

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Maciej Bobrowski

## SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Trakcja:** Wstępne jednostkowe wyniki 3Q'25 [tabela BDM]
- PGE:** Oferty w przetargu na magazyn energii elektrycznej Gryfino, Elektrotim z II ceną [tabela BDM]
- Pekao:** Bank liczy na wzrost rynkowych udziałów, nie planuje ekspansji zagranicznej
- PKO BP:** Bank sfinansuje polską inwestycję mieszkaniową w Dreźnie za 50 mln EUR
- mBank:** Bank może zakończyć '25 rekordowym zyskiem, CoR w 4Q'25 może się pogorszyć k/k
- ING:** Według banku przeszacowanie aktywów wz. ze zmianą CIT pozytywnie wpłynie na wyniki w br.
- Kruk:** Spółka spodziewa się, że '25 będzie najlepszym w historii na poziomie m.in. zysku netto
- JSW:** Spółka rozważa połączenie kopalń w dwa centra wydobywcze
- Cyfrowy Polsat:** WZ odwołało Justynę Kulę z rady nadzorczej spółki [TOP20 BDM]
- Tauron:** Spółka widzi możliwość zwiększenia przepustowości zapory w Pilchowicach; koszt ok. 50 mln PLN
- Lubawa:** Spółka rozpoczęła negocjacje za ponad 79 mln PLN brutto na dostawy pokryć maskujących
- Mo-Bruk:** Spółka ma umowę na usunięcie odpadów niebezpiecznych
- Bioton:** W 3Q'25 spółka miała 4,2 mln PLN zysku netto, wobec -3,4 mln PLN straty rok wcześniej
- ZM Ropczyce:** W 3Q'25 spółka miała 3,8 mln PLN zysku netto (+3% r/r)
- Helio:** Spółka szacuje, że w 1Q'25/26 miała 5 mln PLN zysku netto
- Medinice:** Spółka zakończyła rekrutację w badaniu klinicznym CoolCryo
- IMS:** Spółka wypłaci zaliczkę na poczet dywidendy za '25 w wysokości 0,12 PLN na akcję
- Delko:** Spółka chce wypłacić 0,65 PLN dywidendy na akcję
- Yarri:** Spółka ma umowę z InPost Technology
- Arlen:** Spółka wygrała przetarg organizowany przez Policję Federalną w Belgii
- Scanway (NC):** Spółka zakończyła pomyślnie proces testów lotniczych instrumentu do obserwacji Ziemi

## KOMENTARZ PORANNY

### Popyt walczy o 3000 pkt

Czwartkowa sesja na WIG20 przyniosła finalnie lekką przewagę podaży, mimo przy najmniej dwóch wyraźnych prób byków. Nadal jednak jesteśmy ponad psychologicznym poziomem 3000 pkt. Indeks blue-chipów finiszował wczoraj na poziomie 3029,3 pkt (-0,3%). Najmocniej radziły sobie spółki handlu detalicznego, Żabka i Dino notowały blisko 3% wzrosty. Na drugim biegunie były akcje mBanku i Aliora (-3-4% spadki). IPO Smyka została odwołana, natomiast wg oficjalnych wypowiedzi w mediach do debiutu w przyszłym roku szykuje się WB Electronics, który biorąc pod uwagę obecną skalę i charakter biznesu, mógłby przyciągnąć na GPW świeży kapitał zagraniczny. Nastroje na rynkach europejskich były mieszane. Lekko na wartości zyskał DAX (+0,1%), ale wielu przypadkach przeważał kolor czerwony. Na Wall Street mieliśmy korektę po szczytach z środy (S&P500 spadł o -1,0% a Nasdaq Comp o -1,6%). Na rynkach azjatyckich rano mamy wzrosty w Japonii czy w Korei i spadki w Chinach. Kontrakty na S&P500 notują zwyżki, w czym pomagają lepsze od oczekiwań wyniki Appli i Amazona, które pojawiły się po sesji. Lekko tracą na wartości futures na DAX. W kalendarium makro mamy dziś m.in. wstępne odczyty inflacji za październik z Polski i strefy euro oraz indeks Chicago PMI.

Krzysztof Pado

## WYKRES DNIA

Akcje XTB w czwartek wzrosły o 4,4% (druga najsilniejsza spółka na wczorajszej sesji w grupie podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80). Tym samym kurs spółki zniwelował już niedawne spadki, które nastąpiły po publikacji wstępnych wyników.

### XTB [24 mc; USD]



Źródło: Bloomberg

|               | Kurs     | [total return; %] |       |       |
|---------------|----------|-------------------|-------|-------|
|               |          | 1D                | YTD   | 12M   |
| WIG           | 112 708  | -0,5              | 41,6  | 40,6  |
| WIG20         | 3 029,3  | -0,3              | 45,1  | 42,5  |
| WIG30         | 3 911,7  | -0,5              | 45,8  | 44,5  |
| mWIG40        | 8 061,0  | -1,4              | 35,4  | 39,3  |
| sWIG80        | 29 672,3 | -0,1              | 29,7  | 29,3  |
| NC            | 275,5    | 0,2               | 21,1  | 12,1  |
| WIG BANKI     | 17 790   | -1,4              | 44,1  | 45,2  |
| WIG BUD       | 8 694    | -0,3              | 28,1  | 24,1  |
| WIG CHEMIA    | 7 943    | -0,4              | 3,9   | -9,6  |
| WIG DEW       | 5 426    | -1,4              | 30,8  | 28,4  |
| WIG ENERGIA   | 4 653    | -1,8              | 86,8  | 77,8  |
| WIG GAMES     | 18 676   | 0,2               | 36,9  | 39,1  |
| WIG IT        | 10 052   | -2,2              | 77,2  | 89,5  |
| WIG MEDIA     | 6 048    | -0,5              | -11,9 | -5,0  |
| WIG PALIWA    | 11 784   | 0,8               | 125,6 | 103,9 |
| WIG SPOŻ      | 2 959    | -0,2              | 9,9   | 25,4  |
| WIG SUROWCE   | 6 268    | -1,5              | 64,0  | 24,6  |
| WIG ODZIEŻ    | 12 102   | -0,3              | 12,2  | 16,3  |
| DAX           | 24 119   | -0,0              | 21,1  | 25,2  |
| FTSE100       | 9 760    | 0,0               | 23,0  | 23,9  |
| CAC40         | 8 157    | -0,5              | 14,1  | 13,6  |
| BUX           | 106 990  | -0,1              | 34,9  | 44,8  |
| S&P500        | 6 822    | -1,0              | 17,2  | 18,9  |
| DJIA          | 47 522   | -0,2              | 13,2  | 14,7  |
| NASDAQ        | 23 581   | -1,6              | 22,8  | 27,6  |
| BOVESPA       | 148 780  | 0,1               | 23,7  | 13,9  |
| NIKKEI225     | 52 411   | 0,0               | 31,0  | 33,2  |
| SHANGHAI COMP | 3 959    | -0,7              | 21,9  | 25,3  |
| S&P/ASX 200   | 8 882    | -0,5              | 12,9  | 13,4  |
| EUR/PLN       | 4,2446   | 0,0               | 0,8   | 2,6   |
| USD/PLN       | 3,6708   | 0,0               | 12,5  | 9,0   |
| CHF/PLN       | 4,5746   | 0,1               | -0,5  | 1,3   |
| EUR/USD       | 1,1563   | -0,0              | 11,7  | 6,2   |
| USD/JPY       | 154,19   | -0,0              | 2,0   | -1,4  |

| Zestawienie podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80<br>(liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji) |        |        |        |        |        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Top                                                                                               | Kurs   | 1D [%] | Bottom | Kurs   | 1D [%] |
| CLC                                                                                               | 6,52   | 5,2    | MOC    | 6,71   | -6,8   |
| XTB                                                                                               | 68,50  | 4,4    | BMC    | 28,55  | -4,8   |
| UNT                                                                                               | 130,20 | 3,5    | CPS    | 13,19  | -3,8   |
| TOR                                                                                               | 53,40  | 3,5    | ACP    | 222,20 | -3,8   |
| MCR                                                                                               | 24,30  | 3,4    | ALR    | 106,00 | -3,6   |
| ZAB                                                                                               | 21,53  | 3,0    | ATC    | 8,52   | -3,2   |
| MLS                                                                                               | 16,16  | 2,9    | RVU    | 24,30  | -2,8   |
| OPN                                                                                               | 97,60  | 2,7    | TPE    | 9,93   | -2,7   |
| DNP                                                                                               | 45,08  | 2,5    | DVL    | 8,17   | -2,7   |
| KRU                                                                                               | 478,30 | 2,4    | SLV    | 35,70  | -2,7   |
| SEL                                                                                               | 38,80  | 2,4    | GRX    | 1,88   | -2,7   |
| BCX                                                                                               | 99,00  | 2,0    | BRS    | 6,00   | -2,6   |
| KGN                                                                                               | 63,70  | 1,8    | XTP    | 72,00  | -2,6   |
| UNI                                                                                               | 11,15  | 1,4    | DAT    | 92,12  | -2,5   |
| MSZ                                                                                               | 6,70   | 1,4    | MBK    | 1017,5 | -2,5   |
| HUG                                                                                               | 24,00  | 1,3    | DOM    | 242,00 | -2,4   |
| NWG                                                                                               | 91,00  | 1,2    | CBF    | 187,20 | -2,4   |
| ABS                                                                                               | 86,00  | 1,2    | ENA    | 20,86  | -2,3   |
| VGO                                                                                               | 520,00 | 1,2    | MIL    | 15,74  | -2,1   |
| STP                                                                                               | 261,00 | 1,2    | CRI    | 388,00 | -2,0   |

| Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %] |         |      |       |       |       |       |       |
|-------------------------------------------------------------------------|---------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| WIG20                                                                   | KURS    | 1D   | 1M    | 3M    | 6M    | 1Yr   | 3Yr   |
| ALE                                                                     | 34,5    | -0,3 | -3,2  | -8,7  | 4,6   | -3,8  | 15,5  |
| ALR                                                                     | 106,0   | -3,6 | 3,3   | 3,5   | 13,9  | 31,0  | 60,9  |
| BDX                                                                     | 587,0   | -0,8 | 15,3  | 3,8   | -3,2  | 20,1  | 41,8  |
| CCC                                                                     | 152,0   | -1,3 | -16,3 | -22,9 | -30,1 | -13,3 | 62,0  |
| CDR                                                                     | 257,3   | 0,2  | -4,9  | 1,2   | 10,9  | 60,4  | 28,2  |
| DNP                                                                     | 45,1    | 2,5  | 3,0   | -10,2 | -14,8 | 38,3  | 14,2  |
| KGH                                                                     | 194,0   | -1,6 | 21,3  | 45,5  | 62,3  | 27,5  | 27,7  |
| KRU                                                                     | 478,3   | 2,4  | 4,4   | 14,9  | 25,3  | 16,3  | 25,2  |
| KTY                                                                     | 945,5   | 0,1  | 2,4   | 11,5  | 16,2  | 51,2  | 34,4  |
| LPP                                                                     | 18 100  | 0,0  | 4,3   | 9,3   | 19,8  | 25,5  | 34,7  |
| MBK                                                                     | 1 017,5 | -2,5 | 13,1  | 14,8  | 23,6  | 79,5  | 58,4  |
| OPL                                                                     | 9,1     | -1,9 | 4,0   | 2,3   | -0,4  | 23,7  | 22,1  |
| PCO                                                                     | 28,2    | -0,4 | 8,9   | 21,1  | 59,1  | 63,6  | -4,5  |
| PEO                                                                     | 193,8   | -1,7 | 10,9  | -5,2  | 14,2  | 50,0  | 48,1  |
| PGE                                                                     | 11,3    | -1,0 | 5,3   | -7,1  | 37,3  | 61,0  | 28,4  |
| PKN                                                                     | 100,6   | 0,8  | 16,3  | 27,8  | 58,7  | 106,7 | 31,3  |
| PKO                                                                     | 77,1    | -1,0 | 9,3   | -0,3  | 14,1  | 47,4  | 51,2  |
| PZU                                                                     | 59,5    | 0,2  | 9,5   | 1,1   | 9,1   | 60,5  | 42,9  |
| SPL                                                                     | 503,0   | 0,0  | 6,4   | -8,9  | -5,0  | 19,3  | 37,3  |
| ZAB                                                                     | 21,5    | 3,0  | -8,2  | 1,7   | 0,2   |       |       |
| mWIG40                                                                  | KURS    | 1D   | 1M    | 3M    | 6M    | 1Yr   | 3Yr   |
| 11B                                                                     | 177,8   | 0,7  | -6,2  | -5,4  | -18,4 | -31,5 | -30,5 |
| ABE                                                                     | 96,9    | -0,8 | -0,1  | 2,5   | -5,0  | 12,1  | 36,1  |
| ACP                                                                     | 222,2   | -3,8 | 10,9  | 8,2   | 45,9  | 154,6 | 53,1  |
| APR                                                                     | 18,1    | -0,3 | -2,1  | -11,3 | -8,4  | -13,2 | 16,9  |
| ASB                                                                     | 29,8    | -0,4 | 9,9   | 7,4   | 20,0  | 76,3  | 24,0  |
| ASE                                                                     | 66,8    | -0,3 | -1,3  | -11,6 | 13,4  | 36,6  | 20,0  |
| ATT                                                                     | 18,8    | -0,8 | 2,9   | -0,8  | -9,0  | -9,3  | -16,1 |
| BFT                                                                     | 3135    | -1,4 | 3,3   | -8,2  | -3,8  | 30,6  | 77,7  |
| BHW                                                                     | 104,8   | -1,1 | 3,9   | -1,4  | 0,5   | 30,6  | 34,0  |
| BNPPPL                                                                  | 111,5   | 0,0  | 7,7   | 7,2   | 5,7   | 37,7  | 35,2  |
| CAR                                                                     | 551,0   | -1,4 | -1,6  | -2,7  | -3,1  | 18,0  | 15,3  |
| CBF                                                                     | 187,2   | -2,4 | -1,6  | 4,0   | 22,2  | 62,6  | 76,4  |
| CPS                                                                     | 13,2    | -3,8 | -5,2  | -12,8 | -28,7 | 3,9   | -8,2  |
| DIA                                                                     | 185,4   | -1,1 | -2,5  | 2,7   | 24,6  |       |       |
| DOM                                                                     | 242,0   | -2,4 | 3,6   | 2,5   | 13,6  | 37,5  | 52,5  |
| DVL                                                                     | 8,2     | -2,7 | 1,1   | -1,1  | 18,3  | 57,4  | 75,4  |
| EAT                                                                     | 15,0    | -0,3 | 3,7   | 2,5   | -14,7 | -26,4 | -5,4  |
| ENA                                                                     | 20,9    | -2,3 | 18,1  | 8,6   | 49,9  | 91,9  | 60,9  |
| EUR                                                                     | 8,1     | 0,2  | -3,6  | -2,4  | -26,9 | -6,5  | -7,1  |
| GPP                                                                     | 57,2    | -1,4 | -13,3 | -11,6 | -2,4  | 16,8  | 11,6  |
| GPW                                                                     | 60,3    | 1,0  | 4,9   | 12,1  | 33,5  | 50,2  | 31,8  |
| HUG                                                                     | 24,0    | 1,3  | 2,6   | 25,4  | 30,4  | 44,8  | -1,3  |
| ING                                                                     | 317,0   | -1,6 | 4,4   | -5,7  | 4,8   | 34,5  | 33,6  |
| JSW                                                                     | 25,8    | 1,1  | 13,4  | 4,4   | 7,0   | -5,9  | -14,4 |
| LBW                                                                     | 9,9     | -0,5 | -3,3  | 10,2  | -0,7  | 140,6 | 60,8  |
| MBR                                                                     | 292,0   | -0,7 | 5,0   | 1,7   | 4,6   | 9,7   | 4,8   |
| MIL                                                                     | 15,7    | -2,1 | 9,0   | 5,0   | 7,9   | 91,0  | 53,9  |
| MRB                                                                     | 13,6    | -0,8 | -1,7  | -3,5  | -3,3  | 22,8  | 64,2  |
| NEU                                                                     | 740,0   | 0,8  | 9,6   | 11,1  | 6,4   | -5,6  | 10,3  |
| NWVG                                                                    | 91,0    | 1,2  | 6,9   | 24,3  | 41,8  | 168,9 | 93,8  |
| PEP                                                                     | 58,2    | -2,0 | -1,7  | -4,6  | -9,3  | -23,4 | -13,7 |
| RBW                                                                     | 122,0   | 0,0  | 1,6   | -6,2  | -10,3 | 19,3  | 103,2 |
| SNT                                                                     | 263,0   | -0,5 | 4,4   | 22,8  | 16,2  | 51,2  | 112,2 |
| TEN                                                                     | 90,0    | -0,9 | 5,4   | 11,2  | 12,2  | 29,2  | 4,5   |
| TPE                                                                     | 9,9     | -2,7 | 9,2   | 17,6  | 68,0  | 164,1 | 74,6  |
| TXT                                                                     | 48,8    | -0,8 | -8,1  | -14,2 | -2,1  | -8,6  | -17,9 |
| VOX                                                                     | 155,2   | -0,5 | -4,1  | -11,2 | 10,7  | 45,1  | 70,6  |
| VRC                                                                     | 123,4   | -0,5 | -2,1  | -2,8  | 8,2   | 6,3   | 51,2  |
| WPL                                                                     | 56,6    | -1,0 | -5,4  | -25,5 | -35,1 | -22,1 | -12,6 |
| XTB                                                                     | 68,5    | 4,4  | -4,6  | -8,7  | -10,3 | 14,1  | 51,1  |

| Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80) |        |        |      |          |        |        |       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|------|----------|--------|--------|-------|
| TOP10                                                                                       | INDEKS | KURS   | 5D   | BOTTOM10 | INDEKS | KURS   | 5D    |
| BDX                                                                                         | WIG20  | 587,00 | 10,5 | SCP      | sWIG80 | 153,40 | -13,3 |
| CTX                                                                                         | sWIG80 | 48,00  | 10,3 | BMC      | sWIG80 | 28,55  | -12,6 |
| TOR                                                                                         | sWIG80 | 53,40  | 9,7  | MOC      | sWIG80 | 6,71   | -11,2 |
| CLC                                                                                         | sWIG80 | 6,52   | 9,6  | GRX      | sWIG80 | 1,88   | -8,1  |
| CCC                                                                                         | WIG20  | 152,00 | 8,4  | ALL      | sWIG80 | 15,26  | -7,5  |
| GPW                                                                                         | mWIG40 | 60,30  | 8,2  | ASE      | mWIG40 | 66,80  | -7,2  |
| MLS                                                                                         | sWIG80 | 16,16  | 7,7  | PXM      | sWIG80 | 5,95   | -7,2  |
| KGN                                                                                         | sWIG80 | 63,70  | 6,5  | LBW      | mWIG40 | 9,90   | -6,5  |
| ENA                                                                                         | mWIG40 | 20,86  | 5,8  | COG      | sWIG80 | 6,55   | -6,0  |
| KRU                                                                                         | WIG20  | 478,30 | 5,5  | BRS      | sWIG80 | 6,00   | -5,4  |

| Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80) |        |        |       |          |        |        |       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|-------|----------|--------|--------|-------|
| TOP10                                                                                      | INDEKS | KURS   | 1Yr   | BOTTOM10 | INDEKS | KURS   | 1Yr   |
| BMC                                                                                        | sWIG80 | 28,55  | 257,3 | MLS      | sWIG80 | 16,16  | -53,5 |
| DAD                                                                                        | sWIG80 | 61,40  | 195,2 | ATC      | sWIG80 | 8,52   | -51,3 |
| NWVG                                                                                       | mWIG40 | 91,00  | 168,9 | RVU      | sWIG80 | 24,30  | -47,6 |
| TPE                                                                                        | mWIG40 | 9,93   | 164,1 | CLC      | sWIG80 | 6,52   | -44,3 |
| PXM                                                                                        | sWIG80 | 5,95   | 163,7 | WTN      | sWIG80 | 15,86  | -37,3 |
| CRI                                                                                        | sWIG80 | 388,00 | 160,4 | MAB      | sWIG80 | 8,30   | -37,2 |
| CMP                                                                                        | sWIG80 | 58,00  | 157,8 | RNK      | sWIG80 | 4,06   | -34,6 |
| ACP                                                                                        | mWIG40 | 222,20 | 154,6 | SLV      | sWIG80 | 35,70  | -33,4 |
| LBW                                                                                        | mWIG40 | 9,90   | 140,6 | MOC      | sWIG80 | 6,71   | -32,5 |
| DAT                                                                                        | sWIG80 | 92,12  | 129,7 | 11B      | mWIG40 | 177,80 | -31,5 |

| Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80) |        |         |       |          |        |        |       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------|-------|----------|--------|--------|-------|
| TOP10                                                                                     | INDEKS | KURS    | 3Yr   | BOTTOM10 | INDEKS | KURS   | 3Yr   |
| SNT                                                                                       | mWIG40 | 263,00  | 112,2 | CTX      | sWIG80 | 48,00  | -32,7 |
| ELT                                                                                       | sWIG80 | 50,20   | 110,0 | 11B      | mWIG40 | 177,80 | -30,5 |
| RBW                                                                                       | mWIG40 | 122,00  | 103,2 | MLS      | sWIG80 | 16,16  | -29,8 |
| NWVG                                                                                      | mWIG40 | 91,00   | 93,8  | MAB      | sWIG80 | 8,30   | -26,0 |
| CMP                                                                                       | sWIG80 | 58,00   | 91,3  | SLV      | sWIG80 | 35,70  | -25,0 |
| DAD                                                                                       | sWIG80 | 61,40   | 88,1  | BMC      | sWIG80 | 28,55  | -23,3 |
| BFT                                                                                       | mWIG40 | 3135,00 | 77,7  | ATC      | sWIG80 | 8,52   | -21,4 |
| CBF                                                                                       | mWIG40 | 187,20  | 76,4  | MOC      | sWIG80 | 6,71   | -20,3 |
| DVL                                                                                       | mWIG40 | 8,17    | 75,4  | TXT      | mWIG40 | 48,80  | -17,9 |
| TPE                                                                                       | mWIG40 | 9,93    | 74,6  | SVE      | sWIG80 | 4,10   | -17,0 |

| INNE                     | KURS    | 1D   | 5D   | 1M    | 3M    | 1Yr   |
|--------------------------|---------|------|------|-------|-------|-------|
| Ropa Brent [USD/bbl]     | 64,58   | -0,6 | -2,1 | -3,6  | -11,0 | -11,7 |
| Gaz USA HH [USD/MMBTu]   | 4,09    | 3,5  | 23,9 | 23,9  | 31,8  | 51,2  |
| Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]  | 31,37   | -2,3 | -3,3 | -0,1  | -9,2  | -23,3 |
| CO2 [EUR/t]              | 78,67   | -0,2 | 0,3  | 3,9   | 8,6   | 20,2  |
| Węgiel ARA [USD/t]       | 93,15   | 0,3  | 0,7  | -0,6  | -10,9 | -22,5 |
| Miedź LME [USD/t]        | 10 896  | -2,4 | 0,5  | 6,6   | 12,9  | 15,9  |
| Aluminium LME [USD/t]    | 2 859   | -0,9 | -0,4 | 6,7   | 10,1  | 10,6  |
| Cynk LME [USD/t]         | 3 134   | -2,5 | -3,4 | 3,9   | 12,6  | 1,0   |
| Oków LME [USD/t]         | 1 988   | -0,2 | 0,7  | 2,1   | 1,7   | 1,5   |
| Stal HRC [USD/t]         | 845,00  | -0,6 | 3,9  | 5,6   | 0,4   | 18,2  |
| Ruda żelaza [USD/t]      | 105,85  | 0,0  | 0,6  | 0,5   | 6,8   | 1,9   |
| Węgiel koksujący [USD/t] | 200,00  | 0,5  | 1,2  | 4,7   | 5,0   | -3,4  |
| Złoto [USD/oz]           | 4 008   | -0,4 | -2,5 | 3,9   | 21,8  | 46,1  |
| Srebro [USD/oz]          | 49,13   | 0,4  | 1,0  | 5,3   | 33,8  | 50,4  |
| Platyna [USD/oz]         | 1 623   | 1,0  | 0,8  | 3,0   | 25,6  | 63,2  |
| Pallad [USD/oz]          | 1 495   | 1,5  | 0,9  | 16,1  | 23,9  | 34,5  |
| Bitcoin USD              | 109 560 | 1,9  | -3,3 | -4,4  | -6,0  | 56,7  |
| Pszenvica [USD/bu]       | 524,25  | 0,0  | 2,3  | 3,2   | 0,2   | -8,1  |
| Kukurydza [USD/bu]       | 431,25  | 0,2  | 1,9  | 3,8   | 9,5   | 5,0   |
| Cukier ICE [USD/lb]      | 14,28   | -1,0 | -6,6 | -14,0 | -16,3 | -26,6 |

## WIG



Źródło: Bloomberg

## DAX



Źródło: Bloomberg

## S&amp;P500



Źródło: Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

## TRAKCJA

Spółka podała wstępne, jednostkowe wyniki za 3Q'25.

Spółka wcześniej już podawała, że łączny wpływ aktualizacji budżetów kontraktów na wynik brutto spółki w 3Q'25 wynosi +29,1 mln PLN.

## Wyniki za 3Q'2025 [mln PLN]

|                                 | 3Q'24 | 3Q'25 | zmiana r/r | 1-3Q'24 | 1-3Q'25 | zmiana r/r |
|---------------------------------|-------|-------|------------|---------|---------|------------|
| Przychody ze sprzedaży          | 239,6 | 329,3 | 37,4%      | 639,4   | 906,3   | 41,7%      |
| Zysk brutto ze sprzedaży        | 5,9   | 35,3  | 504,0%     | 17,2    | 55,5    | 222,1%     |
| Zysk na sprzedaży               | 0,0   | ---   | ---        | -2,2    | ---     | ---        |
| Saldo PPO/PKO                   | 0,8   | ---   | ---        | 2,7     | ---     | ---        |
| EBITDA                          | 5,7   | 36,9  | 544,6%     | 14,9    | 54,1    | 263,7%     |
| EBIT                            | 0,9   | ---   | ---        | 0,5     | ---     | ---        |
| Zysk (strata) brutto            | -4,8  | 30,7  | ---        | -16,5   | 33,0    | ---        |
| Zysk (strata) netto             | -5,7  | ---   | ---        | -19,3   | ---     | ---        |
| Marża zysku brutto ze sprzedaży | 2,4%  | 10,7% | ---        | 2,7%    | 6,1%    | ---        |
| Marża EBITDA                    | 2,4%  | 11,2% | ---        | 2,3%    | 6,0%    | ---        |
| Marża EBIT                      | 0,4%  | ---   | ---        | 0,1%    | ---     | ---        |
| Marża zysku netto               | -2,4% | ---   | ---        | -3,0%   | ---     | ---        |

Źródło: BDM S.A., spółka

## Wyniki kwartalnie [mln PLN]

|                                 | 1Q'23 | 2Q'23 | 3Q'23 | 4Q'23 | 1Q'24 | 2Q'24 | 3Q'24 | 4Q'24 | 1Q'25 | 2Q'25 | 3Q'25 |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Przychody ze sprzedaży          | 176,1 | 238,7 | 266,1 | 389,5 | 159,8 | 240,0 | 239,6 | 394,8 | 212,4 | 364,6 | 329,3 |
| Zysk brutto ze sprzedaży        | -2,3  | 18,2  | 21,9  | 53,5  | 5,0   | 6,4   | 5,9   | 24,9  | 7,9   | 12,2  | 35,3  |
| Zysk na sprzedaży               | -9,1  | 10,7  | 14,9  | 44,6  | -1,4  | -0,8  | 0,0   | 18,4  | 0,9   | 5,1   | ---   |
| Saldo PPO/PKO                   | -0,2  | -0,7  | 1,1   | 4,4   | -0,1  | 2,0   | 0,8   | -6,2  | 0,6   | 0,7   | ---   |
| EBITDA                          | -4,5  | 15,8  | 20,7  | 54,1  | 3,2   | 6,0   | 5,7   | 17,8  | 6,4   | 10,9  | 36,9  |
| EBIT                            | -9,3  | 10,1  | 16,0  | 49,0  | -1,5  | 1,1   | 0,9   | 12,2  | 1,5   | 5,8   | ---   |
| Zysk (strata) brutto            | -17,7 | 8,0   | 3,7   | 48,7  | -6,8  | -5,0  | -4,8  | 32,2  | -2,5  | 4,8   | 30,7  |
| Zysk (strata) netto             | -15,2 | 5,3   | 4,5   | 43,2  | -6,3  | -7,3  | -5,7  | 28,4  | 1,2   | 3,4   | ---   |
| Marża zysku brutto ze sprzedaży | -1,3% | 7,6%  | 8,2%  | 13,7% | 3,1%  | 2,7%  | 2,4%  | 6,3%  | 3,7%  | 3,4%  | 10,7% |
| Marża EBITDA                    | -2,6% | 6,6%  | 7,8%  | 13,9% | 2,0%  | 2,5%  | 2,4%  | 4,5%  | 3,0%  | 3,0%  | 11,2% |
| Marża EBIT                      | -5,3% | 4,2%  | 6,0%  | 12,6% | -1,0% | 0,5%  | 0,4%  | 3,1%  | 0,7%  | 1,6%  | ---   |
| Marża zysku netto               | -8,6% | 2,2%  | 1,7%  | 11,1% | -3,9% | -3,0% | -2,4% | 7,2%  | 0,6%  | 0,9%  | ---   |

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Krzysztof Pado

## TRAKCJA

Spółka podpisała aneks do umowy z PKP Polskie Linie Kolejowe - Zakład Linii Kolejowych w Sosnowcu na wykonanie robót budowlanych w ramach projektu: "Poprawa stanu infrastruktury kolejowej na linii nr 139 w torze nr 1 w km 65,034 - 113,004 w wybranych lokalizacjach" wraz z robotami towarzyszącymi. Aneks zwiększa wartość umowy o 70,69 mln PLN netto. Łączna ryczałtowa wartość umowy po zawarciu aneksu wynosi 191,99 mln PLN netto, a termin realizacji to 31 marca 2026 roku. – ISBnews

## PGE

Wczoraj otwarto oferty w przetargu na budowę magazynu energii elektrycznej Gryfino dla PGE o mocy do 400 MW i minimalnej pojemności 800 MWh. Inwestycja zostanie zrealizowana przy Elektrowni Dolna Odra w Nowym Czarnowie k. Gryfina.

## Budowa magazynu energii elektrycznej Gryfino (PGE) - 30/10/2025

| Budżet                          | Cena netto [mln PLN] |           |             | sprawność magazynu |
|---------------------------------|----------------------|-----------|-------------|--------------------|
|                                 | 787,6                | vs budżet | vs I oferta |                    |
| Spec-Bau / El Professional      | 928,8                | 118%      | ---         | 86,0%              |
| Elektrotrim/Jiangsu Linyang EST | 944,7                | 120%      | 102%        | 84,0%              |
| LG Energy Solution              | 1 102,2              | 140%      | 119%        | 83,6%              |

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PGE

Krzysztof Pado

**PEKAO**

Bank szacuje, że podwyżka stawki podatku CIT w 2026 roku obciąży wyniki banku w kwocie około 1 mld PLN. Połączenie z PZU w jedną grupę nastąpić może w 3Q'26, bank liczy na wzrost rynkowych udziałów, nie planuje ekspansji zagranicznej.

Pekao spodziewa się utrzymania przyspieszenia akcji kredytowej w 4Q'25 i 2026 r. – ISBnews

**PKO BP**

PKO Bank Polski, przez swój oddział w Niemczech, udzielił 50 mln EUR kredytu spółce z polskim kapitałem realizującej jeden z największych projektów mieszkaniowo-usługowych w Dreźnie. W ramach inwestycji powstanie 305 mieszkań, biura i lokale usługowe.

**MBANK**

mBank jest na ścieżce, by w 2025 roku osiągnąć najwyższy zysk netto w historii banku, sam 4Q'25 prawdopodobnie przyniesie trochę wyższe koszty ryzyka niż zanotowano w 3Q'25.

**ING**

Przeszacowanie aktywów związane ze zmianą stawki CIT miałyby pozytywny wpływ na wyniki ING Banku Śląskiego w 2025 roku. Bank pozostaje selektywny we wzroście aktywów, które nie generują odpowiedniej marży.

**KRUK**

Spółka spodziewa się, że 2025 rok będzie najlepszym w historii na poziomie zysku netto, zysku brutto i EBITDA gotówkowej. Zarząd podtrzymał cel inwestycji w portfele wierzytelności w całym 2025 r. w wysokości ok. 2,5 mld PLN.

**JSW**

Spółka prowadzi prace nad kompleksowym planem restrukturyzacji biznesowej. Jednym z rozważanych rozwiązań jest połączenie dotychczasowych kopalń i utworzenie z nich dwóch centrów wydobywczych.

**CYFROWY POLSAT [TOP20 BDM]**

WZ spółki odwołało w czwartek żonę Zygmunta Solorza, Justynę Kulkę, z rady nadzorczej spółki. Kulka była jej wiceprzewodniczącą.

**LUBAWA**

Spółka zależna Lubawy, Miranda rozpoczęła negocjacje umów z jednym z krajowych kontrahentów z Grupy PGZ na dostawy wielozakresowych pokryć maskujących na lata 2026-2028, o łącznej wartości przekraczającej 79 mln PLN brutto.

**MO-BRUK**

Spółka, jako członek konsorcjum, zawarła umowę na usunięcie odpadów niebezpiecznych z działki w Chabielicach, gm. Szczerców. Maksymalne łączne wynagrodzenie należne konsorcjum wynosi 16,6 mln PLN brutto (15,4 mln PLN netto). Ostateczna wartość umowy uzależniona jest od ilości faktycznie usuniętych odpadów.

**BIOTON**

W 3Q'25 spółka miała 72,7 mln PLN przychodów, 7,3 mln PLN EBIT, wobec -2,0 mln PLN rok wcześniej, oraz 4,2 mln PLN zysku netto (vs. -3,4 mln PLN straty w 3Q'24).

**ZM ROPCZYCE**

W 3Q'25 spółka miała 95,7 mln PLN przychodów, 5,3 mln PLN EBIT (-33,6% r/r) oraz 3,8 mln PLN zysku netto (+3,0% r/r).

**HELIO**

Spółka szacuje, że w 1Q'25/26 miała 5 mln PLN zysku netto, wobec 0,8 mln PLN rok wcześniej. Wynikało to ze wzrostu przychodów do 113,4 mln PLN (+32% r/r) oraz spadku kosztów finansowych o 2,7 mln PLN r/r w zakresie ujemnych różnic kursowych.

**BRAND24**

W 3/Q'25 spółka miała 10,8 mln PLN przychodów, 0,4 mln PLN EBIT (-30,1% r/r) oraz 0,6 mln PLN zysku netto (-33,7% r/r).

**MEDINICE**

Spółka zakończyła rekrutację w badaniu klinicznym wyrobu medycznego CoolCryo. Badanie prowadzone jest w Śląskim Centrum Chorób Serca w Zabrzu oraz w Szpitalu Uniwersyteckim im. dra A. Jurasza w Bydgoszczy. Badanie powinno zakończyć się w 2Q'26.

**IMS**

Zarząd spółki podjął uchwałę o wypłacie zaliczki w wysokości 0,12 PLN na poczet dywidendy za rok obrotowy 2025, na każdą z 34.469.086 akcji spółki, tj. z pominięciem 625.000 akcji własnych spółki. Na wypłatę zaliczki zarząd przeznacza kwotę ponad 4,1 mln PLN.

**DELKO**

Spółka rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłacenie 7,7 mln PLN dywidendy z zysku netto za okres lipiec 2024 - czerwiec 2025, co daje 0,65 PLN na akcję.

**YARRL**

Spółka ma umowę z InPost Technology, której przedmiotem jest określenie zasad, warunków i kosztów realizacji usług związanych z Genesys Cloud CX. Maksymalna wartość wynagrodzenia wyniesie 5,7 mln EUR za zapewnienie subskrypcji, 0,5 mln USD za dostarczenie infrastruktury chmurowej oraz 4,8 mln PLN netto za dostarczenie subskrypcji aplikacji dodatkowych. Umowa została zawarta na okres 4 lat z możliwością przedłużenia na kolejny rok.

**ARLEN**

Oferty spółki zostały wybrane jako najkorzystniejsze w przetargu ogłoszonym przez Policję Federalną w Belgii. Jest to wieloletnia umowa ramowa (6 lat) na dostawę odzieży dla instruktorów ds. przeciwdziałania przemocy oraz anonimowych kurtek dla LPA (Policji i Lotniczej). Szacowana łączna wartość zamówień wynosi 0,6 mln EUR netto dla zamówienia 1 i 0,2 mln EUR netto dla zamówienia nr 2.

**MONNARI**

Spółka nabyła przedsiębiorstwo położone w Bogatyni. Cena nabycia została ustalona na kwotę 6,5 mln PLN netto.

**ACTION**

Szef Action: chcę doprowadzić do końca dwa duże projekty. Ostatni raz rozmawialiśmy pięć lat temu, kiedy wasza firma była jeszcze w sanacji. – Parkiet

**SCANWAY (NC)**

Spółka pomyślnie zakończyła proces testów lotniczych i akceptacji instrumentu do obserwacji Ziemi w ramach projektu NarSha realizowanego z Nara Space Technology.

**ENERGETYKA**

Ministerstwo Klimatu i Środowiska podpisało umowy z 10 klastrami energii, w ramach których trafi do nich 331 mln PLN z KPO - poinformowała w czwartek minister klimatu Paulina Hennig-Kloska. Docelowo resort chce dofinansować klastry energii kwotą ok. 1 mld PLN z KPO.

Resort energii widzi przestrzeń do obniżek cen z zatwierdzonych taryf URE i uważa, że ich poziom powinien być zbliżony do 500zł za MWh - poinformował na antenie radia RMF FM minister Miłosz Motyka.

**HANDEL**

Jeronimo Martins Group, właściciel Biedronki, ocenia, że polski rynek jest nadal bardzo konkurencyjny, a klienci pozostają ostrożni. Sieć zwiększa udziały rynkowe.

Inwestorzy nie powiedzieli ostatniego słowa. Polski rynek parków handlowych wciąż rośnie. Zyskują mniejsze miasta i lokalni najemcy. Takie obiekty wpisują się w koncepcję 15-minutowych miast. – Parkiet

**NIERUCHOMOŚCI**

Od 2 do 5% mogą wzrosnąć ceny mieszkań w blokach z miejscami doraźnego schronienia. Branża walczy o doprecyzowanie przepisów, obawiając się blokady inwestycji. – Rzeczpospolita

**WB ELECTRONICS**

Spółka rozważa sprzedaż akcji na warszawskiej giełdzie, aby zwiększyć inwestycje w ramach nowego programu obronnego Unii Europejskiej. – ISBnews

**CHINY – USA**

Chiny i USA osiągnęły porozumienie handlowe, na mocy którego Pekin zawiesi najnowsze restrykcje dotyczące eksportu, w tym metali ziem rzadkich – poinformował w czwartek resort handlu ChRL. Postanowienia te, uzgodnione podczas niedawnych negocjacji w Malezji, ujawniono po czwartkowym spotkaniu przywódców obu krajów w Korei Płd.

Prezydent USA Donald Trump poinformował w czwartek w serwisie społecznościowym Truth Social, że Chiny zgodziły się zwiększyć wielkość zakupów amerykańskich nośników energii. Zapowiedział spotkanie zespołów roboczych ds. energii obu państw.

Prezydent USA Donald Trump wynegocjował zawieszenie na rok chińskich kontroli eksportu metali ziem rzadkich dla całego świata, nie tylko dla Stanów Zjednoczonych – poinformował w czwartek amerykański sekretarz skarbu Scott Bessent.

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 opisane 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 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 jakkolwiek strategia 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 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-emidenta>  
<https://www.gpw.pl/animatorzy-ryнку>  
<https://newconnect.pl/czlonkowie-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](mailto: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.