

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Andrzej Wodecki

KOMENTARZ PORANNY

Przerwa na sesję w długim weekendzie

Dynamicznie zmieniające się otoczenie geopolityczne budzi nas nowymi informacjami dot. konfliktu na bliskim wschodzie. Donald Trump oświadczył w środę, że nie zgodzi się na żadne zawieszenie broni, gdyż jego zdaniem liczy się tylko zwycięstwo, czyli rezygnacja Teheranu z dążenia do broni nuklearnej. Zdaniem prezydenta USA wojska amerykańskie w każdej chwili są gotowe do dołączenia do wojny, a decyzja taka zapadnie w przeciągu najbliższych 2 tygodni. Po zakończonej sesji w środę mieliśmy również decyzję FED ws. stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych, gdzie zdecydowano się utrzymać wskaźnik na niezmiennym poziomie 4,5% oraz zrewidowano w dół przyszłe odczyty PKB i w górę najbliższe odczyty inflacji. W czwartek, podczas gdy zarówno my jak i USA mieliśmy dzień wolny od sesji giełdowej w Trybunale Stanu Unii Europejskiej wydano wyrok ws. kredytów frankowych na mocy którego Trybunał orzekł, że bank nie ma prawa domagać się zwrotu kredytu od kredytobiorcy po unieważnieniu wzajemnej umowy frankowej, jeżeli ten zapłacił już część swoich zobowiązań. W polityce monetarnej, Bank Centralny Wielkiej Brytanii oraz Bank Centralny Turcji solidarnie zdecydowały się wczoraj utrzymać stopy procentowe na niezmiennym poziomie, odpowiednio 4,25% oraz 46%. Ostatnie sesje na warszawskim parkiecie przebiegają raczej przy niewielkiej zmienności, jednakże przy wyczuwalnym napięciu spowodowanym obawami dalszej eskalacji trwających konfliktów zbrojnych. WIG znajduje się obecnie nieznacznie poniżej 100 000 punktów, a indeks WIG20 jest niewiele powyżej 2700 punktów, który to poziom był forsowany przez niedźwiedzi na przestrzeni ostatnich 2 miesięcy już 5-cio krotnie, jednak za każdym razem sygnał sprzedaży nie utrzymywał się na rynku zbyt długo. Dzisiaj będzie okazja do zdyskontowania wspomnianych informacji przez naszą giełdę i weryfikację na ile wspomniane orzeczenie TSUE było już wcześniej zdyskontowane przez inwestorów. Do czynników mogących kształtować dzisiejszy sentyment należy dodać bieżący sentyment na giełdach, gdzie wczoraj po spadkowej sesji w Europie i Azji, dzisiaj do tego grona dołączają kontrakty na indeksy w USA, z tym że giełdy w Chinach i Europie wykazują dzisiejszego poranka tendencje wzrostowe.

Andrzej Wodecki

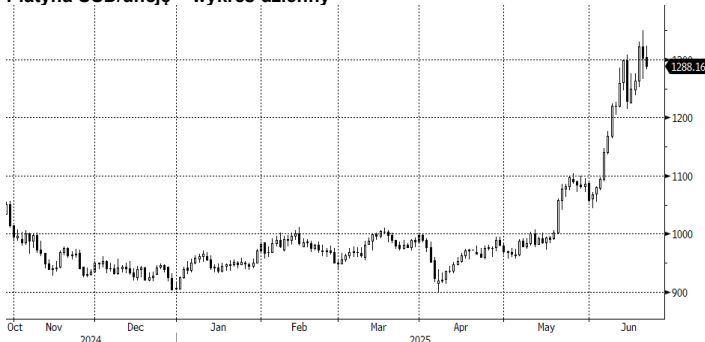
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- JSW, KGHM:** JSW ma aneks do umowy z KGHM dot. wyrobisk chodnikowych, wartość umowy rośnie do 1,08 mld PLN
- Budimex:** Oferta spółki za 437,66 mln PLN netto wybrana na budowę Tłocznicy Gazu Lwówek
- Lubawa:** Spółka dostarczy poczonę antydronowe o łącznej wartości 18 mln EUR
- Mirbud:** Portfel zamówień grupy Mirbud na koniec maja wynosił 7,87 mld PLN
- Neuca:** Spółka wypłaci dywidendę w wysokości 16 PLN na akcję
- BOŚ:** Bank planuje emisję obligacji o łącznej wartości nominalnej 350 mln PLN
- Rainbow Tours:** Spółka ma aneks do ramowej umowy czarteru z PLL LOT za ok. 238,7 mln PLN
- Wielton:** Na części hali zakładu Wieltonu w Wieluniu wybuchł pożar, produkcja już została wznowiona
- Mennica Polska:** Spółka ma umowę kredytu na 100 mln PLN z BNP Paribas Bank Polska
- Benefit Systems:** James Van Bergh zrezygnował z funkcji przewodniczącego RN spółki
- Elektroim:** Oferta spółki o wartości 33,7 mln PLN netto wybrana jako najkorzystniejsza
- Bloober Team:** Spółka ma umowę z Skybound Game Studios na dystrybucję gry Cronos: The New Dawn
- IMS:** WZ spółki zdecydowało o utworzeniu kapitału rezerwowego na skup do 625 tys. akcji własnych
- Unibep:** Spółka wypłaci 0,2 PLN dywidendy na akcję
- Ipopema:** Spółka przeznaczy 6,37 mln PLN na wypłatę dywidendy z zysku netto za '24
- Rawplug:** Spółka wypłaci 0,4 PLN dywidendy na akcję
- Gaming Factory:** Sprzedaż gry "JDM: Japanese Drift Master" przekroczyła 100 tys. egzemplarzy
- Serinus Energy:** Spółka złożyła wniosek o wycofanie akcji z obrotu na GPW
- USA:** Fed pozostawił stopy proc. w USA bez zmian w przedziale 4,25-4,50%

WYKRES DNIA

Po niemal rocznej konsolidacji ceny platyny w przedziale pomiędzy 900 – 1000 z końcem maja mogliśmy obserwować przebiecie górnego ograniczenia i sygnał kupna potwierdzony reakcją popytu na początku czerwca. Obecnie znajdujemy się na poziomach obserwowanych po raz ostatni w lutym '21r.

Platyna USD/uncję – wykres dzienny



XPT Curcny (Platinum Spot \$/Oz) biuletyn wykres Daily 290CT2024-20JUN2025 Copyright © 2025 Bloomberg Finance L.P. 20-Jun-2025 07:22:35

Źródło: Bloomberg

Notowania: środa, 18 czerwca 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 723,2	-0,2%	24,2%
WIG30	3 534,3	-0,1%	26,0%
mWIG40	7 593,7	0,0%	24,0%
sWIG80	27 993,5	-0,1%	18,6%
WIG	99 940,4	-0,1%	25,6%
NC Index	246,7	-0,5%	7,6%
WIG Banki	15 462,7	-0,8%	25,2%
WIG Bud	8 116,1	0,4%	19,6%
WIG Chemia	8 968,1	-1,0%	17,3%
WIG Dew	5 174,3	-0,2%	24,7%
WIG Energia	4 156,2	3,2%	66,8%
WIG Games	18 043,0	-3,4%	28,9%
WIG IT	8 899,4	0,2%	56,9%
WIG Media	7 004,1	0,6%	2,0%
WIG Paliwa	8 932,9	0,0%	71,0%
WIG Spoż	3 044,9	-0,2%	13,1%
WIG Surowce	4 059,5	-0,7%	6,2%
WIG Odzież	10 485,9	-0,5%	-5,2%
DAX	23 057,4	-1,1%	15,8%
FTSE100	8 791,8	-0,5%	7,6%
CAC40	7 553,5	-1,2%	2,3%
BUX	97 441,9	-1,1%	22,8%
S&P500	5 980,9	0,0%	1,7%
DJIA	42 171,7	-0,1%	-0,9%
Nasdaq Comp	19 546,3	0,1%	1,2%
Bovespa	138 716,6	-0,1%	15,3%
Nikkei225	38 488,3	-1,0%	-3,5%
Shanghai Comp.	3 362,1	-0,8%	0,3%
S&P/ASX 200	8 523,7	-0,1%	4,5%
EUR/PLN	4,27	-0,1%	-0,1%
USD/PLN	3,72	-0,2%	-10,0%
CHF/PLN	4,55	0,1%	0,0%
EUR/USD	1,15	0,1%	11,0%
USD/JPY	145,45	0,2%	-7,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 738	37	1,37%
Kurs zamknięcia	2 728	-1	-0,04%
Kurs min.	2 702	24	0,90%
Kurs max.	2 743	4	0,15%
Wolumen obrotu	56 657	-16 398	-22,45%
Otwarte pozycje	53 297	3 086	6,15%

Indeksy GPW

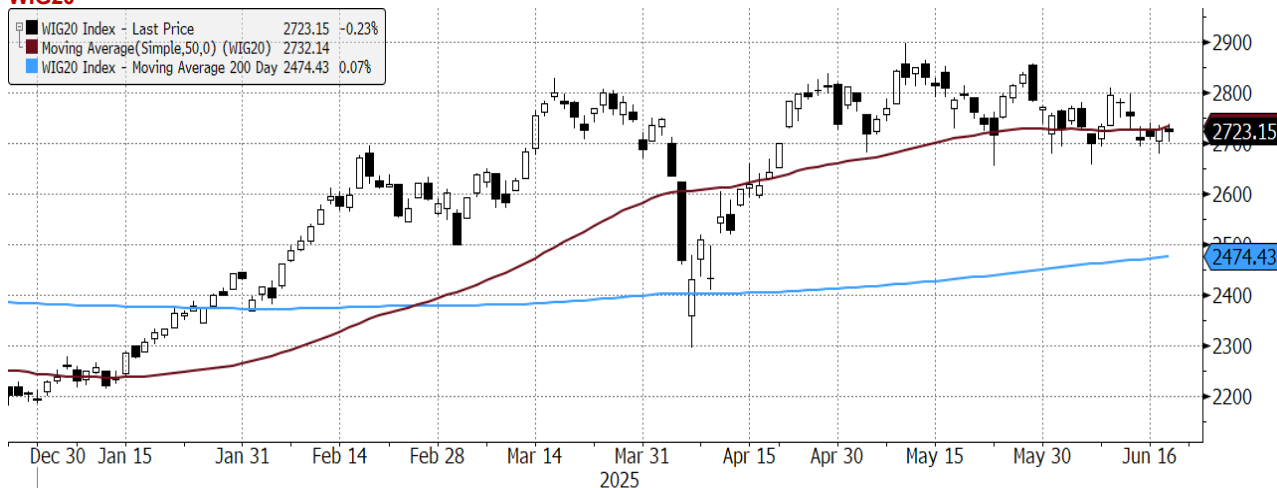
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 727,2	2 703,0	2 736,9	2 723,2	-0,2%	1 240
WIG30	3 529,6	3 509,5	3 550,5	3 534,3	-0,1%	1 380
MWIG40	7 610,1	27 874,0	28 011,3	7 593,7	0,0%	246
SWIG80	27 938,2	7 565,3	7 650,3	27 993,5	-0,1%	56
WIG-PL	104 542,7	104 082,0	104 542,7	104 481,5	-0,1%	1 520
WIG	99 927,7	99 330,4	100 394,3	99 940,4	-0,1%	1 567

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	98,6	12 875	-0,5%	14,7%
Allegro	33,1	34 994	-0,4%	22,3%
Budimex	550,0	14 042	0,8%	17,9%
CCC	182,1	14 026	-2,3%	-0,9%
CD Projekt	270,3	27 006	1,5%	41,2%
Dino	508,0	49 804	0,3%	30,3%
Kęty	860,0	8 442	0,9%	26,0%
KGHM	122,7	24 530	-0,6%	6,7%
Kruk	394,8	7 660	-0,6%	-5,1%
LPP	13 910,0	25 815	0,6%	-10,5%
mBank	745,2	31 690	-0,8%	36,2%
Orange	9,5	12 507	0,5%	29,4%
Pekao	175,2	45 985	-0,7%	27,0%
Pepco	19,4	11 214	0,5%	18,3%
PGE	10,6	23 839	2,4%	75,0%
PKN Orlen	81,6	94 710	0,0%	72,8%
PKO BP	70,0	87 550	-0,6%	17,2%
PZU	59,5	51 345	-0,8%	29,7%
Santander Polska	466,6	47 682	-1,6%	2,0%
Żabka	21,7	21 700	0,3%	12,7%

mWIG40										Surowce						
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	219,0	529	-6,9%	28,7%	Inter Cars	546,0	7 736	-0,7%	4,8%	Ropa Brent [USD/bbl]	77,1	0,9%	10,6%	20,7%	3,3%	-10,0%
AB	97,5	1 415	3,3%	-0,1%	JSW	20,8	2 442	-1,7%	0,4%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,1	6,3%	16,7%	18,7%	12,7%	49,3%
Amrest	15,6	3 416	-1,5%	-16,3%	Lubawa	9,0	1 354	-2,6%	105,8%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	41,6	5,9%	15,9%	21,6%	-14,9%	17,8%
Asbis	21,4	1 185	-2,0%	15,6%	Millennium	13,3	16 134	-2,7%	49,4%	CO2 [EUR/t]	71,9	-2,5%	-2,2%	3,3%	0,5%	4,4%
Asseco	184,5	15 314	0,9%	91,8%	Mirbud	13,0	1 426	-1,3%	9,0%	Wegiel ARA [USD/t]	103,5	-0,6%	1,3%	7,9%	-9,2%	-6,5%
Auto	19,7	2 576	0,6%	-0,4%	MoBruk	268,5	943	-0,2%	-18,0%	Miedź LME [USD/t]	9 748,4	-0,4%	0,5%	2,1%	12,7%	1,0%
Azoty	22,1	2 196	-1,2%	18,4%	Neuca	687,0	3 128	-0,3%	-21,3%	Aluminium LME [USD/t]	2 521,5	-1,3%	0,1%	3,4%	-0,2%	3,0%
Benefit Sys. 3	010,0	9 860	-0,2%	4,0%	Newag	71,7	3 227	1,0%	69,5%	Cynk LME [USD/t]	2 613,6	0,1%	-0,3%	0,7%	-11,5%	-7,1%
Celon	21,7	1 169	-3,1%	-18,0%	Polenergia	65,0	5 019	0,0%	-6,6%	Ołów LME [USD/t]	1 960,8	0,9%	0,1%	1,4%	1,9%	-8,8%
cyber_Folks	165,0	2 340	2,7%	9,6%	Pracuj	60,4	4 161	-2,6%	5,6%	Stal HRC [USD/t]	870,0	0,7%	0,9%	3,6%	22,7%	18,9%
Cyfrowy	15,9	10 185	-0,9%	12,6%	Rainbow	133,1	1 937	3,5%	-0,2%	Ruda zelaza [USD/t]	94,7	0,3%	-1,1%	-4,5%	-8,6%	-11,6%
Develia	7,1	3 232	-1,3%	28,1%	Selvita	28,0	530	1,4%	-43,4%	Wegiel koksujacy [USD/t]	173,5	0,1%	-2,0%	-7,2%	-11,9%	-30,0%
Dom Dev.	243,0	6 269	0,0%	33,4%	Synektik	208,0	1 774	-0,8%	4,7%	Zloto [USD/oz]	3 352,8	-1,0%	-0,1%	1,9%	27,8%	42,1%
Enea	18,1	9 593	2,3%	40,3%	Tauron	8,2	14 371	4,9%	118,1%	Srebro [USD/oz]	35,7	-3,7%	-1,5%	8,3%	23,6%	16,2%
Eurocash	8,0	1 111	-0,3%	11,5%	TEN	83,8	543	-17,5%	16,4%	Platyna [USD/oz]	1 288,9	2,0%	2,3%	21,8%	42,0%	30,9%
GPW	50,5	2 120	-1,0%	24,8%	Text	54,3	1 397	0,1%	-17,6%	Pallad [USD/oz]	1 046,0	-1,5%	-3,8%	8,8%	15,0%	15,5%
Grenovia	2,5	1 434	-2,3%	13,7%	Vercom	115,6	2 569	-1,7%	-9,3%	Bitcoin USD	104 363,6	0,0%	-4,2%	-0,4%	11,4%	60,4%
Handlowy	113,4	14 817	0,0%	27,8%	Voxel	155,0	1 628	-3,1%	23,0%	Pszenica [Usd/bu]	569,5	3,7%	6,6%	6,6%	3,3%	-0,6%
Huuge	18,2	1 091	-0,2%	5,3%	WP.PL	77,6	2 311	0,9%	-0,9%	Kukurydza [Usd/bu]	432,0	0,1%	-1,1%	-2,7%	-5,8%	-1,8%
ING BSK	301,5	39 225	0,2%	24,8%	XTB	73,4	8 627	-1,8%	4,2%	Cukier ICE [USD/lb]	16,3	-1,2%	-3,0%	-5,3%	-6,6%	-10,1%

WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓŁEK

JSW, KGHM	Przedsiębiorstwo Budowy Szybów, spółka zależna JSW, podpisała aneks do umowy z KGHM dot. wykonania wyrobisk chodnikowych zwiększający jej wartość z 384 mln PLN do kwoty 1.080 mln PLN netto.
Budimex	Oferta spółki, warta łącznie 437,66 mln PLN netto, została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu przetargowym Gaz-Systemu na budowę Tłocznicy Gazu Lwówek (etap I). Zakres podstawowy oferty jest wart 434,39 mln PLN netto, wartość opcji wynosi 2,57 mln PLN netto. – ISBnews GDDKiA oddział we Wrocławiu unieważniła wybór w postępowaniu przetargowym pn.: "Zaprojektowanie i wybudowanie drogi ekspresowej S8 Wrocław - Kłodzko, zadanie 4 - odc. węzeł Łagiewniki Zachód (bez węzła) - węzeł Niemcza (z węzłem), długości ok. 9,34 km". Spółka informowała 30.04.2025 o wyborze jej oferty.
Lubawa	Spółka zależna Lubawy otrzymała potwierdzenie zamówienia na pocza antydronowe, produkty o łącznej wartości 18 mln EUR netto będą dostarczone na rzecz ministerstwa obrony europejskiego państwa NATO do końca 2025 r.
Mirbud	Wartość portfela zamówień grupy w segmencie usług budowlano – montażowych na koniec maja 2025 r. wyniosła ok. 7,87 mld PLN netto. Więcej w Komentarzu Analityka
Neuca	WZ spółki zdecydowało o wypłacie dywidendy w wysokości 16 PLN na akcję. Łącznie na dywidendę trafi ok. 71,7 mln PLN.
BOŚ	Bank planuje emisję obligacji o łącznej wartości nominalnej 350 mln PLN. Data emisji obligacji ma nastąpić nie później niż do 31 lipca 2025 r. pod warunkiem uzyskania wpisu do KRS dot. możliwości emitowania przedmiotowych obligacji. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stawki WIBOR dla sześciomiesięcznych depozytów w PLN oraz marży.
Rainbow Tours	Spółka zawarła aneks do ramowej umowy czarteru z Polskimi Liniami Lotniczymi LOT, określający program lotów i zasady świadczenia usług czarterowych w sezonie turystycznym "Zima 2025/2026". Szacunkowa wartość aneksu to ok. 238,7 mln PLN. – ISBnews
Wielton	W zakładzie nr 1 firmy Wielton w Wieluniu doszło do pożaru kabiny śrutowniczej wraz z częścią hali, w której prowadzone są pomocnicze procesy lakiernicze. Nikt z pracowników nie ucierpiał, a ewakuacja personelu została przeprowadzona sprawnie. Zdarzenie będzie miało minimalny wpływ na realizowane procesy produkcyjne, a produkcja została wznowiona od pierwszej zmiany. – IBSnews
Mennica Polska	Spółka podpisała z BNP Paribas Bank Polska umowę o kredyt nieodnawialny na 100 mln PLN z możliwością jego wykorzystania według wyboru spółki.
Benefit Systems	James Van Bergh zrezygnował z funkcji członka i przewodniczącego rady nadzorczej Benefit Systems. Z pełnienia funkcji członka rady nadzorczej zrezygnował również Michael Sanderson. Obie rezygnacje są ze skutkiem na 18 czerwca 2025 roku. Norges Bank zwiększył zaangażowanie w Benefit Systems i ma akcje uprawniające do 5,03% głosów na WZ.
Elektrotim	Energa Operator wybrał ofertę Elektrotim jako najkorzystniejszą w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego na wykonanie robót budowlano-montażowych dla zadania: "Budowa stacji elektroenergetycznej RS 110kV Elbląg Północ oraz powiązań kablowych z siecią 110kV". Wartość oferty to ok. 33,7 mln PLN netto.
Bloober Team	Spółka podpisała umowę z amerykańskim Skybound Game Studios dotyczącą fizycznej dystrybucji nadchodzącego tytułu Cronos: The New Dawn na konsolę PlayStation 5. Partnerstwo obejmuje rynek Ameryki Północnej i Południowej, a premiera gry zapowiedziana jest na jesień 2025 roku. Umowa została zawarta na okres trzech lat od daty premiery, z wyłączną licencją dla Skybound Game na dystrybucję wersji pudełkowej tytułu na wskazanym terytorium.
IMS	WZ spółki zdecydowało o utworzeniu kapitału rezerwowego w wysokości 5,5 mln PLN przeznaczonego na skup nie więcej niż 625.000 akcji własnych.
Unibep	WZ spółki zdecydowało, że z zysku netto za 2024 rok 6,56 mln PLN zostanie przeznaczony na dywidendę, co daje 0,2 PLN dywidendy na akcję.
Ipopema	WZ spółki zdecydowało o przeznaczeniu całego zysku netto za 2024 rok w wysokości 6,37 mln PLN na wypłatę dywidendy.

Rawplug	WZ spółki zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę kwoty 12,4 mln PLN, co daje 0,4 PLN dywidendy na akcję.
Gaming Factory	Sprzedaż gry JDM: Japanese Drift Master na wszystkich platformach przekroczyła 100 tys. egzemplarzy. Twórcy kontynuują intensywne prace nad dalszym rozwojem i usprawnieniem gry.
Serinus Energy	Serinus Energy w związku z nabyciem 100% akcji spółki przez Xtellus Capital Partners złożył do KNF wniosek o wycofanie akcji z obrotu na GPW.
Arlen	Spółka zadebiutuje na rynku głównym GPW we wtorek, 24 czerwca. – ISBnews
Sygnis (NC)	Grupa liczy, że jej rozwój – m.in. w produkcji dronów systemów do rozproszonej logistyki (DAM) w opcji dual use – pozwoli w ciągu trzech lat osiągnąć międzynarodowy zasięg, i nie wyklucza połączeń z zagranicznymi partnerami, z którymi realizuje projekty sprzedażowe i technologiczne. – ISBnews
USA	Fed pozostawił stopy proc. w USA bez zmian w przedziale 4,25-4,50%. Członkowie Fedu prognozują dwie obniżki stóp proc. na koniec '25, następnie jedną na koniec '26 i jedną na koniec '27. Niepewność co do perspektyw gosp. pozostaje podwyższona - poinformował prezes Fedu Jerome Powell podczas konferencji po posiedzeniu Rezerwy Federalnej. Podwyżki ceł USA mogą wpłynąć na wzrost inflacji i aktywność gospodarczą - poinformował prezes Fedu Jerome Powell podczas śródowej konferencji po posiedzeniu Rezerwy. Powell dodał, że skutki ceł USA mogą dopiero ujawnić się w danych latem.
Apteki	TSUE orzekł w czwartek, że obowiązujący w Polsce zakaz reklamy aptek, punktów aptecznych i ich działalności jest niezgodny z prawem UE. Skargę przeciwko Polsce złożyła w tej sprawie Komisja Europejska w 2024 roku.
Atal	Nie ma ryzyka związanego z wykupem obligacji czy dokończeniem budów. Juroszek Holding jest zawsze gotów zasilić spółkę w razie potrzeby. Liczymy na dobrą sprzedaż mieszkań pod koniec roku - mówi Zbigniew Juroszek, prezes Atalu. – Rzeczpospolita

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**Maciej Bobrowski**

Dyrektor Wydziału

Doradca Inwestycyjny

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](#)**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**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

BIULETYN PORANNY

piątek, 20 czerwca 2025, 07:38 CET/CEST

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 opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 2025-06-20, 07:38 CET/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 przedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i 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-ryнку>
<https://newconnect.pl/członkowie-animatorzy-ryнку>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.