

Redaktorzy wydania: Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- PKO BP:** Bank szacuje koszty ryzyka prawnego w 4Q'25 na 990 mln PLN **[TOP20 BDM]**
- CCC:** NWZ spółki zdecydowało o skupie akcji
- Allegro:** Spółka udostępni usługę One Fulfillment na wszystkich kontach sprzedających w 1Q'26
- Budimex:** Umowa z GDDKiA na 174 mln PLN netto **[TOP20 BDM]**
- Wittchen:** NWZ spółki zdecydowało ws. buybacku
- Action:** Spółka przeprowadzi skup do 1 mln akcji własnych
- Best:** Spółka w 4Q'25 zainwestowała 369,6 mln PLN w portfele wierzytelności
- Sunex:** Spółka szacuje, że w 4Q'25 miała 43,2 mln PLN skonsolidowanych przychodów (-17,7% r/r)
- Artifex Mundi:** Spółka rozpoczęła działania marketingowo-promocyjne gry 'Void Hunters'
- Vigo:** Backlog wyniósł na koniec 2025 roku 43,1 mln PLN (+63% r/r)
- Brand24:** Spółka w 4Q'25 miała MRR na poziomie 973 tys. USD (+34% r/r)
- Develia:** Nabycie gruntu w Pruszkowie za 45 mln PLN
- NWAI Dom Maklerski (NC):** Spółka rozpoczyna przegląd opcji strategicznych
- Scanway (NC):** informacja o uruchomieniu kamer w teleskopach z konstelacji satelitów PIAST

KOMENTARZ PORANNY

Próba wyjścia z konsolidacji?

Po dwóch dniach spadków na WIG20 znów zawitał popyt. Widoczny był on szczególnie w końcówce sesji, co pozwoliło zakończyć dzień na poziomie 3306,4 pkt (+1,2%). Tym samym tylko kilku punktów zabrakło do ostatnich szczytów. Dzisiejsza sesja może zdecydować, czy pozostajemy w konsolidacji 3200-3300 pkt czy jednak byki korzystają z okazji na wyjście z niej górą. Liderami wzrostów wczoraj były CD Projekt (+8%) oraz KGHM (+3%). Najsłabszymi walorami były CCC (-1%). Brak zdecydowania widoczny był z kolei na indeksach mniejszych spółek (mWIG40: -0,1%, sWIG80: +0,2%). Na parkietach europejskich przeważał kolor zielony. DAX zyskał +0,4%. Dobrze sesja rozpoczęła się na Wall Street, ale w drugiej części dnia popyt osłabł. Udało się dzień zakończyć na plusach (S&P500 i Nasdaq Comp zyskały po +0,3%), ale na wykresach pojawiły się kolejne czarne świece. Rano na rynkach azjatyckich mamy brak wyraźnego kierunku. Zyskują z kolei futures na S&P500, a nieznacznie tracą ich odpowiedniki na DAX. Z danych makro mamy dziś m.in. produkcję przemysłową za grudzień z USA oraz inflację bazową z Polski,

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

W czwartek w grupie podmiotów wchodzących w skład WIG20 mWIG40 oraz sWIG80 liderem wzrostów były walory Wittchen. Na ostatniej sesji inwestorzy mogli reagować na komunikat o zamiarze przeprowadzenia skupu akcji własnych.

Wittchen [24 mc, PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	122 336	0,8	4,3	47,6
WIG20	3 306,4	1,1	3,8	51,8
WIG30	4 251,8	0,9	4,0	52,4
mWIG40	8 644,3	-0,1	5,6	39,3
sWIG80	31 400,6	0,2	6,1	36,1
NC	267,9	0,1	6,9	11,1
WIG BANKI	19 419	0,1	1,3	49,9
WIG BUD	9 943	0,0	6,1	46,3
WIG CHEMIA	8 383	1,6	9,3	6,3
WIG DEW	5 862	0,5	4,5	37,3
WIG ENERGIA	4 370	1,2	9,7	71,4
WIG GAMES	19 164	4,1	8,7	35,9
WIG IT	10 298	-2,5	2,9	84,1
WIG MEDIA	7 113	1,1	6,2	6,1
WIG PALIWA	11 712	1,5	4,0	105,4
WIG SPOŻ	3 157	-0,1	7,5	15,5
WIG SUROWCE	10 278	3,1	16,1	150,1
WIG ODZIEŻ	12 991	0,2	2,4	21,5
DAX	25 352	0,3	3,5	23,2
FTSE100	10 239	0,6	3,1	27,6
CAC40	8 313	-0,2	2,0	15,0
BUX	120 680	0,0	8,7	43,8
S&P500	6 944	0,3	1,5	18,2
DJIA	49 442	0,6	2,9	16,4
NASDAQ	23 530	0,2	1,3	21,4
BOVESPA	165 568	0,3	2,8	35,0
NIKKEI225	54 067	-0,4	7,5	43,5
SHANGHAI COMP	4 109	-0,3	3,7	30,8
S&P/ASX 200	8 904	0,5	1,7	12,6
EUR/PLN	4,2138	-0,0	0,1	1,2
USD/PLN	3,6297	-0,0	-1,1	14,0
CHF/PLN	4,5229	-0,1	0,1	0,5
EUR/USD	1,1609	0,0	-1,2	12,7
USD/JPY	158,29	0,2	-1,0	-2,0

Zestawienie podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
WTN	18,60	9,4	MLS	15,70	-5,5
CDR	274,60	8,0	ACP	225,00	-5,1
BMC	28,40	5,8	SGN	87,20	-2,7
CTX	82,40	5,1	CRJ	662,00	-2,6
JSW	28,63	5,1	UNT	135,00	-2,6
ERB	31,50	5,0	CBF	207,00	-2,6
MBR	369,50	4,7	UNI	13,65	-2,5
VRG	4,97	4,4	OPN	94,20	-2,3
DAT	144,00	4,0	XTP	73,20	-2,3
KGH	325,60	3,1	BRS	5,70	-2,1
FRO	30,80	3,0	PBX	12,75	-1,9
CIG	2,70	2,9	PXM	8,35	-1,8
TOR	60,00	2,7	SLV	44,70	-1,8
LBW	8,30	2,5	CMP	58,00	-1,7
PCR	71,90	2,4	BNPPPL	129,00	-1,5
COG	5,22	2,4	ABE	118,00	-1,5
WPL	66,70	2,3	CCC	138,80	-1,4
WLT	6,25	2,3	WWL	858,00	-1,4
VRC	140,00	2,2	SNK	22,30	-1,3
OND	9,39	2,1	CPS	13,35	-1,1

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	31,3	0,3	-0,2	-7,4	-11,9	17,5	-0,1
ALR	112,7	1,3	0,6	6,1	16,9	37,0	207,3
BDX	696,8	-0,2	6,7	30,5	21,6	57,7	176,9
CCC	138,8	-1,4	10,0	-9,9	-27,8	-24,6	220,6
CDR	274,6	8,0	11,0	9,4	2,9	41,7	111,6
DNP	40,6	1,2	-0,8	-8,5	-22,4	-6,4	11,7
KGH	325,6	3,1	29,8	71,1	147,8	163,4	115,6
KRU	477,9	0,5	0,0	3,4	21,6	14,1	66,5
KTY	1 012,0	1,3	9,2	8,8	21,3	53,4	166,2
LPP	20 590	0,4	0,7	21,6	42,8	40,0	118,0
MBK	1 015,0	-0,4	-1,0	8,1	31,7	77,1	195,4
OPL	10,5	0,7	4,7	16,6	18,2	53,2	80,2
PCO	29,6	1,1	0,1	10,9	45,0	83,4	-26,3
PEO	208,6	-0,2	-0,9	11,6	11,6	55,8	167,4
PGE	9,4	1,5	9,1	-10,4	-20,9	54,7	36,0
PKN	99,8	1,5	5,3	11,7	22,8	108,2	100,0
PKO	87,3	0,5	4,5	14,8	19,1	53,8	185,8
PZU	69,9	1,2	4,6	25,3	26,0	55,5	145,9
SPL	542,0	-0,1	3,3	9,5	7,8	22,9	126,4
ZAB	22,3	0,2	-1,0	2,6	5,5	-1,5	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	153,0	1,9	0,1	-17,7	-17,3	-9,5	-73,2
ABE	118,0	-1,5	13,7	20,0	22,4	9,5	136,8
ACP	225,0	-5,1	2,7	2,9	9,5	140,8	244,6
APR	18,2	1,4	12,9	-0,3	-8,9	2,5	25,3
ASB	34,2	0,5	13,7	29,4	36,4	101,6	74,4
ASE	74,8	0,3	19,9	4,6	-2,9	54,8	64,7
ATT	20,3	1,8	16,0	9,4	7,4	6,2	-54,9
BFT	3750	0,5	12,1	14,3	19,6	25,2	406,1
BHW	110,8	0,7	8,0	11,5	4,6	34,1	95,5
BNPPPL	129,0	-1,5	2,0	24,6	24,0	56,8	154,1
CAR	612,0	0,3	12,3	10,3	2,5	5,6	39,8
CBF	207,0	-2,6	1,0	12,6	30,8	36,1	361,6
CPS	13,4	-1,1	20,5	-6,8	-19,9	-4,6	-29,0
DIA	195,1	1,6	15,1	8,4	20,4		
DOM	266,0	0,2	3,9	9,7	12,0	50,2	228,2
DVL	9,0	1,6	10,6	13,1	9,0	65,9	354,5
EAT	14,2	0,9	4,1	-5,0	-7,2	-15,5	-22,7
ENA	20,9	0,8	7,0	11,7	5,3	58,0	238,7
EUR	7,0	0,6	16,3	-12,3	-13,7	-10,1	-48,1
GPP	51,8	2,0	-0,4	-14,0	-19,8	-8,2	26,0
GPW	68,4	1,0	7,8	22,7	33,4	78,2	124,4
HUG	24,0	1,1	-1,4	4,1	26,1	29,3	2,7
ING	357,0	-0,3	6,3	17,4	13,5	44,7	139,8
JSW	28,6	5,1	30,0	20,4	26,2	26,5	-50,6
LBW	8,3	2,5	7,2	-23,9	-6,8	75,1	264,8
MBR	369,5	4,7	16,7	25,3	31,9	10,1	46,2
MIL	16,6	-0,4	3,2	11,2	19,1	71,8	201,8
MRB	14,5	-1,0	1,6	6,9	3,9	30,0	208,0
NEU	830,0	-0,2	1,5	13,2	22,1	-1,0	35,5
NWG	104,0	1,0	4,9	24,1	46,5	144,7	591,9
PEP	56,0	0,7	-0,4	-7,3	-6,4	-19,8	-32,9
RBW	151,7	-0,5	6,1	21,1	19,6	29,5	697,1
SNT	294,2	-0,4	9,4	15,2	46,4	39,8	805,4
TEN	101,8	0,8	18,6	9,3	24,4	62,1	-13,3
TPE	9,9	1,6	11,7	9,4	11,9	151,7	342,7
TXT	42,2	0,7	9,7	-20,2	-20,4	-16,5	-58,5
VOX	137,6	-0,4	11,9	-21,3	-21,8	12,7	255,5
VRC	140,0	2,2	4,8	13,1	19,0	22,2	229,7
WPL	66,7	2,3	11,7	7,9	-14,3	-1,0	-27,7
XTB	74,2	0,4	5,5	10,6	3,4	10,6	191,5

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
BMC	sWIG80	28,40	23,5	UNI	sWIG80	13,65	-7,8
CDR	WIG20	274,60	16,9	SGN	sWIG80	87,20	-6,6
KGH	WIG20	325,60	16,2	XTP	sWIG80	73,20	-5,8
JSW	mWIG40	28,63	14,1	BRS	sWIG80	5,70	-5,6
DAT	sWIG80	144,00	13,8	SEL	sWIG80	56,00	-5,4
DAD	sWIG80	72,40	13,5	CLC	sWIG80	5,12	-5,0
GRX	sWIG80	2,38	13,0	SPL	WIG20	542,00	-4,4
KGN	sWIG80	78,00	12,7	SLV	sWIG80	44,70	-4,3
ERB	sWIG80	31,50	12,5	PCO	WIG20	29,60	-4,2
DIA	mWIG40	195,05	10,3	BNPPPL	mWIG40	129,00	-4,1

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
PXM	sWIG80	8,35	272,1	ATC	sWIG80	9,32	-44,0
DAD	sWIG80	72,40	223,2	XTP	sWIG80	73,20	-39,9
KGH	WIG20	325,60	163,4	CLC	sWIG80	5,12	-26,9
MNC	sWIG80	49,30	161,5	PBX	sWIG80	12,75	-26,8
CRI	sWIG80	480,00	156,7	ALL	sWIG80	16,00	-26,8
TPE	mWIG40	9,87	151,7	ACG	sWIG80	23,60	-25,1
BMC	sWIG80	28,40	145,7	CCC	WIG20	138,80	-24,6
NWG	mWIG40	104,00	144,7	COG	sWIG80	5,22	-23,3
CRJ	sWIG80	662,00	142,6	MRC	sWIG80	40,70	-23,1
ACP	mWIG40	225,00	140,8	PEP	mWIG40	56,00	-19,8

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
SNT	mWIG40	294,20	805,4	CLC	sWIG80	5,12	-40,5
RBW	mWIG40	151,70	697,1	SVE	sWIG80	4,08	-34,7
ELT	sWIG80	46,60	688,7	GRX	sWIG80	2,38	-6,0
NWG	mWIG40	104,00	591,9	GEA	sWIG80	3,28	-2,1
CMP	sWIG80	58,00	557,6	CIG	sWIG80	2,70	7,6
DAD	sWIG80	72,40	552,3	COG	sWIG80	5,22	18,4
BFT	mWIG40	3750,00	406,1	BIO	sWIG80	4,07	18,7
CBF	mWIG40	207,00	361,6	VRG	sWIG80	4,97	61,8
DVL	mWIG40	8,98	354,5	ECH	sWIG80	5,02	86,6
TPE	mWIG40	9,87	342,7	STX	sWIG80	3,40	91,5

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	63,56	-0,3	0,3	7,9	4,1	-21,8
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,18	1,8	0,4	-18,1	8,3	-25,2
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	33,16	4,2	19,7	20,9	4,2	-29,5
CO2 [EUR/t]	90,56	0,5	4,7	6,5	16,3	18,6
Węgiel ARA [USD/t]	97,35	-0,1	-0,9	1,5	6,9	-8,5
Miedź LME [USD/t]	13 144	-0,7	3,2	12,8	23,2	45,2
Aluminium LME [USD/t]	3 169	-1,1	2,7	12,3	15,1	22,4
Cynk LME [USD/t]	3 287	0,8	6,3	7,3	6,4	16,4
Ołów LME [USD/t]	2 056	1,0	3,7	8,8	6,1	7,9
Stal HRC [USD/t]	939,00	0,0	0,1	3,5	15,5	34,3
Ruda żelaza [USD/t]	107,15	-0,2	-1,1	0,8	1,6	6,1
Węgiel koksujący [USD/t]	246,00	-1,2	9,9	16,4	27,8	28,3
Złoto [USD/oz]	4 607	-0,2	2,2	7,1	6,5	69,7
Srebro [USD/oz]	91,40	-1,1	14,5	43,4	68,5	196,6
Platyna [USD/oz]	2 355	-2,4	3,3	27,6	37,1	151,6
Pallad [USD/oz]	1 798	-4,2	-3,9	10,5	7,0	87,8
Bitcoin USD	95 543	-0,0	5,4	8,9	-11,4	-4,6
Pszenica [USD/bu]	511,00	0,1	-1,2	0,3	1,7	-4,9
Kukurydza [USD/bu]	420,75	0,1	-5,6	-3,6	-0,2	-11,3
Cukier ICE [USD/lb]	14,57	-0,7	-2,7	-2,5	-7,1	-16,2

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

PKO BP [TOP20 BDM]

Bank szacuje koszty ryzyka prawnego związanego z kredytami hipotecznymi denominowanymi i indeksowanymi do walut obcych ujęte w ciężar 4Q'25 na 990 mln PLN. Wysokość tych kosztów wynika przede wszystkim z uwzględnienia prognozowanej liczby ugód, podwyższenia szacowanych odsetek ustawowych w związku z obecną linią orzeczniczą w sprawach spornych z klientami, a także aktualizacji parametrów modelu oceny ryzyka prawnego.

CCC

Akcjonariusze spółki zdecydowali podczas NWZ o upoważnieniu zarządu do nabywania przez spółkę akcji własnych. Zgodnie z uchwałą CCC mogłoby nabyć nie więcej niż 2 mln akcji własnych, reprezentujących nie więcej niż ok. 2,60% kapitału zakładowego. Cena nabycia akcji własnych nie mogłaby być wyższa niż 200 PLN za akcję. Łączna maksymalna cena nabycia wszystkich akcji własnych w ramach programu skupu ma być nie wyższa niż 280 mln PLN. Na potrzeby programu ma zostać utworzony kapitał rezerwowy. Upoważnienie zarządu do nabywania akcji własnych obowiązywać ma przez dwa lata.

ALLEGRO

Do końca 1Q'26 spółka wprowadzi zmiany dla wszystkich sprzedających, które ułatwią przystąpienie do usługi One Fulfillment - sprzedawcy będą mogli korzystać z niej na swoim dotychczasowym koncie bez potrzeby zakładania nowego. W ramach promocji platforma oferuje też możliwość wypróbowania usługi bez opłat dla wszystkich sprzedających, którzy dotychczas nie korzystali z One Fulfillment. – ISBnews

BUDIMEX [TOP20 BDM]

Budimex ma umowę z GDDKiA na budowę obwodnicy Radomska w ciągu drogi krajowej nr DK42 i DK91 wraz z rozbudową DK 91 i budową mostu na rzece Warcie w województwie łódzkim w podziale na 3 odcinki. Wartość umowy to 174 mln PLN netto. Termin zakończenia robót to 39 miesięcy od daty zawarcia umowy (do czasu realizacji robót nie wlicza się okresów zimowych).

WITTCHEN

Akcjonariusze spółki zdecydowali o upoważnieniu zarządu do nabycia nie więcej niż 3.687.219 akcji własnych po cenie nie wyższej niż 22 PLN za akcję. Podmioty kontrolowane przez rodzinę Wittchen nie będą sprzedawać akcji w ramach planowanego skupu.

ACTION

WZ Action upoważniło zarząd spółki do nabywania do 1 mln akcji własnych oraz utworzony został kapitał rezerwowy w celu sfinansowania nabywania akcji. Maksymalna kwota przeznaczona na program nabywania akcji to 35,1 mln PLN.

BEST

W 4Q'25 spółka zainwestowała 369,6 mln PLN w portfele wierzytelności (+298% r/r). Wartość nominalna nabytych portfeli wyniosła 1.240,2 mln PLN, czyli wzrosła o 280% r/r. Spłaty z posiadanych portfeli wzrosły o 84% r/r do 209 mln PLN. Narastająco, po czterech kwartałach 2025 roku koszt nabycia nowych portfeli wyniósł 589,6 mln PLN (+84% r/r).

SUNEX

Spółka szacuje, że w 4Q'25 wypracowała 43,2 mln PLN skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży (-17,7% r/r). W całym 2025 r. przychody wyniosły 217,5 mln PLN (+4,7% r/r).

ARTIFEX MUNDI

Spółka rozpoczęła działania marketingowo-promocyjne gry "Void Hunters", przechodząc do fazy projektu obejmującego jego prezentację skierowaną do odbiorców zewnętrznych. – ISBnews

VIGO

Backlog Vigo Photonics (obejmujący kontrakty oraz backlog nowych zamówień) wyniósł na koniec 2025 roku 43,1 mln PLN (+63% r/r).

BRAND24

Brand24 w 4Q'25 miał 973 tys. USD miesięcznych powtarzalnych przychodów (MRR), +34% r/r.

DEVELIA

Spółka zależna Develii, Develia Warszawa, nabyła nieruchomości w Pruszkowie przy ulicy Staszica pod budowę ok. 357 lokali mieszkalnych i 6 lokali usługowych za 45,3 mln PLN netto. Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży w ramach tego projektu inwestycyjnego to 4Q'26.

NWAI DOM MAKLESKI (NC)

NWAI Dom Maklerski rozpoczyna proces przeglądu opcji strategicznych. Zarząd planuje uwzględnić w procesie m.in. możliwości rozwoju i konsolidacji wybranych usług związanych z przechowywaniem i rejestrowaniem aktywów oraz rozważyć możliwości rozwoju działalności powierniczej i rejestrowej.

SCANWAY (NC)

Scanway poinformował o poprawnym uruchomieniu układów elektronicznych kamer spółki zintegrowanych z teleskopami przygotowanymi przez spółkę w satelitach PIAST-S1 oraz PIAST-S2 konstelacji PIAST, wyniesionej w przestrzeń kosmiczną w listopadzie'25. Uruchomienie układów elektronicznych kamer potwierdza ich gotowość do realizacji dalszych etapów prac rozruchowych i kalibracyjnych. Wszystkie kluczowe parametry pracy, w tym nominalne wartości napięcia oraz natężenia zasilania, a także temperatury układów elektronicznych, mieszczą się w założonych specyfikacjach.

ELQ (NC)

Spółka zawarła umowę na dostawy stacji transformatorowych. Wynagrodzenie spółki wynosi 2,1 mln PLN netto. Dostawy będą realizowane do 05.05.26.

DATAWALK

DataWalk uzyskał potwierdzenie przyznania ochrony patentowej przez United States Patent and Trademark Office na wynalazek pn. "Systems and methods for metadata based path finding".

MOL

Węgierski koncern paliwowy MOL chce pozyskać większościowy pakiet udziałów w Serbskim Przemśle Naftowym (NIS) – zapowiedział w czwartek w Belgradzie szef węgierskiej dyplomacji Peter Szijjarto. NIS trafił na listę sankcyjną USA, ponieważ większość udziałów posiadają w nim firmy rosyjskie.

SELVITA

Projekt Selvity "Zaawansowana platforma E3Explorer produkcji białek ligaz E3 wraz z charakteryzacją jako podstawa innowacyjnych terapii celowanych PROTAC" jest na liście projektów wybranych do dofinansowania w ramach Programu FENG.

GREENX

Firma GreenX jest coraz bliżej zakończenia sporu z polskim rządem na swoją korzyść. Zapowiada, że podzieli się zasądzonym odszkodowaniem z akcjonariuszami. – Rzeczpospolita

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 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 rekomendację 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 niekierne. 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://gpcatalyst.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.