premiera gry "Chernobylite" na PC nastąpi 28 lipca.
- **Brand24:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'21 (14.06.2021);
- **Ultimate Games:** Wishlist outstanding w sklepie Steam wynosi 1,2 mln graczy.
- **11bit studios:** Akcjonariusze zdecydowali o niewypłaceniu dywidendy za 2020 r.
- **Sygnity:** Spółka wyemituje obligacje, aby spłacić umowę restrukturyzacyjną
- **Lotos:** Lotos Asfalt planuje 21 czerwca przedterminowo spłacić 223 mln USD kredytu związanego z projektem EFRA.
- **Assec Poland:** Assec Data Systems pozyskało zlecenia o łącznej wartości ponad ćwierć mld PLN. (Puls Biznesu)

WYKRES DNIA

Walory PKN Orlen zyskały wczoraj ponad 2%. Tym samym kurs akcji na zamknięciu znajdował się najwyższy od stycznia '20.

PKN Orlen - daily



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

Notowania: poniedziałek, 14 czerwca 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 253,2	1,3%	13,6%
WIG30	2 695,4	1,3%	16,5%
mWIG40	4 927,8	0,8%	23,9%
sWIG80	21 045,5	0,6%	30,7%
WIG	66 924,4	1,1%	17,4%
NC Index	505,5	-0,7%	2,1%
WIG Banki	6 909,8	2,0%	45,0%
WIG Bud	4 288,2	1,2%	17,1%
WIG Chemia	10 407,2	0,3%	35,2%
WIG Dew	3 027,8	0,0%	26,9%
WIG Energia	2 922,1	1,0%	43,2%
WIG Games	23 375,7	-1,1%	-19,0%
WIG IT	4 252,8	0,8%	10,1%
WIG Media	7 500,2	0,2%	24,1%
WIG Paliwa	6 621,6	1,6%	33,6%
WIG Spoz	4 564,5	1,0%	25,3%
WIG Surowce	6 176,3	-0,2%	9,8%
WIG Telco	998,7	1,3%	2,2%
DAX	15 673,6	-0,1%	14,2%
FTSE100	7 146,7	0,2%	10,6%
CAC40	6 616,4	0,2%	19,2%
BUX	49 015,2	0,3%	16,6%
S&P500	4 255,2	0,2%	13,3%
DJIA	34 393,8	-0,2%	12,4%
Nasdaq Comp	14 174,1	0,7%	10,0%
Bovespa	130 208,0	0,6%	9,4%
Nikkei225	29 161,8	0,7%	6,3%
Shanghai Comp.	3 589,7	-0,6%	3,4%
S&P/ASX 200	7 312,3	0,1%	11,0%
EUR/PLN	4,52	0,4%	-1,1%
USD/PLN	3,73	0,3%	-0,2%
CHF/PLN	4,14	0,1%	-1,8%
EUR/USD	1,21	0,1%	-0,8%
USD/JPY	110,02	0,3%	6,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 231	-11	-0,49%
Kurs zamknięcia	2 249	25	1,12%
Kurs min.	2 228	6	0,27%
Kurs max.	2 249	6	0,27%
Wolumen obrotu	36 757	22 973	166,66%
Otwarte pozycje	49 091	7 566	18,22%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 230,0	2 228,8	2 253,2	2 253,2	1,3%	575
WIG30	2 669,9	2 669,2	2 695,4	2 695,4	1,3%	617
mWIG40	4 892,7	4 892,7	20 995,9	21 096,4	0,8%	87
sWIG80	21 038,7	4 888,9	4 927,9	21 045,5	0,6%	101
WIG-PL	67 885,0	67 885,0	68 345,2	68 345,2	1,1%	757
WIG	66 404,4	66 403,5	66 924,4	66 924,4	1,1%	841

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	58,50	59 860	0,3%	-30,9%
Assec Poland	70,45	5 847	0,7%	3,5%
CCC	113,00	6 200	0,2%	29,1%
CD Projekt	186,78	18 816	0,5%	-32,0%
Cyfrowy P.	30,66	19 608	1,7%	1,3%
Dino	270,20	26 490	2,2%	-6,6%
JSW	35,30	4 145	-0,6%	36,0%
KGHM	197,55	39 510	-0,2%	8,0%
Lotos	54,26	10 031	0,4%	30,9%
LPP	11 330,00	20 988	3,5%	36,8%
Mercator	233,70	2 478	-0,1%	-44,6%
Orange	6,76	8 872	0,7%	2,6%
Pekao	100,55	26 391	2,5%	64,6%
PGE	10,25	19 156	0,9%	57,6%
PGNiG	6,48	37 443	1,0%	16,9%
PKN Orlen	83,10	35 543	2,2%	44,0%
PKOBP	40,50	50 625	1,6%	41,0%
PZU	38,59	33 323	0,8%	19,3%
Santander Polska	260,00	26 569	2,3%	40,0%
Tauron	3,60	6 304	1,8%	32,1%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	489,00	1 156	-0,4%	3,2%	GTC	6,66	3 234	0,3%	-7,5%
Alior	33,70	4 400	0,6%	98,6%	Handlowy	48,70	6 363	3,0%	38,5%
Amica	170,00	1 322	1,0%	15,8%	ING BSK	190,00	24 719	1,3%	11,1%
Amrest	31,46	6 907	-0,6%	13,6%	Inter Cars	375,00	5 313	-0,5%	58,9%
Asseco	39,40	2 045	-0,5%	-8,4%	Kernel	57,50	4 832	0,0%	16,6%
Azoty	35,64	3 535	-0,2%	29,8%	Kęty	620,00	5 983	1,6%	26,1%
Benefit	917,00	2 654	1,9%	10,0%	Kruk	269,60	5 125	-0,4%	89,9%
Biomed-L.	9,83	629	-0,2%	9,7%	Livechat	120,80	3 111	0,8%	15,0%
Budimex	288,50	7 365	1,1%	-6,2%	mBank	308,00	13 049	4,8%	71,9%
Celon	45,90	2 066	0,5%	13,2%	Millennium	5,05	6 126	4,0%	54,4%
Ciech	49,00	2 582	0,0%	52,2%	Neuca	799,00	3 559	0,6%	22,7%
Comarch	265,00	2 155	1,9%	36,2%	OncoArendi	48,60	676	-0,1%	-4,0%
Datawalk	168,60	824	3,2%	-12,2%	Polenergia	73,40	3 336	0,8%	35,4%
Develia	3,49	1 562	0,4%	77,2%	PKP Cargo	23,10	1 035	0,2%	68,6%
Dom Dev.	153,00	3 886	0,0%	34,2%	PlayWay	488,00	3 221	1,0%	-22,9%
Echo	4,65	1 919	-0,4%	15,1%	Selvita	77,00	1 413	0,0%	56,2%
Enea	9,45	4 169	0,6%	44,5%	Stalprodukt	400,00	2 232	0,5%	33,1%
Eurocash	15,06	2 096	-0,1%	7,2%	TEN	448,00	3 256	-3,5%	-18,7%
Famur	2,34	1 342	-0,2%	3,8%	WP.PL	109,00	3 182	0,0%	17,2%
GPW	48,90	2 052	-0,1%	7,0%	XTB	18,88	2 216	0,7%	5,5%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	73,1	0,6%	2,3%	5,5%	41,1%	84,1%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	29,2	4,7%	9,4%	14,3%	52,2%	477,2%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	28,7	46,4%	6,9%	14,3%	50,2%	451,0%
CO2 [EUR/t]	52,8	0,4%	2,8%	2,3%	62,0%	140,8%
Węgiel ARA [USD/t]	108,9	-1,1%	2,7%	26,4%	57,2%	143,5%
Miedź LME [USD/t]	9 938,3	-0,4%	0,6%	-3,0%	28,3%	72,5%
Aluminium LME [USD/t]	2 509,8	1,8%	3,7%	2,1%	27,2%	60,8%
Cynk LME [USD/t]	3 027,8	0,0%	1,7%	-0,5%	10,9%	54,0%
Ołów LME [USD/t]	2 192,3	-0,4%	2,2%	-0,2%	11,0%	25,9%
Stal HRC [USD/t]	1 655,0	0,5%	0,4%	-0,6%	64,7%	223,9%
Ruda żelaza [USD/t]	213,5	-0,4%	6,0%	3,8%	37,0%	106,7%
Węgiel koksujący [USD/t]	170,0	3,2%	5,4%	7,6%	57,8%	48,5%
Złoto [USD/oz]	1 864,7	-0,7%	-1,6%	-2,2%	-1,6%	8,3%
Srebro [USD/oz]	27,7	-0,8%	-0,8%	-1,3%	5,0%	59,8%
Platyna [USD/oz]	1 164,2	1,2%	-1,0%	-2,2%	8,8%	42,6%
Pallad [USD/oz]	2 753,6	-0,9%	-2,8%	-2,5%	12,2%	43,5%
Bitcoin USD	40 534,7	10,5%	13,2%	9,1%	41,8%	333,0%
Pszczyca [USD/bu]	668,0	-1,9%	-1,8%	0,7%	4,3%	32,3%
Kukurydza [USD/bu]	659,3	-3,7%	-2,9%	0,4%	36,2%	100,2%
Cukier ICE [USD/lb]	17,4	-1,6%	-0,5%	0,0%	23,9%	42,3%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



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 SPÓŁEK

PKO BP / PZU	Szykuje się starcie państwowych gigantów. Rynek ubezpieczeń nabrał wody w usta po tym, jak nowy prezes PKO BP zapowiedział ekspansję banku w tym segmencie. (Rzeczpospolita)
Orange Polska	Prezes UOKiK postawił Orange Polska zarzuty w sprawie nieprawidłowości towarzyszących aktywacji płatnych usług. Za naruszenie zbiorowych interesów konsumentów prezes UOKiK może nałożyć karę do 10% obrotu.
Asseco Poland	Asseco wzmacnia się w transporcie. Asseco Data Systems pozyskało zlecenia o łącznej wartości ponad ćwierć mld PLN.
PGNiG	PGNiG szacuje, że dzięki wdrożeniu projektu Smart Field, który wykorzystuje zaawansowane technologie cyfrowe do wsparcia działalności poszukiwawczo-wydobywczej, krajowe zasoby wydobywalne gazu ziemnego wzrosną o ponad 7 mld metrów sześciennych - poinformował prezes PGNiG Paweł Majewski.
GPW	Giełda Papierów Wartościowych liczy, że w momencie startu rynku GlobalConnect będzie na nim notowanych 20-30 największych amerykańskich i europejskich spółek. U uruchomienie GlobalConnect planowane jest w czwartym kwartale 2021 r.
The Farm 51	Premiera gry "Chernobylite", której producentem jest The Farm 51 a wydawcą All in Games, na komputerach PC będzie miała miejsce 28 lipca. Premiera na pozostałych platformach, tj. PlayStation 4 oraz Xbox One nastąpi nie później niż do końca trzeciego kwartału 2021 r.
Handlowy	Zarząd rekomenduje warunkową wypłatę do 1,2 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2020 r. oraz do 3,66 PLN dywidendy na akcję z niepodzielonego zysku za 2019 r. Zgodnie z rekomendacją zarządu zysk za 2020 rok w kwocie 158,1 mln zł oraz niepodzielony zysk za 2019 r. w kwocie 478,8 mln zł ma trafić na wypłatę dywidendy pod warunkiem, że do 10 września 2021 roku Komisja Nadzoru Finansowego zezwoli albo na wypłatę całości zysku, albo na wypłatę 75% zysku, albo na przeznaczenie na nią 50% zysku. <i>Komentarz BDM: Lekko pozytywny. W naszych prognozach zakładaliśmy, że zarówno z zysku za 2020 r., jak i za 2021 r. bank wypłaci po 75% zysku, a dywidenda na akcję wyniesie odpowiednio PLN 1,0 w 2021 r. oraz PLN 3,7 w 2022 r. O ile oczekiwana przez nas łączna wypłata dywidendy byłaby zbliżona do proponowanej przez Zarząd dotyczyłaby zysków z kolejnych dwóch lat, a nie zysku niepodzielonego za 2019 r.</i>
11 bit studios	Akcjonariusze 11bit studios zdecydowali na walnym zgromadzeniu, aby jednostkowy zysk netto za 2020 r., który wyniósł 37,36 mln PLN przeznaczyć w całości na kapitał zapasowy.
Lotos	Lotos Asphalt planuje 21 czerwca przedterminowo spłacić 223 mln USD kredytu związanego z projektem EFRA.
Ultimate Games	Spółka poinformowała, że lista graczy oczekujących na zakup wszystkich gier z grupy kapitałowej Ultimate Games w sklepie Steam (wishlist) wynosi 1,2 mln, a liczba wszystkich dodań tzw. wishlist additions - 2,232 mln graczy.
Brand24	Podsumowanie konferencji wynikowe za 1Q'21 (14.06.2021): <ul style="list-style-type: none">- Liczba aktywnych użytkowników na koniec 1Q'21 wyniosła 3.610.- Koszt sprzedaży per klient spada.- Na inwestycje przeznaczają średnio 2 mln PLN rocznie.- Od stycznia'21 zrekrutowali 4 nowe osoby.- Custom Reports – nowy projekt, średnie ARPU wyższe niż w samym panelu Brand24, spółka wiąże z tym produktem duże nadzieje - może stać się bardzo ważną linią generującą istotne przychody, w czerwcu ruszają testy, rekrutują w tym obszarze.- Spółka planuje podniesienie cen – wydaje im się, że to dobry moment. Chcą podnieść ceny dla nowych oraz aktualnych klientów.- Zamierzają ograniczać możliwości kont testowych, tak aby wypchnąć użytkowników, którym wystarczyły te funkcjonalności do dołączenia do ich oferty.- 3,8 mln PLN dofinansowania. Q&A: <ul style="list-style-type: none">- Pracują z RN nad nowym programem motywacyjnym (będą upublicznione cele), na pewno pojawi się w tym roku, prace zajmą jeszcze ok jednego kwartału.- Podniesienie cen – oferują jedne z najtańszych narzędzi w porównaniu do konkurencji. Planują ponieść kilka-kilkanaście procent ceny obecnym klientom. Zmiany te mogą wpłynąć na nieco słabsze tempo wzrostu klientów ale również na wyższe przychody.- Content marketing jest głównym driverem wzrostu w USA.- USA jest głównym punktem skupienia spółki.
Sygnity	Sygnity zawarło umowę m.in. z Value FIZ, ws. objęcia przez obligacji, dzięki czemu pozyska środki pozwalające na spłatę zadłużenia i zakończenie umowy restrukturyzacyjnej. Wartość nominalna emisji to 54 mln PLN, zaś okres finansowania został przewidziany na 3 lata.

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 15.06.2021 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 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.