

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Budimex:** Oferta spółki za 294,8 mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA
- Asseco SEE:** Spółka miała 42,2 mln PLN zysku netto, 77 mln PLN zysku EBITDA w 2Q'25
- Elektrotim:** Spółka ma umowę z PGE Energetyka Kolejowa za 16 mln PLN netto
- Grupa Azoty:** Grupa odrzuciła roszczenia wykonawcy projektu Polimery Police i naliczyła kary umowne
- Cyfrowy Polsat:** Decyzja o odwołaniu Z. Solorza zaskarżona **[TOP20 BDM]**
- XTB:** Spółka chce uruchomić 2FA dla wszystkich klientów w Polsce
- Wielton:** Grupa nawiązała współpracę dot. usług montażowo-produkcyjnych z firmą Jelcz
- OT Logistics:** Spółka ograniczy dzierżawę w Świnoujściu, oszczędzi ponad 20 mln PLN rocznie
- Santander:** Erste chce się skoncentrować na integracji banku z grupą i na rozwoju organicznym
- Medicalgorithmics:** Spółka przyspieszyła integrację klientów i zwiększyła przychody o 33% r/r w VII
- Genomtec:** Spółka ma decyzję o udzieleniu ochrony patentowej w Japonii
- Quercus TFI:** Spółka opublikowała plan połączenia z Templeton Asset Management TFI
- PKP Cargo:** Grupa wdrożyła nową strukturę organizacyjną **[TOP20 BDM]**
- MCI Capital:** Grupa w sierpniu dokona wcześniejszego wykupu obligacji
- Orlen:** Wakacyjna promocja jest o ponad 20% bardziej popularna niż rok temu
- Jerónimo Martins:** Sprzedaż Biedronki liczona w PLN wzrosła o 9,7% r/r w 2Q'25

KOMENTARZ PORANNY

Słabe rozpoczęcie sierpnia na rynkach akcji

Pierwszy dzień sierpnia upłynął na GPW pod dyktando podaży. Chęć realizacji zysków po wcześniejszych ustanowionych rekordach na WIG oraz słabe otoczenie na innych parkietach UE nie wspierały optymizmu. Na koniec piątkowego handlu indeks WIG20 stracił 2,2%. Mniejsza erozja dotknęła mWIG40 i sWIG80, które zanotowały spadek odpowiednio o 1,8% i 1%.

W ujęciu YTD nadal widoczne jest bardzo mocne zachowanie krajowych indeksów w ujęciu nominalnym jak i na tle zagranicznych parkietów. WIG20 na koniec sesji 2025-08-01 notował total return na poziomie +35,7% YTD i warto zauważyć, iż każdy podmiot wchodzący do tego indeksu w ujęciu YTD wykazywał dodatnie stopy zwrotu (uwzględniając dywidendy).

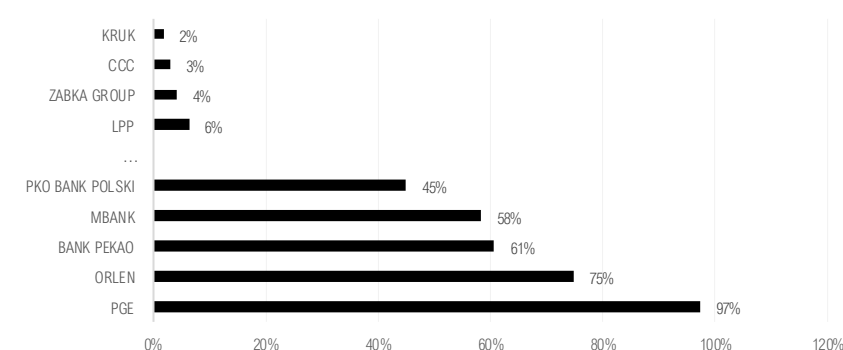
Początek sierpnia'25 przyniósł także odczuwalne schłodzenie nastrojów na zagranicznych rynkach akcji. Był to dzień reakcji na wprowadzenie stawek celnych dla krajów, z którymi USA nie podpisały wcześniejszych porozumień handlowych. Nastrojów nie poprawił także odczyt z amerykańskiego rynku pracy.

Maciej Bobrowski

WYKRES DNIA

Indeks WIG20 w ujęciu YTD na koniec sesji 2025-08-01 notuje stopę zwrotu +35,7%. Najwyższe cztery pozycje w tym indeksie (pod względem stóp zwrotu) notują akcje PGE, PKN Orlen, Bank Pekao i mBank. Na drugim biegunie są walory Kruk, CCC, Zabka i LPP.

WIG20 – 4 najlepsze i 4 najgorsze stopy zwrotu w bieżącym 2025 roku [YTD; total return]



Źródło: Bloomberg

Notowania: piątek, 01 sierpnia 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 884,8	-2,2%	31,6%
WIG30	3 715,3	-2,3%	32,4%
mWIG40	7 851,4	-1,8%	28,2%
sWIG80	28 925,2	-1,0%	22,6%
WIG	105 684,5	-2,0%	32,8%
NC Index	255,6	-0,3%	11,4%
WIG Banki	17 493,9	-2,3%	41,7%
WIG Bud	8 049,6	-3,5%	18,6%
WIG Chemia	8 003,7	0,0%	4,7%
WIG Dew	5 446,5	-1,0%	31,3%
WIG Energia	4 358,8	-1,4%	74,9%
WIG Games	17 263,0	-1,5%	23,3%
WIG IT	9 738,4	-0,9%	71,7%
WIG Media	6 923,6	-1,0%	0,9%
WIG Paliwa	9 030,3	-1,4%	72,9%
WIG Spoż	2 876,1	-1,1%	6,8%
WIG Surowce	4 205,8	-1,1%	10,0%
WIG Odzież	11 700,8	-2,8%	5,8%
DAX	23 426,0	-2,7%	17,7%
FTSE100	9 068,6	-0,7%	11,0%
CAC40	7 546,2	-2,9%	2,2%
BUX	100 518,5	-0,7%	26,7%
S&P500	6 238,0	-1,6%	6,1%
DJIA	43 588,6	-1,2%	2,5%
Nasdaq Comp	20 650,1	-2,2%	6,9%
Bovespa	132 437,4	-0,5%	10,1%
Nikkei225	40 799,6	-0,7%	2,3%
Shanghai Comp.	3 560,0	-0,4%	6,2%
S&P/ASX 200	8 662,1	-0,9%	6,2%
EUR/PLN	4,27	-0,1%	-0,2%
USD/PLN	3,69	-1,6%	-10,8%
CHF/PLN	4,58	-0,6%	0,7%
EUR/USD	1,16	1,5%	11,9%
USD/JPY	147,40	-2,2%	-6,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 893	-74	-2,49%
Kurs zamknięcia	2 846	-70	-2,40%
Kurs min.	2 835	-75	-2,58%
Kurs max.	2 895	-74	-2,49%
Wolumen obrotu	24 535	5 449	28,55%
Otwarte pozycje	57 097	-2 345	-3,95%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 935,5	2 868,5	2 935,5	2 884,8	-2,2%	1 568
WIG30	3 776,2	3 695,4	3 776,2	3 715,3	-2,3%	1 731
WIG40	7 968,1	28 920,0	29 186,2	7 851,4	-1,8%	229
WIG80	29 186,2	7 837,4	7 968,1	28 925,2	-1,0%	63
WIG-PL	110 710,7	110 377,5	110 710,7	110 377,5	-2,1%	1 788
WIG	107 301,1	105 228,4	107 301,1	105 684,5	-2,0%	1 875

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	99,1	12 933	-2,2%	15,2%
Allegro	35,7	37 721	-3,6%	31,8%
Budimex	535,4	13 669	-4,8%	14,7%
CCC	189,4	14 589	-2,3%	3,0%
CD Projekt	247,1	24 688	-1,6%	29,1%
Dino	47,5	46 579	-4,2%	21,9%
Kety	867,0	8 516	-0,8%	27,0%
KGHM	126,5	25 300	-1,0%	10,0%
Kruk	405,0	7 858	-1,7%	-2,6%
LPP	16 185,0	30 038	-3,0%	4,1%
mBank	866,0	36 827	-2,5%	58,3%
Orange	8,7	11 412	-0,6%	18,1%
Pekao	199,6	52 376	-2,5%	44,7%
Pepeco	23,0	13 258	-1,7%	39,8%
PGE	12,0	26 857	-1,2%	97,2%
PKN Orlen	82,5	95 720	-1,4%	74,7%
PKO BP	81,2	101 450	-1,5%	35,8%
PZU	62,4	53 849	-1,0%	36,0%
Santander Polska	524,2	53 568	-4,6%	14,6%
Zabka	20,1	20 060	-3,3%	4,2%

mWIG40	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	184,2	445	-2,5%	8,2%	ING BSK	330,0	42 933	-1,0%	36,6%
AB	92,2	1 338	-2,1%	-5,5%	Inter Cars	555,0	7 863	-3,1%	6,5%
Amrest	14,2	3 118	-0,8%	-23,7%	JSW	22,8	2 682	-2,9%	10,3%
Asbis	27,0	1 499	-1,3%	46,2%	Lubawa	8,6	1 289	-3,9%	96,0%
Asseco	201,8	16 749	-0,5%	109,8%	Millennium	14,2	17 275	-2,7%	60,0%
Asseco SEE	76,8	3 985	-0,3%	56,7%	Mirbud	14,4	1 588	-3,6%	21,4%
Auto	19,8	2 589	-0,9%	0,1%	MoBrok	279,0	980	-1,1%	-14,8%
Azoty	18,6	1 849	-0,2%	-0,3%	Neuca	663,0	3 020	0,0%	-24,1%
Benefit Sys.3	335,0	10 925	-1,9%	15,2%	Newag	71,8	3 231	-1,0%	69,7%
BNP	103,0	15 232	-0,5%	20,9%	Polenergia	59,6	4 602	-1,0%	-14,4%
Celon	23,1	1 244	-1,3%	-12,7%	Pracui	62,3	4 292	-2,7%	8,9%
cyber Folks	176,8	2 507	-1,8%	17,5%	Rainbow	134,1	1 951	0,4%	0,5%
Cyfrowy	14,7	9 382	-2,8%	3,7%	Synektik	203,8	1 738	-4,9%	2,6%
Develia	8,2	3 744	-2,3%	48,5%	Tauron	8,2	14 381	-1,6%	118,3%
Dom Dev.	239,0	6 166	1,7%	31,2%	TEN	80,2	519	-1,8%	11,4%
Enea	18,6	9 848	-2,0%	44,0%	Text	57,4	1 477	-1,6%	-12,8%
Eurocash	7,9	1 104	-2,2%	10,8%	Vercom	123,0	2 734	-3,3%	-3,5%
GPW	53,0	2 225	0,0%	31,0%	Voxel	178,4	1 874	0,9%	41,6%
Handlowy	108,0	14 111	-1,3%	21,8%	WP.PL	73,7	2 194	-1,1%	-5,9%
Huuuge	19,1	1 148	-0,7%	10,9%	XTB	70,1	8 244	-6,6%	-0,4%

Surowce	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	69,5	-4,2%	1,5%	-4,2%	-6,9%	-9,6%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,0	-2,2%	-2,3%	-2,2%	-16,4%	54,4%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	34,0	-3,7%	4,5%	-3,7%	-30,5%	-8,1%
CO2 [EUR/t]	70,7	-2,2%	-0,4%	-2,2%	-1,3%	0,1%
Węgiel ARA [USD/t]	103,5	-0,4%	-1,0%	-0,4%	-9,2%	-13,8%
Miedź LME [USD/t]	9 581,3	0,2%	-1,4%	0,2%	10,7%	7,4%
Aluminium LME [USD/t]	2 563,4	0,0%	-2,8%	0,0%	1,4%	14,6%
Cynk LME [USD/t]	2 716,0	-1,4%	-3,7%	-1,4%	-8,1%	2,6%
Ołów LME [USD/t]	1 930,5	0,0%	-3,0%	0,0%	0,3%	-4,5%
Stal HRC [USD/t]	847,0	0,6%	-2,8%	0,6%	19,5%	23,1%
Ruda żelaza [USD/t]	100,7	1,6%	1,2%	1,6%	-2,8%	-3,0%
Węgiel koksujący [USD/t]	190,5	1,9%	-4,3%	1,9%	-3,3%	-15,3%
Złoto [USD/oz]	3 360,6	2,1%	0,7%	2,1%	28,0%	39,4%
Srebro [USD/oz]	37,1	1,0%	-2,8%	1,0%	28,3%	36,0%
Platyna [USD/oz]	1 313,3	1,6%	-6,6%	1,6%	44,7%	43,9%
Pallad [USD/oz]	1 216,5	0,8%	-3,0%	0,8%	33,7%	37,8%
Bitcoin USD	114 612,1	-1,6%	-2,1%	-1,6%	22,3%	93,8%
Pszemica [USD/bu]	514,3	-1,7%	-4,5%	-1,7%	-6,8%	-4,6%
Kukurydza [USD/bu]	389,5	-1,1%	-2,5%	-1,1%	-15,0%	0,8%
Cukier ICE [USD/lb]	16,2	-1,0%	-0,7%	-1,0%	-7,4%	-8,8%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK**BUDIMEX**

Oferta spółki za 294,8 mln zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA oddział w Katowicach na budowę obwodnicy miejscowości Szczekociny i Goleniowy w ciągu drogi krajowej nr 78.

Budimex spodziewa się, że w 2025 r. produkcja budowlano-montażowa w Polsce utrzyma się na poziomie zbliżonym do 2024 r. Odbicie na rynku oczekiwane jest w 2026 r. Jesienią 2025 r. zarząd planuje przedstawić decyzje w sprawie przyszłości FBService.

ASSECO SEE

Spółka odnotowała 42,3 mln PLN skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w 2Q'25 wobec 40,1 mln PLN zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 50,5 mln PLN wobec 43,2 mln PLN zysku rok wcześniej. Zysk EBITDA sięgnął 77 mln PLN wobec 67,2 mln PLN zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 426,4 mln PLN w 2Q'25 wobec 397,6 mln PLN rok wcześniej. – ISBNews. Raport został opublikowany w piątek przed sesją.

Portfel zamówień grupy spółki, łącznie z Payten, na 2025 r. wynosi 364,5 mln EUR (+9% r/r). Portfel zamówień grupy na 3Q'25 wynosi natomiast 101 mln EUR, a rok wcześniej było to 96,7 mln EUR.

ELEKTROTIM

Spółka ma umowę z PGE Energetyka Kolejowa, której przedmiotem jest wykonanie prac budowlano-montażowych związanych z budową podstacji trakcyjnej PT Kościerzyna wraz z niezbędną infrastrukturą. Wartość umowy wynosi 16 mln PLN netto.

GRUPA AZOTY

Po wygaśnięciu umowy o współpracy i stabilizacji w ramach realizacji projektu Polimery Police oraz nieosiągnięciu porozumienia w przedmiocie roszczeń wzajemnych, grupa zdecydowała o naliczeniu kar umownych za opóźnienie na podstawie klauzuli umowy EPC w wysokości 111,8 mln EUR. Informacja opublikowana w piątek przed sesją.

CYFROWY POLSAT [TOP20 BDM]

Decyzja o odwołaniu Zygmunta Solorza z rad nadzorczych spółek Grupy Polsat Plus została zaskarżona do sądów w Polsce i Litwie. Pełnomocnik prawny założyciela Polsatu mecenas Radosław Kwaśnicki ocenił, że straty spowodowane uchwałą Rady Fundacji TiVi Foundation sięgają dziesiątek milionów zł.

XTB

Spółka planuje uruchomienie opcji 2FA w Polsce dla wszystkich klientów i pracuje nad kolejnymi rozwiązaniami w obszarze bezpieczeństwa. W oczekiwaniu na implementację dyrektywy MiCA w Polsce XTB chce uruchomić kryptowaluty najpierw na innych rynkach.

WIELTON

Wchodząca w skład Grupy Wielton, spółka Wielton Defence nawiązała współpracę na świadczenie usług montażowo-produkcyjnych z firmą Jelcz. Szacunkowa łączna wartość zamówień złożonych w ramach współpracy do końca 2025 roku może osiągnąć wartość ok. 50 mln PLN.

OT LOGISTICS

OT Port Świnoujście - spółka zależna - zawarła z zarządem Morskich Portów Szczecin i Świnoujście aneks do umowy dzierżawy, na mocy którego ograniczy powierzchnię dzierżawy o ok. 40% od 1 stycznia 2026 r., co przełoży się na roczne oszczędności OTPŚ szacowane na ponad 20 mln PLN. W związku ze zmianą zakresu dzierżawy, dalsza realizacja koncepcji rozbudowy terminala paliwowego w Świnoujściu, będzie wymagać dostosowania - spółka nie rezygnuje z realizacji tego projektu, ale prowadzi analizy możliwych modyfikacji, w szczególności lokalizacji, zakres oraz harmonogram przedsięwzięcia.

SANTANDER

Erste Group oczekuje finalizacji transakcji nabycia akcji banku do końca 2025 r. W najbliższych 2-3 latach chce na polskim rynku koncentrować się na integracji Santander z grupą i na rozwoju organicznym.

Wyniki Erste skoczą w górę po przejęciu polskiego banku. Przejmujemy dobrze działający bank, nie potrzeba tu żadnej restrukturyzacji - oceniają Austriacy zakup polskiego Santander. – Parkiet

MEDICALGORITHMICS

Spółka przyspieszyła proces integracji klientów i z końcem lipca osiągnęła 28% integracji nowych klientów pozyskanych w 2025 roku (4 z 14 klientów). Uruchomienie kolejnych z puli nowych klientów, w tym m.in. europejskiego IDTF, przełożyło się na wzrost przychodów, które w lipcu wzrosły o 33% w ujęciu r/r. – ISBnews

GENOMTEC

Spółka otrzymała od Urzędu Patentowego w Japonii decyzję o udzieleniu patentu na wynalazek "Zestaw starterów, skład reagentów oraz metoda wykrywania bakterii atypowych". Datą wydania patentu jest 27 czerwca 2025 r.

QUERCUS TFI

Spółka opublikowała plan połączenia z Templeton Asset Management TFI. Quercus TFI oraz TAMP przyjęły wartość jednej akcji Quercusa w ramach parytetu wymiany ostatecznie na poziomie 11,45 PLN, pierwotnie miało to być 10 PLN.

PKP CARGO [TOP20 BDM]

Spółka od dziś działa w nowej strukturze, w której centrala i wszystkie siedem zakładów spółki, funkcjonujące dotychczas jako odrębne jednostki organizacyjne, zostały formalnie połączone. Obecnie spółka działa jako jeden pracodawca, a wprowadzone zmiany pozwolą na zwiększenie efektywności, poprawę skuteczności operacyjnej i wygenerowanie oszczędności. – ISBnews

MCI CAPITAL

Grupa dokona wcześniejszego wykupu całości tj. 150,6 tys. szt. obligacji serii T1, których ostateczny termin wykupu to 15 listopada 2026 r., oraz całości tj. 806,4 tys. szt. obligacji serii T2, których ostateczny termin wykupu to 18 lutego 2027 r. – ISBnews

ORLEN

Tegoroczna wakacyjna promocja na stacjach paliw spółki jest o ok. 20% bardziej popularna niż rok wcześniej.

Orlen integruje krajowe wydobywanie, by zwiększać produkcję węglowodorów. Zamykamy żmudny proces konsolidacji naszych lądowych aktywów wydobywczych w Polsce - mówi Wiesław Prugar, członek zarządu Orlenu ds. upstream. Celem do 2030 r. jest dostarczanie 12 mld m sześć. gazu z naszych koncesji – dodaje. – Parkiet

SPÓŁKI SKARBU PAŃSTWA

Nowy szef MAP doprecyzowuje plan działania i wkrótce go przedstawi. Jednym z priorytetów Ministra Aktywów Państwowych, jest ustabilizowanie sytuacji finansowej w Grupie Azoty, a podpisane w piątek Memorandum of Understanding z Orlenem ws. sprzedaży aktywów logistycznych to ważny krok w tym kierunku.

Producenci tworzyw sztucznych mają problemy. Niski popyt i marże hamują rozwój branży. Tymczasem Orlen i Azoty realizują w biznesie tworzyw miliardowe projekty, które cały czas sprawiają im duże kłopoty. Dlatego płocki koncern nie jest zainteresowany przejmowaniem nowego zakładu w Policach. – Parkiet

BIO PLANET

Spółka szacuje, że sprzedaż w lipcu'25 wyniosła 23,3 mln PLN (+13% r/r). Narastająco od stycznia przychody wyniosły 177,8 mln PLN (+10% r/r).

GRODNO

Spółka szacuje, że w lipcu'25 miała 105,1 mln PLN przychodów ze sprzedaży (-5% r/r), w tym 26,3 mln PLN z OZE (-25% r/r) i 15,1 mln PLN w e-commerce (-1% r/r). Informacja opublikowana w piątek przed sesją.

COAL ENERGY

Ukraiński pomysł na polski węgiel. Polacy zamykają kopalnie węgla, a wywodzące się z Ukrainy Coal Energy chce u nas wznawiać wydobywanie i twierdzi, że dzięki innym technologiom może na tym zarabiać. Na razie szuka finansowania. – Puls Biznesu

ICE CODE GAMES (NC)

Spółka ogłosiła porozumienie z grupą inwestorów w sprawie rozpoczęcia realizacji strategii skarbcowej opartej na Bitcoinie. Spółka ma pozyskać 1 mln EUR w ramach podwyższenia kapitału od grupy inwestorów, mających już doświadczenie związane z wprowadzaniem takiej strategii. – ISBnews

DANKS ECDP (NC)

Spółka chce przeznaczyć kwotę 1,88 mln PLN, pochodzącą z kapitałów zapasowych lat 2015-2021, na wypłatę dywidendy. Ma ona wynieść 0,12 PLN na akcję.

RRH GROUP (NC)

Spółka podpisała umowę na modernizację dachu o wartości 7,1 mln PLN netto. Prace mają zakończyć się do końca roku.

BINARY HELIX, MBF GROUP (NC)

Binary Helix i MBF Group podpisały list intencyjny celem rozpoczęcia negocjacji w sprawie utworzenia konsorcjum technologicznego, którego przedmiotem działalności będzie projektowanie, rozwój oraz wdrażanie urządzeń bezzałogowych o zastosowaniu cywilnym i wojskowym.

SYGNIS

Sygnis, działająca w branży deeptech, podpisuje kolejne kontrakty finansowane z niemieckich programów rządowych i rozmawia z funduszami private equity o finansowaniu budowy fabryki dronów. – Puls Biznesu

JERONIMO MARTINS

Sprzedaż w sieci Biedronka wzrosła ogółem, liczona w złotych, o 9,7% r/r w 2Q'25, zaś w euro odnotowała wzrost o 10,7% r/r do 6,4 mld EUR. Sprzedaż w sklepach porównywalnych (like-for-like, LFL) liczona w złotych wzrosła w tym okresie o 5,3% r/r. – ISBnews

Spółka widzi szanse na lepszą sprzedaż LFL w Polsce w 2H'25.

ZBROJENIA

Europejska zbrojeniówka mocno rośnie. Duże europejskie koncerny odnotowały w pierwszej połowie roku wyższe przychody niż rok temu. Dobra koniunktura dla branży będzie trwać. – Rzeczpospolita

BUDOWNICTWO

Rok bez przełomu na rynku budowlanym. Na rynku budownictwa kubaturowego postępowań też jest mniej, a konkurencja o kontrakty duża. Ten rok zapowiada się jako bardzo podobny do poprzedniego, nie widzimy szans na jakiś przełom - mówi Agnieszka Głowacka, wiceprezesa Grupy Erbud. – 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

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 2025-08-04, 07:33 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 uwzględnić, że struktura portfelowa 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 dodatniej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelowa inwestycji i jakiegokolwiek strategii inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatniej 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 jakiegokolwiek 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-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Dom Maklerski BDM S.A. • Wydział Analiz i Informacji • analizy@bdm.pl

Opracowanie ma charakter informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody BDM.