

Redaktorzy wydania: Piotr Barcz / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- CCC:** Obniżenie założeń wynikowych na 2025 r. [komentarz BDM]
- Unibep:** Konsorcjum z najniższą ceną w przetargu PKP PLK na 2,3 mld PLN [podsumowanie BDM]
- Orlen:** Koncern przesunął termin wycofania papierowych faktur na stacjach
- KGHM:** Spółka przeprowadzi testy na utratę wartości wybranych aktywów
- PGE:** Spółka ma 2 umowy z MKiŚ na dofinansowanie inwestycji na Podkarpaciu i Lubelszczyźnie
- Tauron:** Umowa z Wolbromską Spółdzielnią Mieszkaniową dot. budowy systemu ciepłowniczego
- Pepco:** Ibex sprzedał ok. 49 mln akcji Spółki; spółka odkupiła akcje własne za 50 mln EUR
- Budimex:** Spółka chce zakończyć przegląd opcji strategicznych FBSerwis do 30 IV'25 [TOP 20 BDM]
- CCC:** Grupa oczekuje w 4Q od 180 do 220 mln PLN EBITDA
- UniCredit:** GPW dopuściła Bank do obrotu papierami wartościowymi na własny rachunek
- Polenergia:** Spółka ma kolejny kontrakt na dostawę energii ze źródeł odnawialnych
- JSW:** Zarząd gotowy do powrotu do rozmów ze stroną społeczną
- Synektik:** Spółka ma umowę na dostawę da Vinci [TOP 20 BDM]
- AB / Action:** UOKiK wszczął postępowanie wyjaśniające dot. ograniczenia konkurencji
- Grenevia:** Spółka przyjęła propozycję nabycia obligacji o łącznej wartości 100 mln PLN
- Azoty:** Grupa otrzymała pozew od konsorcjum Polimexu
- PlayWay:** Producent gier sprzedał wszystkie posiadane akcje Iron Wolf Studio
- GreenX Metals:** Zakończono budowę księgi popytu na ofertę akcji o wartości ok. 13,6 mln AUD
- Digital Network:** Spółka szacuje w 4Q 29,5 mln PLN skons. przychodów, o 8% więcej r/r

KOMENTARZ PORANNY

Fed utrzymuje stopy procentowe

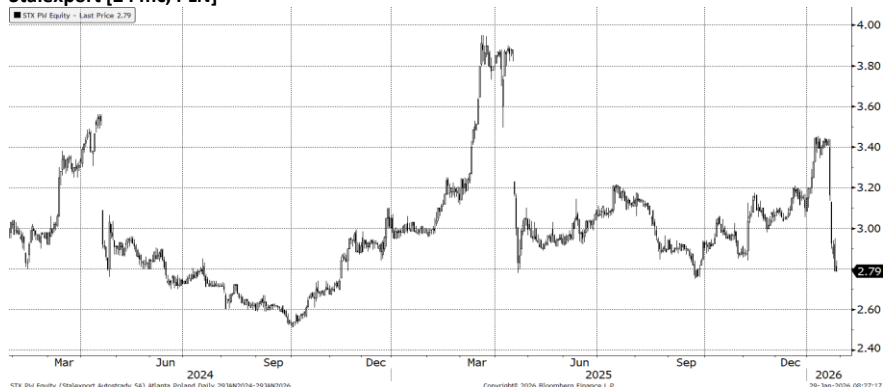
GPW wczoraj nadal świeciło na zielono. WIG20 próbował przebić poziom 3400 pkt., jednak nie udało się to i finalnie zakończył sesję ze wzrostem +0,8%, przy obrotach sięgających 2,25 mld PLN. MiSie odnotowały nieco mniejsze zyski – mWIG40 umocnił się o +0,2%, a sWIG80 +0,1%. Sektorowo najlepiej radził sobie gaming (+6,5%) i górnictwo (+6,9%). Z drugiej strony największe straty notowały spółki spożywcze (-1,15%), głównie przez podmioty ukraińskie. Na rynkach zagranicznych nastroje były mniej optymistyczne. DAX stracił -0,3%, CAC40 -1,1%, a FTSE100 -0,5%. Inwestorzy analizowali wyniki spółek za 4Q'25. Jednocześnie, najbardziej wyczekiwaną informacją dani była decyzja FOMC w sprawie stóp procentowych. Ostatecznie Fed pozostawił je na dotychczasowych poziomach, czyli w przedziale 3,50-3,75%. Podczas konferencji prasowej, Jerome Powell powiedział, że w FOMC było szerokie poparcie dla tej decyzji. Według jego deklaracji, nikt w Fed nie zakłada teraz, że następnym krokiem będzie podwyżka stóp. Indeksy w USA wykazały wczoraj niewielkie zmiany. S&P wybił się na krótko powyżej granicy 7 tys. pkt., ustanawiając nowy historyczny rekord, natomiast sesję zakończył nieznacznie poniżej punktu odniesienia. DJI zyskał ledwo +0,02%, a Nasdaq +0,2%. Wyniki spółek technologicznych wywołały różne reakcje – w handlu posesyjnym rosły akcje Tesli i Meta, natomiast spadł Microsoft.

Anna Tobiasz

WYKRES DNIA

W trakcie ostatnich 5 dni sesyjnych najbardziej przecenionym podmiotem w grupie spółek z WIG20, mWIG40 i sWIG80 jest Stalexport (total return -18,7%). Tym samym inwestorzy (w krótkim horyzoncie) nie docenili publikacji spółki dot. nowych kierunków strategicznych (po zakończeniu działalności jako operator autostrady).

Stalexport [24 mc; PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	125 562	0,7	7,1	45,7
WIG20	3 393,3	0,8	6,6	48,5
WIG30	4 350,6	0,8	6,5	49,4
mWIG40	8 904,6	0,3	8,9	40,7
sWIG80	31 826,2	0,1	7,6	34,7
NC	279,6	0,7	11,6	16,2
WIG BANKI	20 378	-0,5	6,3	47,8
WIG BUD	9 781	-0,9	4,4	36,6
WIG CHEMIA	7 651	0,5	-0,3	-14,4
WIG DEW	6 042	-0,1	7,8	40,7
WIG ENERGIA	4 469	-0,1	12,2	70,9
WIG GAMES	19 603	3,5	11,2	32,5
WIG IT	10 106	0,4	0,9	70,7
WIG MEDIA	6 847	-0,3	2,2	1,4
WIG PALIWA	12 320	0,9	9,4	112,8
WIG SPOŻ	3 232	-1,2	10,1	19,9
WIG SUROWCE	11 084	5,9	25,2	172,7
WIG ODZIEŻ	12 586	0,3	-0,8	15,6
DAX	24 823	-0,3	1,4	15,8
FTSE100	10 154	-0,5	2,3	23,1
CAC40	8 067	-1,1	-1,0	5,6
BUX	128 195	0,5	15,5	50,9
S&P500	6 978	-0,0	2,0	16,5
DJIA	49 016	0,0	2,1	11,2
NASDAQ	23 857	0,2	2,7	21,7
BOVESPA	184 691	1,5	14,6	48,9
NIKKEI225	53 376	0,0	6,0	39,4
SHANGHAI COMP	4 158	0,3	4,7	31,0
S&P/ASX 200	8 928	-0,1	2,5	11,0
EUR/PLN	4,2021	0,1	0,3	0,0
USD/PLN	3,5054	0,3	2,4	15,1
CHF/PLN	4,5792	-0,0	-1,1	-2,9
EUR/USD	1,1988	0,3	2,1	15,0
USD/JPY	153,12	0,2	2,3	1,4

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
DAT	153,90	7,8	GRX	2,47	-8,0
CDR	285,60	7,4	CTX	77,80	-4,0
KGH	352,70	6,2	ARL	32,18	-2,5
UNI	15,35	5,5	MDG	33,70	-2,5
ASE	75,80	5,0	WWL	830,00	-2,4
MNC	52,60	4,4	SLV	44,00	-2,2
APT	26,70	3,5	WTN	18,18	-2,2
CCC	127,85	3,1	AST	50,70	-1,9
CPS	13,30	3,1	SHO	51,60	-1,9
OPN	101,00	3,1	BCX	78,50	-1,9
CRI	609,00	2,9	ECH	5,28	-1,9
TOA	9,91	2,3	MUR	41,90	-1,8
SNK	23,50	2,2	KGH	79,30	-1,7
11B	148,00	2,1	XTP	73,70	-1,7
ASB	38,00	2,1	BDX	678,40	-1,7
CAR	630,00	1,8	SEL	58,60	-1,7
CMP	57,40	1,8	SGN	82,60	-1,7
SNT	297,80	1,8	ENA	20,90	-1,6
ALL	17,96	1,6	FTE	24,60	-1,6
VRG	5,20	1,6	NEU	783,00	-1,5

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	30,4	0,0	-0,7	-13,1	-16,2	6,4	1,0
ALR	115,5	-0,3	4,0	5,6	14,6	37,1	241,8
BDX	678,4	-1,7	6,5	15,4	16,3	46,5	184,3
CCC	127,9	3,1	9,6	-14,2	-36,1	-23,2	202,9
CDR	285,6	7,4	19,0	10,2	14,3	41,2	117,2
DNP	38,7	1,4	-5,4	-13,7	-21,5	-16,8	0,0
KGH	352,7	6,2	28,8	84,3	167,3	190,5	145,7
KRU	488,7	0,8	-0,7	4,1	21,1	18,9	58,8
KTY	1 014,0	-1,0	12,9	7,4	21,9	45,5	158,0
LPP	20 130	-0,3	-3,1	11,4	29,2	28,4	116,0
MBK	1 017,0	-1,4	-4,1	-2,7	17,7	68,3	220,4
OPL	11,4	1,0	13,8	21,5	29,2	52,6	89,1
PCO	30,3	0,8	1,9	4,7	36,4	85,4	-24,7
PEO	216,4	-0,9	5,8	9,9	9,5	51,6	206,3
PGE	9,4	0,0	9,3	-18,2	-21,6	49,8	24,9
PKN	105,0	0,9	11,8	6,1	34,9	115,6	94,5
PKO	92,4	-0,4	9,4	18,1	23,2	49,0	231,7
PZU	69,6	-0,5	3,1	18,0	22,7	50,3	143,0
SPL	565,2	-0,9	4,2	10,3	7,4	23,4	148,8
ZAB	22,0	-0,5	-4,1	-0,2	5,6	-7,1	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	148,0	2,1	4,6	-17,8	-21,3	-18,9	-74,6
ABE	118,0	0,3	11,1	22,0	23,8	11,5	141,9
ACP	217,6	-0,5	-3,4	-6,0	7,4	109,0	225,0
APR	18,7	0,1	14,6	4,9	-8,9	8,8	27,4
ASB	38,0	2,1	20,2	33,5	39,1	88,8	116,7
ASE	75,8	5,0	19,4	14,0	-1,7	58,1	80,8
ATT	17,7	0,6	1,2	-6,8	-6,5	-20,6	-60,0
BFT	3850	0,5	12,9	21,3	13,2	32,1	405,7
BHW	114,4	0,9	7,9	8,3	8,4	33,4	105,7
BNPPPL	147,0	-1,3	12,2	33,0	41,3	74,0	208,1
CAR	630,0	1,8	14,1	14,5	10,9	11,4	39,8
CBF	212,0	0,5	5,2	10,4	29,9	40,2	346,8
CPS	13,3	3,1	8,2	-2,9	-11,9	-10,2	-29,6
DIA	191,7	-1,0	13,4	3,4	8,6		
DOM	269,0	-0,4	4,9	13,4	12,8	40,2	239,8
DVL	9,6	0,8	14,6	15,7	12,7	83,2	368,3
EAT	13,4	-0,1	0,5	-11,0	-10,3	-20,0	-28,2
ENA	20,9	-1,6	7,9	-1,5	10,0	56,4	226,5
EUR	7,0	1,4	10,3	-14,0	-16,3	-20,5	-47,8
GPP	48,9	0,4	4,0	-16,8	-25,9	-7,4	16,1
GPW	70,1	-0,3	9,4	18,2	31,5	79,5	132,1
HUG	24,3	0,8	1,5	0,6	25,1	29,3	-3,8
ING	386,5	0,5	13,0	20,0	16,8	50,5	170,6
JSW	27,4	1,5	23,2	6,6	7,9	14,4	-57,4
LBW	8,8	-0,7	18,4	-10,8	-3,4	63,1	265,0
MBR	367,0	0,0	16,5	25,7	28,8	8,4	41,8
MIL	17,7	0,1	4,9	8,7	19,3	74,0	269,8
MRB	13,5	0,2	-6,6	-2,2	-3,5	9,6	144,7
NEU	783,0	-1,5	-4,7	5,4	18,5	-2,4	38,3
NWG	126,0	-1,3	32,2	41,9	79,5	147,2	630,6
PEP	55,0	0,4	2,2	-7,1	-8,9	-17,7	-34,8
RBW	152,8	-0,3	1,1	24,7	19,9	31,9	680,3
SNT	297,8	1,8	12,2	17,1	47,9	40,3	825,8
TEN	111,2	0,0	27,7	22,1	39,3	65,7	6,7
TPE	10,5	0,6	20,6	-0,4	24,2	160,3	353,6
TXT	44,3	1,0	13,5	-11,1	-22,0	-19,0	-55,8
VOX	136,6	-1,2	13,1	-12,7	-20,2	3,3	245,6
VRC	137,0	0,4	7,5	10,8	14,4	17,6	229,3
WPL	62,2	0,0	5,2	6,5	-17,9	-15,9	-35,4
XTB	76,0	-0,3	7,0	11,0	4,5	9,2	204,7

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
NWG	mWIG40	126,00	20,2	STX	sWIG80	2,79	-18,7
AST	sWIG80	50,70	15,5	CCC	WIG20	127,85	-6,0
UNI	sWIG80	15,35	13,7	DIA	mWIG40	191,70	-5,3
ALL	sWIG80	17,96	12,5	SGN	sWIG80	82,60	-5,1
MNC	sWIG80	52,60	11,9	BMC	sWIG80	27,85	-4,9
PXM	sWIG80	8,55	10,9	MCR	sWIG80	20,20	-4,7
CRI	sWIG80	609,00	10,7	FTE	sWIG80	24,60	-4,3
KGH	WIG20	352,70	10,3	CLC	sWIG80	4,87	-4,1
ASB	mWIG40	38,00	8,6	XTP	sWIG80	73,70	-3,5
OPN	sWIG80	101,00	8,4	NEU	mWIG40	783,00	-3,0

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
CRI	sWIG80	609,00	234,6	ATC	sWIG80	8,47	-49,3
DAD	sWIG80	77,40	230,8	XTP	sWIG80	73,70	-36,9
PXM	sWIG80	8,55	201,1	PBX	sWIG80	12,70	-30,3
KGH	WIG20	352,70	190,5	CLC	sWIG80	4,87	-26,7
BMC	sWIG80	27,85	181,3	ACG	sWIG80	23,10	-26,4
MNC	sWIG80	52,60	161,0	CCC	WIG20	127,85	-23,2
TPE	mWIG40	10,47	160,3	COG	sWIG80	5,15	-22,5
DAT	sWIG80	153,90	159,5	AMB	sWIG80	17,02	-20,7
NWG	mWIG40	126,00	147,2	MLS	sWIG80	16,46	-20,7
PKN	WIG20	104,96	115,6	ATT	mWIG40	17,71	-20,6

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
SNT	mWIG40	297,80	825,8	CLC	sWIG80	4,87	-35,5
ELT	sWIG80	47,20	711,8	SVE	sWIG80	4,02	-34,4
RBW	mWIG40	152,80	680,3	CIG	sWIG80	2,47	-12,3
NWG	mWIG40	126,00	630,6	COG	sWIG80	5,15	-10,5
DAD	sWIG80	77,40	555,9	GEA	sWIG80	3,27	-6,1
CMP	sWIG80	57,40	528,0	GRX	sWIG80	2,47	5,6
BFT	mWIG40	3850,00	405,7	BIO	sWIG80	4,02	14,5
DVL	mWIG40	9,58	368,3	STX	sWIG80	2,79	42,8
TPE	mWIG40	10,47	353,6	VRG	sWIG80	5,20	66,3
CRI	sWIG80	609,00	352,5	ECH	sWIG80	5,28	97,5

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	69,52	1,6	8,5	12,2	7,1	-9,2
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,87	3,6	-23,4	-17,5	14,5	9,4
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	39,10	0,6	2,7	37,0	22,7	-23,6
CO2 [EUR/t]	84,35	-0,7	-2,9	-1,7	7,0	3,9
Węgiel ARA [USD/t]	98,70	0,2	-0,1	3,7	6,5	-10,5
Miedź LME [USD/t]	12 985	0,6	1,6	6,6	17,8	46,5
Aluminium LME [USD/t]	3 252	1,6	4,9	11,2	12,5	26,8
Cynk LME [USD/t]	3 332	0,4	6,3	8,8	3,2	22,3
Ółów LME [USD/t]	1 968	-0,2	-0,4	0,6	-1,1	3,5
Stal HRC [USD/t]	972,00	0,0	3,1	7,3	14,8	32,2
Ruda żelaza [USD/t]	105,75	0,2	0,1	-1,4	-0,2	4,1
Węgiel koksujący [USD/t]	246,50	-0,2	2,4	13,1	24,5	31,1
Złoto [USD/oz]	5 559	2,6	12,6	28,3	41,4	101,4
Srebro [USD/oz]	118,64	1,7	23,3	64,5	149,5	284,6
Platyna [USD/oz]	2 731	1,1	3,6	29,4	71,3	187,5
Pallad [USD/oz]	2 113	3,3	9,6	28,2	46,2	116,6
Bitcoin USD	88 142	-1,3	-1,2	1,1	-20,9	-15,0
Pszemica [USD/bu]	538,50	0,5	4,5	5,0	1,2	-4,3
Kukurydza [USD/bu]	431,50	0,3	1,8	-2,4	-0,6	-13,2
Cukier ICE [USD/lb]	14,71	-0,8	-0,2	-3,0	2,4	-18,1

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

CCC

Spółka ponownie obniżyła oczekiwany poziom wyników na 2025 r. W oparciu o rzeczywiste wykonanie pierwszych dwóch miesięcy 4Q'25 (listopad-grudzień'25), szacuje, że w całym roku wynik EBITDA grupy znajdzie się w przedziale od 1430 do 1470 mln PLN (tj. od 180 do 220 mln PLN w 4Q'25). Jest to spowodowane:

- niższymi o ok. 0,5 mld PLN przychodami z uwagi na niższy niż zakładano LFL (ujemny) oraz niższą dynamiką e-commerce
- niższą o ok. 2 p.p. marżą brutto w związku z głębszymi promocjami
- zdarzeniami jednorazowymi – m. in. odpis na towary niepełnowartościowe, wzrost odpisu na należności oraz niekorzystny wpływ kursów walut – wpływ na wynik ok. 65 mln PLN

Koszty SG&A były niższe od pierwotnie zakładanych przez spółkę o ok. 80 mln PLN.

W 4Q'25 spółka spodziewa się 18% marży EBITDA w HalfPrice, 7% w CCC oraz -2% w Grupie Modivo.

W związku z niższą sprzedażą oraz przyspieszeniem dostaw kolekcji SS26, spółka spodziewa się wyższego poziomu zapasów (ok. 3,7 mld PLN vs 3,6 mld PLN poprzednio). Poziom ten nie uwzględnia ewentualnej konsolidacji MKRI.

Zmiana założeń wynikowych na 2025 r. [mld PLN]

	Pierwotne	Ostatnie	Aktualne
Przychody	12,0	11,3 - 11,5	10,8 - 11,2
EBITDA	2,4	1,7 - 1,8	1,43 - 1,47

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

W 2026 r. spółka oczekuje znaczącej poprawy wyników grupy, głównie dzięki:

- wyższej o +28% r/r powierzchni handlowej, a z uwzględnieniem sieci franczyzowej Worldbox o +36% r/r
- rozwojowi nowej powierzchni handlowej (+25%)
- oczekiwanej wyższej marży brutto – lepsze warunki zakupu kolekcji, niższa skala rabatów
- niższemu wskaźnikowi kosztów – głównie efekt dźwigni operacyjnej oraz bardziej efektywna kosztowo logistyka dla HalfPrice.

Spółka podtrzymuje plan przeprowadzenia skupu akcji własnych.

Komentarz BDM:

Spółka po raz drugi zrewidowała założenia wynikowe na 2025 r. Pierwsza rewizja była dużym rozczarowaniem dla rynku, a niedowieszenie znacząco obniżonych prognoz dołożyło ziarnko do szali goryczy. Usprawiedliwieniem dla spółki na pewno jest sytuacja rynkowa, o której informowały też inne spółki (m.in. Answear.com). W listopadzie klienci czekali na największe promocje na Black Week, przez co sklepy obniżały ceny, przez co otoczenie konkurencyjne było trudne, szczególnie w e-commerce, w najważniejszych dla handlu miesiącach w roku.

Anna Tobiasz

UNIBEP

Konsorcjum Intop (lider)- Trac Tec – Unibep złożyło najniższą cenę w przetargu PKP PLK na projekt i wykonanie robót dla projektu pn.: „Prace na linii średnicowej w Warszawie na odcinku Warszawa Wschodnia – Warszawa Zachodnia, etap IIa”. Wartość oferty to 2,34 mld PLN netto (w tym zakres podstawowy 2,21 mld PLN netto). Budżet PKP PLK na zakres podstawowy określony zastał na 3,75 mld PLN netto.

Przetarg na P&B linii średnicowej na odcinku Warszawa Wsch. – Warszawa Zach., etap IIa					
	cena razem z opcjami	vs I oferta	cena bez opcji	vs budżet	vs I oferta
Intop/Trac-Tec/Unibep	2 341,6	---	2 211,8	59%	---
Torpol	2 955,8	126%	2 783,4	74%	126%
Intercor/PPM-T/Adamietz	3 094,5	132%	2 903,7	78%	131%
ZUE/Duna	3 149,3	134%	2 973,4	79%	134%
Budimex	3 221,8	138%	3 025,8	81%	137%
Gulermak/Trakcja	3 249,1	139%	2 988,7	80%	135%
budżet	b.d.*		3 745,1		

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PKP PLK, *zamawiający nie podał budżetu uwzględniającego część dodatkową kontraktu (prawo opcji)

Komentarz BDM

- W przetargu złożono 6 ofert cenowych. Udział wzięły wszystkie spółki tradycyjnie operujące w sektorze kolejowym notowane na GPW, natomiast w żadnym z konsorcjów nie ma Mirbudu.
- Oferta konsorcjum Intop (lider)- Trac Tec – Unibep jest aż o 41% niższa od budżetu zamawiającego w zakresie podstawowym oraz, co być może bardziej istotne, aż o 26% niższa niż II oferta złożona przez Torpol. Biorąc pod uwagę tak duże różnice pomiędzy I ofertą a resztą stawki spodziewamy się odwołań, może pojawić się także po stronie zamawiającego argument rażąco niskiej ceny.

Krzysztof Pado

ORLEN

Orlen zdecydował, że co najmniej do 1 kwietnia wydruki faktur dla klientów biznesowych na stacjach paliw będą wydawane jak do tej pory. Płocki koncern liczy, że okres przejściowy pozwoli klientom lepiej przygotować się na wejście w życie nowych zasad wystawiania i odbierania faktur w systemie KSeF. W ostatnim czasie pojawiały się obawy, że klienci po każdym tankowaniu będą musieli logować się do systemu KSeF i ręcznie pobierać faktury, co - w ich opinii - komplikowało cały proces i mogło zajmować więcej czasu.

ORLEN / AZOTY

Orlen żąda od Grupy Azoty Polyolefins natychmiastowej spłaty pożyczki z 2025 r. przeznaczonej na sfinansowanie zakupu propanu. Kwoty należne Orlenowi na mocy umowy wraz z odsetkami wynoszą 28,7 mln USD. Jak podano, zobowiązanie wynika z umowy pożyczki w celu sfinansowania nabycia propanu przez Grupę Azoty Polyolefins z dnia 17 marca 2025 r. oraz aneksu z 26 maja 2025 roku. Grupa Azoty podała, że żądanie zostało skierowane w następstwie postawienia przez banki w stan wymagalności zobowiązań kredytowych. Na dzień 28 stycznia 2026 roku kwoty należne Orlenowi wraz z odsetkami wynoszą 28,7 mln USD.

LINK4 (PZU)

Rada nadzorcza Link4 z Grupy PZU powołała Krzysztofa Brulińskiego w skład zarządu LINK4, powierzając mu odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem, pod warunkiem uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego. Powołanie następuje od 1 lutego 2026 r. na dwuletnią kadencję, która rozpoczęła się 1 stycznia 2026 r. - ISBnews

KGHM

KGHM jest zobowiązana do przeprowadzenia testów na utratę wartości w celu oszacowania wartości odzyskiwalnej w odniesieniu do wybranych aktywów na dzień kończący okres sprawozdawczy, tj. na 31 grudnia 2025 r. Jak podano, w wyniku przeglądu parametrów techniczno-ekonomicznych krajowych i zagranicznych aktywów Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź na dzień 31 grudnia 2025 r. stwierdzono istnienie przesłanek: świadczących o możliwości wystąpienia utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych Centrozłom Wrocław oraz Uzdrowiska Kłodzkie - Grupa PGU; świadczących o możliwości wystąpienia utraty wartości dla PMT Linie Kolejowe; wskazujących, że strata z tytułu utraty wartości ujęta w poprzednich okresach mogła ulec zmniejszeniu dla udziałów w Future 1 oraz wskazujących, że strata z tytułu utraty wartości aktywów trwałych wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda ujęta w poprzednich okresach mogła ulec zmniejszeniu.

PGE

PGE Dystrybucja podpisała z Ministerstwem Klimatu i Środowiska dwie umowy na dofinansowanie w ramach działania 2.1 Programu Fundusze Europejskie dla Polski Wschodniej na lata 2021-2027. Wsparcie w kwocie ponad 200 mln PLN zostanie udzielone na inwestycje na terenie Oddziału Rzeszów i Zamość. Jak podano, w ramach projektu rzeszowskiego przewidziano realizację 6 zadań, w tym m.in. budowę stacji 110/15 kV Krosno oraz stacji 110/15 kV Błażowa, a wartość przyznanego dofinansowania dla tego projektu wynosi blisko 76,5 mln PLN. Projekt realizowany w Oddziale Zamość otrzymał dofinansowanie ponad 131,7 mln PLN, a środki zostaną wykorzystane m.in. na budowę linii 110 kV relacji Chełm-Dorohusk oraz budowę stacji 110/15 kV Dorohusk.

TAURON

Tauron Ciepło podpisał umowę z Wolbromską Spółdzielnią Mieszkaniową dotyczącą budowy niskoemisyjnego, efektywnego systemu ciepłowniczego w Wolbromiu. Jak podano, inwestycja w Wolbromiu jest jednym z elementów realizacji strategii Grupy Tauron, zakładającej odejście od produkcji ciepła z węgla do 2030 roku i osiągnięcie 100% udziału źródeł nisko- i zeroemisyjnych.

PEPCO

Ibex Retail Investments (Europe), większościowy akcjonariusz Pepco Group, sprzedał około 49 mln akcji spółki. Pepco Group podało w komunikacie, że odkupiło około 7,6 mln akcji po cenie 27,75 PLN za akcję, o łącznej wartości 50 mln EUR. Wcześniej Ibex zwiększył oferowaną pulę akcji spółki do około 49 mln sztuk z 41,6 mln akcji oferowanych. Akcje były oferowane w ramach oferty prywatnej za pośrednictwem Goldman Sachs, JP Morgan Securities, PKO BP. Pepco poinformowało, że zakup akcji zostanie sfinansowany przy wykorzystaniu własnych rezerw gotówkowych, a wszystkie nabyte akcje będą utrzymywane na rachunku spółki, jako akcje własne.

BUDIMEX [TOP 20 BDM]

Budimex ocenia, że przegląd opcji strategicznych grupy FBSerwis powinien zakończyć się do 30 kwietnia 2026 roku.

Budimex uzyskał akredytowany certyfikat ISO 19443, przyznany przez Bureau Veritas, który potwierdza spełnienie przez spółkę wymagań jakościowych oraz organizacyjnych niezbędnych do działania w łańcuchu dostaw sektora energetyki jądrowej. Proces certyfikacji poprzedzony był kompleksowym audytem, który rozpoczął się w październiku ubiegłego roku. - ISBnews

CCC

Grupa CCC oczekuje w 4Q'25 od 180 do 220 mln PLN EBITDA, a w całym 2025 wyniku EBITDA w przedziale od 1.430 do 1.470 mln PLN. Spółka poinformowała, że zweryfikowała oczekiwany poziom skonsolidowanego wyniku EBITDA w 2025 roku, w oparciu o rzeczywiste wykonanie pierwszych dwóch miesięcy czwartego kwartału roku obrotowego oraz oszacowanie wyników finansowych za styczeń.

UNICREDIT

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie dopuściła UniCredit do działania w charakterze podmiotu prowadzącego obrót papierami wartościowymi na rachunek własny. Spółka uzyskała jednocześnie status 37. członka Giełdy. UniCredit jest jedną z największych instytucji finansowych w Europie. Z usług banków Grupy korzysta łącznie 15 mln klientów w 18 krajach, w tym w Polsce. Spółka posiada bezpośrednie członkostwo na giełdzie Borsa Italiana oraz zdalne członkostwo na rynkach Eurex, Börse Stuttgart i ICE. Jak podano, na GPW będzie prowadzić działalność maklerską w zakresie obrotu papierami wartościowymi na rachunek własny. Transakcje zawierane przez UniCredit będą rozliczane za pośrednictwem polskiego oddziału Société Générale.

POLENERGIA

Polenergia Obrót podpisała ze spółkami z Grupy Orbia trzyletnią umowę na dostawę energii elektrycznej wytwarzanej w 100 % z wiatru i słońca. Kontrakt dotyczy spółek z Grupy Orbia Building and Infrastructure, tj. Wavin Polska i Multilayer Pipe Company. Jak podano, szacowany roczny wolumen energii dostarczanej w ramach kontraktu to 33 GWh obejmujący wolumen energii odnawialnej i dopełniający kontrakt energii konwencjonalnej.

JSW

Zarząd JSW jest gotowy do powrotu do rozmów ze stroną społeczną, wystosuje do reprezentatywnych związków zawodowych zaproszenie na kolejne spotkanie. We wtorek negocjacje zostały zawieszone. Jak poinformował zarząd, nie jest możliwe rozpoczynanie negocjacji od początku po całej serii rozmów, analiz i ustaleń, w oparciu o nowe, wcześniej nieznanne propozycje przygotowane pod wpływem publikacji prasowych, które pojawiły się we wtorek w przestrzeni publicznej.

SYNEKTIK [TOP 20 BDM]

Synektik podpisał umowę z Świętokrzyskim Centrum Onkologii w Kielcach na dostawę, montaż, instalację i uruchomienie systemu chirurgii robotycznej da Vinci za 18,3 mln PLN netto. Realizacja dostawy systemu robotycznego nastąpi w terminie 84 dni od daty zawarcia umowy.

AB / ACTION

Prezes UOKiK wszczął postępowanie wyjaśniające i zlecił przeszukanie w siedzibach największych hurtowni ze sprzętem elektronicznym – AB, Action i GT Group Tomaszek oraz jednego z producentów – Beko. Urząd poinformował, że dotarły do niego sygnały wskazujące na możliwość zawarcia porozumień ograniczających konkurencję przy sprzedaży sprzętu elektronicznego. Zmowy mogły dotyczyć wielu popularnych produktów IT, RTV i AGD, np. komputerów, laptopów, telewizorów, pralek, lodówek, kuchenek, odkurzaczy, suszarek do włosów. Przeszukania za zgodą sądu i w asyście policji odbyły się w siedzibach trzech największych hurtowych dystrybutorów sprzętu AGD, RTV i IT w Polsce – AB, Action i GT Group Tomaszek, a także u jednego z producentów – Beko.

Grupa AB nie jest i nigdy nie była stroną jakichkolwiek praktyk ograniczających konkurencję i w pełni współpracuje z Urzędem Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) w ramach prowadzonych przez niego czynności, podała spółka w nawiązaniu do informacji o wszczęciu postępowania wyjaśniającego ws. potencjalnej zмовы przy sprzedaży sprzętu elektronicznego. - ISBnews

GRENEVIA

Grenovia przyjęła propozycję nabycia obligacji przedstawioną przez Invest TDJ Estate o łącznej wartości 100 mln PLN. Data wykupu obligacji przypada na dzień 30 czerwca 2028 r. Emitent ma jednak prawo do wcześniejszego całkowitego lub częściowego wykupu obligacji przed datą wykupu, pod warunkiem zawiadomienia obligatariuszy nie wcześniej niż 90 dni oraz nie później niż 30 dni przed datą wcześniejszego wykupu. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone w oparciu o stawkę referencyjną WIBOR dla okresów 6 miesięcznych powiększoną o marżę 4,25% w skali roku.

AZOTY / POLIMEX

Grupa Azoty Puławy otrzymała pozew złożony przez konsorcjum firm Polimex Mostostal, Polimex Energetyka oraz SBB Energy, obejmujący roszczenia wobec spółki związane z realizacją przez wykonawcę kontraktu na budowę bloku węglowego w Puławach. W pozwie wykonawca wnosi o zasądzenie od spółki roszczenia głównego w wysokości 189,16 mln PLN tytułem pozostałej części wynagrodzenia z kontraktu, skapitalizowanych odsetek za opóźnienie w transakcjach handlowych, za okres od dnia wymagalności roszczenia głównego do dnia złożenia pozwu w wysokości 29,64 mln PLN, wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie w transakcjach handlowych liczonymi od wniesienia pozwu do zapłaty.

PLAYWAY

PlayWay, w wyniku procesu ABB, sprzedał 656.200 akcji Iron Wolf Studio, co stanowiło ok. 44,95% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na WZA. Cena sprzedaży wyniosła 1,3 PLN za akcję. Po rozliczeniu transakcji ABB PlayWay nie będzie posiadał akcji spółki.

GREENX METALS

GreenX Metals zakończył budowę księgi popytu uzyskując w ramach oferty wiążące zapisy na 16 mln nowych akcji po cenie 0,85 AUD (0,43 GBP) za papier, co daje łączne wpływy brutto w wysokości ok. 13,6 mln AUD. Jak podano, wpływy netto z oferty zostaną wykorzystane na prace eksploracyjne i rozwojowe w ramach Projektu Miedziowego Tannenberg w Niemczech (Tannenberg) oraz Projektu Złota i Antymonu Eleonore North na Grenlandii (ELN), a także na ogólny kapitał obrotowy, w tym na koszty związane z trwającym postępowaniem arbitrażowym spółki przeciwko Polsce. Oferta ma być rozliczona 4 lutego, a spółka wyemituje nowe akcje 5 lutego. Prezes Ben Stoikovich ocenił, że znaczący udział w ofercie mieli inwestorzy z Ameryki Północnej i Europy, zwłaszcza z Niemiec i Szwajcarii.

DIGITAL NETWORK

Digital Network szacuje, że w 4Q'25 miał 29,5 mln PLN skonsolidowanych przychodów, o 8% więcej r/r. Wynik nie uwzględnia przychodów spółki zależnej Braughman Group Media Outdoor. W całym 2025 roku skonsolidowane przychody, bez uwzględnienia przychodów spółki zależnej Braughman Group Media Outdoor, wyniosły łącznie 86,3 mln PLN i w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego sprzedaż wzrosła o 16%. Zgodnie z szacunkami, przychody jednostkowe spółki zależnej Braughman Group Media Outdoor za okres XI – XII 2025 wyniosły 27,1 mln PLN (dane przed konsolidacją z wynikami Digital Network), a w całym 2025 r. 129,2 mln PLN.

PKP CARGO

Rada Nadzorcza PKP Cargo podjęła uchwałę o powołaniu w skład zarządu Zbigniewa Prusa, powierzając mu funkcję prezesa zarządu ze skutkiem od 2 lutego 2026 r.

COLUMBUS ENERGY

Columbus Energy nie poinformował akcjonariuszy, że uchwałę o przeniesieniu wartej setki milionów złotych części jego przedsiębiorstwa wraz z długami już blisko trzy miesiące temu sąd nieprawomocnie uznał za nieważną. Uchwałę zaskarżył drobny akcjonariusz. Drugiej, podobnej, jednak nie oprotestował - jego pełnomocniczki dziwnym trafem nie dotarły na walne, choć były wtedy w siedzibie spółki. – Puls Biznesu

BLOOBER TEAM

Bloober Team zawarł umowę licencyjno-dystrybucyjną ze spółką Meridiem Games na wyprodukowanie pudełkowej wersji oraz dystrybucję gry "Layers of Fear: The Final Masterpiece Edition" na platformie Nintendo Switch 2 na terytorium Europy, Afryki, Bliskiego Wschodu i Australii. Umowa zawarta została na okres 5 lat od pierwszego wydania gry na wskazanej platformie. - ISBnews

MARVIPOL DEVELOPMENT

Marvipol Development wyemitował 100 tys. sztuk obligacji serii P2025B o łącznej wartości nominalnej 100 mln PLN. Planuje wykorzystać środki na optymalizację zobowiązań odsetkowych, w tym obniżenie średniego kosztu finansowania, jak również na współfinansowanie rozwoju działalności deweloperskiej. - ISBnews

SCANWAY (NC)

Scanway złożył pełny prospekt emisyjny w Komisji Nadzoru Finansowego (KNF). "Ostrożnie szacuje", że debiut na rynku głównym GPW nastąpi na przełomie 1Q/2Q'25, po uzyskaniu wszystkich niezbędnych zgód. Przeniesienie notowań z NewConnect będzie miało charakter techniczny, bez nowej emisji akcji.

Większość obecnego portfela zamówień Scanway obejmuje kontrakty na lata 2026-2027, dlatego spółka chce zwiększyć udział w backlogu umów na kolejne lata. COO spółki Mikołaj Podgórski podkreślił, że zespoły sprzedażowy i marketingowy skupiają się na "bardzo mocnym" budowaniu obecności Scanway w Europie i Stanach Zjednoczonych. - ISBnews

ALL IN! GAMES

Rada nadzorcza All in! Games powołała do zarządu nowej, pięcioletniej kadencji Marcina Kawę do pełnienia funkcji prezesa oraz Macieja Łasia na wiceprezesa. Kawa zajmuje stanowisko od marca 2022 r., a Łas od czerwca 2020 r. - ISBnews

MAZOP GROUP (NC)

Mazop Group miał portfel zamówień o wartości 5,77 mln PLN wg stanu na koniec ub.r., co oznacza wzrost o ok. 52% r/r. Planuje w tym roku m.in. zwiększyć swoją obecność na rynkach węgierskim i rumuńskim oraz rozwijać linię opakowań membranowych Fixbox. W 2026 r. Mazop Group planuje kontynuować wzrost przychodów w tempie co najmniej zbliżonym do 2025 roku, co przy lepszym rozłożeniu kosztów stałych, powinno przełożyć się na dalszą poprawę wyników finansowych. Spółka koncentruje się na poprawie efektywności operacyjnej poprzez optymalizację procesów, a nie poprzez kosztowne inwestycje w nowy park maszynowy. - ISBnews

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 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.