

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Pepco:** W 3Q'24/25 Pepco wypracowało +2,4% LFL, a Dealz +5,8% [tabela BDM]
- Pepco:** Grupa rozpocznie pierwszy etap programu skupu akcji o wartości do 50 mln EUR
- Budimex:** Oferta konsorcjum z Budimeksem za 1,69 mld PLN netto najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK
- CD Projekt:** Gra Cyberpunk 2077 jest dostępna w katalogu PlayStation Plus
- Orlen:** Koncern rozpoczął sprzedaż paliwa SAF w ofercie dla lotnictwa
- Pekao:** Bank udostępnił metodę płatności online Visa Mobile
- PGE:** Spółka wraz z Orsted rozpoczęły oczyszczenie dna morskiego związane z budową Baltica 2
- Energia:** Budowa bloku CCGT w Grudziądzu na finiszu, w tym roku planowany rozruch
- Allegro:** W czerwcu'25 Temu wyprzedzało Allegro w liczbie użytkowników i zasięgach
- Unibep:** Spółka ma umowę o wartości 292,4 mln PLN na przebudowę drogi tech. na granicy z Białorusią
- Dadelo:** Spółka przyjęła program emisji obligacji o wartości nominalnej do 100 mln PLN
- Photon Energy:** Spółka ma pozwolenie na budowę projektu Yadnarie i sprzedała prawa do niego firmie AGL
- Aplisens:** Spółka zaprosiła do sprzedaży do 292 tys. akcji własnych po 20,1 PLN/szt.
- Fabrity:** Spółka wypłaci dywidendę warunkową, jeśli otrzyma zwrot nadpłaty CIT za '22 do końca listopada
- Robyg:** Spółka wprowadziła do sprzedaży 67 mieszkań w Warszawie
- Sunex:** Spółka ma aneks do umowy z NCBR dot. zbiorników kompozytowych, dofinansowanie 12,8 mln PLN
- Inpost:** Grupa przejęła Sending - hiszpańskiego dostawcę usług kurierskich i fulfillment

KOMENTARZ PORANNY

Nowe szczyty

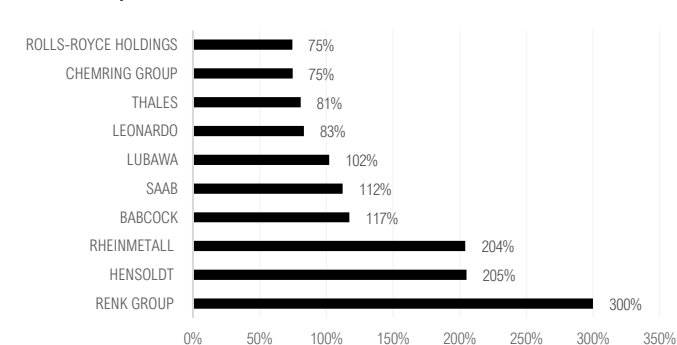
Środa na WIG20 przyniosła nieco wahań notowań. Finalnie jednak bykom udało się wypracować 0,3% przewagi i zamknąć na poziomie 2897,7 pkt. W czasie sesji udało się przekroczyć poziom 2900 pkt, co oznacza przekroczenie poziomów z pierwszej połowy maja. Najlepiej wczoraj radziły sobie PGE oraz Dino (3-4% wzrosty). Symboliczny poziom 100 mld PLN kapitalizacji przekroczył Orlen, którego kurs od grudnia'24 prawie się już podwoił. Na drugim biegunie były PZU oraz KGHM (spadki po ok -2%). Nowe historyczne szczyty ustanowił WIG. Wspierały nas nastroje na innych europejskich rynkach, gdzie wyróżniał się m.in. DAX, który także zanotował, z mocnym akcentem (+1,4%), nowe ATH. Wzrosty przeważały także na Wall Street, gdzie S&P500 zwiększył o 0,6% a Nasdaq Comp o 0,9% (nowe historyczne szczyty, kapitalizacja Nvidia przekroczyła 4 bln USD). Rynek zdaje się nie przywiązywać wagi do kolejnych „wrzutek” D. Trumpa o dach, zakładając, że jest miejsce na kolejne przesunięcia i negocjacje (kluczowe dla rynków może być rozstrzygnięcie na linii USA-UE, na które nadal czekamy). Z kolei z opublikowanego wieczorem protokołu z ostatniego posiedzenia Fed wynika, że prawdopodobny jest powrót do obniżek stóp w tym roku. Rano na rynkach mamy mieszane nastroje. W Azji na wartości nieco traci Nikkei225, ale zwiększa większość innych indeksów. Kontrakty na DAX są na plusie, natomiast na S&P500 na minusie. Pod kątem nowych informacji makro mamy dziś raczej ubogi dzień, pojawiają się cotygodniowe dane z amerykańskiego rynku pracy,

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

Kancelerz Niemiec kolejny raz mówi, że czas dyplomacji dobiegł końca (w odniesieniu do sytuacji na Ukrainie). Jednocześnie indeks STOXX Europe Total Market Defense i to jeden z silniejszych obszarów inwestycyjnych w UE w ujęciu YTD (total return dla indeksu to +75,2%). Trzy najmocniejsze tematy inwestycyjne z tego indeksu to Renk Group (+300%), Hensoldt (+205%), Rheinmetall (+204%).

STOXX Europe Total Market DefenseTOP10



Źródło: Bloomberg

Notowania: środa, 09 lipca 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 897,7	0,3%	32,2%
WIG30	3 753,9	0,2%	33,8%
mWIG40	8 017,6	0,3%	31,0%
sWIG80	28 752,3	0,1%	21,9%
WIG	106 354,3	0,3%	33,6%
NC Index	249,5	-0,4%	8,8%
WIG Banki	17 082,5	0,6%	38,4%
WIG Bud	8 131,1	0,3%	19,8%
WIG Chemia	9 155,0	0,3%	19,8%
WIG Dew	5 262,0	0,4%	26,8%
WIG Energia	4 478,5	2,3%	79,7%
WIG Games	17 840,0	-1,6%	27,4%
WIG IT	10 219,5	-0,8%	80,1%
WIG Media	7 207,3	-1,0%	5,0%
WIG Paliwa	9 391,3	0,0%	79,8%
WIG Spoż	2 980,9	-0,4%	10,7%
WIG Surowce	4 303,6	-1,7%	12,6%
WIG Odzież	11 205,8	1,0%	1,3%
DAX	24 549,6	1,4%	23,3%
FTSE100	8 867,0	0,1%	8,5%
CAC40	7 878,5	1,4%	6,7%
BUX	100 049,9	1,1%	26,1%
S&P500	6 263,3	0,6%	6,5%
DJIA	44 458,3	0,5%	4,5%
Nasdaq Comp	20 611,3	0,9%	6,7%
Bovespa	137 480,8	-1,3%	14,3%
Nikkei225	39 821,3	0,3%	-0,2%
Shanghai Comp.	3 493,1	-0,1%	4,2%
S&P/ASX 200	8 538,6	-0,6%	4,7%
EUR/PLN	4,24	0,0%	-0,8%
USD/PLN	3,62	0,0%	-12,4%
CHF/PLN	4,56	0,2%	0,1%
EUR/USD	1,17	0,0%	13,2%
USD/JPY	146,33	-0,2%	-6,9%

FW20

	Wartość	Zmiana
Kurs otwarcia	2 867	23
Kurs zamknięcia	2 875	5
Kurs min.	2 850	7
Kurs max.	2 885	5
Wolumen obrotu	16 031	1 274
Otwarte pozycje	56 027	-595

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 894,7	2 872,2	2 903,1	2 897,7	0,3%	2 028
WIG30	3 751,4	3 723,0	3 759,1	3 753,9	0,2%	2 149
MWIG40	8 021,4	28 687,6	28 835,6	8 017,6	0,3%	220
SWIG80	28 734,9	7 972,6	8 044,1	28 752,3	0,1%	38
WIG-PL	110 574,0	110 574,0	111 193,6	111 165,2	0,3%	2 268
WIG	106 309,0	105 627,2	106 474,2	106 354,3	0,3%	2 313

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	102,0	13 310	1,4%	18,6%
Allegro	35,2	37 203	0,6%	30,0%
Budimex	539,0	13 761	0,4%	15,5%
CCC	202,8	15 621	1,7%	10,3%
CD Projekt	269,4	26 916	-1,7%	40,7%
Dino	544,0	53 334	3,2%	39,6%
Kęty	893,5	8 771	-1,5%	30,9%
KGHM	130,0	26 000	-1,7%	13,0%
Kruk	396,7	7 697	-2,5%	-4,6%
LPP	14 600,0	27 096	0,7%	-6,1%
mBank	791,8	33 672	-0,4%	44,7%
Orange	9,1	11 984	-0,2%	24,0%
Pekao	191,5	50 263	0,6%	38,9%
Pepco	21,3	12 294	0,8%	29,7%
PGE	11,9	26 599	3,8%	95,3%
PKN Orlen	85,9	99 667	0,0%	81,9%
PKO BP	79,4	99 225	1,1%	32,8%
PZU	61,0	52 709	-2,0%	33,2%
Santander Polska	516,0	52 730	-0,3%	12,8%
Zabka	21,2	21 200	2,6%	10,1%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	190,4	460	-4,7%	11,9%	ING BSK	322,5	41 957	0,8%	33,5%
AB	98,9	1 435	1,4%	1,3%	Inter Cars	585,0	8 288	0,0%	12,3%
Amrest	15,7	3 443	0,3%	-15,7%	JSW	22,6	2 648	-1,0%	8,9%
Asbis	26,3	1 460	-1,2%	42,4%	Lubawa	8,9	1 330	1,7%	102,1%
Asseco	219,8	18 243	-1,4%	128,5%	Millennium	14,5	17 530	0,0%	62,4%
Asseco	80,0	4 152	-1,2%	63,3%	Mirbud	14,3	1 569	1,1%	19,9%
Auto	20,3	2 652	-1,5%	2,5%	MoBrok	299,0	1 050	-0,3%	-8,7%
Azoty	22,8	2 258	0,6%	21,7%	Neuca	685,0	3 119	0,1%	-21,5%
Benefit Sys. 3	120,0	10 220	0,0%	7,8%	Newag	70,9	3 191	2,9%	67,6%
BNP	102,5	15 158	-0,5%	20,3%	Polenergia	60,2	4 649	2,4%	-13,5%
Celon	22,6	1 217	0,4%	-14,6%	Pracuj	63,0	4 341	1,6%	10,1%
cyber_Folks	163,8	2 323	-0,6%	8,8%	Rainbow	129,8	1 889	-1,3%	-2,7%
Cyfrowy	16,8	10 741	0,5%	18,8%	Synektik	201,0	1 714	1,7%	1,2%
Develia	7,5	3 424	3,9%	35,8%	Tauron	8,7	15 160	1,8%	130,1%
Dom Dev.	234,5	6 050	-2,7%	28,7%	TEN	81,6	528	-2,4%	13,3%
Enea	20,4	10 807	1,0%	58,0%	Text	55,0	1 416	0,0%	-16,4%
Eurocash	8,5	1 177	1,4%	18,2%	Vercom	120,0	2 667	1,2%	-5,9%
GPW	53,8	2 256	1,5%	32,9%	Voxel	165,0	1 733	0,9%	31,0%
Handlowy	111,6	14 582	0,5%	25,8%	WP.PL	80,8	2 406	-0,9%	3,2%
Huuuge	19,2	1 149	0,8%	11,0%	XTB	72,5	8 524	0,5%	3,0%

Surowce

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	70,3	0,3%	1,8%	4,0%	-5,8%	-17,3%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,2	-4,0%	-8,1%	-7,3%	-11,8%	37,6%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	34,3	0,2%	2,1%	4,3%	-29,8%	9,5%
CO2 [EUR/t]	70,0	0,0%	-2,1%	2,7%	-2,2%	3,1%
Węgiel ARA [USD/t]	107,8	0,6%	-1,1%	0,5%	-5,4%	4,6%
Miedź LME [USD/t]	9 652,9	-1,9%	-4,5%	-4,0%	11,6%	-0,6%
Aluminium LME [USD/t]	2 595,2	0,4%	-0,8%	-0,1%	2,7%	6,5%
Cynk LME [USD/t]	2 744,5	1,2%	0,3%	0,1%	-7,1%	-4,3%
Ołów LME [USD/t]	2 039,2	0,3%	0,3%	1,1%	5,9%	-4,7%
Stal HRC [USD/t]	882,0	-0,9%	-0,3%	0,2%	24,4%	31,6%
Ruda żelaza [USD/t]	97,2	1,7%	2,0%	2,8%	-6,2%	-9,4%
Węgiel koksujący [USD/t]	176,0	0,6%	-1,9%	0,3%	-10,7%	-29,0%
Złoto [USD/oz]	3 323,1	0,6%	-1,0%	0,6%	26,6%	40,1%
Srebro [USD/oz]	36,5	-0,8%	-0,2%	1,0%	26,2%	18,3%
Platyna [USD/oz]	1 352,7	-1,4%	-4,9%	-0,5%	49,1%	35,8%
Pallad [USD/oz]	1 140,0	1,6%	-2,4%	3,0%	25,3%	15,0%
Bitcoin USD	111 136,1	2,3%	1,8%	3,3%	18,6%	93,6%
Pszenica [USd/bu]	542,8	0,0%	-2,4%	2,6%	-1,6%	-2,1%
Kukurydza [USd/bu]	412,0	0,2%	-4,0%	-2,0%	-10,1%	2,2%
Cukier ICE [USD/lb]	16,6	2,7%	6,3%	2,2%	-5,2%	-11,0%

WIG20

■ WIG20 Index - Last Price 2897.67 0.28%
■ Moving Average(Simple,50.0) (WIG20) 2785.32
■ WIG20 Index - Moving Average 200 Day 2506.91 0.12%



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 09JAN2025-10JUL2025

Copyright 2025 Bloomberg Finance L.P.

10-Jul-2025 07:07:14

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 09JAN2025-10JUL2025

Copyright 2025 Bloomberg Finance L.P.

10-Jul-2025 07:07:33

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Pepco	Spółka opublikowała wyniki 3Q'24/25 (marzec-czerwiec'25).					
Wybrane dane finansowe [mln PLN]						
	Pepco	Dealz	Nowa Grupa Pepco	Poundland	Grupa	
Przychody mln EUR	997	80	1 078	347	1 424	
r/r, kursy stałe	7,4%	11,2%	7,7%	-10,3%	2,7%	
LFL	2,4%	5,8%	2,6%	-7,1%	0,1%	
r/r (z wył. Pepco FMCG)	4,8%	5,8%	4,8%	-7,1%	1,6%	
Liczba sklepów						
Na początek okresu	3 887	344	4 231	818	5 049	
Nowe otwarcia	48	2	50	0	50	
Zamknięcia	-4	-1	-5	-19	-24	
Na koniec okresu	3 931	345	4 276	799	5 075	
Źródło: BDM, spółka						
	Spółka rozpocznie pierwszy etap programu skupu akcji. Potrwa on od 17.07.2025 do 10.09.2025. W ramach programu spółka może skupić maksymalnie 5707 mln akcji (10% w kapitale zakładowym) o wartości maksymalnie 50 mln EUR.					
Budimex	Oferta konsorcjum Budimeksu, Budimeksu Kolejnictwo oraz spółki Gülermak wybrana została jako najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej nr 622 na odcinku H Szczyrzyc Tybark. Wartość oferty wyniosła 1,69 mld PLN.					
Orlen	Spółka rozpoczęła sprzedaż paliwa SAF, które pozwala na znaczne ograniczenie emisji gazów cieplarnianych, zarówno na etapie produkcji, jak i w trakcie spalania przez samoloty. Paliwo pojawiło się na lotniskach w Warszawie, Krakowie i Katowicach. Spółka osiągnęła kapitalizację rynkową na poziomie 100 mld PLN na GPW, stając się najcenniejszą w historii polskiej giełdy spółką energetyczną. Akcje Orlenu na GPW notowane były wczoraj w przedziale 85-87 PLN za walor. - ISBnews					
CD Projekt	Gra Cyberpunk 2077 jest dostępna w katalogu PlayStation Plus. Gracze w ramach subskrypcji PlayStation Plus Extra i Premium zyskują dostęp do podstawowej wersji gry Cyberpunk 2077 na PlayStation 5 wraz ze wszystkimi wydanymi do tej pory aktualizacjami (w tym nadchodzącą aktualizacją 2.3). Gracze na PlayStation 4 mają z kolei dostęp do wszystkich aktualizacji wydanych na tę platformę — do aktualizacji Edgerunners włącznie.					
Pekao	Bank Pekao udostępnił metodę płatności online Visa Mobile dla wszystkich klientów korzystających z kart Visa i aplikacji Visa Mobile. Rozwiązanie opiera się na standardzie Click to Pay oraz technologii tokenizacji, która zastępuje wrażliwe dane karty unikalnym identyfikatorem cyfrowym, co znacząco ogranicza ryzyko oszustw i odrzuconych transakcji. Dodatkową warstwę ochrony stanowi możliwość skorzystania z procedury chargeback.- ISBnews					
PGE	Spółka wraz z Orsted rozpoczęły prace związane z budową Baltica 2. Na dnie Bałtyku przesuwane są głazy; to kluczowy etap przygotowujący teren do instalacji fundamentów i infrastruktury podwodnej dla największej w Polsce morskiej farmy wiatrowej.					
Energa	Elektrownia gazowo-parowa (CCGT) w Grudziądzu jeszcze w tym roku ma rozpocząć rozruch, by od 2026 roku świadczyć usługę mocową.					
KGHM	Cła na import miedzi do USA bez wpływu na KGHM. Groźba wprowadzenia wysokich opłat z tytułu dostaw miedzi z Atlantyk nie ma większego wpływu na koncern. Ten w USA realizuje tylko 4% sprzedaży. Również tamtejsza kopalnia Robinson ma zaledwie kilkuprocentowy udział w łącznym wydobyciu KGHM-u. – Parkiet					
Parkiet	LPP: wymiar kary od KNF to dobry znak. O 40% zmniejszyła Komisja Nadzoru Finansowego wymiar kary dla gdańskiej firmy odzieżowej za naruszenia zasad polityki informacyjnej. – Parkiet					
Allegro	Temu w czerwcu'25 miało 19,54 mln użytkowników (Real Users) na wszystkich urządzeniach wobec 19,7 mln w maju - wynika z badania Mediapanel, Polskiego Badania Internetu. Drugie w kolejności było Allegro, które miało 17,73 mln użytkowników (Real Users) wobec 18,02 mln w maju.					
Unibep	Spółka zawarła umowę o wartości ok. 292,4 mln PLN brutto z Komendantem Głównym Straży Granicznej. Kontrakt dotyczy zadania pn. "Modernizacja zabezpieczenia granicy państwowej na odcinku lądowej granicy z Republiką Białorusi w zakresie bariery fizycznej - przebudowa istniejącej drogi technicznej". Termin zakończenia robót ustalony został na Q4'25.					

Pure Biologics	Zarząd spółki ustalił cenę emisyjną akcji serii P1 na kwotę 1 PLN. Termin publikacji dokumentu ofertowego wskazano na 22 lipca, a termin rozpoczęcie przyjmowania zapisów podstawowych i dodatkowych w wykonaniu prawa poboru przez akcjonariuszy spółki na 24 lipca.
Dadelo	Spółka przyjęła program emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej 100 mln PLN. Jednocześnie spółka zawarła z Trigon Dom Maklerski umowę o oferowanie obligacji. Obligacje będą niezabezpieczonymi obligacjami na okaziciela, o terminie zapadalności do 5 lat, oprocentowanymi według zmiennej stopy procentowej. - ISBnews
Photon Energy	Spółka uzyskała pozwolenie na budowę projektu Yadnarie oraz sprzedaż prawa do niego firmie AGL. Po uruchomieniu instalacja Yadnarie będzie miała moc solarną 150 MW, moc cieplną 90 MW oraz zapewni co najmniej 720 MWh pojemności magazynowania.
Aplisens	Spółka zaprosiła do sprzedaży do 292 tys. akcji własnych po 20,1 PLN/szt. Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpocznie się 10 lipca i zakończy 23 lipca, o godz. 16:00.
Robyg	Grupa wprowadziła do sprzedaży 67 mieszkań w ramach kolejnego etapu osiedla Modern City na Bemowie w Warszawie. Budynek będzie miał 4 kondygnacje, a także garaże podziemne. Modern City obejmuje łącznie ok. 1000 mieszkań w ramach 10 etapów.
Fabrity	Spółka wypłaci dywidendę warunkową w kwocie 1 PLN na akcję, w przypadku zwrotu kwoty nadpłaty CIT za 2022 rok do 30 listopada 2025 roku. Należność Fabrity wynosi ok. 3 mln PLN.
Vivid Games	Według szacunkowych danych, w czerwcu'25 spółka wypracowała 0,6 mln PLN przychodów, -0,1 mln PLN straty brutto i -0,1 mln PLN straty netto. W 1H'25 przychody wyniosły 5,0 mln PLN, wynik netto -0,1 mln PLN, EBITDA 1,0 mln PLN.
Sunex	Spółka zawarła z NCBR aneks do umowy o dofinansowanie projektu pn. "Opracowanie i wdrożenie zrównoważonej, autorskiej technologii wytwarzania kompozytowych zbiorników CWU wykorzystywanych w instalacjach grzewczych opartych na OZE". Dokonano przeszacowania wartości projektu, wskutek czego całkowita wartość wynosi ok. 33 mln PLN, a kwota dofinansowania 12,8 mln PLN. Pierwotnie kwota dofinansowania wynosiła 15,2 mln PLN, a całkowity koszt realizacji projektu - 44,6 mln PLN. - ISBnews
Inpost	Grupa przejęła hiszpańskiego dostawcę usług kurierskich i fulfillment firmę Sending. Dzięki temu InPost zwiększył swoją obecność na Półwyspie Iberyjskim. "Na Półwyspie Iberyjskim InPost jest już drugą co do wielkości siecią automatów paczkowych i nadal dynamicznie się rozwija. [...]” – powiedział Rafał Brzoska
Image Power (NC)	Spółka dokonała odpisu aktualizującego dla gry pt. Ambulance Simulator w wysokości 500,7 tys. PLN. Produkcja gry nie będzie kontynuowana.
Dark Point Games (NC)	Spółka liczy na duży potencjał i długi ogon sprzedaży gry "Achilles: Survivor", której premierę w pełnej wersji zapowiedziało na 29 lipca br.
Play2Chill (NC)	Spółka zapowiedziała premierę pełnej wersji gry "Aztecs The Last Sun" na 28 sierpnia, tytułów "Permafrost" i "Wild West Pioneers" - na dalszą część br., zaś "Car Rental Simulator" - na połowę 2026 r. Na na przełomie roku spółka planuje ogłoszenie celów na kolejne lata.
Enel-Med	Enel-Medu księga skarg i zażaleń. Giełdowa grupa medyczna rośnie, ale zdaniem jej prezesa, Jacka Rozwadowskiego, na rynku nie brakuje patologii, a państwo, zamiast je rozwiązać, woli wyręczać się PZU. – Puls Biznesu
Energetyka	Podstawowy pomysł transformacji spółek energetycznych z czasów Prawa i Sprawiedliwości ostatecznie trafił do kosza. Rząd jednak widzi problem utrzymania w systemie stabilnych źródeł energii i ma swoje pomysły. – Parkiet Rząd żegna się z ideą wydzielenia aktywów węglowych do podmiotu, który według szefa MAP byłby z definicji bankrutem. W zamian zapowiada negocjacje z UE w sprawie rynku mocy dla części węglówek. – Dziennik Gazeta Prawna

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 opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 2025-07-10, 07:47 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 portfelowa inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukowac 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 portfelowa 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.