

Redaktorzy wydania: Krzysztof Pado / Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Pekao:** Bank dokonał w 4Q'25 przeszacowania aktywów, utworzy rezerwy
- Pekao/Grupa Azoty:** Bank domaga się spłaty przez Grupę Azoty Polyolefins 4 mld PLN zobowiązań
- JSW:** Produkcja węgla przez JSW w XII'25 wyniosła 0,83 mln ton
- JSW:** Rozmowy zarządu ze związkami ws. kosztów wynagrodzeń zaplanowano na 19 stycznia
- ZUE:** Oferta konsorcjum ZUE z najniższą ceną w przetargu PKP PLK na 0,9 mld PLN
- PKP Cargo:** Spółka ma umowę sprzedaży 100% udziałów w Cargotor na rzecz PKP PLK
- Creepy Jar:** Spółka sprzedała na Steamie ponad pół miliona kopii gry StarRupture
- Eurocash:** Spółka ustanowiła program emisji obligacji o wartości do 500 mln PLN
- Wasko:** Oferta za 121,6 mln PLN brutto najkorzystniejsza w przetargu na modernizację sieci LAN
- Medicalgorithmics:** Spółka ma umowę z peruwiańskim dystrybutorem Sharp Tech **[TOP 20 BDM]**
- Apteki:** W grudniu'25 wartość sprzedaży w aptekach wyniosła 5,6 mld PLN **[wykresy BDM]**

KOMENTARZ PORANNY

Geopolityka rządzi nastrojami

Poprzedni tydzień na GPW upłynął w mieszanych nastrojach i przyniósł niewielkie zmiany głównych indeksów. WIG20 zyskał +0,2%, sWIG80 +0,7%, natomiast mWIG40 stracił -0,5%. Sektorowo, gwiazdą tygodnia był gaming, którego indeks wzrósł +14,4%, natomiast największe straty odnotowały spółki odzieżowe (-3,3%). Na rynkach zagranicznych również obserwowaliśmy niepewność – DAX w ciągu 5 sesji zyskał +0,1%, z kolei S&P straciło -0,4%. W poprzednim tygodniu główne obawy inwestorów dotyczyły sytuacji w Iranie i posunięć USA w kierunku przejęcia Grenlandii. Donald Trump zagroził, że od 1 lutego nałoży 10% cła na państwa, które wysłały żołnierzy na ćwiczenia na Grenlandii. Są to Dania, Francja, Niemcy, Szwecja, Norwegia, Finlandia, Holandia i Wielka Brytania. Od 1 czerwca cła mają wzrosnąć do 25% i obowiązywać, dopóki USA nie zawrą umowy w sprawie zakupu wyspy. W sobotę Unia Europejska podpisała umowę handlową z Mercosurem. W rozpoczynającym się tygodniu na krajowym podwórku uwaga inwestorów skupi się na odczytach danych o zatrudnieniu, płacach, produkcji przemysłowej, budowlano-montażowej i PPI. Z wydarzeń zagranicznych, w centrum uwagi będzie Światowe Forum Ekonomiczne w Davos, które rozpocznie się jutro. W czwartek poznamy odczyt PCE w USA. Ważnym punktem będzie też publikacja wyników przez Netflix we wtorek po sesji. Dzisiaj, z uwagi na święto, nie ma handlu w USA.

Anna Tobiasz

WYKRES DNIA

W ostatnim tygodniu w grupie podmiotów wchodzących w skład WIG20 mWIG40 oraz sWIG80 liderem wzrostów były walory Dadelo. W ciągu ostatniego tygodnia akcje spółki zyskały +19,7%, a od początku roku +32,6%.

Dadelo [24 mc, PLN]



DAD PW Equity (Dadelo SA) Dadelo Daily 19JAN2024-19JAN2026

Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

19-Jan-2026 07:30:16

Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	121 701	-0,5	3,8	47,1
WIG20	3 283,4	-0,7	3,1	51,2
WIG30	4 221,4	-0,7	3,3	51,7
mWIG40	8 625,3	-0,2	5,4	39,2
sWIG80	31 549,4	0,5	6,6	36,5
NC	273,0	2,0	9,0	13,1
WIG BANKI	19 350	-0,4	0,9	51,3
WIG BUD	9 873	-0,7	5,4	45,2
WIG CHEMIA	8 196	-2,2	6,8	5,1
WIG DEW	5 860	-0,0	4,5	37,2
WIG ENERGIA	4 260	-2,5	6,9	68,6
WIG GAMES	19 303	0,7	9,5	32,4
WIG IT	10 275	-0,2	2,6	83,5
WIG MEDIA	7 107	-0,1	6,1	7,8
WIG PALIWA	11 693	-0,2	3,8	105,5
WIG SPOŻ	3 139	-0,6	6,9	14,9
WIG SUROWCE	9 823	-4,4	11,0	138,3
WIG ODZIEŻ	12 820	-1,3	1,1	19,7
DAX	25 297	-0,2	3,3	22,5
FTSE100	10 235	-0,0	3,1	26,2
CAC40	8 259	-0,7	1,3	11,8
BUX	122 311	1,4	10,2	45,5
S&P500	6 940	-0,1	1,4	18,4
DJIA	49 359	-0,2	2,7	16,4
NASDAQ	23 515	-0,1	1,2	22,4
BOVESPA	164 800	-0,5	2,3	35,9
NIKKEI225	53 513	-0,3	7,1	42,5
SHANGHAI COMP	4 105	-0,2	3,4	30,2
S&P/ASX 200	8 875	0,5	2,2	11,6
EUR/PLN	4,2233	-0,1	-0,2	0,7
USD/PLN	3,6315	0,2	-1,2	12,4
CHF/PLN	4,5470	-0,4	-0,4	-1,0
EUR/USD	1,1630	0,3	-1,0	11,7
USD/JPY	157,93	0,1	-0,8	-1,5

Zestawienie podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
CRI	515,00	7,3	CIG	2,54	-5,9
PLW	283,00	6,4	KGH	310,70	-4,6
DAD	76,40	5,5	TPE	9,51	-3,6
SLV	46,90	4,9	BMC	27,55	-3,0
DAT	151,04	4,9	ATT	19,70	-3,0
MLS	16,38	4,3	JSW	27,79	-2,9
EUR	7,30	4,2	WWL	834,00	-2,8
STP	262,00	4,0	PGE	9,16	-2,7
COG	5,42	3,9	PXM	8,14	-2,5
PBX	13,20	3,5	MAB	8,20	-2,4
MSZ	6,62	3,4	TOR	58,70	-2,2
ABE	122,00	3,4	ARL	33,33	-2,0
VOX	142,00	3,2	GPP	50,80	-1,9
TEN	104,80	2,9	MNC	48,40	-1,8
SEL	57,60	2,9	AGO	9,58	-1,6
GPW	70,05	2,5	ERB	31,00	-1,6
GRX	2,44	2,4	CCC	136,60	-1,6
LWB	20,40	2,4	FTE	25,10	-1,6
BNPPPL	132,00	2,3	ENA	20,54	-1,5
CDR	280,60	2,2	MDG	35,75	-1,4

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	31,3	0,0	1,5	-7,2	-12,8	17,5	-1,2
ALR	111,4	-1,1	1,4	6,4	15,0	38,8	201,4
BDX	689,0	-1,1	6,0	31,2	20,5	57,0	172,9
CCC	136,6	-1,6	17,8	-6,4	-29,6	-24,9	214,0
CDR	280,6	2,2	14,7	11,1	5,7	36,0	121,8
DNP	40,5	-0,1	0,4	-9,0	-19,6	-6,9	10,0
KGH	310,7	-4,6	22,5	62,5	137,9	150,1	110,6
KRU	477,7	0,0	1,9	5,6	21,7	15,8	66,0
KTY	1 008,0	-0,4	7,9	9,6	21,3	53,5	165,4
LPP	20 320	-1,3	-0,2	21,9	39,8	37,3	111,0
MBK	1 013,0	-0,2	-0,7	9,0	30,1	80,9	188,9
OPL	10,5	0,2	9,7	18,8	18,5	52,8	77,6
PCO	29,6	-0,1	2,0	6,9	42,7	99,7	-27,0
PEO	208,3	-0,1	-0,1	11,6	10,4	59,8	165,0
PGE	9,2	-2,7	7,2	-14,1	-23,7	53,2	32,4
PKN	99,6	-0,2	8,4	10,8	22,6	108,2	97,1
PKO	86,7	-0,7	4,7	15,0	17,7	53,5	180,0
PZU	70,0	0,1	4,7	26,5	26,5	55,6	146,2
SPL	541,4	-0,1	3,6	12,3	8,9	24,3	122,4
ZAB	22,4	0,8	-0,8	2,7	8,1	-1,9	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	153,3	0,2	2,0	-17,1	-16,4	-9,8	-73,7
ABE	122,0	3,4	16,4	25,4	26,6	14,2	146,7
ACP	224,4	-0,3	2,3	5,6	7,8	137,5	241,1
APR	18,2	0,0	14,3	0,0	-10,8	5,0	24,8
ASB	34,2	0,1	11,4	29,6	34,8	103,2	71,2
ASE	74,0	-1,1	18,4	4,1	-3,5	55,0	64,9
ATT	19,7	-3,0	15,5	7,1	3,7	5,0	-57,1
BFT	3790	1,1	13,5	15,5	24,1	26,8	414,1
BHW	111,0	0,2	8,8	7,1	4,8	34,3	94,6
BNPPPL	132,0	2,3	4,8	27,5	27,5	59,0	164,7
CAR	608,0	-0,7	12,8	11,4	3,9	3,5	38,6
CBF	211,0	1,9	5,6	14,7	29,9	41,0	363,5
CPS	13,5	1,0	23,6	-5,0	-18,0	-4,7	-27,7
DIA	196,2	0,6	15,4	9,0	20,3		
DOM	266,0	0,0	4,1	9,9	12,2	50,5	229,5
DVL	9,0	-0,3	7,6	14,6	10,5	66,7	357,4
EAT	14,0	-1,3	3,4	-6,2	-8,8	-11,8	-23,1
ENA	20,5	-1,5	8,2	8,8	1,4	56,5	239,5
EUR	7,3	4,2	20,1	-9,7	-11,0	-5,6	-45,3
GPP	50,8	-1,9	-0,2	-15,3	-22,2	-5,6	20,9
GPW	70,1	2,5	10,7	24,0	36,1	83,1	130,9
HUG	23,8	-1,0	-1,2	4,2	21,4	25,1	-3,8
ING	357,0	0,0	7,4	18,4	12,6	46,4	138,8
JSW	27,8	-2,9	26,8	18,7	25,2	25,6	-50,4
LBW	8,2	-0,7	9,0	-22,5	-10,4	68,9	264,6
MBR	375,5	1,6	18,6	28,8	27,9	11,1	44,1
MIL	16,4	-1,1	3,3	11,3	18,7	70,9	201,1
MRB	14,4	-0,8	1,8	5,7	2,4	30,9	178,9
NEU	820,0	-1,2	0,4	11,4	19,2	-0,9	39,5
NWG	103,0	-1,0	6,7	20,3	45,7	140,7	560,4
PEP	55,8	-0,4	1,5	-8,2	-7,0	-19,8	-35,8
RBW	149,8	-1,3	3,5	21,8	17,0	26,7	688,8
SNT	300,0	2,0	11,5	18,1	48,4	43,5	811,6
TEN	104,8	2,9	20,5	14,7	26,7	67,1	-7,8
TPE	9,5	-3,6	10,2	6,8	6,6	144,4	333,2
TXT	42,0	-0,7	12,5	-17,2	-23,5	-15,4	-59,1
VOX	142,0	3,2	16,6	-17,4	-19,4	15,9	259,3
VRC	138,8	-0,9	4,8	10,2	18,0	21,7	216,2
WPL	66,8	0,1	10,4	10,0	-14,2	-0,9	-28,0
WTB	75,0	1,1	8,3	11,5	5,5	9,6	197,2

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
DAD	sWIG80	76,40	19,7	CRJ	sWIG80	660,00	-9,6
CDR	WIG20	280,60	16,6	UNI	sWIG80	13,50	-8,8
BMC	sWIG80	27,55	14,3	CIG	sWIG80	2,54	-5,6
EUR	mWIG40	7,30	12,2	KRU	WIG20	477,70	-5,1
ERB	sWIG80	31,00	10,1	ARL	sWIG80	33,33	-5,0
JSW	mWIG40	27,79	10,1	PCO	WIG20	29,57	-4,9
CRI	sWIG80	515,00	10,0	GRX	sWIG80	2,44	-4,6
OND	sWIG80	9,55	8,5	ZAB	WIG20	22,43	-4,3
DAT	sWIG80	151,04	8,5	ACP	mWIG40	224,40	-4,3
WTN	sWIG80	18,50	7,9	MIL	mWIG40	16,41	-4,0

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
PXM	sWIG80	8,14	244,9	ATC	sWIG80	9,24	-44,7
DAD	sWIG80	76,40	230,7	XTP	sWIG80	73,80	-38,8
CRI	sWIG80	515,00	171,1	ALL	sWIG80	15,90	-26,6
BMC	sWIG80	27,55	164,9	CCC	WIG20	136,60	-24,9
KGH	WIG20	310,70	150,1	CLC	sWIG80	5,18	-24,7
MNC	sWIG80	48,40	149,7	ACG	sWIG80	23,60	-24,1
DAT	sWIG80	151,04	148,0	PBX	sWIG80	13,20	-23,4
TPE	mWIG40	9,51	144,4	MRC	sWIG80	40,95	-21,9
NWG	mWIG40	103,00	140,7	PEP	mWIG40	55,80	-19,8
CRJ	sWIG80	660,00	140,1	AMB	sWIG80	17,50	-19,0

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
SNT	mWIG40	300,00	811,6	CLC	sWIG80	5,18	-41,8
RBW	mWIG40	149,80	688,8	SVE	sWIG80	4,03	-34,6
ELT	sWIG80	46,60	684,5	GEA	sWIG80	3,26	-2,1
DAD	sWIG80	76,40	570,2	GRX	sWIG80	2,44	2,4
NWG	mWIG40	103,00	560,4	CIG	sWIG80	2,54	3,7
CMP	sWIG80	58,00	550,2	BIO	sWIG80	4,07	11,5
BFT	mWIG40	3790,00	414,1	COG	sWIG80	5,42	23,8
CBF	mWIG40	211,00	363,5	VRG	sWIG80	4,98	62,1
DVL	mWIG40	8,95	357,4	ECH	sWIG80	5,12	90,3
TPE	mWIG40	9,51	333,2	STX	sWIG80	3,43	92,5

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	64,02	-0,2	0,2	5,9	4,5	-20,8
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,42	10,3	0,4	-14,1	13,8	-13,3
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	36,88	11,2	30,0	37,8	13,9	-20,2
CO2 [EUR/t]	90,36	-0,2	2,8	5,5	13,6	17,8
Węgiel ARA [USD/t]	97,75	0,4	0,8	2,2	4,9	-8,8
Miedź LME [USD/t]	12 865	-2,1	-1,3	11,1	21,0	41,0
Aluminium LME [USD/t]	3 143	-0,8	-0,0	10,9	12,0	19,7
Cynk LME [USD/t]	3 174	-3,4	2,1	4,9	2,1	11,9
Ołów LME [USD/t]	2 000	-2,7	-0,3	5,6	4,1	2,9
Stal HRC [USD/t]	943,00	0,4	0,0	4,0	15,8	35,7
Ruda żelaza [USD/t]	105,95	-0,9	-2,7	-1,2	1,0	4,3
Węgiel koksujący [USD/t]	245,00	-0,4	6,5	13,4	25,6	26,3
Złoto [USD/oz]	4 670	1,6	1,6	7,6	7,2	72,4
Srebro [USD/oz]	93,31	3,5	9,6	38,9	77,9	205,5
Platyna [USD/oz]	2 349	0,4	0,3	19,0	43,9	148,0
Pallad [USD/oz]	1 834	0,7	-5,5	4,8	20,4	89,6
Bitcoin USD	92 431	-3,1	-5,3	5,3	-15,1	-10,7
Pszenica [USD/bu]	518,00	1,5	0,1	1,7	3,1	-3,6
Kukurydza [USD/bu]	424,75	1,1	-4,7	-2,7	0,7	-10,5
Cukier ICE [USD/lb]	14,96	2,7	0,5	0,9	-5,3	-14,2

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

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.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK**PEKAO**

Bank Pekao przeszacował aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego w związku z podwyższeniem stawek CIT, a pozytywny wpływ na skonsolidowany wynik 4Q'25 wyniesie ok. 180 mln PLN. Ponadto, w wynikach za 4Q'25 bank utworzy rezerwę na ryzyko prawne walutowych kredytów hipotecznych w CHF w wysokości 290 mln PLN.

PEKAO / GRUPA AZOTY

Bank Pekao, działający jako agent kredytu, zawiadomił o postawieniu w stan wymagalności zobowiązań Grupy Azoty Polyolefins wynikających z umowy kredytów uprzywilejowanych - terminowego, obrotowego i VAT z dnia 31 maja 2020 roku o szacunkowej wartości 3,95 mld PLN. Do dnia 23 stycznia 2026 roku agent kredytu żąda spłaty od Grupy Azoty Polyolefins wszystkich zobowiązań finansowych tej spółki wynikających z umowy kredytu, bez dodatkowego wezwania.

JSW

Produkcja węgla w grupie JSW w grudniu 2025 roku ogółem wyniosła 0,83 mln ton, co stanowi 74,6% planu na ten miesiąc. Sprzedaż węgla ogółem wyniosła 1,18 mln ton, co stanowi 86,9% planu na ten miesiąc. W całym 2025 roku produkcja węgla wyniosła 13,01 mln ton, a sprzedaż 13,33 mln ton.

JSW

Na poniedziałek 19 stycznia zaplanowano kolejne rozmowy zarządu JSW z reprezentatywnymi związkami zawodowymi w sprawie zawarcia porozumienia mającego na celu dostosowanie poziomu kosztów wynagrodzeń do aktualnych możliwości finansowych spółki - poinformowała spółka na platformie X. W rozmowach ma wziąć udział wiceminister aktywów państwowych Grzegorz Wrona.

BANK MILLENNIUM

Bank Millennium zakończył subskrypcję euroobligacji Additional Tier I o łącznej wartości nominalnej 1,5 mld PLN. Obligacje były oferowane w jednej transzy, w której stopa redukcji wyniosła 57,76 proc. Obligacje objęto 71 podmiotów.

ZUE

Konsorcjum ZUE (lider, 50% udział) - Duna Polska złożyło ofertę z najniższą ceną w przetargu na LK 201 Wierzchucin - Lipowa Tucholska oraz Maksymilianowo - Wierzchucin o wartości ok. 915 mln PLN netto. Termin realizacji zadania to 38 miesięcy.

PKP CARGO

PKP Cargo podpisało z PKP PLK umowę sprzedaży 100% udziałów w spółce Cargotor za 28,8 mln PLN. Jak wskazano, podpisanie umowy nastąpiło po wydaniu przez Sędziego-Komisarza zgody na realizację transakcji, uzyskaniu niezbędnych zgód korporacyjnych oraz na podstawie decyzji Prezesa UOKiK, w której wyraził zgodę na przejęcie przez PKP PLK kontroli nad Cargotor.

ORLEN

Krajowy System Kaucyjny Zwrotka podpisał umowę z Orlenem, który obejmuje systemem kaucyjnym produkty swojej marki własnej. Umowa obejmuje wsparcie we wszystkich obszarach niezbędnych do realizacji obowiązków regulacyjnych.

CREEPY JAR

Creepy Jar w ciągu 11 dni od premiery sprzedał ponad 500 tys. kopii gry StarPupture na platformie Steam. Wartość sprzedaży brutto gry wyniosła ponad 8,7 mln USD.

EUROCASH

Eurocash ustanowił program emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 500 mln PLN.

ONDE

Spółka otrzymała od spółki celowej należącej do grupy kapitałowej inwestora ze Skandynawii pisemne polecenie rozpoczęcia prac przy budowie farmy fotowoltaicznej o mocy 120 MW o wartości ok. 89 mln PLN netto.

MEDICALGORITHMICS

Medicalgorithmics podpisał umowę z pierwszym partnerem z Ameryki Południowej – firmą Sharp Tech, peruwiańskim dystrybutorem oprogramowania i sprzętu medycznego. Umowa obejmuje dystrybucję oprogramowania DRP, algorytmów DRAL, a także urządzeń Kardiobeat.ai oraz Pocket ECG na terenie Peru. Spółka podała, że podpisanie kontraktu z peruwiańskim dystrybutorem jest efektem wielu miesięcy pracy promocyjno-marketingowej na terenie regionu LATAM, w tym uczestnictwa w konferencjach branżowych.

WASKO

Oferta Wasko o łącznej wartości 121,6 mln PLN brutto została uznana przez Naukową i Akademicką Sieć Komputerową - Państwowy Instytut Badawczy za najkorzystniejszą w przetargu na zaprojektowanie i wykonanie modernizacji sieci LAN w wybranych jednostkach oświatowych na terenie Polski.

ATAL

W 2026 r. chcielibyśmy zarówno sprzedać, jak i przekazać 3 tys. lokali. 4Q'25 przyniósł już sprzedaż, jaką byśmy chcieli, w 2025 r. stopy procentowe zaczęły w końcu spadać, weszliśmy w rok, który powinien być stabilniejszy - mówi Zbigniew Jurosek, prezes Atalu. – Parkiet

JSW

JSW znalazła się w jednym z najtrudniejszych momentów w swojej historii, a płynność finansowa może skończyć się na przełomie stycznia i lutego. Zostało kilka tygodni na rozmowy. Bankructwo to jest ostateczny scenariusz, którego nikt nie bierze pod uwagę. – Parkiet

CREOTECH

Creotech Instruments oddzieli kwanty od kosmosu. Już niebawem kosmiczna spółka z GPW sfinalizuje wydzielenie segmentu technologii kwantowych do nowego podmiotu. Będzie to pierwsza giełdowa spółka kwantowa w Europie. W perspektywie dwóch lat liczy na duże zamówienia komercyjne. – Puls Biznesu

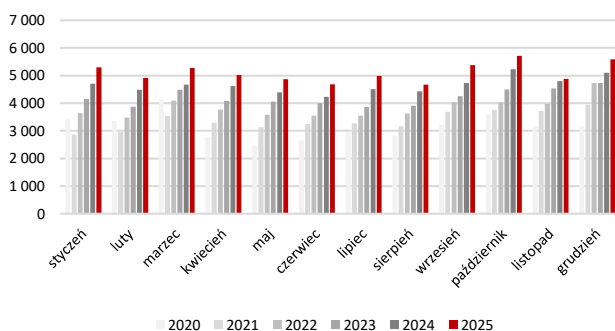
APTEKI

Wartość sprzedaży w aptekach w Polsce w grudniu'25 wyniosła 5,6 mld PLN (+9,4% r/r i +14,3% m/m).

Średnia cena opakowania w grudniu'25 wyniosła 34,51 PLN, co oznacza wzrost o +9,7% r/r i spadek -1,4% m/m.

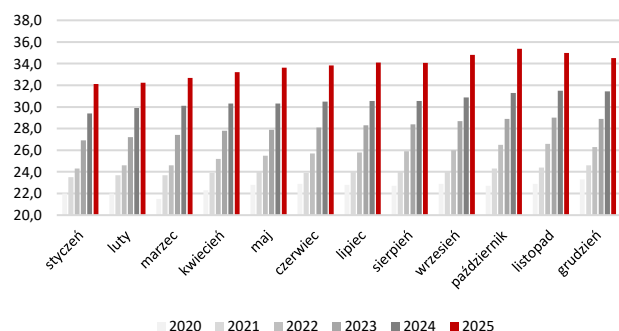
Średnia marża apteczna w poprzednim miesiącu wyniosła 25,4% - wzrost +0,2% r/r i spadek -9,0% m/m.

Całkowity obrót w aptekach w Polsce [mln PLN]



Źródło: BDM, PEX

Średnia cena opakowania [PLN]



Źródło: BDM, PEX

Anna Tobiasz

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.