

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Maciej Bobrowski

KOMENTARZ PORANNY

RPP w centrum uwagi GPW

Umacniający się Edek i osiągnący kolejne minima kurs USDPLN stwarza przyjazne środowisko do dalszych wzrostów na warszawskim parkiecie. Do tego dodajmy również powracający nad poziom 100 tys punktów indeks WIG, indeks WIG20 powyżej 2800 punktów i S&P500 na historycznych maksimach z formacją złotego krzyża za plecami. Wszystko to razem tworzy solidną bazę pod dalsze wzrosty cen walorów notowanych na GPW. Napięta sytuacja geopolityczna, która na przestrzeni ostatnich miesięcy prowokowała inwestorów do dynamicznej wyprzedaży wydaje się uspokajać. Dzisiaj Trump oświadczył, że Izrael zgodził się na 60-dniowe zawieszenie broni, a w amerykańskim senacie przegłosowano „Big beautiful tax bill”, który ma być najbardziej odczuwalny dla osób zarabiających poniżej 100 tys USD rocznie poprzez wygenerowanie ok. 1 300 USD oszczędności. Z drugiej strony, powiększy deficyt budżetowy USA czego nie omieszczał skrytykować na platformie X właściciel Tesli, zaoznaczając dodatkowo jeszcze żarzący się konflikt Musk – Trump. Przypomnijmy, że trwa posiedzenie RPP, na którym podjęta zostanie decyzja co do stóp procentowych. Za utrzymaniem stóp na obecnym poziomie przemawia symbolicznie wyższy odczyt inflacji za czerwiec (+4,1% r/r vs 4,0% kons.), z drugiej strony słabe nastroje w polskim przemyśle (wczorajsze czerwcowe PMI 44,8 vs 47,1 w maju). Wczoraj DJ zakończył swoją sesję +0,9%, S&P zanotował umiarkowany spadek -0,2%, natomiast NASDAQ spadł 0,9%. Dzisiaj o poranku NIKKEI znajduje się jeszcze pod kreską, ale sukcesywnie wraca powyżej swojego poziomu odniesienia, natomiast kontrakty na indeksy w Europie i Stanach, świecą na zielono (DAX +0,5%, S&P +0,3%), co zapowiada dobry początek sesji na GPW.

Andrzej Wodecki

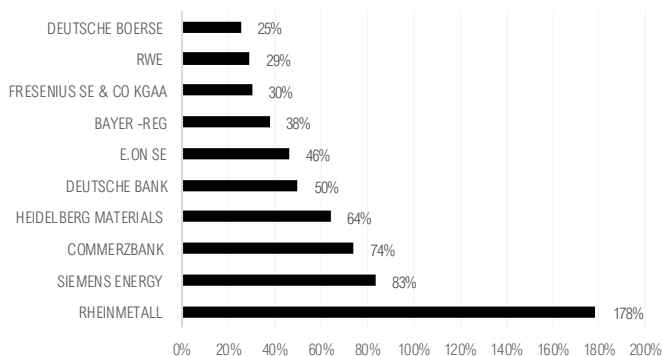
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Kino Polska TV:** Oglądalność Stopklatka i Zoom TV w VI'25 oraz nowy serial codzienny w Stopklatka [\[komentarz BDM\]](#)
- PGE, ZE PAK:** Spółki zakończyły negocjacje ws. potencjalnego nabycia przez PGE udziałów w PAK CCGT
- Santander:** Bank przejął TSB za 2.65 mld GBP
- Grupa Azoty:** Grupa podpisała kolejne porozumienia z instytucjami finansującymi
- Text:** Spółka wypłaci 1,51 PLN na akcję zaliczki na poczet dywidendy za 2024/25
- Enter Air:** Spółka nabyła wszystkie udziały w warszawskim centrum szkoleniowym
- Selena:** Spółka zakończyła budowę nowej jednostki produkcyjnej wełny szklanej w spółce Pimco
- Unimot:** Grupa skonsolidowała sprzedaż gazu ziemnego i energii elektrycznej w jednej spółce
- PKP Cargo:** PKP analizuje rozwiązania, które mogłyby wesprzeć PKP Cargo - prezes PKP
- Krynica Vitamin:** Krynica Vitamin i Zinat ogłosiły wezwanie na sprzedaż akcji po 9,37 PLN/szt
- AC:** Przychody w 2Q'25 spadły -18,5% r/r
- Dadelo:** Przychody spółki w 2Q'25 wyniosły ok. 157,3 mln PLN (+49,2% r/r) – szacunki
- Tropol:** Oferta spółki za 625,06 mln PLN wybrana na roboty budowlane na linii kolejowej nr 229
- Agora:** Spółka wypłaci 0,25 PLN dywidendy na akcję
- Grodno:** Spółka szacuje, że w czerwcu'25 miała 96 mln PLN przychodów (-8% r/r)
- Komputronik:** Do spółki wpłynął pozew o uchylenie uchwały NWZ ws. emisji akcji serii G
- Scanway (NC):** Spółka pracuje nad nową strategią, koncentruje się m.in. na dużych instrumentach optycznych

WYKRES DNIA

Niemiecki indeks DAX w ujęciu YTD notuje blisko 19% stopę zwrotu. W tym indeksie najwyższą stopę zwrotu (YTD) osiąga zbrojeniowy podmiot RHEINMETALL (+178%), drugą pozycję zajmuje SIEMENS ENERGY (+83%).

TOP 10 w indeksie DAX [stopa zwrotu YTD]



Źródło: Bloomberg

Notowania: wtorek, 01 lipca 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 826,5	-0,7%	28,9%
WIG30	3 676,3	-0,6%	31,0%
mWIG40	7 992,7	0,2%	30,6%
sWIG80	28 617,5	-0,6%	21,3%
WIG	104 200,5	-0,5%	30,9%
NC Index	250,8	1,7%	9,4%
WIG Banki	16 270,7	-1,0%	31,8%
WIG Bud	8 120,2	-1,6%	19,7%
WIG Chemia	9 081,8	-2,2%	18,8%
WIG Dew	5 265,7	-0,7%	26,9%
WIG Energia	4 404,7	1,2%	76,8%
WIG Games	18 124,9	-1,1%	29,5%
WIG IT	9 824,8	0,7%	73,2%
WIG Media	7 207,5	0,2%	5,0%
WIG Paliwa	9 028,8	0,5%	72,9%
WIG Spoż	3 105,5	0,4%	15,3%
WIG Surowce	4 270,6	0,3%	11,7%
WIG Odzież	11 306,4	0,3%	2,2%
DAX	23 673,3	-1,0%	18,9%
FTSE100	8 785,3	0,3%	7,5%
CAC40	7 662,6	0,0%	3,8%
BUX	97 451,7	-0,2%	22,8%
S&P500	6 198,0	-0,1%	5,4%
DJIA	44 494,9	0,9%	4,6%
Nasdaq Comp	20 202,9	-0,8%	4,6%
Bovespa	139 549,4	0,5%	16,0%
Nikkei225	39 986,3	-1,2%	0,2%
Shanghai Comp.	3 457,7	0,4%	3,2%
S&P/ASX 200	8 541,1	0,0%	4,7%
EUR/PLN	4,25	0,2%	-0,7%
USD/PLN	3,60	0,0%	-12,8%
CHF/PLN	4,55	0,2%	0,0%
EUR/USD	1,18	0,2%	14,0%
USD/JPY	143,42	-0,4%	-8,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 821	25	0,89%
Kurs zamknięcia	2 826	27	0,96%
Kurs min.	2 802	24	0,86%
Kurs max.	2 841	37	1,32%
Wolumen obrotu	13 897	1 018	7,90%
Otwarte pozycje	50 999	929	1,86%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 832,2	2 823,8	2 859,8	2 845,4	1,1%	1 709
WIG30	3 686,0	3 673,0	3 716,0	3 697,6	1,0%	1 879
MWIG40	7 951,1	28 642,0	28 805,3	7 978,8	0,8%	340
SWIG80	28 799,4	7 944,4	7 997,3	28 795,0	0,0%	61
WIG-PL	108 964,0	108 964,0	109 739,6	109 407,9	0,9%	2 091
WIG	104 371,1	104 083,9	105 095,5	104 691,7	0,9%	2 126

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	93,2	12 173	-1,4%	8,4%
Allegro	34,0	35 961	-1,6%	25,6%
Budimex	543,4	13 873	-2,5%	16,5%
CCC	201,7	15 536	-1,4%	9,7%
CD Projekt	276,0	27 575	-1,7%	44,2%
Dino	522,0	51 177	-0,8%	33,9%
Kęty	894,0	8 776	-0,1%	31,0%
KGHM	129,4	25 870	0,3%	12,5%
Kruk	400,0	7 761	-0,4%	-3,8%
LPP	14 875,0	27 606	1,4%	-4,3%
mBank	793,4	33 740	-0,6%	45,0%
Orange	9,3	12 181	1,6%	26,0%
Pekao	182,5	47 901	-1,4%	32,3%
Pepco	21,7	12 502	0,0%	31,9%
PGE	11,6	25 937	1,4%	90,4%
PKN Orlen	82,5	95 755	0,5%	74,7%
PKO BP	74,2	92 800	-1,3%	24,2%
PZU	62,2	53 677	-1,3%	35,6%
Santander Polska	487,0	49 766	-1,3%	6,4%
Żabka	21,9	21 890	1,2%	13,7%

mWIG40										Surowce						
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	212,0	512	0,3%	24,6%	ING BSK	310,0	40 331	-0,5%	28,4%	Ropa Brent [USD/bbl]	67,2	-0,9%	-6,1%	-0,7%	-10,0%	-22,1%
AB	96,9	1 406	-0,1%	-0,7%	Inter Cars	578,0	8 189	3,0%	10,9%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,4	-8,7%	-7,7%	-1,2%	-6,0%	40,2%
Amrest	15,6	3 425	-1,0%	-16,1%	JSW	21,5	2 521	0,1%	3,7%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	33,7	1,8%	-16,9%	2,4%	-31,1%	0,6%
Asbis	25,0	1 389	2,0%	35,5%	Lubawa	8,6	1 294	-5,0%	96,7%	CO2 [EUR/t]	70,2	0,1%	-3,1%	3,0%	-1,9%	4,1%
Asseco	205,2	17 032	1,5%	113,3%	Millennium	14,4	17 493	0,8%	62,0%	Wegiel ARA [USD/t]	107,5	3,7%	2,9%	0,2%	-5,7%	3,9%
Asseco	81,5	4 229	2,5%	66,3%	Mirbud	13,3	1 466	-2,4%	12,1%	Miedź LME [USD/t]	10 050,3	-0,7%	1,0%	0,0%	16,2%	6,0%
Auto	20,2	2 639	-1,9%	2,0%	MoBrok	286,0	1 005	2,1%	-12,7%	Aluminium LME [USD/t]	2 597,7	0,1%	-0,1%	0,0%	2,8%	5,1%
Azoty	22,6	2 246	-3,2%	21,1%	Neuca	687,0	3 128	-1,0%	-21,3%	Cynk LME [USD/t]	2 695,3	-3,0%	1,1%	-1,7%	-8,8%	-6,1%
Benefit Sys. 3	115,0	10 204	-1,7%	7,6%	Newag	72,4	3 258	-0,8%	71,2%	Ołów LME [USD/t]	2 005,6	-0,8%	1,4%	-0,6%	4,2%	-7,7%
BNP	109,0	16 119	2,3%	27,9%	Polenergia	59,4	4 587	-2,0%	-14,7%	Stal HRC [USD/t]	883,0	0,0%	1,3%	0,3%	24,5%	31,0%
Celon	22,9	1 233	-0,4%	-13,4%	Pracuj	62,4	4 299	-1,7%	9,1%	Ruda żelaza [USD/t]	94,3	-0,3%	-0,5%	-0,2%	-9,0%	-14,6%
cyber_Folks	166,4	2 360	-1,9%	10,6%	Rainbow	134,3	1 954	-1,5%	0,7%	Wegiel koksujący [USD/t]	175,5	-0,3%	0,3%	0,0%	-10,9%	-33,0%
Cyfrowy	17,6	11 278	0,0%	24,7%	Synektik	192,1	1 638	2,2%	-3,3%	Złoto [USD/oz]	3 340,7	2,0%	-0,8%	1,1%	27,3%	43,4%
Develia	7,7	3 502	-0,6%	38,8%	Tauron	8,5	14 883	1,0%	125,9%	Srebro [USD/oz]	36,0	0,1%	-0,2%	-0,2%	24,6%	22,0%
Dom Dev.	233,0	6 011	-2,1%	27,9%	TEN	85,0	550	-2,4%	18,1%	Płatyna [USD/oz]	1 358,6	1,3%	4,7%	-0,1%	49,7%	36,0%
Enea	20,5	10 881	5,0%	59,1%	Text	58,9	1 515	-0,5%	-10,6%	Pallad [USD/oz]	1 123,0	-2,5%	3,2%	1,4%	23,4%	10,0%
Eurocash	8,5	1 176	-2,4%	18,0%	Vercom	121,0	2 689	0,0%	-5,1%	Bitcoin USD	106 247,2	-0,9%	2,4%	-1,3%	13,4%	71,6%
GPW	51,0	2 141	-0,9%	26,1%	Voxel	161,0	1 691	0,4%	27,8%	Pszemica [USD/bu]	537,3	2,4%	-2,8%	1,6%	-2,6%	-5,6%
Handlowy	119,8	15 653	0,3%	35,1%	WP.PL	80,0	2 382	0,3%	2,2%	Kukurydza [USD/bu]	418,0	0,1%	-0,3%	-0,6%	-8,8%	4,0%
Huuuge	18,0	1 082	-0,3%	4,5%	XTB	79,5	9 347	-2,4%	12,9%	Cukier ICE [USD/lb]	15,7	-6,0%	-5,3%	-3,1%	-10,1%	-16,4%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Kino Polska TV

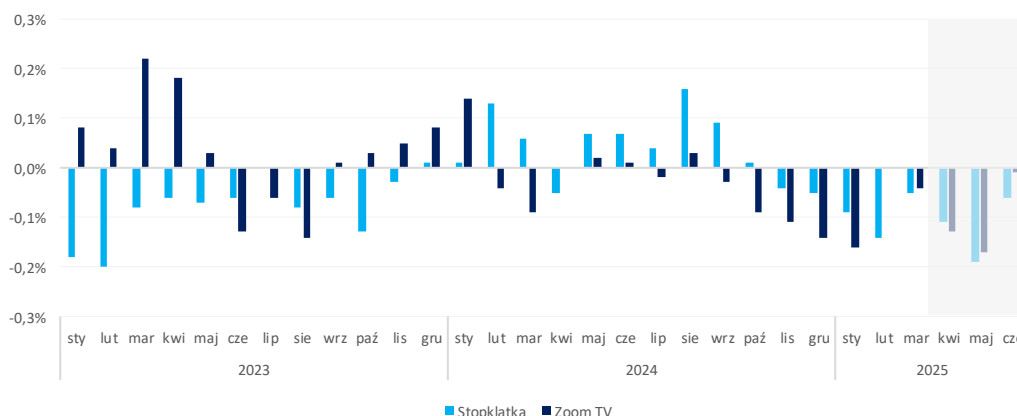
Oglądalność Stopklatka i Zoom TV w VI'25

Nowy serial codzienny w Stopklatka

Ostatnia rekomendacja BDM: Kupuj (cena docelowa 25,4 PLN; 2025-05-09)

Dane o oglądalności za czerwiec'25 wskazują na wyhamowanie negatywnych tendencji z poprzednich miesięcy br. Według naszych szacunków, oglądalność Stopklatki w czerwcu'25 była słabsza o ponad 4% r/r (kwiecień i maj 2025 to jednak silna dwucyfrowa erozja r/r). Z kolei oglądalność Zoom TV w czerwcu'25 była na porównywalnym poziomie r/r (kwiecień i maj 2025 roku to także silne dwucyfrowe spadki widowni).

Szacunkowe odczyty oglądalności dla anten spółki Stopklatka oraz Zoom TV (zmiana r/r w pkt%)



Udział średniej liczby widzów oglądających program lub kanał telewizyjny wśród liczby wszystkich widzów oglądających telewizję (cała doba).
Źródło: szacunki Dom Maklerski BDM S.A., Nielsen Audience Measurement

Stopklatka zapowiedziała swój pierwszy serial codzienny. Jesienią br. będzie miała premiera „Zajazd. Będzie się działo!” Dzięki temu serialowi Stopklatka chce zaakcentować „...nowy, rozrywkowy kierunek programowy kanału...”. Erwan Luherne, członek zarządu Grupy Kino Polska wskazał, że „...To nasza pierwsza inicjatywa na tak dużą skalę – i dopiero początek. Będziemy konsekwentnie budować ekscytującą i różnorodną ofertę dla naszej widowni...”

BDM: Nowy serial codzienny w Stopklatka to kolejna inicjatywa, która w naszej ocenie sugeruje wzmocnienie kontentu na antenach spółki. Niska baza porównawcza z H2 2024 oraz inwestycje w kontent powinny w naszym odczuciu wskazać na rosnącą r/r oglądalność anten spółki w drugiej połowie 2025 roku (po słabym H1 2025). Z bieżącej perspektywy, utrzymujemy dotychczasowe spojrzenie, iż EBITDA spółki w skali 2025 roku może znaleźć się w przedziale 90-100 mln PLN (pomimo, iż spodziewamy się wzrostu kosztów produkcji).

Maciej Bobrowski

PGE, ZE PAK

PGE i ZE PAK zakończyły negocjacje w sprawie potencjalnego nabycia przez PGE udziałów w PAK CCGT. ZE PAK dodał, że obecnie koncentruje się na samodzielnej realizacji projektu CCGT w oparciu o inne źródła finansowania. Informacja została opublikowana we wtorek przed sesją.

Rozmowy ZE PAK i PGE bez sukcesu. Do dużej transakcji między spółkami Skarbu Państwa i Zygmunta Solorza nie dojdzie. Firmy bez powodzenia zakończyły negocjacje dotyczące projektu gazowego w wielkopolskim Adamowie. O atomie rozmowy jednak nadal trwają. – Rzeczpospolita

Orange

Orange Polska ma już ponad 3700 stacji 5G działających w paśmie C. Wkrótce ruszą też pierwsze stacje 5G wykorzystujące pasmo 700 MHz. – ISBnews

Orlen

Orlen obniżył od wczoraj ceny gazu dla gospodarstw domowych o prawie 15% - obniżka dotyczy przede wszystkim gospodarstw domowych i wspólnot mieszkaniowych, będących klientami PGNiG Obrót Detaliczny z Grupy Orlen. Klienci nie muszą nic robić, aby skorzystać z niższej ceny, zostanie ona automatycznie zastosowana w obowiązującej cenie. – ISBnews

Santander

Bank Santander przejął TSB – brytyjską spółkę hiszpańskiego kredytodawcy Sabadell – za 2.65 mld GBP.

Grupa Azoty	Grupa zawarła aneksy do umów z instytucjami finansującymi i porozumienie z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, które zapewniają dalsze utrzymanie dostępności limitów kredytowych do 30 września 2025 r.
Text	Zarząd spółki, po otrzymaniu zgody od RN, podjął uchwałę o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2024/25 w wysokości 38,9 mln PLN, czyli 1,51 PLN na akcję.
XTB	W aplikacji inwestycyjnej XTB poszerzono ofertę o IKZE (indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego). Wersja desktopowa planowana jest na 2026 rok. – ISBnews XTB ruszyło z IKZE. Broker oficjalnie już z indywidualnymi kontami zabezpieczenia emerytalnego. Czy znów uda mu się podbić rynek? – Parkiet
Enter Air	Spółka nabyła wszystkie udziały w warszawskim centrum szkoleniowym uruchomionym wspólnie z AFG w 2020 r.
Selena	Spółka zakończyła budowę nowej jednostki produkcyjnej wełny szklanej w spółce Pimco, w której właścicielami w równych częściach – po 50% – są Selena oraz węgierska spółka Masterplast.
Unimot	Grupa skonsolidowała sprzedaż gazu ziemnego i energii elektrycznej w jednej spółce, Tradea została włączona do Unimot Energia i Gaz
PKP Cargo	Polskie Koleje Państwowe analizują rozwiązania, które mogłyby wesprzeć PKP Cargo - poinformował we wtorek PAP prezes Polskich Kolei Państwowych SA Alan Beroud. Dodał, że ewentualne środki finansowe mogłyby być przeznaczone na wzmocnienie potencjału i rynkowej pozycji przewoźnika towarowego. PKP Cargo planuje wypracować zysk netto pod koniec przyszłego roku. Czy tak się stanie w dużej mierze będzie zależać od tego, na ile uda się powiązać ponoszone koszty z przychodami i zahamować degradację stawek przewozowych. Widoczne efekty powinien też przynieść plan restrukturyzacji. – Parkiet
Krynica Vitamin	Krynica Vitamin oraz Zinat ogłosiły wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 1.618.714 akcji Krynica Vitamin po 9,37 PLN/akcję.
AC	Przychody ze sprzedaży w 2Q'25 wg szacunków wyniosły 54,07 mln PLN (-18,5% r/r).
Dadelo	Szacunkowe przychody spółki w 2Q'25 wyniosły ok. 157,3 mln PLN (+49,2% r/r). Narastająco, w okresie styczeń-czerwiec'25 sprzedaż wyniosła ok. 240,4 mln PLN (+50,4% r/r).
Torpol	Oferta spółki, warta 625,06 mln PLN brutto, została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu, którego przedmiotem jest zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej nr 229 na odcinku Kartuzy - Lębork w ramach projektu pn. "Zapewnienie dostępu kolejowego do elektrowni jądrowej Lubiatowo - Kopalino". Termin realizacji inwestycji to 30 miesięcy od dnia podpisania umowy. – ISBnews
Agora	Akcjonariusze spółki zdecydowali na zwyczajnym walnym zgromadzeniu o przeznaczeniu 11,65 mln PLN na dywidendę, co oznacza wypłatę 0,25 PLN na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 27 sierpnia, zaś termin jej wypłaty - 18 września 2025 r. – ISBnews
Grodno	Grupa szacuje, że w czerwcu'25 miała 96 mln PLN przychodów w porównaniu do 104,7 mln PLN rok wcześniej (-8% r/r). Informacja opublikowana we wtorek przed sesją.
Komputronik	Do spółki wpłynął pozew o uchylenie uchwały NWZ ws. emisji akcji serii G z 13 czerwca 2025 roku. Powód wniósł również o zabezpieczenie powództwa przez wstrzymanie wykonania uchwały na czas trwania postępowania.
Bio Planet	W czerwcu'25 spółka miała 22,9 mln PLN przychodów (+10% r/r).
Scanway (NC)	Spółka pracuje nad nową strategią, która koncentruje się m.in. na dużych instrumentach optycznych, spółka stawia także na obszar przetwarzania danych księżycowych. Zdaniem prezesa Iot Sławosza Uznańskiego -Wiśniewskiego o w kosmos to przełomowy moment dla branży w Polsce.
Balticon	WZ spółki zdecydowało o wypłacie 372,6 tys. PLN dywidendy z zysku netto za 2024 rok, co daje 0,12 PLN na akcję.
Console Labs (NC)	Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie 0,7 mln PLN dywidendy, co daje 0,7 PLN na akcję.
Cyfrowy Polsat	Spór o sukcesję w imperium Solorza. Założyciel Polsatu odwołał się od wyroku sądu w Liechtensteinie, w którym przegrał z dziećmi. Nadal próbuje odsunąć syna od sterów stacji. – Parkiet

Deregulacja

Rząd przyjął wczoraj projekty deregulacyjne:

- projekt upraszczający zasady łączenia jednostek w funduszach inwestycyjnych;
- projekty podatkowe, dzięki którym nie będą naliczane odsetki za zwłokę za czas kontroli podatkowej oraz dzięki któremu spółki holdingowe nie będą musiały składać oświadczenia o zamiarze skorzystania ze zwolnienia z CIT w razie zbycia udziałów spółki zależnej;
- projekt ustawy zobowiązujący firmy finansowe do udostępnienia elektronicznego kanału składania reklamacji.

Deregulacja może przynieść poprawę innowacyjności i produktywności. Musi to być jednak deregulacja umożliwiająca wejście na rynek nowych firm, wspierająca konkurencyjność, a nie taka, która ułatwia fuzje, przejęcia i prowadzi do koncentracji rynku. – Puls Biznesu

Motoryzacja

Przemysł motoryzacyjny w najsłabszej kondycji od pandemii. Kluczowa dla polskiej gospodarki gałąź, odpowiadająca z prawie 8 proc. PKB, ma za sobą najgorszy początek roku od lat. Eksperci jednak uspokajają. Kolejne miesiące mają przynieść ukojenie. – Puls Biznesu

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

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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 2025-07-01, 07:35 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 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 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 jakiegokolwiek strategii 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 jedna k 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://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.