

Redaktorzy wydania: Krzysztof Pado / Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Medicalgorithmics:** W 4Q'25 spółka zanotowała 74% wzrostu EBITDA [TOP20 BDM]
- **Wikana:** Spółka w 4Q'25 sprzedała 63 lokale (-30% r/r, +91% q/q) [wykresy BDM]
- **InPost:** Advent stoi za wartą 6 mld EUR ofertą przejęcia InPostu - Sky News
- **Quercus TFI:** Aktywa pod zarządzaniem pod koniec '25 wyniosły 9,02 mld PLN (+42% r/r).
- **Dino PL:** Spółka otworzyła w 2025 roku 345 nowych sklepów
- **Auto Partner:** Skonsolidowane przychody w XII'25 wyniosły 322 mln PLN (+18% r/r)
- **Wittchen:** Spółka szacuje, że w 4Q'25 miała 150,2 mln PLN przychodów (+13% r/r)
- **Dadelo:** Przychody w 4Q'25 wyniosły 65 mln PLN (+58,5% r/r)
- **Energetyka:** Aktualizacja KPEiK w 2028 - Motyka
- **DataWalk:** Spółka zakłada, że w 2026 r. domknie około 5-6 umów

KOMENTARZ PORANNY

Nowe szczyty na rynkach bazowych

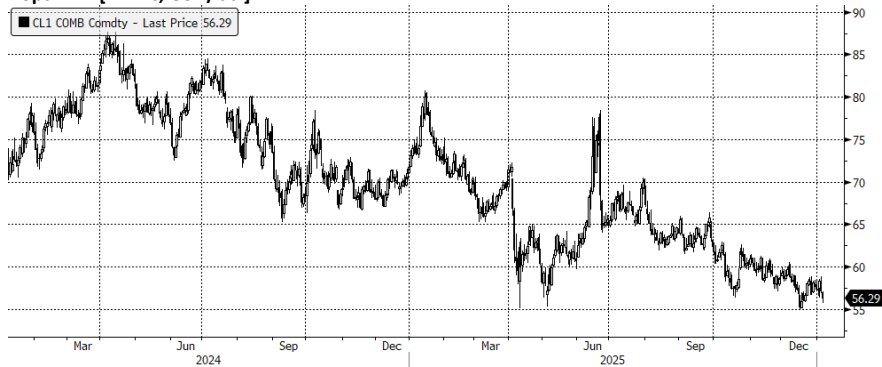
Po trzech wzrostowych sesjach, w poniedziałek WIG20 zaliczył lekką korektę. Indeks zamknął się na poziomie 3258,5 pkt, co oznaczało spadek o -0,1%. Najlepiej radziły sobie akcje KGHM (+5%, niewiele brakuje do 300 PLN). Na drugim biegunie były walory mBanku oraz Orlenu (spadki po -3% oraz -2%). Lepiej niż blue-chip'y radziły sobie spółki z II i III szeregu. mWIG40 i sWIG80 zyskały odpowiednio po +0,7% i +1,0%. We wtorek mieliśmy dzień wolny na warszawskim parkiecie, handel toczył się na innych głównych parkietach. DAX zyskał w poniedziałek +1,3% a we wtorek +0,1% i jest na nowych historycznych szczytach. Pozytywne nastroje panowały także na Wall Street – tu z kolei mamy nowe ATH na S&P500 (wzrosty po +0,6% w oba dni). Rano na rynkach azjatyckich mamy przewagę spadkowych nastrojów (Nikkei225 traci ok -1%). Brak zdecydowania natomiast na futures na na DAX i S&P500. Z danych makro mamy dziś wstępny odczyt CPI ze strefy euro za grudzień oraz z USA raport ADP i indeks ISM dla przemysłu.

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

Donald Trump zapowiedział, że Wenezuela ma przekazać USA do 50 mln baryłek ropy naftowej. "New York Times" szacuje, że ilość ropy, o której mówi prezydent USA, odpowiada jej dwumiesięcznemu wydobyciu w Wenezueli, a wartość rynkowa surowca to ok. 1,8-3 mld USD. Rano cena kontraktu na ropę WTI spada o -1,6%.

Ropa WTI [24 mc, USD/bbl]



CL1 Comdty (Generic 1st 'CL' Future) Ropa WTI Daily 07JAN2024-07JAN2026

Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

07-Jan-2026 07:45:14

Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	120 337	0,1	2,6	47,8
WIG20	3 258,5	-0,1	2,3	52,9
WIG30	4 186,2	0,0	2,4	52,7
mWIG40	8 470,3	0,7	3,5	38,3
sWIG80	30 641,3	1,0	3,6	32,0
NC	260,8	0,9	4,1	10,1
WIG BANKI	19 708	-0,4	2,8	57,1
WIG BUD	9 455	-0,2	0,9	36,4
WIG CHEMIA	8 085	1,4	5,4	5,1
WIG DEW	5 711	-0,1	1,9	33,3
WIG ENERGIA	4 153	0,3	4,2	61,6
WIG GAMES	17 790	-1,1	0,9	25,2
WIG IT	10 355	1,6	3,4	78,6
WIG MEDIA	7 026	1,9	4,8	0,0
WIG PALIWA	11 688	-1,5	3,8	114,6
WIG SPOŻ	3 023	0,6	2,9	10,9
WIG SUROWCE	9 336	4,5	5,5	139,6
WIG ODZIEŻ	12 977	0,6	2,3	16,2
DAX	24 892	0,1	1,6	23,1
FTSE100	10 123	1,2	1,9	27,0
CAC40	8 237	0,3	1,1	14,4
BUX	116 426	2,9	4,9	45,6
S&P500	6 945	0,6	1,5	17,7
DJIA	49 462	1,0	2,9	17,8
NASDAQ	23 547	0,6	1,3	19,3
BOVESPA	163 664	1,1	1,6	36,4
NIKKEI225	51 968	1,3	4,3	36,2
SHANGHAI COMP	4 077	1,5	2,9	30,9
S&P/ASX 200	8 696	-0,5	-0,4	9,7
EUR/PLN	4,2102	-0,0	0,2	1,2
USD/PLN	3,6009	0,0	-0,3	14,5
CHF/PLN	4,5284	-0,1	0,0	0,1
EUR/USD	1,1692	0,0	-0,5	13,1
USD/JPY	156,34	0,2	0,2	1,1

Zestawienie podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)				
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	1D [%]
MAB	7,89	8,2	HUG	23,60 -4,1
CTX	80,00	6,7	11B	143,30 -3,7
MDG	36,55	6,6	MBK	1 -3,0
VOX	128,80	5,9	MNC	47,00 -2,7
DAT	116,98	5,4	ERB	27,50 -2,7
ENT	63,40	5,3	TXT	40,20 -2,4
MRC	41,65	5,2	RBW	149,50 -2,2
SVE	4,03	5,1	GEA	3,26 -2,0
AGO	9,94	4,9	BMC	22,20 -1,8
KGH	296,50	4,6	CP5	12,60 -1,7
SGN	93,60	4,2	BRS	6,16 -1,6
GPP	49,80	4,2	PKN	99,75 -1,5
DAD	61,20	4,1	CLC	5,54 -1,4
ECH	5,18	4,0	ELT	46,90 -1,3
CRJ	421,00	4,0	OPL	10,09 -1,2
TEN	97,80	3,8	PXM	8,17 -1,2
LBW	8,32	3,5	DVL	8,45 -1,2
EUR	6,55	3,4	SHO	55,00 -1,1
VGO	488,00	3,4	KTY	921,00 -1,1
FTE	25,40	3,3	OND	8,75 -1,0

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	31,4	0,4	1,2	-10,1	-8,9	13,2	5,6
ALR	114,5	0,4	12,0	8,2	18,0	45,1	46,6
BDX	636,6	-0,8	4,7	23,0	17,8	40,2	37,4
CCC	121,0	-0,2	2,8	-29,4	-39,2	-36,4	37,2
CDR	239,4	-1,0	0,3	-12,5	-11,3	22,5	22,5
DNP	41,1	0,2	7,1	-4,1	-21,3	2,0	5,2
KGH	296,5	4,6	26,2	72,7	123,9	153,5	30,3
KRU	498,5	0,0	6,3	11,3	28,7	24,0	20,7
KTY	921,0	-1,1	-0,7	-0,5	9,3	42,1	33,8
LPP	21 340	0,7	25,2	25,0	46,9	37,9	28,6
MBK	1 066,0	-3,0	6,3	14,6	35,5	93,1	46,8
OPL	10,1	-1,2	5,1	12,0	8,8	44,4	20,1
PCO	31,1	0,4	11,0	19,1	44,1	89,6	-8,4
PEO	211,2	0,0	7,9	16,6	12,0	67,0	42,5
PGE	9,0	-0,9	4,8	-15,4	-21,0	45,0	9,3
PKN	99,8	-1,5	8,8	15,8	27,1	118,0	26,0
PKO	87,5	-0,6	13,1	18,7	21,8	55,4	44,9
PZU	68,1	-0,5	8,7	23,2	19,2	57,3	34,4
SPL	556,2	-0,7	16,1	13,1	8,5	30,4	34,0
ZAB	23,0	-0,9	2,6	5,1	5,1	11,1	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	143,3	-3,7	-8,1	-28,0	-30,4	-18,9	-38,2
ABE	113,0	2,7	16,4	15,5	16,9	19,5	31,0
ACP	235,0	1,8	11,1	-4,2	4,6	148,1	52,8
APR	17,4	0,8	5,8	-5,5	-15,0	-10,8	6,4
ASB	33,7	3,1	15,0	26,7	33,1	95,4	21,4
ASE	68,1	2,4	6,9	-6,1	-17,8	40,3	15,9
ATT	19,5	0,5	13,8	3,6	-14,8	4,8	-24,1
BFT	3615	0,7	7,0	14,4	15,9	23,0	71,8
BHW	110,4	0,7	9,3	6,6	1,6	38,3	24,9
BNPPPL	135,0	-0,4	19,5	30,4	25,0	63,0	38,0
CAR	593,0	2,4	7,6	8,2	0,0	10,9	9,5
CBF	212,0	0,0	18,0	13,9	27,7	41,6	67,4
CPS	12,6	-1,7	12,0	-15,5	-26,7	-10,8	-12,1
DIA	173,0	0,1	2,7	-9,1	4,7		
DOM	259,0	-0,2	-2,6	10,8	13,7	44,2	48,6
DVL	8,5	-1,2	2,8	2,4	12,1	55,8	61,4
EAT	13,7	1,0	-0,3	-6,2	-11,2	-25,2	-10,1
ENA	20,4	1,1	4,9	16,7	3,9	56,6	49,9
EUR	6,5	3,4	-8,1	-21,9	-22,5	-9,6	-21,3
GPP	49,8	4,2	-7,3	-19,3	-19,2	-15,6	6,6
GPW	66,6	0,1	3,5	18,0	35,1	72,6	30,0
HUG	23,6	-4,1	-4,1	1,1	22,9	29,7	2,4
ING	353,0	1,0	4,9	14,8	13,1	52,2	33,5
JSW	24,0	2,1	5,5	4,6	1,8	9,9	-24,9
LBW	8,3	3,5	-6,1	-25,4	-4,0	80,4	53,8
MBR	342,5	1,9	8,4	22,5	19,4	5,7	9,8
MIL	17,5	0,2	17,9	17,1	18,6	90,4	45,7
MRB	14,8	0,8	2,9	8,8	8,7	27,2	47,0
NEU	835,0	0,0	2,1	23,2	23,9	-2,3	9,5
NWG	96,5	0,7	-2,8	13,5	37,9	121,5	84,4
PEP	56,8	2,2	0,7	-3,7	-5,6	-20,2	-13,8
RBW	149,5	-2,2	13,0	24,2	16,0	18,8	103,9
SNT	286,6	-0,5	5,0	11,5	44,7	42,4	111,9
TEN	97,8	3,8	7,8	8,7	16,4	52,3	-3,4
TPE	9,1	0,6	4,5	4,2	7,3	132,6	60,0
TXT	40,2	-2,4	0,4	-21,9	-23,3	-38,3	-25,0
VOX	128,8	5,9	-3,3	-24,1	-19,6	6,8	47,6
VRC	132,8	-0,2	9,2	8,1	9,8	5,9	49,6
WPL	64,8	2,2	5,4	10,4	-19,8	-13,5	-11,7
XTB	73,5	0,1	7,2	3,8	-1,5	8,8	44,0

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
BMC	sWIG80	22,20	66,4	MLG	sWIG80	89,80	-4,9
ZEP	sWIG80	20,05	25,3	VRG	sWIG80	4,72	-4,1
CRI	sWIG80	435,50	18,7	CDR	WIG20	239,40	-2,6
CTX	sWIG80	80,00	17,6	DOM	mWIG40	259,00	-1,9
CLC	sWIG80	5,54	17,1	BCX	sWIG80	80,20	-1,4
MAB	sWIG80	7,89	15,7	HUG	mWIG40	23,60	-0,8
ACG	sWIG80	23,80	14,4	TAR	sWIG80	121,50	-0,8
FRO	sWIG80	30,30	14,3	BDX	WIG20	636,60	-0,7
SVE	sWIG80	4,03	14,2	SCP	sWIG80	142,00	-0,6
ERB	sWIG80	27,50	13,6	ZAB	WIG20	23,00	-0,3

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
PXM	sWIG80	8,17	251,2	ATC	sWIG80	8,70	-46,6
BMC	sWIG80	22,20	200,8	TXT	mWIG40	40,20	-38,3
DAD	sWIG80	61,20	184,7	XTP	sWIG80	77,60	-38,0
CRI	sWIG80	435,50	170,5	CCC	WIG20	121,00	-36,4
KGH	WIG20	296,50	153,5	PBX	sWIG80	12,00	-35,4
MNC	sWIG80	47,00	151,2	RVU	sWIG80	27,50	-29,2
ACP	mWIG40	235,00	148,1	WTN	sWIG80	16,08	-26,9
TPE	mWIG40	9,09	132,6	ALL	sWIG80	16,22	-26,3
NWG	mWIG40	96,50	121,5	COG	sWIG80	5,11	-25,2
PKN	WIG20	99,75	118,0	EAT	mWIG40	13,66	-25,2

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
SNT	mWIG40	286,60	111,9	11B	mWIG40	143,30	-38,2
RBW	mWIG40	149,50	103,9	MLS	sWIG80	15,44	-34,8
ELT	sWIG80	46,90	99,7	MAB	sWIG80	7,89	-29,6
CMP	sWIG80	58,40	87,5	TXT	mWIG40	40,20	-25,0
NWG	mWIG40	96,50	84,4	JSW	mWIG40	23,95	-24,9
DAD	sWIG80	61,20	76,0	LWB	sWIG80	19,12	-24,6
BFT	mWIG40	3615,00	71,8	ATT	mWIG40	19,50	-24,1
CBF	mWIG40	212,00	67,4	BMC	sWIG80	22,20	-24,0
SGN	sWIG80	93,60	61,5	EUR	mWIG40	6,55	-21,3
DVL	mWIG40	8,45	61,4	CTX	sWIG80	80,00	-21,3

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	60,05	-1,1	-3,0	-5,8	-8,3	-22,1
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,49	4,3	-12,0	-33,9	-0,1	1,3
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	28,07	2,5	-1,6	3,0	-15,2	-40,7
CO2 [EUR/t]	86,45	1,0	0,8	5,5	9,8	18,6
Węgiel ARA [USD/t]	98,65	0,8	2,4	1,4	8,1	-10,3
Miedź LME [USD/t]	13 241	1,6	8,1	13,7	24,8	49,0
Aluminium LME [USD/t]	3 106	1,6	6,6	8,3	14,2	26,4
Cynk LME [USD/t]	3 214	1,8	5,1	-1,4	5,2	12,2
Ołów LME [USD/t]	2 037	3,0	3,9	4,3	3,7	6,5
Stal HRC [USD/t]	930,00	-0,3	2,6	2,4	16,1	29,5
Ruda żelaza [USD/t]	108,40	1,7	1,0	1,2	4,2	11,3
Węgiel koksujący [USD/t]	221,00	-0,2	1,4	6,0	14,1	7,8
Złoto [USD/oz]	4 457	-0,8	3,2	6,4	11,9	68,3
Srebro [USD/oz]	79,08	-2,7	10,3	36,0	65,3	163,1
Platyna [USD/oz]	2 282	-6,7	10,7	38,0	40,1	140,0
Pallad [USD/oz]	1 805	-4,3	4,5	22,6	31,4	94,5
Bitcoin USD	92 581	-0,7	2,8	2,6	-24,1	-4,0
Pszenica [USD/bu]	511,75	0,2	0,2	-4,8	1,0	-5,7
Kukurydza [USD/bu]	444,75	0,2	1,0	1,8	6,0	-2,9
Cukier ICE [USD/lb]	14,76	0,2	-3,3	-0,3	-12,2	-17,7

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

MEDICALGORITHMICS [TOP20 BDM]

Spółka szacuje, że w 4Q'25 przychody grupy wyniosły 10,2 mln PLN (+73,7% r/r), w tym na rynku w USA 4,8 mln PLN (vs. 0,9 mln PLN rok wcześniej). Liczba sesji, tj. analiz EKS wykonanych z użyciem systemów spółki wyniosła 135.094 sesji (+70,4% r/r). Wstępny wynik EBITDA wyniósł 0,98 mln PLN, wobec -4,2 mln PLN w 4Q'24.

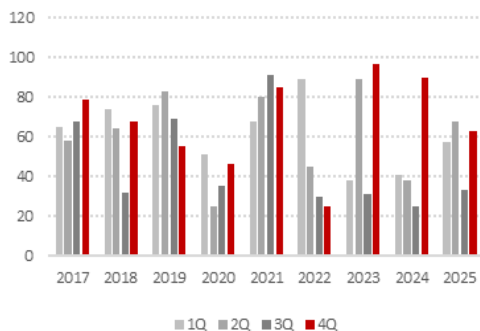
W poniedziałek przed sesją spółka poinformowała o podpisaniu umowy z CardioDiagnostics – kolejnym znaczącym amerykańskim IDTF specjalizującym się w monitorowaniu pracy serca i zdalnej diagnostyce poprzez chmurowe oprogramowanie i certyfikowane urządzenia do klinicznego monitoringu EKG. Na mocy zawartej umowy innowacyjne algorytmy AI DeepRhythmAI (DRAI) Medicalgorithmics zostaną zintegrowane z oprogramowaniem amerykańskiego partnera i w rezultacie będą dostępne dla obecnych oraz przyszłych klientów. Umowa posiada minima i w ocenie Zarządu Medicalgorithmics ma duży potencjał i przyczyni się do znaczącego zwiększenia dynamiki przychodów polskiego medtechu od 1Q'26.

WIKANA

Spółka podała dane sprzedażowe za 4Q'25:

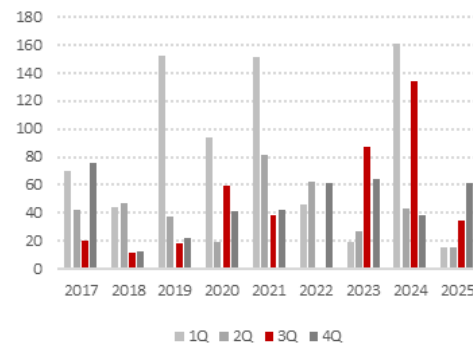
- liczba umów sprzedaży: 63 lokale
- liczba umów przenoszących własność: 61 lokali

Sprzedaż – umowy [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Przekazania [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Krzysztof Pado

INPOST

Fundusz private equity Advent International jest częścią konsorsjum, które stoi za wartą 6 mld EUR ofertą przejęcia InPostu, operatora logistycznego dla branży e-commerce - poinformował Sky News, nie podając źródeł swojej informacji. Advent pierwotnie zainwestował w InPost w 2017 roku, a później sprzedał część swoich udziałów czeskiej firmie inwestycyjnej PPF.

We wtorek rano InPost poinformował, że otrzymał wstępną propozycję przejęcia wszystkich akcji spółki. Powołany został specjalny komitet złożony z członków rady nadzorczej i zarządu InPostu, który ma przeanalizować wszystkie aspekty potencjalnej transakcji. InPost nie podał informacji, kto złożył propozycję kupna akcji i jaka jest jej wartość. Zapowiedział, że dalsze informacje będą publikowane "jeśli i kiedy będzie to stosowne".

QUERCUS TFI

Aktywa pod zarządzaniem Quercus TFI pod koniec '25 wyniosły 9,02 mld PLN (+42% r/r).

DINO POLSKA

Spółka otworzyła w 2025 roku 345 nowych sklepów. Na koniec grudnia liczba sklepów sieci wynosiła 3 033.

AUTO PARTNER

Skonsolidowane przychody w XII'25 wyniosły 322 mln PLN (+18% r/r).

DADELO

Przychody w 4Q'25 wyniosły 65 mln PLN (+58,5% r/r).

WITTCHEN

Spółka szacuje, że w 4Q'25 miała 150,2 mln PLN przychodów (+13% r/r).

DATAWALK

DataWalk zakłada, że w 2026 r. domkanie około 5-6 umów, a jednym z celów spółki jest dopisanie do listy klientów kilku nowych logotypów z listy Fortune 500 - poinformował PAP Biznes prezes Paweł Wieczyński. Wskazał, że DataWalk liczy na dynamiczny wzrost ARR w 2026 r., a nowa polityka cenowa ma zaprocentować w 2027 r.

ENERGETYKA

Krajowy Plan w dziedzinie Energii i Klimatu (KPEiK) do 2030 r. z perspektywą do 2040 r. będzie aktualizowany w 2028 r. - poinformował w Radiu Zet minister energii Miłosz Motyka. Nie wykluczył zwiększenia udziału lądowej energetyki wiatrowej, jeśli zostanie odblokowana prawnie lub administracyjnie.

DEWELOPERZY

W grudniu 2025 r. średnie ceny metra kwadratowego w Warszawie, Trójmieście, Łodzi i Poznaniu podbiły bardzo drogie mieszkania wprowadzane do sprzedaży. W Krakowie i Wrocławiu ceny pozostały stabilne – wynika ze wstępnych danych BIG DATA RynekPierwotny.pl.

DEWELOPERZY

W okresie styczeń-grudzień 2025 roku deweloperzy zawarli umowy objęte ochroną DFG warte 126,5 mld PLN - podał Deweloperski Fundusz Gwarancyjny. Średnia wartość umowy deweloperskiej objętej ochroną DFG wyniosła w tym okresie 747,4 tys. PLN. Mediana wyniosła 552,1 tys. PLN. Liczba zawartych umów deweloperskich w 2025 roku wyniosła 84,4 tys, a liczba zakończonych umów deweloperskich 27,7 tys.

ING BSK

"Spadek stóp to wyzwanie, ale i szansa dla sektora" - ocenia Michał Bolesławski, prezes ING BSK. Ujawnia, jak bank ma zamiar zdobyć 2 mln nowych klientów i czy boi się rynkowej konkurencji. – Parkiet

ORLEN

Orlen poczeka na zyski z biznesu petrochemicznego. Sytuacja w europejskiej branży chemicznej jest zła, za co w dużej mierze odpowiadają niski popyt i duża konkurencja spoza Starego Kontynentu. Dodatkowo płocki koncern zamierza wydać miliardy na Nową Chemię i Projekt Polimery Police – Parkiet

BANKI

Banki przełknęły podwyżkę CIT-u i szykują się na boom w inwestycjach. Z jednej strony wyższy podatek CIT, spadające stopy procentowe i nasilająca się konkurencja w walce o klientów. Z drugiej kończąca się saga frankowa, rosnący popyt na kredyty inwestycyjne i utrzymujący się wzrost gospodarczy. Bankowcy wchodzi w 2026 r. z mieszanymi uczuciami. – Puls Biznesu

HANDEL

Małe i duże sklepy urosną, ale będą pod presją kosztów. Handel detaliczny w Polsce ma rosnąć w najbliższych latach w tempie jednocyfrowym. Branża liczy na dalszą poprawę siły nabywczej konsumentów, ale coraz mocniej odczuwa presję na marżę. Rosną koszty działalności, przybywa regulacji, a konkurencja cenowa między sieciami handlowymi pozostaje bardzo intensywna. – 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

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 jakkolwiek 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-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

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

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