

Redaktorzy wydania: Krzysztof Kocoz / Andrzej Wodecki/ Anna Tobiasz

KOMENTARZ PORANNY

S&P500 na nowych szczytach, Nvidia najdroższą spółką na świecie

Wczorajsze notowania na warszawskim rynku zakończyły się niewielkimi zmianami głównych indeksów. WIG20, przy obrotach przekraczających 1,1 mld PLN, stracił 0,1% i zakończył dzień na poziomie 2455,1 pkt. Spośród 20 polskich blue chipów, 14 zakończyło notowania na minusie. Największe spadki odnotowały Pepco (-6,1%), JSW (-4,8%) oraz Orange (-1,7%). Tego dnia lepiej poradziły sobie średnie i małe spółki, a mWIG40 i sWIG80 zyskały odpowiednio 0,3%/0,4%. W ujęciu sektorowym najlepiej wypadł WIG-spożywczy (+3,1%), podczas gdy najsłabszy wynik zanotowała „odzieżówka” (-1,0%). Na pozostałych europejskich parkietach panowały pozytywne nastroje: DAX wzrósł o 0,4%, CAC40 zyskał 0,8%, a FTSE100 zakończył dzień na plusie z wynikiem 0,6%. W dniu wczorajszym Narodowy Bank Węgier obniżył stopy procentowe zgodnie z oczekiwaniami o 25 pb do 7%. Środowe notowania na Wall Street zakończyły się przewagą wzrostów głównych indeksów. Podczas wczorajszej sesji S&P500 zyskał 0,3% i ponownie ustanowił nowy historyczny rekord notowań. Dalej był DJI, ze skromnąwyżką równą 0,1%. Najsłabiej natomiast poradził sobie Nasdaq, który praktycznie nie zmienił swojego położenia względem wtorkowego zamknięcia. Po wzroście notowań o 3,5% Nvidia stała się najdroższą spółką publiczną na świecie, wyprzedzając Microsoft. Pozytywnie odczyt produkcji przemysłowej w USA, która w maju wzrosła o 0,9% m/m wobec 0,3% prognoz i 0% poprzednio. Rozczarowała natomiast sprzedaż detaliczna, która w maju wzrosła zaledwie o 0,1% m/m (vs 0,4% m/m oczekiwania). Na rynkach azjatyckich Shanghai Composite Index kończy notowania 0,4% na minusie, a Nikkei finiszuje praktycznie bez zmian. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy oscylują w okolicach punktu otwarcia.

Krzysztof Kocoz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Celon Pharma:** Podsumowanie konferencji po publikacji wyników badań II fazy CPL'116 (18.06.2024) [[podsumowanie BDM](#)]
- PZU:** Spółka wypłaci 4,34 PLN dywidendy na akcję
- Kęty:** Członek zarządu przeniósł 7000 akcji spółki do Fundacji Rodzinnej
- PKN Orlen:** Odwołanie Pana Piotra Wielowieyskiego ze składu RN
- Pekao:** Bank chce wyemitować obligacje o łącznej wartości nominalnej do 500 mln PLN
- Banco Santander:** Spółka przeprowadzi skup akcji własnych
- Bank Millennium:** BFG określił minimalny wymóg MRELTrea dla banku na 18,03%
- Grupa Pracuj:** Spółka wypłaci dywidendę w kwocie 2 PLN na akcję
- Rainbow Tours:** Spółka wypłaci dodatkowo 3,5 PLN dywidendy na akcję za '23
- Grupa Azoty:** Prezes GA Puławy proponuje 30-procentowe clo na nawozy mineralne z Rosji i Białorusi
- Ferro:** Spółka wypłaci 3,16 PLN dywidendy na akcję
- Archicom:** Spółka wypłaci 1,1 PLN dywidendy na akcję, w tym 0,46 PLN to wypłacona już zaliczka
- Remak-Energomontaż:** Spółka wypłaci 0,3 PLN dywidendy na akcję
- Intersport Polska:** Spółka zawarła ugodę z OTCF w sprawie zaległych należności
- PTWP (NC):** Spółka złożyła wniosek o przejście z NC na rynek regulowany GPW
- Forever Entertainment (NC):** Rozpoczęcie kampanii marketingowej gry zatytułowanej "Donkey Kong Country Returns HD"
- Remor Solar Polska (NC):** Zawarcie umowy na dostawę konstrukcji dla farmy fotowoltaicznej na terenie Litwy

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym Narodowy Bank Węgier obniżył stopy procentowe zgodnie z oczekiwaniami o 25 pb do 7%. Była to dziewiąta z rzędu obniżka stóp procentowych w tym kraju. Podczas obecnego cyklu obniżek MNB obniżył benchmarkową stopę proc. łącznie o 600 pb.

Węgry: Stopy procentowe



Źródło: tradingeconomics.com, National Bank of Hungary

Notowania: wtorek, 18 czerwca 2024

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 455,1	-0,1%	4,8%
WIG30	3 075,7	-0,2%	5,8%
mWIG40	6 426,7	0,3%	11,1%
sWIG80	24 408,3	0,4%	6,6%
WIG	85 249,1	0,0%	8,7%
NC Index	267,4	-0,1%	-10,8%
WIG Banki	12 946,2	0,6%	17,0%
WIG Bud	8 641,6	-0,1%	13,3%
WIG Chemia	9 337,6	0,0%	-10,5%
WIG Dew	4 232,6	0,6%	19,4%
WIG Energia	2 484,7	-0,6%	-11,5%
WIG Games	17 019,6	2,0%	8,6%
WIG IT	5 075,5	-0,6%	9,9%
WIG Media	7 991,2	-0,5%	-4,1%
WIG Paliwa	6 597,1	-0,2%	-1,5%
WIG Spoż	2 499,7	3,0%	13,5%
WIG Surowce	4 687,4	-0,5%	8,6%
WIG Odzież	10 699,4	-1,0%	19,4%
DAX	18 132,0	0,4%	8,2%
FTSE100	8 191,3	0,6%	5,9%
CAC40	7 628,8	0,8%	1,1%
BUX	69 832,5	0,2%	15,2%
S&P500	5 487,0	0,3%	15,0%
DJIA	38 834,9	0,1%	3,0%
Nasdaq Comp	17 862,2	0,0%	19,0%
Bovespa	119 630,4	0,4%	-10,8%
Nikkei225	38 482,1	1,0%	15,0%
Shanghai Comp.	3 030,2	0,5%	1,9%
S&P/ASX 200	7 778,1	1,0%	2,5%
EUR/PLN	4,34	-0,3%	-0,1%
USD/PLN	4,04	-0,3%	2,6%
CHF/PLN	4,57	0,3%	-2,4%
EUR/USD	1,07	0,1%	-2,7%
USD/JPY	157,86	0,1%	11,9%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 469	44	1,81%
Kurs zamknięcia	2 451	-10	-0,41%
Kurs min.	2 451	34	1,41%
Kurs max.	2 488	26	1,06%
Wolumen obrotu	101 867	-32 428	-24,15%
Otwarte pozycje	84 730	-9 051	-9,65%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 472,3	2 453,6	2 490,1	2 455,1	-0,2%	1 060
WIG30	3 098,5	3 074,5	3 118,2	3 075,7	-0,2%	1 141
MWIG40	6 428,7	24 336,9	24 444,8	6 426,7	0,3%	159
SWIG80	24 344,1	6 414,3	6 484,2	24 408,3	0,4%	26
WIG-PL	89 482,2	88 913,4	89 482,2	88 913,4	0,0%	1 214
WIG	85 707,4	85 202,0	86 195,9	85 249,1	0,0%	1 261

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	93,00	12 142	0,5%	21,8%
Allegro	37,20	39 317	-1,3%	11,6%
Budimex	673,50	17 195	-0,4%	7,6%
CD Projekt	136,20	13 608	0,1%	18,4%
Cyfrowy P.	12,11	7 745	-1,5%	-1,8%
Dino	399,60	39 177	-1,6%	-13,3%
JSW	28,82	3 384	-4,8%	-31,4%
Kęty	857,00	8 340	-0,3%	15,0%
KGHM	140,85	28 170	-0,2%	14,8%
Kruk	449,40	8 682	-0,6%	-5,8%
LPP	17 100,00	31 724	-0,7%	5,6%
mBank	593,80	25 235	-0,3%	11,0%
Orange	7,98	10 473	-1,7%	-2,0%
Pekao	158,10	41 497	0,1%	4,0%
Pepco	21,96	12 650	-6,1%	-15,7%
PGE	6,71	15 051	-0,9%	-22,7%
PKN Orlen	64,37	74 730	-0,2%	-1,7%
PKO BP	59,24	74 050	1,1%	17,7%
PZU	49,80	43 003	0,8%	5,4%
Santander Polska	504,60	51 565	1,1%	3,0%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	676,00	1 634	7,1%	25,0%	Grenevia	2,50	1 434	2,7%	-25,5%
AB	102,00	1 651	-1,0%	36,0%	Handlowy	106,00	13 850	-0,9%	4,5%
Amrest	24,70	5 423	-1,2%	-7,1%	Huuuge	22,45	1 347	-0,9%	-16,2%
Arctic	22,82	1 581	0,7%	2,1%	ING BSK	284,00	36 948	0,0%	10,9%
Asbis	25,08	1 392	0,2%	-12,0%	Inter Cars	544,00	7 707	0,9%	-9,9%
Asseco	81,70	6 781	-0,9%	11,8%	Millennium	8,33	10 099	1,2%	-0,4%
Auto	24,00	3 135	-0,2%	-7,5%	MoBruk	316,00	1 110	0,3%	-4,5%
Azoty	21,34	2 117	0,0%	-13,6%	Neuca	917,00	4 097	2,0%	-0,9%
Benefit	2 850,00	8 431	0,0%	46,2%	PKP Cargo	16,02	717	5,3%	9,9%
Bogdanka	29,60	1 007	-0,9%	-13,0%	Polimex	3,44	838	-1,4%	-17,4%
CCC	126,50	8 712	-2,3%	106,8%	Pracuj	62,50	4 267	2,6%	0,8%
CI Games	1,70	310	1,0%	-19,0%	Rainbow	116,00	1 688	-1,9%	90,2%
Cognor	8,42	1 443	-0,2%	1,0%	Ryvu	54,00	1 248	5,5%	-6,1%
Comarch	284,00	2 310	1,1%	36,5%	Selvita	63,50	1 166	-0,6%	8,5%
Develia	5,43	2 456	0,4%	19,6%	Synekitek	140,40	1 197	-0,7%	63,3%
Dom Dev.	177,80	4 587	-0,1%	19,0%	Tauron	3,90	6 835	0,0%	4,4%
Enea	9,52	5 040	-0,9%	3,8%	TEN	79,00	579	-0,1%	-18,0%
Eurocash	12,90	1 795	1,3%	-22,5%	Text	76,60	1 972	-3,0%	-33,9%
GPW	47,95	2 013	0,9%	12,8%	WP.PL	107,60	3 153	-1,8%	-11,5%
Greenex	2,38	757	-0,2%	-7,8%	XTB	71,00	8 347	4,3%	87,7%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	85,4	1,3%	4,2%	4,6%	10,8%	12,2%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,9	4,9%	-6,5%	13,1%	16,4%	11,2%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	34,7	1,4%	1,2%	1,4%	7,3%	-0,9%
CO2 [EUR/t]	67,1	0,7%	-3,0%	-7,6%	-14,1%	-25,9%
Węgiel ARA [USD/t]	109,3	0,1%	0,6%	3,6%	-7,1%	-5,0%
Miedź LME [USD/t]	9 532,3	0,0%	-1,0%	-3,8%	12,6%	11,4%
Aluminium LME [USD/t]	2 432,3	-0,5%	-1,7%	-6,7%	3,7%	9,0%
Cynk LME [USD/t]	2 782,7	0,7%	2,7%	-4,5%	5,4%	12,3%
Ołów LME [USD/t]	2 140,0	1,7%	1,9%	-3,4%	5,2%	-2,2%
Stal HRC [USD/t]	732,0	-0,4%	0,5%	-3,8%	-35,5%	-21,0%
Ruda żelaza [USD/t]	107,7	1,1%	2,2%	-8,4%	-21,0%	-5,7%
Węgiel koksujący [USD/t]	252,0	-0,2%	-2,7%	0,8%	-22,0%	11,0%
Złoto [USD/oz]	2 327,6	0,4%	0,5%	0,0%	12,8%	19,3%
Srebro [USD/oz]	29,4	-0,2%	0,4%	-3,3%	23,6%	22,8%
Platyna [USD/oz]	975,5	0,3%	1,9%	-6,1%	-1,7%	-0,3%
Pallad [USD/oz]	880,9	-0,3%	0,5%	-2,0%	-20,6%	-37,2%
Bitcoin USD	65 432,2	-1,4%	-2,7%	-3,3%	53,9%	144,9%
Pszenica [USD/bu]	582,0	-1,6%	-7,1%	-14,2%	-7,3%	-15,4%
Kukurydza [USD/bu]	450,0	1,4%	0,1%	0,8%	-4,5%	-29,7%
Cukier ICE [USD/lb]	19,0	-0,4%	1,3%	3,8%	-7,5%	-15,8%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 19DEC2023-19JUN2024

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

19-Jun-2024 07:05:58

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 18DEC2023-19JUN2024

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

19-Jun-2024 07:07:15

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Celon Pharma	<p>Podsumowanie konferencji po ogłoszeniu wyników II fazy badania klinicznego CPL'116 (18.06.2024) – 62 uczestników</p> <ul style="list-style-type: none">- badanie II fazy prowadzone było przez 2 lata na 106 pacjentach o stopniu choroby umiarkowanej do ciężkiej;- dawka 60 mg nieefektywna, dawka 120 mg częściowoefektywna, dawka 240 mg jest efektywna, istotne odróżnienie się od placebo; największa dawka wykazywała korzyść w prawie wszystkich drugorzędowych punktach końcowych;- celem leczenia w tym wskazaniu jest osiągnięcie remisji, osiągnięcie CRP < 2,6; w ramach dawki 240 mg ten poziom osiągnęło 46% pacjentów;- w zakresie bezpieczeństwa: nie było zgonów ani przypadków silnych działań niepożądanych; u jednego pacjenta wykryto raka pęcherza, natomiast nie widać związku z działaniem leku; pojawiają się działania niepożądane przy stosowaniu dawki 240 mg, natomiast poziom ten nie odbiegał od placebo (ok. 20%);- dwóch pacjentów nie kontynuowało leczenia; <p>Q&A:</p> <ul style="list-style-type: none">- CPL'116 stanowi przedmiot aktywnych rozmów, jest kilkanaście firm, część jest już po due dilligence; spółka chce sprzedać prawa licencyjne;- kolejne kroki będą zależec od decyzji partnera; zdaniem prezesa największa korzyść byłaby w wykorzystaniu dla pacjentów, którzy mają jednocześnie chorobę zapalną i zwłóknieniową;- w zależności od decyzji partnera na temat tego, jak szeroko pójdzie w ramach tego leku, urzędy regulacyjne będą chciały różnego zakresu danych na temat bezpieczeństwa;- spółka nie przewiduje scientific advice, celem jest doprowadzenie relatywnie szybko do sprzedaży;- co do zasady spółka myśli o jednym partnerze, ale nie wyklucza podjęcia współpracy z wieloma partnerami, jeżeli pojawią się atrakcyjne oferty; najważniejszym rynkiem jest amerykański, dalej europejski i azjatycki;- spółka nie współpracuje z jedną firmą zewnętrzną, która pomaga szukać partnerów, ma swój zespół business development, który się tym zajmuje, w zależności od projektu zdarza się partnering;- celem spółki jest umowa, w której nie będzie partycypować w dalszych kosztach rozwoju projektu;- celem jest zawarcie umowy w bieżącym roku;- dotychczasowy poziom kosztów poniesionych na produkt wyniósł ok. 15-20 mln PLN;- w przypadku nie dojścia do skutku sprzedaży, zarząd ocenia, że szanse na licencję są bardzo duże;- wyniki kolejnych badań pojawią się za kilka tygodni w CPL'36.
Żabka	<p>CVC Capital Partners planuje wprowadzić spółkę Żabka Polska na giełdę we wrześniu'24, a wycena firmy może wynieść od 7,5 do 8 mld USD.</p>
PZU	<p>WZA zatwierdziło uchwałę o podziale zysku netto za 2023 r. Zdecydowano również o przeniesieniu części środków z kapitału zapasowego z roku 2022 i wypłacie dywidendy w kwocie 4,34 PLN na akcję.</p>
Kęty	<p>Członek zarządu Piotr Wysocki przeniósł w postaci darowizny 7 000 akcji spółki na rzecz Wysoccy Fundacja Rodzinna.</p>
Banco Santander	<p>Spółka przeprowadzi skup akcji własnych do wysokości 2,09% kapitału zakładowego.</p>
Bank Millenium	<p>Bankowy Fundusz Gwarancyjny określił minimalny wymóg MRELTrea dla banku na 18,03%, a wymóg MRELTem na 5,91%. Wymogi dotyczą danych skonsolidowanych.</p>
Pekao	<p>Zarząd banku podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie senioralnych obligacji uprzywilejowanych serii SP1 wyemitowanych 28 lipca 2023. Wcześniejszy wykup nastąpi 28 lipca 2024r. i obejmie wszystkie wyemitowane Obligacje SP serii SP1, tj. o łącznej kwocie 750 mln PLN. Jednocześnie zarząd podjął uchwałę wyrażającą zgodę na emisję obligacji senioralnych uprzywilejowanych o łącznej planowanej wartości nominalnej nie wyższej niż 500 mln PLN.</p>
PKN Orlen	<p>Minister Aktywów Państwowych odwołał z dniem 24 czerwca 2024 roku Pana Piotra Wielowieyskiego ze składu RN spółki trwającej kadencji.</p> <p>W należącym do Orlenu Oddziale PGNiG w Odolanowie, w ramach programu badawczego, ruszyła instalacja do przetwarzania energii elektrycznej produkowanej ze źródeł odnawialnych w paliwa gazowe, takie jak wodór.</p>
Grupa Pracuj	<p>ZWZ podjęło uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy w wysokości 136,5 mln PLN, tj. w wysokości 2,00 PLN na jedną akcję. Wyznaczono dzień dywidendy na dzień 24 czerwca 2024 r. oraz ustalono termin wypłaty dywidendy na dzień 5 lipca 2024 r.</p>
Rainbow Tours	<p>WZ spółki zdecydowało o przeznaczeniu 50,9 mln PLN z zysku netto za 2023 r. na wypłatę dywidendy, co daje 3,5 PLN na akcję. Przy uwzględnieniu dwóch wcześniej wypłaconych zaliczek w wysokości 0,79 PLN i 2 PLN na akcję, dywidenda spółki za 2023 rok to 6,29 PLN na akcję.</p>
Grupa Azoty	<p>Wprowadzenie 30-procentowego cła na nawozy mineralne pochodzenia rosyjskiego i białoruskiego zaproponował prezes Grupy Azoty „Puławy” Hubert Kamola. Podał, że strata spółki przekroczyła 1,2 mld PLN netto, zarząd przygotował program naprawczy i nie planuje zwolnień grupowych.</p>

PKP Cargo	<p>Polregio podpisało ze spółką list intencyjny w sprawie zatrudnienia do 300 pracowników PKP Cargo.</p> <p>W PKP Cargo ciągle bez porozumienia. Zarząd szuka możliwości ograniczenia kosztów. Tym razem poprzez przeniesienie części załogi do Polregio. Związkowcy domagają się spotkania z ministrem infrastruktury. – Rzeczpospolita</p>
Ferro	<p>WZA podjęło uchwałę o przeznaczeniu części zysku netto za 2023 r. na wypłatę dywidendy w kwocie 3,16 PLN na akcję. Pozostałą część z zysku osiągniętego w 2023 roku w wysokości 180 tys. PLN postanowiono przeznaczyć na kapitał zapasowy. Dniem dywidendy jest 12 września, a dniem jej wypłaty 10 października 2024 r.</p>
Archicom	<p>Spółka wypłaci łącznie 1,1 PLN dywidendy na akcję. Akcjonariuszom wypłacono już w styczniu 0,46 PLN zaliczki na akcję, więc w tym roku otrzymają kolejne 0,64 PLN.</p>
Remak-Energomontaż	<p>Akcjonariusze spółki zdecydowali, że spółka przeznaczy na dywidendę 0,9 mln PLN, co daje 0,3 PLN na akcję.</p>
Intersport Polska	<p>Spółka zawarła z OTCF ugodę ustalającą zasady długoterminowej spłaty należności dochodzonej pozwem i regulującą zasady dalszej współpracy biznesowej pomiędzy firmami.</p>
GTC	<p>Aletheia Investment AG zmniejszył swoje zaangażowanie w spółce poniżej progu 5% i ma obecnie 24.361.871 akcji spółki, stanowiących 4,24% głosów na WZ.</p>
ZE PAK	<p>Spółka miała zostać poinformowana przez przedstawicieli rządu oraz PGE o zamrożeniu prac związanych ze wspólnym projektem budowy elektrowni jądrowej, za którego realizację miał odpowiadać koreański koncern KHNP – wynika z nieoficjalnych doniesień Polityki Insight. - Bankier.pl</p>
Transport	<p>Kontenerów wystarczy dla wszystkich. Przeladunki w polskich portach będą rosły, więc huby nie będą odbierać sobie pracy i szans na rozwój — przekonuje Arkadiusz Marchewka, wiceminister infrastruktury. – Puls Biznesu</p>
Motoryzacja	<p>EY zmienia prognozę sprzedaży aut na prąd. Do 2030 r. sprzedaż aut elektrycznych w Europie przewyższy sprzedaż aut napędzanych konwencjonalnie. Do końca dekady po europejskich drogach ma poruszać się o 10 mln elektryków więcej, niż zakładano dwa lata temu. – Puls Biznesu</p>
PTWP (NC)	<p>Spółka złożyła wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym.</p>
Telestrada (NC)	<p>Spółka zaprasza do składania ofert sprzedaży nie mniej niż 6.219.005 i nie więcej niż 8.300.000 akcji Aiton Caldwell, po 0,36 PLN za papier.</p>
Forever Entertainment (NC)	<ul style="list-style-type: none">- Podczas wczorajszej konferencji Nintendo Direct, zaprezentowany został pierwszy materiał marketingowy zapowiadający premierę gry "Donkey Kong Country Returns HD".- Gra jest produkowana przez spółkę na zlecenie Nintendo Co. Ltd. i zostanie wydana przez Nintendo.- "Donkey Kong Country Returns HD" to oficjalna nazwa gry o kryptonimie "Tytuł 1" prezentowanej przez spółkę na jego stronie internetowej w zakładce "Premiery" oraz w raportach okresowych.- Warunki finansowe umowy zawartej przez spółkę z Nintendo w zakresie produkcji gry nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w tego typu umowach.- Premiera 16.01.2025- LINK
Remor Solar Polska (NC)	<p>Spółka zawarła umowę z podmiotem z siedzibą w Wilnie, przedmiotem której jest dostawa konstrukcji dla farmy fotowoltaicznej na terenie Litwy.</p> <p>Wartość umowy wynosi 0,3 mln EUR, a zakładana realizacja umowy powinna zakończyć się między 7 a 14 lipca 2024 r. Jest to kolejna realizacja na terenie Litwy, po tych wykonanych w 1H'23.</p>

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**Maciej Bobrowski**

Dyrektor Wydziału

tel. (032) 208 14 12

e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl[strategia, przemysł, media/rozrywka, TMT](#)**Krzysztof Pado**

Zastępca Dyrektora

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 32

e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl[oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy](#)**Krzysztof Tkocz**

Analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl[gry komputerowe](#)**Anna Tobiasz**

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl**Andrzej Wodecki**

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 39

e-mail: andrzej.wodecki@bdm.pl**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:****Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl**Piotr Dedejus**

tel. (022) 62-20-100

e-mail: piotr.dedecjus@bdm.pl**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl**Tomasz Grzeszczyk**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.grzeszczyk@bdm.pl**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@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 2024-06-19, 07:50 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 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 jakakolwiek 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, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpcwocatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.