

Redaktorzy wydania: Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Pekao:** Wyniki 3Q'25 – zysk netto 5% powyżej konsensusu [tabela BDM]
- mBank:** Wyniki 3Q'25 – zysk netto 8% poniżej konsensusu [tabela BDM]
- ING BSK:** Wyniki 3Q'25 – zysk netto 3% powyżej konsensusu [tabela BDM]
- Kruk:** Wyniki 3Q'25 – EBITDA 1% powyżej konsensusu [tabela BDM]
- Asseco BS:** Wyniki 3Q'25 – EBITDA 11% powyżej konsensusu [tabela BDM]
- Smyk:** IPO odwołane
- Jeronimo Martins:** Spółka miała w 3Q'25 664 mln EUR EBITDA (+12% r/r)
- PKO BP:** Bank otwiera się na przejścia w regionie, jedną transakcję może zrealizować w 2026 roku
- Alior:** Bank liczy na poprawę wyniku odsetkowego, aktywa banku mogą przekroczyć 100 mld PLN
- Santander BP:** Obecne wyniki finansowe i rozwój to dobry prognostyk na przyszłość - prezes
- XTB:** Spółka liczy na ponad 0,10 mln nowych klientów w X'25; a w 4Q'25 na 0,25 mln
- Żabka:** Żabka chce uruchomić własną logistykę e-commerce
- KGHM:** Spółka będzie stawiać w nowej strategii na inwestycje – prezes
- Echo:** Spółka ma umowę sprzedaży Galerii Libero w Katowicach za 103 mln EUR [tabela BDM]
- ZUE:** KIO odrzuciło odwołanie konkurenta w przetargu Gdynia Chylonia – Łębork
- PKP Cargo:** Sąd uchylił zgodę na odstąpienie od Porozumienia Walentynkowego [TOP20 BDM]
- Pepco:** Spółka chce wyemitować w Polsce obligacje o wartości do 600 mln PLN [TOP20 BDM]

KOMENTARZ PORANNY

Powell stopuje byki

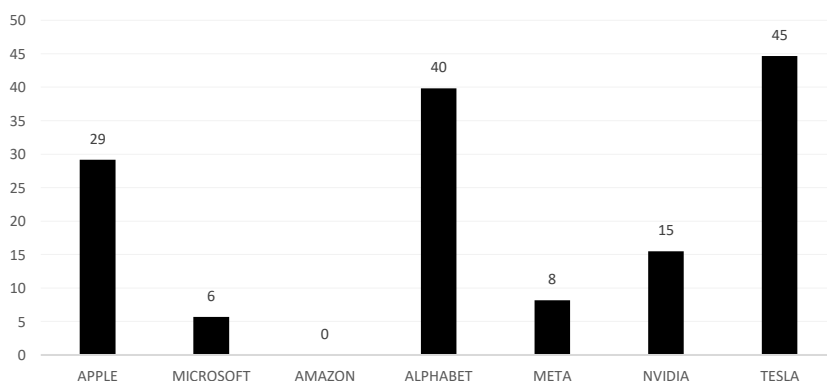
Wczoraj wydarzeniem dnia była decyzja FOMC ws. stóp procentowych w USA. Zgodnie z oczekiwaniami poziom został obniżony o 25 p.b. do przedziału 3,75%-4,0%, natomiast optymizm inwestorów ograniczył prezes Fed Jerome Powell mówiąc, że kolejna obniżka w grudniu nie jest jeszcze przesądzona. Komitet, poprzez obniżki stóp, chce wpływać na popyt na pracę. Indeksy zareagowały na te informacje niewielkimi zmianami. S&P zakończył sesję w okolicach punktu odniesienia, DJI stracił -0,1%, a Nasdaq zyskał +0,55%. Dzisiaj poznamy wyniki dużych spółek technologicznych. Po sesji swoje raporty przedstawia m.in. Amazon.com i Apple. Z kalendarza makro poznamy dzisiaj wstępne odczyty PKB za 3Q'25 z krajów europejskich i USA, a ECB podejmie decyzję w sprawie stóp procentowych w Strefie Euro. Konsensus zakłada utrzymanie obecnych poziomów. Jutro pojawi się szereg odczytów CPI za październik z Europy i PCE za wrzesień z USA. Na krajowym rynku wczorajsza sesja przyniosła lekką korektę – WIG20 stracił -0,1%. Najstabilniej radziły sobie spółki energetyczne (-1,2%), natomiast z drugiej strony mocny wzrost pokazał WIG-górnictwo (+2,8%), głównie dzięki KGHM (+3,1%). Rozkręca się sezon wyników za 3Q'25 na GPW. Dzisiaj swoje raporty opublikowały kolejne banki (Pekao, ING i mBank).

Anna Tobiasz

WYKRES DNIA

Indeks grupujący 7 gigantów technologicznych (Bloomberg Magnificent 7) w ujęciu 3 miesięcy wykazuje total return na poziomie ponad +20%. Ostatnie 3 miesiące były w szczególności udane dla kursów Tesli, Alphabet i Apple (total return odpowiednio +45%, +40% i +29%).

Spółki z indeksu Bloomberg Magnificent 7 [3 mc; total return %]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	113 295	-0,1	42,4	38,6
WIG20	3 038,6	-0,1	45,5	39,6
WIG30	3 930,2	-0,3	46,5	41,9
mWIG40	8 179,6	-0,3	37,5	40,1
sWIG80	29 696,5	-0,3	29,8	28,2
NC	274,9	-0,0	20,8	12,0
WIG BANKI	18 041	-0,4	46,1	43,3
WIG BUD	8 724	0,1	28,5	18,6
WIG CHEMIA	7 975	0,0	4,3	-9,5
WIG DEW	5 504	0,8	32,7	30,5
WIG ENERGIA	4 741	-1,2	90,3	79,6
WIG GAMES	18 635	-1,1	36,6	38,2
WIG IT	10 281	-0,4	81,2	91,9
WIG MEDIA	6 077	-0,9	-11,5	-5,2
WIG PALIWA	11 693	0,9	123,9	100,2
WIG SPOŻ	2 964	0,6	10,1	24,3
WIG SUROWCE	6 363	2,8	66,5	24,6
WIG ODZIEŻ	12 139	0,9	12,5	12,7
DAX	24 124	-0,6	21,2	23,9
FTSE100	9 756	0,6	23,0	22,9
CAC40	8 201	-0,2	14,7	12,9
BUX	107 141	0,8	35,1	44,3
S&P500	6 891	-0,0	18,4	19,6
DJIA	47 632	-0,2	13,5	14,7
NASDAQ	23 958	0,6	24,7	28,9
BOVESPA	148 633	0,8	23,6	13,7
NIKKEI225	51 521	2,2	30,9	34,4
SHANGHAI COMP	4 010	0,7	22,7	25,4
S&P/ASX 200	8 886	-1,0	13,4	12,9
EUR/PLN	4,2417	0,0	0,9	2,7
USD/PLN	3,6484	0,2	13,2	10,0
CHF/PLN	4,5689	0,0	-0,4	1,3
EUR/USD	1,1626	0,2	12,3	7,1
USD/JPY	152,98	-0,2	2,8	0,3

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
CLC	6,20	5,1	ZAB	20,91	-5,0
KGN	62,60	4,3	BMC	30,00	-4,6
CCC	154,00	3,4	XTB	65,60	-4,2
KGH	197,20	3,1	PXM	5,94	-3,9
DAD	61,80	3,0	MCR	23,50	-3,3
WLT	7,19	2,7	MLS	15,70	-3,1
WWL	702,00	2,3	BRS	6,16	-2,8
ASB	29,90	2,3	TPE	10,21	-2,8
SKA	80,60	2,3	ACG	25,80	-2,6
BOS	11,84	2,1	CRI	396,00	-2,6
APR	18,16	2,0	CMP	58,20	-2,3
DOM	248,00	1,8	WPL	57,20	-2,1
CAR	559,00	1,6	DNP	43,96	-2,0
MNC	33,70	1,5	PCO	28,31	-2,0
MUR	37,55	1,5	EAT	15,04	-2,0
DVL	8,40	1,4	11B	176,50	-1,9
RVU	25,00	1,4	ENT	52,90	-1,9
LBW	9,95	1,3	SPL	503,20	-1,8
ATC	8,80	1,3	ALL	15,12	-1,8
NWG	89,90	1,2	SHO	54,00	-1,8

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	34,6	-1,3	-4,5	-6,3	3,1	-2,7	15,6
ALR	110,0	0,5	6,6	6,8	13,9	32,2	63,0
BDX	591,6	0,6	17,1	4,2	-3,4	11,7	42,2
CCC	154,0	3,4	-15,2	-21,7	-37,0	-14,4	62,8
CDR	256,8	-0,9	-4,1	1,9	10,2	58,3	28,2
DNP	44,0	-2,0	2,4	-13,5	-18,0	31,2	13,3
KGH	197,2	3,1	23,3	48,4	58,4	27,5	28,4
KRU	467,1	-0,5	0,5	13,6	20,9	13,4	24,3
KTY	944,5	0,1	3,0	12,7	16,5	46,6	34,4
LPP	18 095	0,2	4,6	14,1	18,2	20,5	34,7
MBK	1 044,0	-0,1	16,0	18,9	20,6	75,1	59,8
OPL	9,3	-0,6	6,5	5,4	1,7	23,6	22,9
PCO	28,3	-2,0	8,8	25,6	56,8	63,5	-4,4
PEO	197,3	0,2	13,3	-2,5	13,7	47,8	49,0
PGE	11,4	-1,1	7,0	-5,2	38,0	61,3	28,9
PKN	99,8	0,9	13,1	26,7	56,3	102,9	31,0
PKO	77,8	-0,6	10,9	1,6	9,9	45,0	51,7
PZU	59,4	0,6	7,9	2,7	7,0	55,6	42,9
SPL	503,2	-1,8	6,0	-6,0	-8,8	14,1	37,3
ZAB	20,9	-5,0	-8,6	-0,7	-5,8		
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	176,5	-1,9	-3,9	-6,1	-21,2	-32,6	-30,7
ABE	97,7	1,0	-1,3	3,3	-5,1	13,0	36,5
ACP	231,0	-0,2	16,6	11,0	52,3	163,0	55,1
APR	18,2	2,0	-2,9	-10,1	-8,4	-13,5	17,0
ASB	29,9	2,3	10,7	7,6	17,8	73,5	24,2
ASE	67,0	0,8	-2,0	-11,8	14,0	37,0	20,1
ATT	19,0	0,0	0,6	0,5	-8,7	-8,6	-15,9
BFT	3180	0,2	5,0	-5,9	-2,8	31,1	78,7
BHW	106,0	0,4	3,9	-0,3	0,6	31,2	34,6
BNPPPL	111,5	0,9	7,2	6,7	1,8	34,6	35,2
CAR	559,0	1,6	-0,5	-1,4	-1,7	18,7	15,9
CBF	191,8	-0,1	3,8	16,2	21,6	70,3	77,9
CPS	13,7	0,1	-0,1	-10,4	-25,8	5,9	-7,0
DIA	187,5	1,2	-7,3	4,1	23,7		
DOM	248,0	1,8	6,0	4,6	16,1	39,6	53,9
DVL	8,4	1,4	4,9	1,2	22,7	59,0	77,1
EAT	15,0	-2,0	3,3	1,1	-13,6	-24,4	-5,3
ENA	21,4	0,7	22,5	11,7	52,5	94,7	62,3
EUR	8,1	-0,2	-1,6	-3,8	-26,6	-6,3	-7,2
GPP	58,0	-1,4	-10,8	-11,7	0,1	18,7	12,1
GPW	59,7	0,8	5,0	11,3	30,8	46,5	31,4
HUG	23,7	-1,7	1,7	22,0	28,1	44,3	-1,8
ING	322,0	0,0	4,7	-4,2	3,3	38,8	34,4
JSW	25,5	-0,8	0,9	3,1	4,6	-7,6	-14,8
LBW	10,0	1,3	-0,6	11,4	-2,5	140,9	61,2
MBR	294,0	0,7	5,4	2,4	7,3	10,0	5,0
MIL	16,1	-1,4	9,0	6,8	7,3	94,7	55,1
MRB	13,7	-0,9	-1,3	-1,7	-3,4	23,7	64,7
NEU	734,0	-1,2	7,6	10,5	3,1	-6,2	10,0
NWG	89,9	1,2	5,1	26,6	36,1	157,5	93,1
PEP	59,4	0,3	-0,3	-1,7	-9,5	-23,5	-13,2
RBW	122,0	-0,4	1,8	-6,2	-10,5	16,8	103,3
SNT	264,4	0,3	4,5	23,6	18,0	50,7	112,8
TEN	90,8	-0,3	7,7	13,5	11,8	32,2	4,8
TPE	10,2	-2,8	16,4	21,5	69,9	170,1	76,3
TXT	49,2	-1,4	-6,3	-13,1	-1,1	-9,1	-17,7
VOX	156,0	-0,3	-3,8	-8,3	11,1	45,2	70,9
VRC	124,0	0,3	0,0	0,8	6,3	6,0	51,5
WPL	57,2	-2,1	-3,9	-26,2	-34,7	-22,6	-12,3
XTB	65,6	-4,2	-8,3	-11,3	-10,7	6,3	49,0

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
CTX	sWIG80	47,90	9,4	SCP	sWIG80	156,00	-10,7
BDX	WIG20	591,60	8,6	BMC	sWIG80	30,00	-9,1
ENA	mWIG40	21,36	8,5	ALL	sWIG80	15,12	-8,9
CCC	WIG20	154,00	8,1	PXM	sWIG80	5,94	-7,5
MBK	WIG20	1044,00	7,6	ASE	mWIG40	67,00	-6,8
TAR	sWIG80	121,00	6,6	MCR	sWIG80	23,50	-6,7
GPW	mWIG40	59,70	6,6	SHO	sWIG80	54,00	-6,3
CLC	sWIG80	6,20	6,2	GEA	sWIG80	3,04	-5,6
KGH	WIG20	197,20	6,0	ENT	sWIG80	52,90	-5,2
TOR	sWIG80	51,60	5,7	MOC	sWIG80	7,20	-5,0

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
BMC	sWIG80	30,00	290,1	MLS	sWIG80	15,70	-54,9
DAD	sWIG80	61,80	187,4	ATC	sWIG80	8,80	-50,3
TPE	mWIG40	10,21	170,1	RVU	sWIG80	25,00	-48,2
ACP	mWIG40	231,00	163,0	CLC	sWIG80	6,20	-47,9
CRI	sWIG80	396,00	160,5	MAB	sWIG80	8,41	-39,9
PXM	sWIG80	5,94	159,8	WTN	sWIG80	16,12	-35,9
NWG	mWIG40	89,90	157,5	RNK	sWIG80	4,04	-35,3
CMP	sWIG80	58,20	154,1	11B	mWIG40	176,50	-32,6
LBW	mWIG40	9,95	140,9	CTX	sWIG80	47,90	-31,6
DAT	sWIG80	94,53	132,3	MRC	sWIG80	40,25	-30,2

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
SNT	mWIG40	264,40	112,8	CTX	sWIG80	47,90	-32,8
ELT	sWIG80	50,60	110,7	11B	mWIG40	176,50	-30,7
RBW	mWIG40	122,00	103,3	MLS	sWIG80	15,70	-30,5
NWG	mWIG40	89,90	93,1	MAB	sWIG80	8,41	-25,7
CMP	sWIG80	58,20	91,6	SLV	sWIG80	36,70	-24,4
DAD	sWIG80	61,80	88,6	BMC	sWIG80	30,00	-22,1
BFT	mWIG40	3180,00	78,7	ATC	sWIG80	8,80	-20,6
CBF	mWIG40	191,80	77,9	MOC	sWIG80	7,20	-18,4
DVL	mWIG40	8,40	77,1	TXT	mWIG40	49,18	-17,7
TPE	mWIG40	10,21	76,3	SVE	sWIG80	4,14	-16,7

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	64,56	-0,6	-2,2	-3,7	-11,9	-11,0
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,83	0,5	14,7	16,1	25,9	34,8
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	31,87	1,2	0,3	-0,6	-6,6	-25,7
CO2 [EUR/t]	78,81	0,6	0,4	3,2	8,4	17,1
Węgiel ARA [USD/t]	92,90	0,2	1,2	-1,1	-11,6	-23,6
Miedź LME [USD/t]	11 164	1,3	4,8	7,5	14,5	18,9
Aluminium LME [USD/t]	2 886	-0,2	2,7	7,9	10,9	9,8
Cynk LME [USD/t]	3 215	-0,4	-4,5	7,7	14,8	2,3
Ołów LME [USD/t]	1 991	0,0	2,1	2,1	0,3	1,6
Stal HRC [USD/t]	846,00	-0,1	4,1	5,8	-1,6	20,7
Ruda żelaza [USD/t]	105,90	-0,0	0,5	0,6	6,8	1,7
Węgiel koksujący [USD/t]	199,00	0,5	2,3	4,2	5,0	-3,6
Złoto [USD/oz]	3 963	0,8	-3,9	2,7	21,0	42,2
Srebro [USD/oz]	47,68	0,3	-2,5	2,2	28,4	41,2
Platyna [USD/oz]	1 592	-0,2	-2,3	1,0	21,3	56,9
Pallad [USD/oz]	1 434	-0,8	-3,7	11,4	13,3	24,3
Bitcoin USD	110 263	-1,1	-1,1	-3,8	-5,9	51,4
Pszonica [USD/bu]	524,75	-1,4	2,3	3,3	0,2	-8,5
Kukurydza [USD/bu]	429,00	-1,2	0,2	3,2	9,5	4,3
Cukier ICE [USD/lb]	14,42	0,3	-4,5	-12,3	-16,1	-25,7

WIG



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

PEKAO

Spółka podała wyniki za 3Q'25

Wyniki za 3Q'25 [mln PLN]

	3Q'25	3Q'25P kons. PAP	odchyl.
Wynik odsetkowy	3 430,0	3 432,2	0%
Wynik z prowizji	767,0	765,9	0%
Koszty ogółem	1 387,0	1 378,8	1%
Saldo rezerw	-240,0	-250,2	-4%
Zysk netto	1 905,0	1 820,1	5%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka, PAP

MBANK

Spółka podała wyniki za 3Q'25

Wyniki za 3Q'25 [mln PLN]

	3Q'25	3Q'25P kons. PAP	odchyl.
Wynik odsetkowy	2 461,3	2 466,6	0%
Wynik z prowizji	580,2	559,4	4%
Koszty ogółem	929,5	922,3	1%
Saldo rezerw	-206,6	-199,6	4%
Zysk netto	837,0	909,3	-8%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka, PAP

ING BSK

Spółka podała wyniki za 3Q'25

Wyniki za 3Q'25 [mln PLN]

	3Q'25	3Q'25P kons. PAP	odchyl.
Wynik odsetkowy	2 192,0	2 207,8	-1%
Wynik z prowizji	598,0	592,0	1%
Koszty ogółem	1 047,0	1 052,6	-1%
Saldo rezerw	-251,0	-249,5	1%
Zysk netto	1 112,0	1 083,5	3%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka, PAP

KRUK

Spółka podała wyniki za 3Q'25

Wyniki za 3Q'25 [mln PLN]

	3Q'25	3Q'25P kons. PAP	odchyl.	r/r
Przychody	803,4	813,6	-1,3%	-4,8%
EBITDA	432,0	427,3	1,1%	-12,1%
EBIT	414,9	408,1	1,7%	-12,9%
zysk netto j.d.	292,6	281,9	3,8%	-17,8%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka, PAP

ASSECO BS

Spółka podała wyniki za 3Q'25

Wyniki za 3Q'25 [mln PLN]

	3Q'25	3Q'25P kons. PAP	odchyl.	r/r
Przychody	115,8	109,3	5,9%	14,0%
EBITDA	46,3	41,6	11,3%	13,0%
EBIT	35,9	31,6	13,6%	17,0%
zysk netto j.d.	33,1	28,7	15,3%	20,0%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka, PAP

SMYK

Smyk Holding i jego akcjonariusz AMC V Gandalf zdecydowali o odstąpieniu od IPO, nie wykluczając powrotu do planów wprowadzenia spółki na GPW w przyszłości. "Podjęliśmy decyzję o odstąpieniu od pierwszej oferty publicznej akcji Smyk. Po zakończeniu procesu budowy księgi popytu doszliśmy do wniosku, że nie byłobyśmy w stanie przeprowadzić transakcji na warunkach satysfakcjonujących dla spółki i akcjonariusza sprzedającego" - powiedział, cytowany w komunikacie, prezes Smyka Michał Grom, w imieniu spółki i akcjonariusza sprzedającego.

JERONIMO MARTINS

Grupa Jeronimo Martins, właściciel m.in. sklepów Biedronka, miała w 3Q'25 9,14 mld EUR przychodów (+8% r/r), 664 mln EUR EBITDA (+12% r/r) oraz 214 mln EUR zysku netto (+15% r/r). Sprzedaż LFL w Biedronce wzrosła o 3,6% r/r.

Grupa wskazała, że w Polsce wzrost płacy minimalnej spowodował wzrost dochodu rozporządzalnego gospodarstw domowych, ale intensywność konkurencji nie wykazuje oznak osłabienia na rynku handlu spożywczego, który notuje niewielki wzrost. Jak podano, priorytetem dla Biedronki nadal będzie sprzedaż.

PKO BP

PKO BP chce aktywnie poszukiwać celów akwizycyjnych w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, które uzupełnią realizację strategii banku - poinformował prezes PKO BP Szymon Midera. Dodał, że jedna transakcja może być zrealizowana w 2026 roku, ale zastrzega, że nie chce mówić o szczegółach. Zaznacza, że nie chodzi o jedną dużą transakcję, ale o kilka mniejszych, które przyspieszą realizację strategii PKO BP. Szymon Midera dodał, że PKO BP szuka niekonwencjonalnych biznesów, które będą zgodne i spójne ze strategią. Dodał, że PKO BP patrzy nie tylko na te kraje, w których ma już oddziały.

ALIOR BANK

Alior Bank pomimo spadku stóp procentowych liczy na poprawę wyniku odsetkowego, ocenia, że w 4Q'25 trudno będzie powtórzyć wynik prowizyjny z 3Q'25. Przekroczenie poziomu 100 mld PLN aktywów banku to perspektywa 1-2 kwartałów - poinformowali w środę przedstawiciele banku.

SANTANDER BP

Santander Bank Polska ocenia, że jego wrażliwość na spadek stóp procentowych pozostaje niska, założony wcześniej termin finalizacji zmian właścicielskich jest realny, a osiągnięte obecnie wyniki finansowe i rosnąca akcja kredytowa to dobry prognostyk na przyszłość - poinformowali w środę przedstawiciele banku.

"To solidny kwartał pod względem działalności biznesowej jak i rachunku wyników, co jest dobrym prognostykiem na następny kwartał i na koniec roku" - powiedział na konferencji prezes banku Michał Gajewski. "Rozpędzamy naszą akcję kredytową we wszystkich segmentach. Jest to rekordowy jak dotąd kwartał sprzedaży gotówek, co oczywiście bardzo nas cieszy. Dla hipotek to był najlepszy okres od pięciu kwartałów" - powiedział prezes. Dodał, że nadal w nowej sprzedaży hipotek przeważa sprzedaż kredytów o okresowej stałej stopie.

Prezes podał, że za wcześnie, by podać szacunki kosztów dla banku wynikające z transakcji przejścia przez Erste. "Te koszty będą również prawdopodobnie, ewentualnie, związane ze zmianą marki, a tutaj jeszcze przed nami zgoda KNF" - powiedział Gajewski.

"Nasza wrażliwość na spadek stóp procentowych o 100 punktów bazowych w horyzoncie 12 miesięcy przy założeniu stałego bilansu wynosi około 250 mln PLN bez SCB, czyli dla działalności kontynuowanej" - powiedział członek zarządu banku Maciej Reluga. "Stopy procentowe spadają, a marża nie spada aż tak bardzo, bo jesteśmy zabezpieczeni - ta wrażliwość jest niska. Wynik odsetkowy utrzymuje się na wysokim poziomie, dlatego że wzrost bilansu w znacznej mierze neutralizuje efekt obniżki stóp procentowych" - dodał.

XTB

XTB liczy, że w październiku po raz pierwszy przekroczy ponad 100 tys. nowych klientów, a w 4Q'25 ćwierć miliona nowych klientów - poinformował zarząd. Od przyszłego roku XTB liczy na pozyskiwanie miliona klientów rocznie. Prezes pytany o wzrost kosztów marketingowych w 2026 roku poinformował, że budżety są opracowywane. "Jeśli miałbym zgadywać, to będzie to ok. 40-60% wzrost" - dodał.

XTB planuje wprowadzenie nowych produktów do oferty. Spółka oczekuje na akceptację KNF na temat wyceny opcji i liczy na to, że uda się ten produkt zaoferować pod koniec 2025 r. lub na początku 2026. Jak poinformował prezes, kryptowaluty technologicznie będą gotowe w 4Q'25, a spółka chciałaby je wprowadzić w 1Q'26. Dodał, że jeśli nie uda się z ofertą na rynku polskim, spółka wprowadzi je najpierw na Cyprze.

Pytany o plany dalszej ekspansji poinformował, że nie ma takich założeń. "Mamy już olbrzymi obszar, a naszym celem jest bycie największą spółką inwestycyjną w Europie, to nie możemy się rozdrabniać i musimy się skupić na tym, co mamy i by oferta oraz procesy były dopracowane w każdym kraju, w którym działamy i byśmy byli lepsi od konkurentów" - ocenił Arnaout. "W Brazylii uzyskaliśmy licencję, która pozwoli na rozpoczęcie działalności, ale biorąc pod uwagę sytuację na tym rynku i protekcjonizm lokalnych brokerów, myślimy o zaprzestaniu działań na tym rynku i jest większe prawdopodobieństwo, że zaprzestaniemy działań na tym rynku, niż że będziemy je kontynuować" - powiedział prezes.

Jak ocenił członek zarządu Paweł Szejko, wyniki 3Q'25 to m.in. efekt niskiej zmienności na rynkach. "Na wyniki XTB nie należy patrzeć z perspektywy krótkoterminowej, kwartalnej, a rocznej. (...) W ujęciu kwartalnym wyniki były i będą wolatylne - wynika to z przyjętego modelu biznesowego. W krótkim okresie duży wpływ na przychody i wyniki ma zmienność panująca na rynkach, na co nie mamy wpływu" - powiedział.

ŻABKA

Żabka przygotowuje się do uruchomienia własnej logistyki e-commerce. Usługa Izidrop służyć ma głównie do dokonywania zwrotów przesyłek - poinformowali przedstawiciele grupy. "Usługa jest otwarta dla podmiotów trzecich. Dotyczy produktów, które nie są specyficznie zakupione lub nawet odebrane w sklepie Żabka, a po prostu zakupów z e-commerce, a usługa kurierska Izidrop jest jednym z kanałów, dzięki którym zwrot będzie dokonany. Usługa działa w dwie strony, dotyczy też odbiorów" - powiedział podczas telekonferencji Tomasz Blicharski, Chief Strategy & Development Officer.

Żabka chce też rozwijać usługę "kup teraz, zapłać później", która umożliwiłaby opóźnienie płatności za zakupy w Żabce na kilkanaście czy kilkadziesiąt dni. Trwają testy, które wskazują na wysoki poziom wykorzystania tej funkcjonalności.

Żabka jest bardzo zadowolona z wyników biznesu w Rumunii, rośnie jej optymizm co do rozwoju na tym rynku - poinformowali przedstawiciele spółki. Bardzo wysokim zainteresowaniem cieszy się segment QMS, czyli dań na ciepło, a udział w sprzedaży tych produktów przekracza 30% i jest na poziomie najlepszych, dojrzałych sieci z Azji. Grupa zaktualizowała docelowy potencjał otwarć dla rynku rumuńskiego (z 4000 do 7600 sklepów w długim okresie).

KGHM

Grupa KGHM prowadzi zaawansowane prace nad nową strategią, do jej przyjęcia potrzebna jest jeszcze jasność co do przepisów ws. podatku od kopalin - poinformował w wywiadzie dla PAP Biznes prezes Andrzej Szydło. Najważniejszym punktem nowego dokumentu będą inwestycje. KGHM chce dokończyć proces optymalizacji posiadanych aktywów zagranicznych. W ocenie prezesa Andrzeja Szydła, spółka ma wiedzę ekspercką i doświadczenie, by w przyszłości inwestować za granicą w obszarze metali nieżelaznych. Grupa może pomyśleć zarówno o projektach wydobywczych, jak i hutniczych.

KGHM nie postrzega projektów miedziowych Lumina Metals jako konkurencji, widzi możliwość współpracy - poinformował PAP Biznes prezes KGHM Andrzej Szydło. Lumina Metals (działająca dawniej w Polsce pod nazwą Miedzi Copper) otrzymała w kwietniu kategorię C1 dla złoża rud miedzi Nowa Sól (woj. lubuskie) i rozpoczęła ubieganie się o koncesję wydobywczą, by zbudować jedną z największych kopalń miedzi w Europie. Firma kontynuuje prace eksploracyjne dla dwóch innych złóż: Sulmierzyce i Mozów. „Nie postrzegamy projektów Lumina Metals jako konkurencji dla KGHM. Jeżeli w okolicach Nowej Soli, czy Zielonej Góry powstanie kopalnia miedzi, to będzie stosunkowo blisko naszych hut, a my mamy świetnie opanowaną technologię przetopu koncentratów w Hucie Miedzi Głogów. To bardziej szansa niż zagrożenie” - powiedział prezes Andrzej Szydło.

ECHO

Echo Investment ma umowę sprzedaży obiektu Galeria Libero w Katowicach za 103 mln EUR netto (437 mln PLN przy kursie EUR/PLN=4,24). Kupującym jest spółka Espliego. Ponadto wskazano, że strony zawarły umowę gwarancji przychodów operacyjnych netto generowanych przez nieruchomość (umowa gwarancji NOI wygaśnie najpóźniej w dniu 31 grudnia 2030 roku).

Galeria Libero – parametry operacyjne po 2Q'25

Galeria Libero	GLA [tys mkw]	poziom najmu	planowane NOI [mln EUR]	przewidywany budżet [mln PLN]	poniesione nakłady	rozpoznany zysk z wartości godziwej [mln PLN]	koniec budowy	kredyt [mln EUR]
	44,9	98,0%	9,0	404,1	99,9%	58,7	4Q'18	61,0

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka (dane z SF po 2Q'25)

Krzysztof Pado

PKP CARGO [TOP20 BDM]

Porozumienie Walentynkowe z 2005 roku będzie obowiązywać w PKP Cargo do 11 czerwca 2026 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy uchylił wcześniejsze postanowienie sędziego-komisarza, który zgodził się na odstąpienie od porozumienia przez zarządcę masy sanacyjnej. Decyzja jest skutkiem postanowienia wydanego 28 października 2025 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, który uchylił wcześniejsze rozstrzygnięcie sędziego-komisarza z 19 kwietnia 2025 r., który wyraził zgodę na odstąpienie przez zarządcę masy sanacyjnej od porozumienia ze skutkiem od dnia otwarcia postępowania sanacyjnego, tj. 25 lipca 2024 r.

Jak przypomniła spółka, Porozumienie Walentynkowe jest dokumentem regulującym wzajemne zobowiązania stron Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy. Zawiera ono rozwiązania korzystniejsze dla strony społecznej niż te wynikające z przepisów prawa pracy. Do najważniejszych należą: zwiększony limit osób objętych ochroną związkową, finansowane przez spółkę etaty dla działaczy zwolnionych z obowiązku świadczenia pracy w celu pełnienia funkcji w organizacjach ponadzakładowych oraz zapewnienie odpowiednich warunków lokalowych do działalności związkowej.

Spółka zaznaczyła, że skutki najnowszego postanowienia sądu mają „znikomy wpływ na sytuację finansową spółki”.

PEPCO [TOP20 BDM]

PEU, spółka zależna Pepco Group, zamierza przeprowadzić pierwszą emisję obligacji w ramach programu emisji obligacji w Polsce. Spółka chce wyemitować papiery o łącznej wartości nominalnej do 600 mln PLN. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej na WIBOR 6M, powiększonej o marżę 250 punktów bazowych.

Termin wykupu obligacji zostanie ustalony na 6 listopada 2030 r., a spłata nastąpi w formie jednorazowej płatności kapitału w terminie wykupu (tzw. bullet repayment). Odsetki będą wypłacane co pół roku. Środki pozyskane z emisji obligacji zostaną przeznaczone na finansowanie lub refinansowanie kwalifikowanych projektów ekologicznych zgodnych z Zasadami Zrównoważonego Finansowania Pepco Group. Emisja obligacji planowana jest na około 6 listopada 2025 r., a ich rozliczenie i rejestracja w KDPW mają nastąpić 7 listopada 2025 r.

FOODHUB (PAMAPOL)

W wyniku ogłoszonego 23 września wezwania na akcje Pamapolu (obecnie Foodhub) przez Pawła Szataniaka, Mariusza Szataniaka oraz Pamapol zawarto transakcje na łącznie 914,9 tys akcji.

ZUE

Krajową Izbę Odwoławczą oddaliła odwołania jednego z oferentów na wybór dokonany przez PKP PLK oferty złożonej przez ZUE jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym na odcinek Gdynia Chylonia - Lębork (2,6 mld PLN netto).

ATREM

Oferta Atrem na prace budowlano-montażowe związane z zadaniem: Budowa Podstacji Trakcyjnej Ciemnoszyje 110kV wraz z wszelką infrastrukturą towarzyszącą za 21,2 mln PLN brutto została wybrana w przetargu PGE Energetyka Kolejowa.

IZOSTAL

Izostal szacuje, że w 3Q'25 EBITDA wyniosła 10,7 mln PLN (+39% r/r).

ENERGETYKA

Rząd na ten moment nie planuje osłon dla odbiorców energii elektrycznej w przyszłym roku; obecne ceny na rynku dają niemal pewność, że nie będzie potrzeby ich dalszego mrożenia - poinformował w Radiowej Jedynce minister energii Miłosz Motyka.

RYNEK GAZU

Prezes Urzędu Regulacji Energetyki (URE) uzgodnił 10-letni plan rozwoju sieci przesyłowej gazu na lata 2026-2035 - podał URE na stronie. Plan zakłada wzrost zapotrzebowania na gaz nawet do 29 mld m sześć. w perspektywie 2031. Dodał, że następnie - do roku 2040 - prognozowany jest niewielki spadek zapotrzebowania na usługę przesyłania związany z rozwojem OZE i uruchomieniem energetyki jądrowej. Planowany przyrost sieci w okresie 2025-2027 wyniesie ok. 0,7 tys. km, a w okresie 2028-2035 ok. 1,3 tys. km. Plan zakłada też m.in. znaczący przyrost gazociągów o średnicy DN1000, które stanowiąc będą elementy Programu FSRU i Korytarza Centrum - Wschód.

CPK

W najbliższym roku CPK planuje wystąpić z wnioskami do Komisji Europejskiej o miliardowe dotacje na budowę poszczególnych odcinków linii kolejowej między Warszawą a Łodzią i drążenie tunelu dalekobieżnego w Łodzi. CPK liczy na otwarcie nowych możliwości finansowania z UE w perspektywie 2028-2034.

Marcin Michalski, członek zarządu CPK ds. finansowych, podkreślił, że unijny instrument CEF to obecnie jedyne źródło, z spółka może pozyskiwać fundusze UE na inwestycje kolejowe. "Zależy nam tymczasem na tym, żeby korzystać też np. z Programu FENIKS, który jest podstawowym źródłem finansowania inwestycji kolejowych w Polsce ze środków UE. Dlatego we współpracy z instytucjami odpowiedzialnymi za wdrażanie środków unijnych podejmujemy działania, mające celu otwarcie nowych możliwości finansowania w perspektywie 2028-2034" – powiedział Michalski.

KOGENERACJA

Politechnika Wrocławska i należący do PGE Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja podpisały list intencyjny, dotyczący współpracy przy projekcie Baltic AI Gigafactory. W środę w przekazanym PAP komunikacie Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja podał, że Politechnika Wrocławska ubiega się o pozyskanie projektu Baltic AI Gigafactory, obejmującego budowę Infrastruktury AI na terenie Wrocławia. List intencyjny podpisany pomiędzy wrocławską uczelnią a ZEW Kogeneracja zakłada wspólne działania w zakresie opracowania i wdrożenia innowacyjnych rozwiązań technologicznych związanych z odzyskiem i zagospodarowaniem ciepła odpadowego powstającego w procesie chłodzenia urządzeń obliczeniowych.

KPO

Komisja Europejska poinformowała w środę o pozytywnym rozpatrzeniu trzeciego wniosku Polski o płatność z Krajowego Planu Odbudowy (KPO). Polska otrzyma 6,2 mld EUR - polski rząd złożył wniosek do KE jeszcze pod koniec 2024 r. Bruksela będzie mogła przeleć pieniądze do Warszawy po tym, jak opinię na temat polskiego wniosku wyda działający przy KE komitet złożony z przedstawicieli państw członkowskich, na co ma miesiąc.

Jak poinformowała KE, 6,2 mld EUR ma zostać przeznaczone m.in. na modernizację systemów grzewczych w budynkach mieszkalnych jednorodzinnych i wielorodzinnych. Polska ma też ułatwić integrację sieci energii odnawialnej poprzez przepisy umożliwiające łączenie kabli. W związku z nową transzą pieniędzy w Polsce mają też zostać ustanowione obowiązkowe strefy niskoemisyjne w miastach o wysokim stopniu zanieczyszczenia. Celem będzie także - jak poinformowała KE - promowanie inwestycji w morską energetykę wiatrową i wspieranie innowacji w zakresie wodoru poprzez tworzenie sprzyjających warunków dla rozwoju technologii. Polska będzie zobowiązana do wdrożenia standardów jakości opieki nad dziećmi oraz zapewnienie długoterminowego finansowania usług dla dzieci poniżej trzeciego roku życia.

ENEA

Enea, po unieważnieniu przetargu, nadal chce zrealizować gazowy projekt w Połańcu. Nie podaje wariantu alternatywnego, który w spółce się tworzy. Wszystkie opcje są na stole, a celem jest nadal tegoroczna aukcja rynku mocy. – Parkiet

Enea podtrzymuje plany budowy bloków gazowych w Elektrowni Połaniec. W najbliższym czasie opracowane zostaną nowe wytyczne i harmonogram realizacji tej inwestycji - mówi prezes Enei Grzegorz Kinelski. - DGP

ŻABKA

Otoczenie makro sprzyja Żabce. Spółka przyznaje, że sygnały są mieszane. Inflacja jest stabilna, realne płace rosną, ale wskaźniki sytuacji gospodarstw domowych i ufności konsumenckiej nie są jednoznaczne. W 3Q'25 w wyniki sklepów uderzyło chłodne i deszczowe lato. – Parkiet

PKP CARGO

PKP Cargo chcą spłacić 2 mld PLN długu za dekadę. Wierzyciele analizują projekt propozycji układowych giełdowego przewoźnika. - Puls Biznesu

PZU

Spółki majątkowa i życiowa PZU dokapitalizowały operatora medycznego PZU Zdrowie kwotą 380 mln PLN w zamian za nowe akcje. Zastrzyk finansowy ma pomóc PZU Zdrowie w drodze ku pozycji lidera na rynku usług medycznych. - 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/telekomunikacja

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
biotechnologia/medycyna, handel (odzież)

Piotr Barcz

Młodszy analityk rynku akcji, Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 39
e-mail: piotr.barcz@bdm.pl

Andrzej Wodecki

Młodszy analityk rynku akcji, Doradca Inwestycyjny
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 zgodnie z datą / czasem znajdującym się na pierwszej stronie materiału.

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 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 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.

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.