

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- PKP BP:** PKO szacuje koszty ryzyka prawnego zw. z kredytami walutowymi za 2Q'25 na 1,25 mld PLN
- Cła:** Trump zapowiada 30% cła na towary z UE i Meksyku od 1 sierpnia
- Podatki:** UE chce nałożyć nowy podatek na firmy z obrotami powyżej 50 mln EUR - "FT"
- Elektrotim:** Spółka ma umowę o wartości 41,4 mln PLN na stację elektroenerg. dla Energa-Operator
- AC:** Spółka skupi 920 tys. akcji własnych
- Marvipol:** Spółka kupiła działkę w Gdańsku za 43,2 mln PLN brutto
- Medicalgorithmics:** Spółka zależna (Kardiolytics) uzyskała europejski patent dla technologii VCAS
- Cavatina Holding:** Spółka wyemitowała obligacje o łącznej wartości ok. 50 mln PLN
- Woodpecker:** Spółka szacuje, że w 2Q'25 miała 4,6 mln PLN przychodów i 0,4 mln PLN EBITDA

KOMENTARZ PORANNY

Kolejne groźby celne

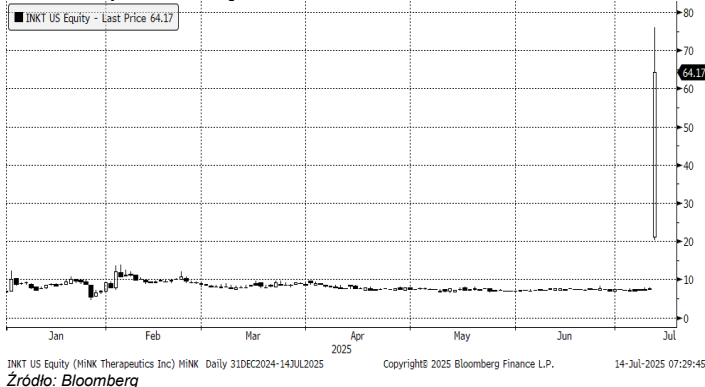
Poprzedni tydzień na GPW przyniósł spadki głównych indeksów. WIG20 w ciągu pięciu sesji stracił -0,5%, WIG -0,7%, mWIG40 -1,9%, a sWIG80 -0,6%. Sektorowo, powyżej punktu odniesienia tydzień zakończyły spółki budowlane (+2,3%), paliwowe (+2,0%) i energetyczne (+1,3%). Z drugiej strony najmocniej traciła informatyka (-3,8%) i media (-3,0%). Na rynkach zagranicznych sytuacja wyglądała zdecydowanie lepiej – od zamknięcia z poprzedniego piątku DAX zyskał +2,0%, S&P500 +0,5%, a Nasdaq +0,85%. W weekend padły kolejne zapowiedzi odnośnie cel w USA. Tym razem Donald Trump ogłosił na swoich mediach społecznościowych, że od 1 sierpnia nałoży 30% cła na dobra importowane z UE i Meksyku. Przewodnicząca KE zapowiedziała z kolei, że Unia przedłuży zawieszenie środków odwetowych wobec USA do początku sierpnia (pierwotnie miały wejść w życie dzisiaj w nocy). W rozpoczynającym się tygodniu cła na pewno będą w centrum uwagi inwestorów. Oprócz tego istotny będzie jutrzejszy odczyt CPI za czerwiec'25 oraz rozpoczynający się sezon wyników za 2Q'25. Już jutro pierwsze raporty opublikują tradycyjnie banki – Citigroup, JPMorgan i Wells Fargo. O poranku kontrakty terminowe świecą na czerwono, co może zwiastować spadkowy początek dzisiejszej sesji.

Anna Tobiasz

WYKRES DNIA

Spółka MiNK Therapeutics opublikowała informacje na temat badania klinicznego, w którym pacjent z nawrotowym rakiem jądra osiągnął pełną remisję po jednej dawce terapii agentT-979, utrzymującą się przez 2 lata. W czwartek na zamknięciu cena jednej akcji spółki wyniosła 7,73 USD. W piątek notowania wystrzeliły, osiągając nawet 76 USD w szczytowym momencie i kończąc tydzień z wynikiem +730%.

MiNK Therapeutics – daily



MINK US Equity (MINK Therapeutics Inc) MINK Daily 31DEC2024-14JUL2025

Copyrights 2025 Bloomberg Finance L.P.

14-Jul-2025 07:29:45

Źródło: Bloomberg

Notowania: piątek, 11 lipca 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 860,9	0,4%	30,5%
WIG30	3 705,9	0,3%	32,1%
mWIG40	7 909,1	-0,4%	29,2%
sWIG80	28 791,7	-0,2%	22,0%
WIG	105 107,0	0,2%	32,1%
NC Index	253,2	0,4%	10,4%
WIG Banki	16 619,8	-0,2%	34,6%
WIG Bud	8 292,4	0,9%	22,2%
WIG Chemia	9 126,0	0,9%	19,4%
WIG Dew	5 254,9	-0,4%	26,7%
WIG Energia	4 464,0	1,0%	79,2%
WIG Games	17 810,9	0,0%	27,2%
WIG IT	9 953,4	-0,8%	75,4%
WIG Media	7 170,1	-0,1%	4,5%
WIG Paliwa	9 511,6	2,3%	82,1%
WIG Spoż	3 021,5	0,5%	12,2%
WIG Surowce	4 392,7	1,3%	14,9%
WIG Odzież	11 047,7	-0,9%	-0,1%
DAX	24 255,3	-0,8%	21,8%
FTSE100	8 941,1	-0,4%	9,4%
CAC40	7 829,3	-0,9%	6,1%
BUX	99 921,5	-0,1%	26,0%
S&P500	6 259,8	-0,3%	6,4%
DJIA	44 371,5	-0,6%	4,3%
Nasdaq Comp	20 585,5	-0,2%	6,6%
Bovespa	136 187,3	-0,4%	13,2%
Nikkei225	39 569,7	-0,2%	-0,8%
Shanghai Comp.	3 510,2	0,0%	4,7%
S&P/ASX 200	8 580,1	-0,1%	5,2%
EUR/PLN	4,27	0,3%	-0,3%
USD/PLN	3,65	0,4%	-11,6%
CHF/PLN	4,58	0,5%	0,7%
EUR/USD	1,17	-0,1%	12,9%
USD/JPY	147,43	0,8%	-6,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 827	-57	-1,98%
Kurs zamknięcia	2 837	6	0,21%
Kurs min.	2 813	-10	-0,35%
Kurs max.	2 842	-47	-1,63%
Wolumen obrotu	14 013	-4 509	-24,34%
Otwarte pozycje	53 912	-914	-1,67%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 852,0	2 838,0	2 863,7	2 860,9	0,4%	1 108
WIG30	3 701,8	3 678,9	3 708,7	3 705,9	0,3%	1 178
MWIG40	7 964,1	28 689,9	28 871,1	7 909,1	-0,4%	129
SWIG80	28 849,3	7 889,7	7 969,4	28 791,7	-0,2%	31
WIG-PL	109 280,2	109 280,2	109 846,2	109 846,2	0,2%	1 254
WIG	105 155,3	104 485,6	105 220,1	105 107,0	0,2%	1 281

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	96,6	12 606	-2,3%	12,3%
Allegro	34,8	36 738	-0,2%	28,4%
Budimex	557,4	14 230	1,5%	19,5%
CCC	194,6	14 989	-2,9%	5,9%
CD Projekt	269,0	26 876	0,4%	40,5%
Dino	528,0	51 765	0,2%	35,5%
Kęty	897,5	8 816	-0,1%	31,5%
KGHM	132,8	26 550	1,4%	15,4%
Kruk	391,2	7 590	-0,3%	-5,9%
LPP	14 585,0	27 068	0,1%	-6,2%
mBank	770,8	32 779	0,5%	40,9%
Orange	8,9	11 685	-0,4%	20,9%
Pekao	185,0	48 544	-0,1%	34,1%
Pepco	21,1	12 196	-1,5%	28,6%
PGE	11,8	26 442	1,5%	94,2%
PKN Orlen	87,0	100 956	2,3%	84,2%
PKO BP	77,9	97 350	0,4%	30,3%
PZU	60,1	51 863	0,6%	31,0%
Santander Polska	503,4	51 442	-0,6%	10,0%
Zabka	20,7	20 650	-0,9%	7,3%

mWIG40										Surowce						
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	188,0	454	0,0%	10,5%	ING BSK	316,5	41 177	-0,6%	31,1%	Ropa Brent [USD/bbl]	70,5	2,7%	3,2%	4,3%	-5,5%	-17,1%
AB	97,9	1 421	-0,6%	0,3%	Inter Cars	576,0	8 161	-0,7%	10,6%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,4	2,7%	0,6%	-0,8%	-5,6%	47,2%
Amrest	15,6	3 434	-0,8%	-15,9%	JSW	23,0	2 695	-0,2%	10,8%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	35,6	1,1%	6,3%	8,1%	-27,3%	14,3%
Asbis	25,7	1 429	-1,0%	39,4%	Lubawa	8,8	1 316	-0,8%	100,1%	CO2 [EUR/t]	70,2	-0,3%	-1,6%	2,9%	-2,0%	3,6%
Asseco	211,0	17 513	-0,7%	119,3%	Millennium	13,7	16 620	-1,3%	53,9%	Wegiel ARA [USD/t]	108,7	0,3%	2,8%	1,4%	-4,6%	6,3%
Asseco	74,8	3 882	-4,7%	52,7%	Mirbud	14,2	1 562	1,0%	19,4%	Miedz LME [USD/t]	9 638,9	-0,6%	-3,2%	-4,1%	11,4%	0,1%
Auto	20,2	2 639	1,0%	2,0%	MoBrok	298,0	1 047	-0,2%	-9,0%	Aluminium LME [USD/t]	2 601,8	-0,2%	0,6%	0,2%	3,0%	7,8%
Azoty	22,6	2 242	1,3%	20,9%	Neuca	683,0	3 110	0,1%	-21,8%	Cynk LME [USD/t]	2 738,1	-1,6%	1,3%	-0,1%	-7,3%	-5,6%
Benefit Sys. 3	155,0	10 335	-1,3%	9,0%	Newag	70,9	3 191	-0,7%	67,6%	Olow LME [USD/t]	1 987,9	-1,7%	-2,3%	-1,5%	3,3%	-7,0%
BNP	102,0	15 084	-1,0%	19,7%	Polenergia	59,6	4 602	-0,7%	-14,4%	Stal HRC [USD/t]	877,0	-0,6%	-0,9%	-0,3%	23,7%	31,7%
Celon	23,1	1 241	-1,3%	-12,9%	Pracuj	63,8	4 396	-0,9%	11,5%	Ruda zelaza [USD/t]	97,9	0,3%	2,0%	3,6%	-5,6%	-10,3%
cyber_Folks	160,4	2 274	-2,2%	6,6%	Rainbow	129,4	1 883	-0,3%	-3,0%	Wegiel koksujacy [USD/t]	179,0	0,0%	0,6%	2,0%	-9,1%	-26,9%
Cyfrowy	16,7	10 648	0,8%	17,8%	Synektik	197,4	1 684	-0,1%	-0,6%	Zloto [USD/oz]	3 360,1	1,1%	0,7%	1,7%	28,0%	38,7%
Develia	7,5	3 410	-1,1%	35,2%	Tauron	8,7	15 261	1,1%	131,7%	Srebro [USD/oz]	39,0	5,4%	5,6%	8,0%	34,9%	27,1%
Dom Dev.	234,5	6 050	1,5%	28,7%	TEN	82,9	537	0,1%	15,1%	Platyna [USD/oz]	1 393,6	2,0%	-0,3%	2,5%	53,6%	39,4%
Enea	20,1	10 637	0,6%	55,5%	Text	55,0	1 416	0,0%	-16,4%	Pallad [USD/oz]	1 292,5	7,9%	12,6%	16,7%	42,1%	32,9%
Eurocash	8,2	1 143	-0,4%	14,7%	Vercom	121,0	2 689	0,0%	-5,1%	Bitcoin USD	121 294,7	6,8%	12,6%	12,7%	29,4%	101,8%
GPW	53,6	2 250	-2,7%	32,5%	Voxel	171,4	1 800	3,6%	36,0%	Pszemica [USD/bu]	540,8	-1,7%	-1,3%	2,3%	-1,9%	-2,4%
Handlowy	109,2	14 268	0,0%	23,1%	WP.PL	80,4	2 394	-0,5%	2,7%	Kukurydza [USD/bu]	405,0	-0,6%	-6,1%	-3,7%	-11,7%	1,3%
Huuuge	19,0	1 140	-0,3%	10,1%	XTB	71,9	8 451	0,7%	2,1%	Cukier ICE [USD/lb]	16,6	1,9%	1,2%	2,3%	-5,2%	-10,3%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 14JAN2025-14JUL2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

14-Jul-2025 06:52:43

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 14JAN2025-14JUL2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

14-Jul-2025 06:53:04

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PKO BP	Zarząd PKO Banku Polskiego szacuje, że niezaudytowane koszty ryzyka prawnego związanego z kredytami hipotecznymi denominowanymi i indeksowanymi do walut obcych, ujęte w ciężar wyników 2Q'25, wyniosły 1,25 mld PLN.
Cła	Prezydent USA Donald Trump ogłosił w sobotę na swojej platformie społecznościowej Truth Social, że 1 sierpnia nałoży 30% cła na dobra importowane z Unii Europejskiej i Meksyku. Wkrótce potem przedstawiciel UE powiedział agencji Reutersa, że ogłoszenie 30% taryf na europejskie towary to taktyka negocjacyjna Trumpa. Obecnie unijne produkty trafiające na rynek amerykański podlegają bazowej stawce celnej w wysokości 10%. Według mediów UE chce utrzymać ten poziom ceł, ale jednocześnie uzyskać zwolnienia z opłat m.in. dla samolotów, części lotniczych oraz alkoholi. Przewodnicząca Komisji Europejskiej Ursula von der Leyen zapowiedziała w niedzielę, że Unia Europejska przedłuży zawieszenie środków odwetowych wobec Stanów Zjednoczonych do początku sierpnia. Pierwotnie miały one wejść w życie w nocy z poniedziałku na wtorek. Chodzi o 25% cła na amerykańskie towary importowane do UE o łącznej wartości 21 mld EUR. Na liście znalazły się m.in. produkty rolne, takie jak drób, owoce, orzechy i soja, a także motocykle i jachty.
Podatki	Bruksela chce wprowadzić nowy podatek dla firm, których roczny obrót netto przekracza 50 mln EUR w ramach wysiłków mających na celu wygenerowanie nowych źródeł finansowania wspólnego budżetu Unii Europejskiej - poinformował "Financial Times". Aby propozycja weszła w życie, potrzebne będzie poparcie wszystkich 27 państw członkowskich. Ma ona być oficjalnie zaprezentowana w tym tygodniu. Zgodnie z projektem ustawy, podatek obejmowałby wszystkie duże firmy działające w UE, niezależnie od ich siedziby. System „nawiasowy” sprawiłby, że grupy o najwyższych przychodach płaciłyby więcej. Z projektów dokumentów, na które powołuje się "Financial Times", wynika, że Komisja Europejska wycofała się z kilku kontrowersyjnych propozycji nowych opłat i podatków, w tym z planów wprowadzenia podatku od usług cyfrowych z powodu protestów USA.
Elektrotim	Elektrotim zawarł umowę o wartości 41,4 mln PLN brutto z Energa-Operator. Kontrakt dot. wykonania robót budowlano-montażowych zadania pn. "Budowa stacji elektroenergetycznej RS 110kV Elbląg Północ oraz powiązań kablowych z siecią 110kV". - ISBnews
AC	Spółka zamierza nabyć w ramach skupu 920 tys. akcji własnych, stanowiących 10% udziału w kapitale zakładowym. Akcje zostaną nabyte po 40 PLN za jedną akcję, za łączną cenę 36,8 mln PLN.
Marvipol	Marvipol Development nabył od Miasta Gdańsk niezabudowaną nieruchomość pomiędzy ulicami Wspornikową i Jaglaną o powierzchni 4 tys. m2 za 43,2 mln PLN brutto. Zamierza na niej zrealizować projekt deweloperski. - ISBnews
Medicalgorithmics	Spółka zależna - Kardiolytics, uzyskała europejski patent dla technologii VCAST. Rozwiązanie od kwietnia 2024 roku jest objęte ochroną patentową w Stanach Zjednoczonych. Spółka szacuje, że komercjalizacja technologii VCAST, która w połowie października 2024 uzyskała certyfikat CE, może do 2028 roku przynieść przychody w wysokości około 130 mln PLN.
Cavatina Holding	Spółka wyemitowała obligacje o łącznej wartości ok. 50 mln PLN. Na obligacje zapisy złożyło 761 inwestorów indywidualnych, z czego wszystkim osobom przydzielono obligacje.
Milton Essex (NC)	Milton Essex poinformowała o zakończeniu przeglądu opcji strategicznych i zawarciu porozumienia obejmującego term-sheet z inwestorem branżowym, zarejestrowaną w Polsce spółką biotechnologiczną.
Immersion Games	Immersion Games zakończył przegląd opcji strategicznych w zakresie zmiany profilu działalności lub rozszerzenia obecnej działalności. Spółka zdecydowała o wygaszeniu dotychczasowej działalności i wybrała rynek kryptowalutowy, jako najbardziej perspektywiczny.
Energetyka	W 2025 roku rozstrzygnięte zostały dwie z siedmiu aukcji, do sprzedaży przeznaczono 75,9 TWh zielonej energii o maksymalnej wartości ponad 31 mld PLN, przy czym w wyniku ich rozstrzygnięcia łącznie zakontraktowano ponad 16 TWh (21%) energii elektrycznej o wartości niespełna 5 mld PLN (16%) - podała URE w komunikacie.
Woodpecker	Woodpecker szacuje, że w 2Q'25 osiągnął 4,6 mln PLN przychodów i 0,4 mln PLN EBITDA (vs odpowiednio 5,9 / 1,1 mln PLN rok wcześniej).

BIULETYN PORANNY

poniedziałek, 14 lipca 2025, 07:42 CET/CEST

Enea	Pozostawienie elektrowni węglowych w grupie to nie problem dla Enei - twierdzi prezes Grzegorz Kineliski. Zapowiada przyspieszenie w inwestycjach - w zazielenienie węglowych jednostek, budowę energetyki gazowej i rozbudowę OZE. Firma przymierza się też do SMR-ów. – Puls Biznesu
LPP	Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie łącznie 1,2 mld PLN dywidendy za rok obrotowy 2024/25, z uwzględnieniem wypłaconej zaliczki w wysokości 612,4 mln PLN. Dzień dywidendy to 10 października, a dzień jej wypłaty to 31 października 2025 r.
Krka	Akcjonariusze spółki zdecydowali o przeznaczeniu 251,3 mln EUR z zysku netto za 2024 na dywidendę, co oznacza wypłatę 8,25 EUR na akcję.

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

poniedziałek, 14 lipca 2025, 07:42 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 2025-07-14, 07:42 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 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.