

Redaktorzy wydania: Krzysztof Pado / Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Esotiq & Henderson:** Sprzedaż w październiku'25 wzrosła +7% r/r [wykresy BDM; TOP20 BDM]
- **PoITREG:** Spółka ma patent od europejskiego urzędu dot. limfocytów T-regulatorowych
- **Auto Partner:** Skonsolidowane przychody w X'25 wyniosły ok. 402,2 mln PLN (+5% r/r)
- **Grupa Recykl:** Spółka chce zmian w prawie - Parkiet
- **Pepco** EBOiR zainwestował 25 mln EUR w pierwszą emisję zielonych obligacji spółki

KOMENTARZ PORANNY

Shut down w USA zmierza ku końcowi

W czasie naszego wczorajszego świętowania, na rynkach zagranicznych mogliśmy obserwować wzrosty głównych indeksów. W USA DJI zamknął się na historycznym szczycie, zyskując +1,2%. S&P zyskał +0,2%, natomiast Nasdaq stracił -0,3%. Wydaje się, że zakończenie najdłuższego w historii zamknięcia rządu USA jest na wyciągnięcie ręki. W poniedziałek Senat zatwierdził kompromis, który trafi teraz do Izby Reprezentantów, a następnie do podpisu prezydenta Trumpa. Oczekuje się, że wznowienie działalności nastąpi w tym tygodniu. Przez zamknięcie, agencje federalne nie publikują wielu istotnych odczytów makroekonomicznych, w tym indeksów cen konsumpcyjnych i producentów, które powinny zostać opublikowane pod koniec bieżącego tygodnia. Na rynkach europejskich również przeważały wczoraj wzrosty. DAX zyskał +0,5%, a CAC40 +1,3%. Brytyjski FTSE100 poszedł w górę o +1,1%, osiągając w ciągu dnia historyczny rekord. Notowania indeksu wspierało osłabienie funta po publikacji danych o rosnącym bezrobociu i spowolnieniu wzrostu płac, co wzmocniło oczekiwania na obniżkę stóp procentowych Banku Anglii w grudniu'25. Po długim weekendzie wracamy do sezonu wyników za 3Q'25. Dzisiaj swoje dane opublikują Artifex, Cognor, Dadelo, Oponeo, Ten Square Games i szereg spółek z New Connect.

Anna Tobiasz

WYKRES DNIA

Wczoraj na Wall Street najmocniej spadały akcje Life360 (-22,0%). Spółka opublikowała wyniki za 3Q'25, które okazały się mocniejsze r/r, jednak inwestorom nie spodobało się przejęcie firmy Nativo, zajmującej się technologiami reklamowymi, za 120 mln USD w gotówce i akcjach.

Life360 [12 mc; USD]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	112 668	1,5	41,6	37,0
WIG20	3 019,3	1,6	44,6	37,9
WIG30	3 894,5	1,6	45,1	39,9
mWIG40	8 127,5	1,4	36,7	38,1
sWIG80	29 912,2	0,6	30,9	28,6
NC	273,0	0,3	20,0	11,0
WIG BANKI	17 860	1,1	44,7	38,1
WIG BUD	8 792	2,8	29,6	25,0
WIG CHEMIA	7 863	0,9	2,9	-10,4
WIG DEW	5 692	1,5	37,2	30,7
WIG ENERGIA	4 844	3,0	94,4	87,5
WIG GAMES	18 214	1,0	33,6	34,4
WIG IT	9 377	0,6	65,3	76,4
WIG MEDIA	6 006	0,3	-12,5	-9,6
WIG PALIWA	11 925	2,9	128,3	105,6
WIG SPOŻ	2 930	-0,9	8,8	21,0
WIG SUROWCE	6 313	3,0	65,2	29,7
WIG ODZIEŻ	11 505	-0,1	6,6	10,8
DAX	24 088	0,5	21,0	23,9
FTSE100	9 900	1,1	24,9	26,1
CAC40	8 156	1,3	14,1	13,6
BUX	107 229	-0,6	35,2	39,5
S&P500	6 847	0,2	17,6	15,5
DJIA	47 928	1,2	14,2	10,1
NASDAQ	23 468	-0,3	22,5	22,8
BOVESPA	157 749	1,6	31,1	23,4
NIKKEI225	51 006	-0,1	29,8	31,1
SHANGHAI COMP	3 997	-0,4	22,4	18,4
S&P/ASX 200	8 800	-0,1	12,4	11,4
EUR/PLN	4,2344	-0,1	1,1	2,8
USD/PLN	3,6571	-0,1	12,9	12,0
CHF/PLN	4,5682	-0,1	-0,4	1,7
EUR/USD	1,1579	-0,0	11,8	9,0
USD/JPY	154,65	-0,3	1,6	-0,0

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
SGN	100,00	7,5	TAR	123,50	-3,1
NWG	99,90	6,3	SKA	78,20	-2,3
DAD	60,40	6,0	CTX	44,10	-2,0
GEA	3,34	5,7	FTE	25,00	-2,0
PGE	11,42	4,5	SPL	495,40	-1,8
BDX	593,00	4,0	GPP	56,00	-1,8
GRX	2,02	3,9	MOC	6,02	-1,6
CRI	395,00	3,8	NEU	790,00	-1,4
DAT	96,25	3,6	CMP	57,80	-1,4
DNP	42,98	3,6	ASE	66,00	-1,3
ENA	22,76	3,5	OND	8,67	-1,3
PEP	57,60	3,2	MUR	38,65	-1,2
KGH	195,65	3,2	ALL	15,02	-1,1
PXM	6,29	3,1	1AT	58,20	-1,0
PKN	101,80	2,9	SNK	20,90	-0,9
DCR	71,00	2,9	CLN	21,50	-0,9
MDG	32,30	2,9	CAR	538,00	-0,9
DOM	265,00	2,7	TOA	9,99	-0,9
DVL	8,61	2,6	WWL	694,00	-0,9
VOX	158,00	2,6	AST	44,65	-0,8

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	34,9	0,8	5,2	-7,5	3,1	0,8	10,4
ALR	103,5	-0,5	-0,9	-10,5	5,9	18,7	51,9
BDX	593,0	4,0	14,6	2,8	-2,6	22,3	40,0
CCC	141,9	-0,1	-9,2	-17,4	-41,5	-21,4	54,9
CDR	245,6	1,1	-5,5	-4,2	1,3	53,1	21,1
DNP	43,0	3,6	-1,7	-10,0	-21,7	9,1	7,8
KGH	195,7	3,2	4,1	44,7	55,0	33,4	18,8
KRU	468,3	1,4	6,3	9,3	19,2	12,3	23,8
KTY	933,0	0,9	4,6	8,3	13,1	42,4	28,9
LPP	17 215	-0,2	-0,2	4,2	7,0	21,5	28,0
MBK	1 050,0	2,5	12,3	9,2	28,4	79,8	48,5
OPL	9,4	2,2	6,9	7,9	2,3	27,7	18,6
PCO	28,5	1,6	8,0	24,8	52,8	63,1	-6,2
PEO	194,1	0,6	5,2	-12,6	8,8	39,0	45,2
PGE	11,4	4,5	7,0	-3,1	29,2	64,9	22,2
PKN	101,8	2,9	14,4	30,6	51,6	108,3	26,7
PKO	76,9	2,2	4,0	-7,9	5,3	38,4	47,7
PZU	60,9	0,8	9,6	0,2	5,9	59,8	39,6
SPL	495,4	-1,8	1,1	-12,7	-1,3	14,0	31,9
ZAB	21,8	1,7	0,9	-0,6	-8,1		
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	168,9	-0,4	-13,5	-10,0	-24,9	-37,9	-32,1
ABE	96,6	0,1	-1,9	-0,4	-1,3	12,8	37,7
ACP	195,6	1,0	-3,8	-0,5	18,1	124,3	46,7
APR	17,7	-0,3	-4,7	-13,0	-13,2	-20,4	12,3
ASB	28,9	0,0	4,6	1,0	29,3	67,6	17,6
ASE	66,0	-1,3	-5,0	-13,4	6,7	34,9	17,7
ATT	18,6	1,1	-3,4	-1,6	-24,3	-10,6	-17,4
BFT	3110	1,6	-5,2	-11,0	-9,6	29,6	69,9
BHW	104,4	-0,2	0,8	-3,9	-2,2	29,4	28,9
BNPPPL	114,5	-0,4	10,1	5,5	7,0	34,6	31,4
CAR	538,0	-0,9	-2,7	-6,3	-7,8	9,1	10,6
CBF	180,6	-0,3	-0,2	1,2	12,6	59,0	68,7
CPS	12,9	0,9	-12,1	-12,3	-30,7	5,2	-11,7
DIA	186,3	1,5	2,9	-4,0	11,8		
DOM	265,0	2,7	10,0	4,3	15,2	44,5	53,7
DVL	8,6	2,6	8,2	1,4	15,1	60,1	75,6
EAT	14,3	-0,7	-6,5	-1,1	-12,9	-33,4	-7,7
ENA	22,8	3,5	25,1	20,3	53,4	103,7	62,5
EUR	7,9	1,9	-1,4	-0,9	-29,5	-9,9	-10,4
GPP	56,0	-1,8	-6,7	-13,8	-9,7	7,2	8,0
GPW	61,9	0,8	10,2	7,2	28,8	51,4	27,7
HUG	23,9	1,9	3,7	24,3	29,6	42,1	-0,2
ING	329,5	1,9	7,5	-3,9	6,6	40,7	34,2
JSW	25,0	0,6	-7,3	4,4	5,2	-9,3	-19,1
LBW	10,0	1,3	-13,1	13,0	-6,6	128,2	57,7
MBR	297,0	1,0	-1,3	5,3	5,7	10,9	6,1
MIL	16,2	2,4	6,0	0,9	11,4	78,6	47,5
MRB	14,1	2,5	6,2	-3,1	-7,0	22,7	61,3
NEU	790,0	-1,4	10,0	19,7	12,6	1,1	10,9
NWG	99,9	6,3	18,5	32,8	46,9	197,7	89,7
PEP	57,6	3,2	-4,0	-5,3	-15,5	-22,0	-13,7
RBW	123,6	0,5	-0,3	-7,8	-15,0	12,6	96,6
SNT	263,8	0,2	-0,8	27,2	15,2	51,3	109,4
TEN	92,0	0,0	-1,6	13,9	12,4	33,4	2,1
TPE	10,5	1,9	21,5	28,7	58,2	190,9	70,4
TXT	48,1	0,9	-6,6	-11,7	-9,2	-3,7	-18,8
VOX	158,0	2,6	-10,2	-9,2	0,9	37,1	67,6
VRC	123,4	0,7	0,2	1,1	4,4	7,3	47,8
WPL	55,2	0,0	-4,0	-25,9	-39,9	-27,1	-15,2
XTB	71,4	2,0	5,9	-7,8	-14,6	12,0	46,6

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
UNI	sWIG80	12,75	14,3	ACP	mWIG40	195,60	-9,9
SLV	sWIG80	40,80	11,2	CCC	WIG20	141,85	-9,0
ENA	mWIG40	22,76	9,7	CTX	sWIG80	44,10	-8,9
STX	sWIG80	3,14	9,2	TOA	sWIG80	9,99	-8,3
ECH	sWIG80	5,92	7,6	RVU	sWIG80	23,10	-7,2
NWG	mWIG40	99,90	7,4	MOC	sWIG80	6,02	-6,8
GEA	sWIG80	3,34	7,4	SHO	sWIG80	51,80	-5,1
WTN	sWIG80	17,20	7,0	ELT	sWIG80	47,65	-5,1
NEU	mWIG40	790,00	6,5	AMB	sWIG80	17,90	-5,0
TPE	mWIG40	10,50	6,1	FTE	sWIG80	25,00	-4,6

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	230,4	ATC	sWIG80	8,10	-51,4
NWG	mWIG40	99,90	197,7	MLS	sWIG80	16,50	-49,4
PXM	sWIG80	6,29	191,2	RVU	sWIG80	23,10	-46,3
TPE	mWIG40	10,50	190,9	CLC	sWIG80	6,50	-44,7
DAD	sWIG80	60,40	183,6	MOC	sWIG80	6,02	-39,9
CMP	sWIG80	57,80	150,2	RNK	sWIG80	4,05	-39,2
CRI	sWIG80	395,00	148,4	11B	mWIG40	168,90	-37,9
DAT	sWIG80	96,25	136,8	MAB	sWIG80	8,15	-33,6
LBW	mWIG40	10,03	128,2	EAT	mWIG40	14,30	-33,4
ACP	mWIG40	195,60	124,3	WTN	sWIG80	17,20	-32,8

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
SNT	mWIG40	263,80	109,4	CTX	sWIG80	44,10	-36,2
RBW	mWIG40	123,60	96,6	11B	mWIG40	168,90	-32,1
ELT	sWIG80	47,65	93,3	MLS	sWIG80	16,50	-30,3
CMP	sWIG80	57,80	92,6	MAB	sWIG80	8,15	-28,0
NWG	mWIG40	99,90	89,7	MOC	sWIG80	6,02	-26,2
DAD	sWIG80	60,40	86,7	ATC	sWIG80	8,10	-22,6
DVL	mWIG40	8,61	75,6	SLV	sWIG80	40,80	-20,1
SGN	sWIG80	100,00	70,6	JSW	mWIG40	25,00	-19,1
TPE	mWIG40	10,50	70,4	TXT	mWIG40	48,12	-18,8
BFT	mWIG40	3110,00	69,9	BMC	sWIG80	28,55	-17,8

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	64,94	-0,3	2,2	3,5	-1,8	-9,7
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,56	-0,2	7,7	46,7	62,3	56,7
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	31,10	0,1	-4,5	-3,3	-5,7	-28,9
CO2 [EUR/t]	80,65	0,9	-2,0	1,2	12,0	19,4
Węgiel ARA [USD/t]	95,70	-0,3	-2,1	6,7	-5,6	-20,8
Miedź LME [USD/t]	10 806	0,2	1,6	3,0	12,0	17,6
Aluminium LME [USD/t]	2 851	-0,1	-0,1	3,3	10,5	11,8
Cynk LME [USD/t]	3 184	-2,3	-1,4	2,6	13,0	7,6
Ołów LME [USD/t]	2 043	-0,2	2,2	3,0	4,1	2,8
Stal HRC [USD/t]	852,00	0,1	0,5	4,7	2,0	22,1
Ruda żelaza [USD/t]	103,65	0,8	-0,7	-2,6	0,4	1,9
Węgiel koksujący [USD/t]	200,00	-0,6	-0,4	2,0	0,0	-5,0
Złoto [USD/oz]	4 106	-0,5	3,2	-0,1	22,6	58,0
Srebro [USD/oz]	51,16	-0,1	6,5	-2,3	34,9	66,5
Platyna [USD/oz]	1 580	-0,3	1,1	-3,3	17,7	66,6
Pallad [USD/oz]	1 458	-1,1	0,5	-0,9	27,7	54,9
Bitcoin USD	103 435	0,8	-0,4	-10,1	-13,9	17,1
Pszenica [USD/bu]	535,00	-0,2	-3,6	7,3	5,9	-3,1
Kukurydza [USD/bu]	432,25	0,1	-0,7	4,7	16,4	0,9
Cukier ICE [USD/lb]	14,25	0,4	0,2	-11,5	-16,8	-25,7

WIG20



DAX



S&P500

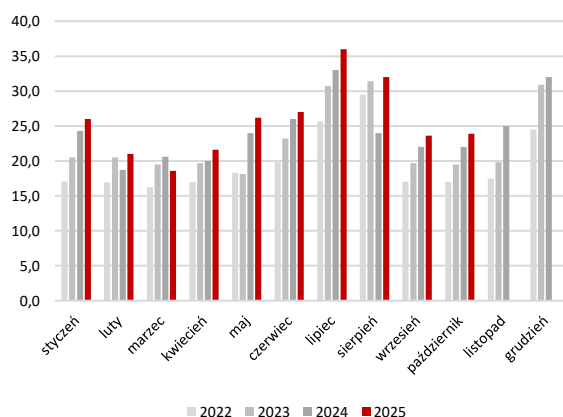


INFORMACJE ZE SPÓŁEK

ESOTIQ & HENDERSON [TOP20 BDM]

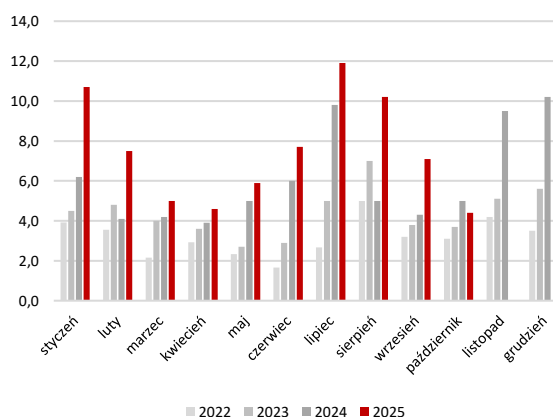
Szacunkowe skonsolidowane przychody w październiku'25 wyniosły 23,9 mln PLN (+7% r/r). Przychody ze sprzedaży internetowej spadły do 4,4 mln PLN (-12% r/r), natomiast marża brutto na sprzedaży wyniosła ok. 64% (-2 p.p. r/r). Powierzchnia handlowa grupy na koniec października'25 wyniosła 18 171 m² (+0,1% r/r).

Przychody ze sprzedaży [mln PLN]



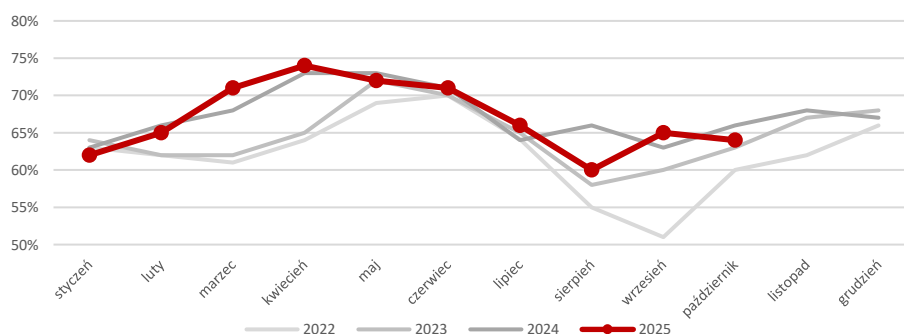
Źródło: BDM, spółka

Sprzedaż internetowa [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Marża brutto na sprzedaży [%]



Źródło: BDM, spółka

Anna Tobiasz

POLTREG

Gdański Uniwersytet Medyczny otrzymał od European Patent Office decyzję o przyznaniu patentu dla wynalazku "Metoda ekspansji ex vivo limfocytów T-regulatorowych". Wynalazek jest przedmiotem licencji udzielonej PolTREG przez Gdański Uniwersytet Medyczny.

Najbliższe kwartały będą dla PolTregu pracowite, a inwestorzy mogą się spodziewać nowych informacji. - Kontynuujemy badanie kliniczne fazy II w cukrzycy przedobojawowej typu 1 u pacjentów w wieku 3-18 lat, a proces rekrutacji przebiega zgodnie z planem - informuje prezes Piotr Trzonkowski. Dodaje, że dużą część uwagi spółka poświęca również projektom następnej generacji. - Parkiet

AUTO PARTNER

Skonsolidowane przychody grupy Auto Partner w październiku 2025 roku wyniosły ok. 402,2 mln PLN (+5% r/r).

PEPCO

EBOiR zainwestował równowartość 25 mln EUR w pierwszą emisję zielonych obligacji (typu sustainable bond) Pepco Group.

PEKAO / PZU

TFI PZU uruchomiło nowy fundusz inwestycyjny zamknięty – PZU FIZ Private Debt. W fundusz zainwestowały PZU oraz Grupa Banku Pekao, przeznaczając na ten cel po 100 mln PLN.

LICHTHUND

Spółka zawarła umowę wydawniczą z Sold Out Sales and Marketing (Fireshine), zgodnie z którą Fireshine zobowiązuje się wydać na PC grę Food Truck Empire opartą o IP spółki.

GRUPA RECYKL

Grupa Recykl chce zmian w prawie. Spółka postuluje m.in. o podniesienie obowiązujących limitów odzysku i recyklingu zużytych opon. – 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/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

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 obarczona 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 do celów 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.