

Redaktorzy wydania: Krzysztof Kocoz / Anna Tobiasz

**KOMENTARZ PORANNY**
**Skromne wzrosty na Wall Street, niedźwiedzie nastroje w Europie**

Wczorajsze notowania na warszawskim rynku zakończyły się spadkami głównych indeksów. WIG20, przy obrotach sięgających 1,2 mld PLN, stracił 0,2% i zakończył dzień na poziomie 2541,4 pkt. Spośród 20 polskich blue chipów, 12 zakończyło notowania na minusie. Największe spadki odnotowały Pepco (-2,4%), mBank (-2,3%) oraz CD Projekt (-1,7%). Również średnie podmioty zakończyły dzień na minusie, z mWIG40 zniżkującym 0,4%. Natomiast praktycznie bez zmian finiszował indeks grupujący małe podmioty. W ujęciu sektorowym najlepiej wypadła „odzieżówka” (+1,0%), podczas gdy najsłabszy wynik zanotował WIG-gry (-1,2%). Na pozostałych europejskich parkietach dominowały negatywne nastroje: DAX spadł o 0,1%, CAC40 stracił 0,7%, a FTSE100 finiszował 0,3% na minusie. Środowe notowania za oceanem przyniosły delikatne wzrosty głównych indeksów. Tego dnia najlepiej poradził sobie Nasdaq, który zyskał 0,5%. Dalej S&P500 ze zwykłą na poziomie 0,2%. Natomiast najsłabiej wypadł DJI, który praktycznie nie zmienił swojego położenia względem wtorkowego zamknięcia. Dzisiaj o 14:30 poznamy odczyt PKB z USA za 1Q'24 oraz zadeklarowaną liczbę wstępnych bezrobotnych. Inwestorzy oczekują na piątkowy odczyt deflatora PCE za maj, który jest preferowanym przez Fed wskaźnikiem inflacji. Na rynku ropy kontrakty na WTI na lipiec są wyceniane po 80,7 USD za baryłkę, a za USD przychodzi nam płacić 4,03 PLN. W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania 0,7% na minusie, a Nikkei idzie w dół o 0,9%. Japońska waluta spadła w ostatnich dniach do poziomu 160,4 za dolara, czyli najniższego od 34 lat. Pod koniec kwietnia'24, gdy jen oscylował w okolicach psychologicznego poziomu, Bank Japonii interweniował na rynku wydatkując 9,8 bln jenów. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na czerwono, co może zwiastować negatywne otwarcie na GPW.

Krzysztof Kocoz

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Ten Square Games:** Spółka wprowadziła nową funkcjonalność do gry „Hunting Clash” [komentarz BDM]
- **PKO BP:** Bank chce być bardzo aktywny w procesie transformacji polskiej energetyki
- **Allegro:** Spółka wprowadziła program łączący ofertę dostaw od wielu partnerów logistycznych
- **Grupa Azoty:** Spółka chce zawieszenia wybranych kosztochłonnych postanowień ZUZP
- **Comarch:** Spółka wypłaci 5 PLN dywidendy na akcję
- **PKP Cargo:** Organizację związkowe odmówiły PKP Cargo podpisania porozumienia w sprawie zawieszenia ZUZP
- **Mabion:** Spółka rozszerzyła zakres współpracy z Novavax o nowy obszar
- **Medinice:** Spółka podpisała umowę na badanie kliniczne CoolCryo w SCCS Zabrze
- **DataWalk:** Akcjonariusz spółki chce upoważnienia zarządu spółki do podwyższania kapitału zakładowego
- **VRG:** Spółka wypłaci 0,09 PLN dywidendy na akcję
- **Apator:** Spółka wypłaci jeszcze 0,3 PLN dywidendy na akcję za '23
- **Boryszew:** WSA uchylił decyzję UCS ws. zaległości podatkowych spółki zależnej
- **Stalprodukt:** Akcjonariusze spółki zdecydowali o niewypłaceniu dywidendy i buy backu do 10% akcji
- **IMS:** Spółka podpisała umowę inwestycyjną dla spółki zależnej Closer Music
- **Maxcom:** Spółka wypłaci 1 PLN dywidendy na akcję
- **Novita:** Spółka wypłaci 9,20 PLN dywidendy na akcję
- **Wikana:** Spółka wypłaci 0,4 PLN dywidendy na akcję
- **PTWP:** Spółka prowadzi kilkanaście rozmów nt. akwizycji
- **CPK:** Lotnisko w Baranowie powstanie w 2032 r.; koszt całego projektu to 131 mld PLN
- **Draw Distance (NC):** Spółka przystąpiła do sporządzenia wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego
- **Image Power (NC):** Spółka ustaliła datę premiery gry Creature Lab w wersji na PS5 na 5 VII
- **Notoria Serwis (NC):** Spółka wypłaci 0,22 PLN dywidendy na akcję za '23

**WYKRES DNIA**

W dniu wczorajszym pozytywnie wyróżniły się akcje giganta logistycznego FedEx, które urosły blisko 16% po publikacji lepszych od oczekiwań wyników za czwarty kwartał fiskalny jak i pozytywnych prognoz na rok fiskalny 2025. Ponadto spółka planuje wydać 2,5 mld USD na skup akcji w 2025 r.

**FedEx – daily**


Źródło: Bloomberg

**Notowania: środa, 26 czerwca 2024**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 541,4	-0,2%	8,5%
WIG30	3 172,5	-0,2%	9,1%
mWIG40	6 439,5	-0,4%	11,3%
sWIG80	25 147,2	0,0%	9,8%
WIG	87 849,4	-0,1%	12,0%
NC Index	265,3	-0,5%	-11,5%
WIG Banki	13 538,1	-0,6%	22,4%
WIG Bud	8 897,2	-0,3%	16,6%
WIG Chemia	9 162,5	-0,8%	-12,2%
WIG Dew	4 328,1	-0,4%	22,1%
WIG Energia	2 529,3	0,7%	-9,9%
WIG Games	17 231,2	-0,7%	10,0%
WIG IT	5 192,1	-0,1%	12,5%
WIG Media	8 058,2	-0,8%	-3,2%
WIG Paliwa	6 888,2	-0,6%	2,8%
WIG Spoż	2 555,0	-1,0%	16,0%
WIG Surowce	4 982,9	-0,3%	15,5%
WIG Odzież	10 638,5	1,0%	18,7%
DAX	18 155,2	-0,1%	8,4%
FTSE100	8 225,3	-0,3%	6,4%
CAC40	7 609,2	-0,7%	0,9%
BUX	71 013,4	0,5%	17,1%
S&P500	5 477,9	0,2%	14,8%
DJIA	39 127,8	0,0%	3,8%
Nasdaq Comp	17 805,2	0,5%	18,6%
Bovespa	122 641,3	0,3%	-8,6%
Nikkei225	39 667,1	1,3%	18,5%
Shanghai Comp.	2 972,5	0,8%	-0,1%
S&P/ASX 200	7 783,0	-0,7%	2,5%
EUR/PLN	4,31	0,4%	-0,7%
USD/PLN	4,04	0,7%	2,6%
CHF/PLN	4,50	0,4%	-3,8%
EUR/USD	1,07	-0,3%	-3,2%
USD/JPY	160,81	0,7%	14,0%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 548	27	1,07%
Kurs zamknięcia	2 527	-10	-0,39%
Kurs min.	2 526	7	0,28%
Kurs max.	2 563	12	0,47%
Wolumen obrotu	27 456	3 983	16,97%
Otwarte pozycje	61 455	1 850	3,10%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 560,7	2 540,8	2 573,1	2 541,4	-0,2%	1 180
WIG30	3 197,4	3 172,0	3 211,8	3 172,5	-0,2%	1 268
MWIG40	6 450,5	25 034,7	25 232,1	6 439,5	-0,4%	139
sWIG80	25 173,5	6 436,4	6 479,3	25 147,2	0,0%	38
WIG-PL	92 479,4	91 672,7	92 479,4	91 672,7	-0,1%	1 336
WIG	88 425,3	87 812,7	88 730,3	87 849,4	-0,1%	1 370

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	101,00	13 186	1,1%	32,3%
Allegro	38,29	40 469	1,8%	14,9%
Budimex	687,50	17 552	-1,2%	9,8%
CD Projekt	141,40	14 127	-1,7%	23,0%
Cyfrowy P.	12,15	7 770	-0,2%	-1,5%
Dino	416,30	40 814	0,0%	-9,6%
JSW	29,83	3 502	0,8%	-29,0%
Kęty	890,00	8 661	-0,2%	19,5%
KGHM	150,30	30 060	-0,4%	22,5%
Kruk	455,60	8 802	0,8%	-4,5%
LPP	17 050,00	31 631	1,0%	5,3%
mBank	609,00	25 881	-2,3%	13,8%
Orange	7,90	10 362	3,2%	-3,0%
Pekao	162,75	42 717	-1,2%	7,0%
Pepco	21,72	12 511	-2,4%	-16,7%
PGE	6,95	15 589	0,6%	-19,9%
PKN Orlen	67,27	78 097	-0,6%	2,7%
PKO BP	62,26	77 825	-0,4%	23,7%
PZU	50,54	43 642	-0,4%	6,9%
Santander Polska	528,00	53 956	-1,1%	7,8%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	638,00	1 542	-0,6%	17,9%	Grenevia	2,50	1 437	0,0%	-25,4%
AB	102,00	1 651	-1,9%	36,0%	Handlowy	97,70	12 765	-10,4%	-3,6%
Amrest	24,70	5 423	-1,6%	-7,1%	Huuuge	23,80	1 428	2,1%	-11,2%
Arctic	24,00	1 663	0,0%	7,4%	ING BSK	301,00	39 160	0,3%	17,6%
Asbis	24,14	1 340	-0,4%	-15,3%	Inter Cars	546,00	7 736	-0,2%	-9,6%
Asseco	79,35	6 586	0,4%	8,5%	Millennium	9,00	10 918	1,1%	7,7%
Auto	23,85	3 115	-1,0%	-8,1%	MoBrok	318,00	1 117	0,3%	-3,9%
Azoty	20,50	2 034	-1,8%	-17,0%	Neuca	929,00	4 151	0,2%	0,4%
Benefit	2 920,00	8 638	0,7%	49,7%	PKP Cargo	16,62	744	4,5%	14,0%
Bogdanka	30,10	1 024	0,5%	-11,5%	Polimex	3,42	834	1,9%	-17,7%
CCC	124,50	8 574	1,2%	103,6%	Pracuj	62,40	4 260	-2,0%	0,6%
CI Games	1,70	311	-1,4%	-18,8%	Rainbow	111,00	1 615	-1,8%	82,0%
Cognor	8,43	1 445	0,5%	1,1%	Ryvu	50,20	1 161	-1,4%	-12,7%
Comarch	284,50	2 314	-0,5%	36,8%	Selvita	67,50	1 239	0,3%	15,4%
Develia	5,50	2 488	-1,8%	21,1%	Synektik	134,00	1 143	1,1%	55,8%
Dom Dev.	179,60	4 633	1,7%	20,2%	Tauron	3,89	6 817	-0,5%	4,2%
Enea	9,80	5 189	4,0%	6,8%	TEN	84,00	616	-0,7%	-12,9%
Eurocash	12,90	1 795	-2,3%	-22,5%	Text	77,50	1 996	-1,5%	-33,1%
GPW	47,90	2 010	0,4%	12,7%	WP.PL	106,60	3 123	0,2%	-12,3%
Greenex	2,40	726	-0,2%	-7,2%	XTB	69,78	8 204	-1,9%	84,5%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	85,1	0,1%	0,0%	4,2%	10,4%	17,7%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,8	-0,1%	-6,7%	6,4%	9,5%	-0,4%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	33,8	-3,0%	-4,3%	-1,2%	4,6%	5,8%
CO2 [EUR/t]	66,3	-1,5%	-3,7%	-8,7%	-15,1%	-21,4%
Węgiel ARA [USD/t]	108,6	-0,3%	-1,9%	2,9%	-7,7%	-5,6%
Miedź LME [USD/t]	9 399,3	-0,2%	-2,6%	-5,2%	11,1%	11,6%
Aluminium LME [USD/t]	2 466,3	0,7%	0,8%	-5,4%	5,2%	16,9%
Cynk LME [USD/t]	2 885,9	2,6%	2,6%	-1,0%	9,3%	24,5%
Ołów LME [USD/t]	2 145,3	-0,7%	-0,2%	-3,2%	5,4%	1,0%
Stal HRC [USD/t]	675,0	-5,9%	-7,7%	-11,3%	-40,5%	-25,8%
Ruda żelaza [USD/t]	106,7	0,6%	-0,7%	-9,2%	-21,8%	-5,5%
Węgiel koksujący [USD/t]	237,0	0,4%	-4,4%	-5,2%	-26,6%	2,2%
Złoto [USD/oz]	2 298,5	-0,9%	-1,3%	-1,2%	11,4%	20,1%
Srebro [USD/oz]	28,7	-0,7%	-3,6%	-5,6%	20,7%	25,6%
Platyna [USD/oz]	1 008,1	2,0%	2,8%	-2,9%	1,6%	8,7%
Pallad [USD/oz]	922,0	-1,3%	6,0%	2,5%	-16,9%	-28,1%
Bitcoin USD	60 929,3	-1,6%	-6,0%	-9,9%	43,3%	98,8%
Pszenica [USD/bu]	543,5	0,3%	-6,4%	-19,9%	-13,5%	-20,7%
Kukurydza [USD/bu]	418,0	-1,8%	-4,7%	-6,3%	-11,3%	-32,9%
Cukier ICE [USD/lb]	19,5	0,1%	2,6%	6,7%	-5,0%	-10,3%

## WIG20

■ WIG20 Index - Last Price 2541.43 -0.23%  
■ Moving Average (Simple,50.0) (WIG20) 2494.51  
■ WIG20 Index - Moving Average 200 Day 2296.23 0.13%



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 27DEC2023-27JUN2024

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

## S&P500

■ SPX Index - Last Price 5477.90 0.16%  
■ Moving Average (Simple,50.0) (SPX) 5252.49  
■ SPX Index - Moving Average 200 Day 4856.12 0.11%



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 27DEC2023-27JUN2024

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

<b>Ten Square Games</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Spółka wprowadziła nową funkcjonalność do gry „Hunting Clash”.</li><li>- Nowe elementy rywalizacji stanowią kolejny krok w rozwoju systemów monetyzacji i rywalizacji w grze.</li><li>- W 1Q'24 gra przeszła największą aktualizację od premiery, zmieniając główny system rywalizacji i torując drogę nowym systemom monetyzacji. Najnowsza aktualizacja kontynuuje to dzieło, wprowadzając funkcję, która pozwala graczom zbierać trofea z polowań i prezentować swoje osiągnięcia w postaci pucharu widocznego w ich rankingach.</li><li>- Wprowadzenie nowych funkcji jest naturalnym rozwinięciem głównego tematu gry.</li><li>- Funkcjonalność sprawia, że gra jest bardziej dynamiczna i wciągająca. Każdy gracz, niezależnie od zajmowanej pozycji rankingowej, ma równe szanse na zdobycie cennych materiałów, co mocno angażuje graczy w rywalizację.</li><li>- Wprowadzona zmiana integruje się z ekosystemem innych systemów w grze, aby zwiększyć monetyzację Hunting Clash.</li><li>- Nowa funkcjonalność powinna zachęcić do bardziej aktywnego udziału w grze.</li><li>- Najnowsza funkcja, oprócz wprowadzenia nowego wymiaru rywalizacji, wnosi istotny element losowości, charakterystyczny dla gier kasynowych i uwielbiany naszych graczy.</li></ul> <p><i><b>Komentarz BDM:</b> Wprowadzona funkcjonalność do gry „Hunting Clash” jest jednym z elementów lepszego dostosowywania LiveOps do aktualnego ruchu (rekordowy poziom DAU) oraz wykorzystania zmian w systemie rywalizacji, co w efekcie powinno przełożyć się poprawę monetyzacji tego tytułu.</i></p> <p style="text-align: right;"><i>(Krzysztof Tkocz)</i></p>
<b>PKO BP</b>	Bank chce wzmacniać rynkową pozycję w kredytach, ale bez widocznego wzrostu ryzyka kredytowego. Rentowność banku ma być adekwatna do benchmarków międzynarodowych, a szybki wzrost banku związany m.in. z planami finansowania transformacji energetyki nie powinien wpłynąć na zmianę realizowanej polityki dywidendowej.
<b>Allegro</b>	Spółka wprowadziła program Allegro Delivery, w którym łączy ofertę dostaw od wielu partnerów logistycznych. Pierwszymi partnerami są One by Allegro oraz Orlen Paczka.
<b>Grupa Azoty</b>	Zarząd grupy i zarządy kluczowych spółek w grupie wystąpiły do zakładowych organizacji związkowych o zawieszenie wybranych kosztochłonnych postanowień Zakładowych Układów Zbiorowych Prac (ZUZP). Celem tych działań jest wypracowanie jednolitych rozwiązań w całej grupie.
<b>Comarch</b>	ZWZ spółki zdecydowało, by z zysku osiągniętego w 2023 roku na dywidendę trafiło 40,67 mln PLN, co daje 5 PLN na akcję.
<b>PKP Cargo</b>	Organizacje związkowe odmówiły PKP Cargo uzgodnienia i podpisania porozumienia w sprawie zawieszenia wybranych postanowień Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników Zatrudnionych przez spółkę. W spółce w dalszym ciągu ma miejsce kierowanie pracowników na tzw. nieświadczenie pracy, a informacja o procencie pracowników, wobec których ma już zastosowanie to rozwiązanie na dzień 28.06.2024 roku zostanie przekazana na początku lipca.
<b>Mabion</b>	Spółka rozszerzyła współpracę z Novavax o prace analityczne dla nowego produktu – szczepionki połączonej przeciw grypie i COVID.
<b>Medinice</b>	Spółka otrzymała podpisaną umowę dotyczącą prowadzenia badania klinicznego systemu CoolCryo, mającego na celu ocenę bezpieczeństwa i skuteczności systemu. Badanie będzie prowadzone w Śląskim Centrum Chorób Serca w Zabrze.
<b>Medicalgorithmics</b>	Medicalgorithmics zwiększa poduszkę finansową. Dodatkowe finansowanie ma zwiększyć elastyczność i możliwości spółki w zakresie finansowania projektów i przejęć. – Parkiet
<b>DataWalk</b>	FGP Venture, akcjonariusz spółki, zgłosił projekt uchwały na ZWZ dotyczący udzielenia zarządowi spółki upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.
<b>VRG</b>	WZ spółki zdecydowało o przeznaczeniu 21,1 mln PLN z kapitału zapasowego na dywidendę, co daje 0,09 PLN na akcję.
<b>Apator</b>	ZWZ spółki zdecydowało o wypłaceniu łącznie dywidendy w wysokości 0,5 PLN na akcję z zysku za 2023 rok, z czego wypłacona w grudniu zaliczka wyniosła 0,2 PLN.
<b>Boryszew</b>	Wojewódzki Sąd Administracyjny w Krakowie wydał wyrok, w którym uchylił w całości zaskarżoną decyzję Naczelnika Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie w sprawie zaległości podatkowych w spółce zależnej Boryszewa.

<b>Stalprodukt</b>	Akcjonariusze spółki zdecydowali o niewypłacie dywidendy i przeznaczeniu całego ubiegłorocznego zysku w wysokości 219,65 mln PLN na kapitał rezerwowany. Zdecydowali również o skupie do 415 tys. akcji własnych stanowiących do 10% kapitału po 240 PLN za akcję za maks. kwotę 100 mln PLN. Celem skupu jest umorzenie i obniżenie kapitału.
<b>Cognor</b>	WZA spółki zdecydowało o niewypłacie dywidendy i przeznaczeniu z ubiegłorocznego zysku w wysokości 122,66 mln PLN: na kapitał zapasowy - 9,81 mln PLN, zaś 112,84 mln PLN na kapitał rezerwowany.
<b>ML System</b>	Spółka ma umowę na zaprojektowanie i budowę Elektrowni Fotowoltaicznej PV Kiekrz o łącznej mocy 44,48 MWp wraz z infrastrukturą towarzyszącą oraz przyłączem energetycznym. Łączna wartość umowy wynosi 61,1 mln PLN netto.
<b>IMS</b>	Spółka podpisała umowę dotyczącą pozyskania kapitału w spółce zależnej Closer Music, wedle której spółka wyemituje i sprzeda na rzecz inwestora udziały stanowiące łącznie 0,88% kapitału zakładowego za kwotę 0,7 mln PLN tj. przy szacunkowej wycenie pre-money 100% udziałów Closer Music wynoszącej 80 mln PLN.
<b>Maxcom</b>	ZWZ spółki zdecydowało o wypłacie 1 PLN dywidendy na akcję. Na dywidendę trafi łącznie 2,7 mln PLN z kapitału zapasowego spółki.
<b>Novita</b>	ZWZ spółki zdecydowało, że z zysku netto za 2023 rok spółka wypłaci 9,20 PLN dywidendy na akcję.
<b>Wikana</b>	ZWZ spółki zdecydowało o wypłacie 0,4 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok.
<b>Lokum Deweloper</b>	WZ spółki zdecydowało o przeznaczeniu 43,2 mln PLN z zysku netto za 2023 rok na wypłatę dywidendy, co daje 2,4 PLN na akcję.
<b>GTC</b>	WZ spółki zdecydowało o wypłacie 0,22 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok. Dywidenda będzie wypłacona z zysku wypracowanego w 2023 r. i zatrzymanych zysków.
<b>Render Cube</b>	WZ spółki zdecydowało o przeznaczeniu 6 mln PLN z zysku za 2023 rok na dywidendę, co daje 5,6 PLN na akcję.
<b>PTWP</b>	Spółka prowadzi kilkanaście rozmów o przejęciach i analizuje wszystkie branżowe potencjalne akwizycje. Grupa podtrzymuje plan poprawy wyników w 2024 roku.
<b>CPK</b>	Lotnisko w Baranowie ma powstać w 2032 r., a realna liczba pasażerów to 34 mln. Inwestycje mają towarzyszyć m.in. połączenia drogowe i szybką koleją między miastami. Koszt całego projektu CPK to na dziś to 131 mld PLN, z tego 42,7 mld PLN to część lotniskowa. Zmodernizowane zostaną też lotniska na Okęciu i w Modlinie.
<b>Draw Distance (NC)</b>	Spółka po przeprowadzeniu przeglądu możliwych opcji strategicznych podjęła decyzję o przystąpieniu do sporządzenia wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego.
<b>Image Power (NC)</b>	Spółka ustaliła datę premiery gry Creature Lab w wersji na konsole PlayStation 5 na 5 lipca 2024 roku.
<b>Notoria Serwis (NC)</b>	Spółka wypłaci 0,22 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2023 r. Łącznie na ten cel trafi 264 tys. PLN.
<b>Forbuild (NC)</b>	WZ spółki zdecydowało o wypłacie 0,3 PLN dywidendy na akcję, na którą składa się cały zysk netto osiągnięty w '23 oraz 98 tys. PLN z kapitału zapasowego.
<b>MakoLab (NC)</b>	WZ spółki zdecydowało o przeznaczeniu 0,8 mln PLN z zysku netto za rok obrotowy 2023 na dywidendę, czyli 0,12 PLN na akcję.
<b>Mentzen</b>	Spółka zadebiutuje na New Connect 2 lipca.

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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto:anna.tobiasz@bdm.pl)**Andrzej Wodecki**

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 39

e-mail: [andrzej.wodecki@bdm.pl](mailto:andrzej.wodecki@bdm.pl)**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:****Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: [leszek.mackiewicz@bdm.pl](mailto:leszek.mackiewicz@bdm.pl)**Piotr Dedeccus**

tel. (022) 62-20-100

e-mail: [piotr.dedecus@bdm.pl](mailto:piotr.dedecus@bdm.pl)**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto:maciej.fink-finowicki@bdm.pl)**Tomasz Grzeszczyk**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: [tomasz.grzeszczyk@bdm.pl](mailto:tomasz.grzeszczyk@bdm.pl)**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851

e-mail: [piotr.komorowski@bdm.pl](mailto: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 2024-06-26, 07:43 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/animatory-emitenta>  
<https://www.gpw.pl/animatory-rynku>  
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatory-rynku>  
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.