

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Andrzej Wodecki

KOMENTARZ PORANNY

Rozmowy USA-Chiny w centrum uwagi

Wczoraj na polskiej giełdzie większość głównych indeksów odrabiała zeszłotygodniowe straty. WIG20, przy obrotach przekraczających 1,5 mld PLN, zyskał +1,2%. Szczególnie dobrze poradziły sobie Budimex (+4,2%), PGE (+3,1%) i Kruk (+2,6%), natomiast poniżej punktu odniesienia sesję zakończyło tylko Allegro (-0,2%). Szczyt rankingu indeksów sektorowych pokrył się z czołówką blue chipów – najmocniej rosły WIG-Budownictwo (+2,3%) i WIG-Energia (+2,0%). Na drugim końcu zestawienia ulokowały się spółki spożywcze (-1,3%) i motoryzacyjne (-0,2%). Na rynkach zagranicznych uwaga inwestorów skierowana była na rozmowy pomiędzy USA a Chinami, które rozpoczęły się wczesnym popołudniem. Po pierwszym dniu rozmów nie ogłoszono żadnych znaczących przełomów, jednak urzędnicy amerykańscy wyrazili pozytywne nastawienie do negocjacji. Obie strony starają się złagodzić napięcia dotyczące dostaw technologii i pierwiastków ziem rzadkich. Dzisiaj o 10:00 w Londynie rozpocznie się drugie spotkanie przedstawicieli obu państw. Rynki zagraniczne wczoraj zareagowały w mieszany sposób, niewielkimi zmianami głównych indeksów. Dzisiaj na rynkach azjatyckich o poranku obserwowaliśmy wzrosty, jednak na finiszu sytuacja się zmienia. Aktualnie Shanghai Composite traci -0,7%, Hang Seng zniżył -0,5%, natomiast Nikkei zyskuje +0,9%. Kontrakty terminowe również zmieniły kierunek i świecą na czerwono, dlatego drugi dzień rozmów zapewne rozpocznie się w nerwowej atmosferze rynkowej.

Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- PKO BP:** Wyrok TSUE ws. WIBOR możliwy pod koniec '25 lub na początku '26 - prawnicy
- Allegro:** Allegro w maju miało 21,858 mln użytkowników na wszystkich urządzeniach – Mediapanel
- XTB:** XTB w ciągu roku pozyskało 266,86 tys. rachunków maklerskich – KDPW
- cyber_Folks:** Emitent podpisał umowę nabycia udziałów w rumuńskiej firmie hostingowej Hosterion
- Inter Cars:** Spółka miała w maju 1.769 mln PLN przychodów, wzrost rdr o 13,3%
- Auto Partner:** Grupa miała w maju ok. 387,2 mln PLN przychodów, wzrost rdr o 8,3%
- Unimot:** Spółka wypłaci 6 PLN dywidendy na akcję za 2024 rok
- Comp:** Akcjonariusz spółki Comp zgłosił projekt uchwały dot. splitu akcji
- Cloud:** Cloud Technologies wypłaci 1,25 PLN dywidendy na akcję
- Seco/Wawrick:** Spółka wypłaci 1 PLN dywidendy na akcję
- Makarony:** Makarony Polskie zawieszają skup akcji własnych
- Izolacja:** Spółka z Grupy Selenia zamierza ogłosić wezwanie na akcje Izolacji Jarocin
- Farm 51:** The Farm 51 ma umowę inwestycyjną ze Smart Money FIZ; chce pozyskać blisko 4 mln PLN
- Gamivo:** Zarząd zaprasza do składania ofert sprzedaży do 99.142 akcji w cenie 35 PLN/szt.
- MedTech:** Emitent zawarł umowę ramową z MEDGZ
- Ekobox:** Spółka przeznaczy 1,32 mln PLN na wypłatę dywidendy za '24

WYKRES DNIA

Wczoraj Warner Bros poinformował, że w połowie 2026 r. dokona podziału na dwa osobne podmioty, które będą osobno notowane na giełdzie. Podział nastąpi według segmentów: Streaming & Studios oraz Global Networks. Akcje spółki straciły wczoraj -3,0%.

Warner Bros – daily



Notowania: poniedziałek, 9 czerwca 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 732,7	1,2%	24,7%
WIG30	3 543,6	1,2%	26,3%
mWIG40	7 698,4	1,1%	25,7%
sWIG80	28 255,8	-0,3%	19,8%
WIG	100 344,9	1,1%	26,1%
NC Index	243,2	0,1%	6,0%
WIG Banki	15 555,2	1,5%	26,0%
WIG Bud	8 364,1	2,3%	23,2%
WIG Chemia	9 522,8	0,2%	24,6%
WIG Dew	5 285,5	1,9%	27,4%
WIG Energia	3 870,8	2,0%	55,4%
WIG Games	18 644,0	0,7%	33,2%
WIG IT	9 063,7	1,3%	59,8%
WIG Media	7 395,3	0,2%	7,7%
WIG Paliwa	8 183,2	1,2%	56,7%
WIG Spoż	3 009,9	-1,3%	11,8%
WIG Surowce	4 281,4	0,8%	12,0%
WIG Odzież	11 080,7	0,9%	0,2%
DAX	24 174,3	-0,5%	21,4%
FTSE100	8 832,3	-0,1%	8,1%
CAC40	7 791,5	-0,1%	5,6%
BUX	96 520,8	0,0%	21,7%
S&P500	6 005,9	0,1%	2,1%
DJIA	42 761,8	0,0%	0,5%
Nasdaq Comp	19 591,2	0,3%	1,5%
Bovespa	135 699,4	-0,3%	12,8%
Nikkei225	38 088,6	0,9%	-4,5%
Shanghai Comp.	3 399,8	0,4%	1,4%
S&P/ASX 200	8 515,7	-0,3%	4,4%
EUR/PLN	4,27	-0,4%	-0,2%
USD/PLN	3,74	-0,6%	-9,5%
CHF/PLN	4,55	-0,6%	0,0%
EUR/USD	1,14	0,2%	10,3%
USD/JPY	144,57	-0,2%	-8,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 707	-33	-1,20%
Kurs zamknięcia	2 745	41	1,52%
Kurs min.	2 694	32	1,20%
Kurs max.	2 745	-3	-0,11%
Wolumen obrotu	22 724	-9 900	-30,35%
Otwarte pozycje	36 922	5 114	16,08%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 708,7	2 693,6	2 736,9	2 732,7	1,2%	1 542
WIG30	3 519,3	3 496,9	3 549,2	3 543,6	1,2%	1 634
MWIG40	7 658,3	28 148,8	28 369,0	7 698,4	1,1%	178
SWIG80	28 293,1	7 633,7	7 706,7	28 255,8	-0,3%	35
WIG-PL	103 947,4	103 947,4	104 974,0	104 974,0	1,1%	1 752
WIG	99 702,9	99 159,9	100 441,2	100 344,9	1,1%	1 768

WIG20

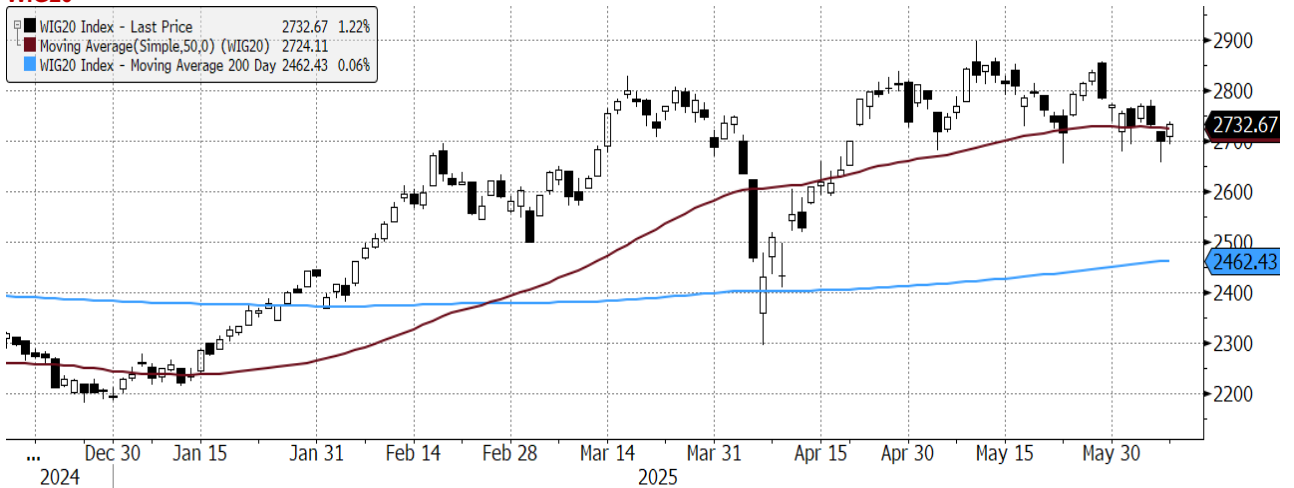
	Close	MC	1D	YTD
Allior	97,7	12 758	0,7%	13,7%
Allegro	33,8	35 671	-0,2%	24,6%
Budimex	573,4	14 639	4,2%	22,9%
CCC	200,7	15 459	1,5%	9,2%
CD Projekt	268,0	26 776	0,3%	40,0%
Dino	520,8	51 059	0,5%	33,6%
Kęty	861,5	8 457	0,9%	26,2%
KGHM	129,4	25 870	0,9%	12,5%
Kruk	403,8	7 832	2,6%	-2,9%
LPP	14 415,0	26 753	0,7%	-7,3%
mBank	790,0	33 595	2,0%	44,4%
Orange	9,6	12 541	0,0%	29,7%
Pekao	174,1	45 683	1,4%	26,2%
Pepco	17,3	10 016	0,2%	5,6%
PGE	10,2	22 819	3,1%	67,5%
PKN Orlen	74,7	86 664	1,3%	58,2%
PKO BP	70,4	88 050	2,0%	17,9%
PZU	61,4	53 020	0,9%	33,9%
Santander Polska	471,9	48 223	1,7%	3,1%
Żabka	22,2	22 240	0,5%	15,5%

mWIG40							
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC
11 bit st.	226,2	547	3,8%	32,9%	Inter Cars	549,0	7 778
AB	96,7	1 403	0,5%	-0,9%	JSW	22,3	2 622
Amrest	16,3	3 579	0,2%	-12,4%	Lubawa	9,0	1 345
Asbis	22,7	1 262	1,5%	23,1%	Millennium	13,9	16 850
Asseco	186,9	15 513	1,4%	94,3%	Mirbud	13,8	1 519
Auto	19,7	2 568	-1,1%	-0,7%	MoBrok	272,0	956
Azoty	23,9	2 371	0,3%	27,8%	Neuca	694,0	3 160
Benefit Sys. 3	135,0	10 269	0,3%	8,3%	Newag	73,8	3 321
Celon	22,0	1 185	0,9%	-16,8%	Polenergia	67,0	5 174
cyber_Folks	169,0	2 396	2,4%	12,3%	Pracuj	64,2	4 383
Cyfrowy	16,5	10 540	-0,5%	16,5%	Rainbow	135,6	1 973
Develia	8,1	3 717	4,1%	47,4%	Selvita	28,0	530
Dom Dev.	242,0	6 243	1,7%	32,8%	Synektik	214,2	1 827
Enea	17,6	9 297	2,0%	35,9%	Tauron	7,1	12 419
Eurocash	8,3	1 156	-1,0%	16,0%	TEN	103,8	672
GPW	51,4	2 157	0,3%	27,1%	Text	55,1	1 419
Grenovia	2,8	1 598	0,2%	26,7%	Vercom	117,0	2 600
Handlowy	116,0	15 157	1,8%	30,8%	Voxel	161,8	1 699
Huuge	18,2	1 092	-1,2%	5,4%	WP.PL	83,0	2 471
ING BSK	289,5	37 664	0,2%	19,9%	537	80,6	9 478

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	67,2	1,1%	4,0%	5,2%	-10,0%	-17,7%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,6	-4,1%	-1,8%	5,3%	-0,1%	24,8%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	35,6	-1,8%	1,7%	4,0%	-27,2%	7,5%
CO2 [EUR/t]	73,4	1,0%	4,7%	5,5%	2,6%	5,0%
Węgiel ARA [USD/t]	103,2	1,7%	6,8%	7,6%	-9,4%	-4,4%
Miedź LME [USD/t]	9 888,8	1,3%	2,3%	3,6%	14,3%	2,6%
Aluminium LME [USD/t]	2 478,0	1,3%	0,7%	1,6%	-1,9%	-1,7%
Cynk LME [USD/t]	2 614,5	-0,6%	-2,2%	0,7%	-11,5%	-3,3%
Ołów LME [USD/t]	1 958,6	0,4%	0,0%	1,3%	1,7%	-8,7%
Stal HRC [USD/t]	881,0	0,3%	-1,3%	4,9%	24,3%	21,0%
Ruda żelaza [USD/t]	95,5	-0,8%	-0,6%	-3,7%	-7,9%	-10,8%
Węgiel koksujący [USD/t]	177,0	-1,1%	-1,7%	-5,3%	-10,2%	-31,4%
Złoto [USD/oz]	3 307,8	-0,1%	-2,2%	0,6%	26,0%	43,1%
Srebro [USD/oz]	36,5	1,6%	5,1%	10,8%	26,4%	22,8%
Platyna [USD/oz]	1 224,1	4,7%	14,6%	15,7%	34,9%	25,6%
Pallad [USD/oz]	1 084,4	2,2%	9,7%	12,8%	19,2%	19,2%
Bitcoin USD	109 561,6	4,8%	4,4%	4,5%	16,9%	57,4%
Pszonica [USD/bu]	539,0	-2,8%	0,0%	0,9%	-2,3%	-11,3%
Kukurydza [USD/bu]	433,0	-2,1%	-1,2%	-2,5%	-5,6%	-4,2%
Cukier ICE [USD/lb]	16,7	1,1%	-1,2%	-2,2%	-4,7%	-9,2%

WIG20

WIG20 Index - Last Price 2732.67 1.22%
Moving Average(Simple,50,0) (WIG20) 2724.11
WIG20 Index - Moving Average 200 Day 2462.43 0.06%



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 10DEC2024-10JUN2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

10-Jun-2025 06:56:47

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 10DEC2024-10JUN2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

10-Jun-2025 06:57:15

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

PKO BP	W środę, 11 czerwca, odbędzie się rozprawa przed Trybunałem Sprawiedliwości Unii Europejskiej, która dotyczy kredytu udzielonego przez PKO BP i będzie to pierwsza rozprawa przed TSUE dotycząca WIBOR-u. Wyrok TSUE w tej sprawie zapaść może pod koniec 2025 roku lub na początku 2026 roku - oceniają prawnicy reprezentujący bank w tym sporze. "11 czerwca nie należy się spodziewać wyroku. Wyrok zapadnie pewnie pod koniec tego albo na początku przyszłego roku. Ewentualna opinia Rzecznika Generalnego może wydłużyć czas do wyroku o 3-6 miesięcy" - dodał Piotr Haiduk, partner, adwokat z kancelarii Romanowski i Wspólnicy. Polski sąd zadał cztery pytania. Pierwsze pytanie dotyczyło tego, czy umowy kredytu zawarte po wejściu w życie rozporządzenia BMR oparte o wskaźnik WIBOR w ogóle podlegają kontroli z perspektywy Dyrektywy Konsumenckiej. Jeżeli podlegają takiej kontroli, to w kolejnych pytaniach sąd zapytał, jak należy rozumieć obowiązek przedstawienia konsumentowi warunków umowy w sposób przejrzysty, a także to, czy jeśli umowa byłaby przedstawiona w sposób nieprzejrzysty, to jak ocenić jej uczciwość w związku ze stosowaniem WIBOR. Czwarta kwestia dotyczyła tego, czy gdyby uznać zastosowanie WIBORu za nieuczciwe, to jakie będą tego skutki dla umowy. Konsument w postępowaniu krajowym stwierdził, że stosowanie WIBOR-u jako składnika oprocentowania zmiennego jest nieuczciwe. W ocenie banku postanowienie umowne, którego dotyczy sprawa przed TSUE, odzwierciedla przepis ustawy o kredycie hipotecznym, która nakłada na banki obowiązek ustalenia oprocentowania zmiennego kredytu jako sumy wskaźnika referencyjnego w rozumieniu rozporządzenia BMR, w tym przypadku WIBOR 6M i marży. "WIBOR tak jak inne wskaźniki referencyjne stosowane w Unii jest obliczany zgodnie z przepisami Rozporządzenia BMR. Rozporządzenie to stanowi swoistą certyfikację, że sposób tworzenia oraz stosowania takiego wskaźnika w umowach z konsumentami jest uczciwy" – powiedział Romanowski.
Allegro	Allegro miało w maju 21,858 mln użytkowników (Real Users) na wszystkich urządzeniach wobec 21,53 mln w kwietniu - wynika z badania Mediapanel, Polskiego Badania Internetu. Zasięg, czyli procentowy udział realnych użytkowników odwiedzających dany kanał mediowy w populacji wszystkich użytkowników korzystających z internetu, wyniósł w maju 73,53% wobec 72,51% miesiąc wcześniej.
XTB	XTB w ciągu roku pozyskało 266,86 tys. rachunków maklerskich - wynika z danych KDPW. Na koniec maja 2025 roku liczba rachunków papierów wartościowych wyniosła 518,83 tys. W ciągu miesiąca w XTB otwarto 27,13 tys. rachunków.
cyber_Folks	cyber_Folks podpisał umowę nabycia udziałów w rumuńskiej firmie hostingowej Hosterion, a łączna wartość transakcji to 6,7 mln EUR. Podano, że cyber_Folks planuje kolejne przejścia w Europie Środkowo-Wschodniej. "Konsekwentnie budujemy pozycję lidera technologii dla e-commerce w Europie Środkowo-Wschodniej. Przejście Hosterionu, podobnie jak wcześniejsza inwestycja w Shoper, to kolejny krok w realizacji tej strategii. Dzięki transakcji jeszcze mocniej umacniamy naszą pozycję na rynku rumuńskim" - powiedział cytowany w komunikacie prasowym Jakub Dwernicki, prezes zarządu cyber_Folks.
Inter Cars	Grupa Inter Cars miała w maju 1.769 mln PLN przychodów, co oznacza wzrost rdr o 13,3%. Sprzedaż wyniosła w maju 1.154,3 mln PLN (wzrost o 10,6% rdr), z czego sprzedaż w Polsce to 693,6 mln PLN. Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą wyniosła w maju 917,2 mln PLN, czyli o 15,7% więcej niż przed rokiem. W okresie I-V 2025 roku grupa Inter Cars miała 8.294 mln zł przychodów, czyli o 8,8% więcej niż rok wcześniej.
Auto Partner	Skonsolidowane przychody grupy Auto Partner w maju 2025 roku wyniosły ok. 387,2 mln PLN; + 8,3% rdr. W okresie styczeń-maj 2025 roku przychody wyniosły 1.832,8 mln PLN i były o 7,5 proc. większe rdr. Informacja podana w poniedziałek przed sesją.
Unimot	Akcjonariusze Unimotu zdecydowali o wypłacie 6 zł dywidendy na akcję za 2024 rok. Dzień dywidendy ustalono na 16 czerwca, a termin jej wypłaty na 30 czerwca 2025 roku.
Comp	Akcjonariusz spółki Comp, Value Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonym Subfunduszem 1, zgłosił projekt uchwały w sprawie podziału (splitu) wartości nominalnej akcji i zmiany statutu. Projekt zakłada split w stosunku 1:5.

BIULETYN PORANNY

wtorek, 10 czerwca 2025, 07:50 CET/CEST

Cloud Technologies	Cloud Technologies przeznaczy na wypłatę dywidendy łącznie 5,63 mln PLN z zysku netto za 2024 rok, co daje 1,25 PLN dywidendy na akcję - wynika z uchwał podjętych przez WZ. Pozostałą część zysku netto za 2024 rok w wysokości 6,3 mln PLN Cloud Technologies przeznaczy na zwiększenie kapitału zapasowego. Dzień dywidendy ustalono na 20 czerwca, a jej wypłaty na 27 czerwca 2025 roku. Przed rokiem Cloud Technologies wypłacił również 1,25 PLN dywidendy na akcję.
Seco/Wawrick	Seco/Warwick przeznaczy z zysku netto za 2024 rok kwotę 8,73 mln PLN na dywidendę, co daje 1 PLN na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 16 czerwca, natomiast dniem jej wypłaty 23 czerwca 2025 roku.
Makarony Polskie	Makarony Polskie zawieszają skup akcji własnych prowadzony za pośrednictwem Domu Maklerskiego Trigon. W okresie od rozpoczęcia skupu akcji własnych, w wyniku transakcji przeprowadzonych w ramach skupu akcji własnych, spółka nabyła i posiada łącznie 139.572 akcje własne, stanowiące ok. 1,26% kapitału akcyjnego oraz ok. 1,26% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.
Izolacja	Spółka zależna Seleny FM, tj. Selen Industrial Technologies, zamierza ogłosić wezwanie na sprzedaż 100% akcji spółki Izolacja Jarocin. Zawarta wraz z głównymi akcjonariuszami Izolacji Jarocin umowę regulującą, w której akcjonariusze zobowiązali się do odpowiedzi na wezwanie.
The Farm 51	The Farm 51 Group, notowany na NewConnect producent gier wideo, podpisał umowę inwestycyjną z funduszem Smart Money FIZ, zarządzanym przez AgioFunds TFI. Transakcja zakłada pozyskanie 3,75 mln PLN, które umożliwią dokończenie prac nad grą Chernobylite 2: Exclusion Zone oraz dalszy rozwój segmentu związanego z dronami.
Gamivo	Gamivo zaprasza do składania ofert sprzedaży do 99.142 akcji, które stanowią ok. 5,32% kz spółki w cenie 35 PLN/szt. Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpocznie się 10 czerwca, a planowane zakończenie przyjmowania ofert ma nastąpić 23 czerwca. Przewidywana data przeniesienia własności akcji oraz rozliczenia transakcji to 26 czerwca 2025 roku.
MedTech Solutions	MedTech Solutions, spółka działająca w obszarze technologii medycznych opartych o AI i Big Data, zawarła umowę ramową z MEDGZ – jedną z największych grup zakupowych dla sektora ochrony zdrowia w Polsce.
Ekobox	Akcjonariusze spółki Ekobox zdecydowali o przeznaczeniu z zysku za 2024 rok łącznie 1,32 mln PLN na wypłatę dywidendy. Na kapitał rezerwowy trafi z kolei kwota 1,47 mln PLN. Dzień ustalenia prawa do dywidendy to 1 sierpnia, a termin jej wypłaty 22 sierpnia 2025 r.
KGHM	KGHM ma największe szanse zwiększenia wydobycia. Rząd szczególnie duże możliwości widzi w poszukiwaniach i zagospodarowaniu złóż rud miedzi w województwach dolnośląskim i lubuskim. - Parkiet
LPP	LPP może zaskoczyć wynikami kwartału. Grupa LPP w pierwszym kwartale roku obrotowego 2025-2026 zakończonym 30 kwietnia odnotowała przychody o prawie 10% wyższe niż rok wcześniej, poprawiła marżę EBITDA, ale jej zysk netto spadł - wynika ze średniej prognoz biur maklerskich zebranych przez "Parkiet".

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

wtorek, 10 czerwca 2025, 07:50 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 2025-06-10, 07:50 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.