

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Maciej Bobrowski

## SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **CCC:** Podsumowanie konferencji po obniżeniu prognoz na 2025 r. [[podsumowanie BDM](#)]
- **BioMaxima:** Podpisanie umowy na dzierżawę analizatora [[komentarz BDM](#)]
- **XTB:** Spółka szacuje zysk netto w 4Q'25 na 180,5 mln PLN – powyżej konsensusu [[tabela BDM](#)]
- **Selvita:** Backlog spółki na '26 jest niższy o 5,1% r/r i wynosi 164,5 mln PLN
- **Orlen:** Koncern zakończył z powodzeniem testy seryjnej produkcji opakowań – projekt Nextloop
- **PGE:** PGE Energia Odnawialna nabyła farmę wiatrową Dzwola o mocy 35 MW
- **Allegro:** Sąd udzielił zabezpieczenie na rzecz Fundacji Forum Konsumentów
- **Eurocash:** Spółka zmienia model biznesowy sieci Duży Ben na franczyzowy
- **Polenergia:** Spółka zależna Polenergii zawarła umowę vPPA
- **Bumech:** Spółka ma umowę dzierżawy KWK "Silesia"
- **Sanok Rubber:** NWZ spółki zdecyduje ws. buybacku
- **Stalexport:** Spółka złożyła wniosek do GDDKiA o podwyżkę stawek opłat za przejazd autostradą
- **Unibep:** Unihouse ma zamówienie z Finlandii na moduły za 20,3 mln PLN netto
- **Bioceltix:** Spółka otrzymała decyzję środowiskową dla wytwórni leków weterynaryjnych
- **Sygnity:** Spółka spodziewa się umiarkowanego wzrostu na polskim rynku IT w 2026 r
- **Marvipol:** Spółka ustaliła program emisji obligacji o wartości nominalnej do 300 mln PLN
- **Red Square Games (NC):** Spółka wprowadzi na polski rynek grę planszową 'Under the Leaves'

## KOMENTARZ PORANNY

## KGHM steruje indeksem

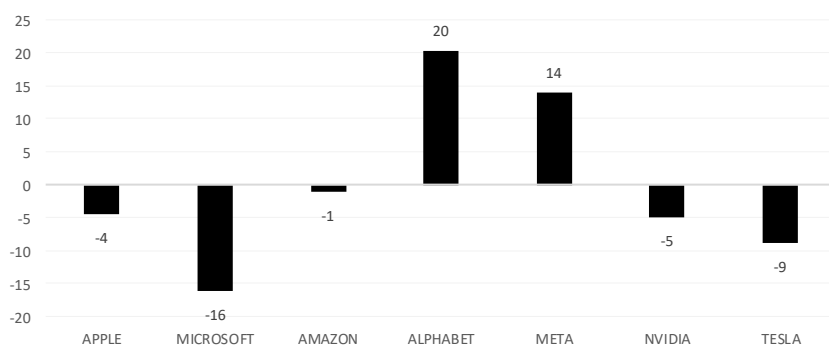
Większość czwartkowej sesji przebiegała pod dyktando byków (ustanowione nowe szczyty obecnej hossy na WIG20), a „królem” notowań był KGHM, który rósł momentami o >10%, po mocnych zwyczajach tym razem na rynku miedzi. Zwrot nastąpił po starcie sesji na Wall Street, kiedy synchronicznie zaczęły tracić na wartości różnego rodzaju aktywa, a najbardziej dynamicznie, znajdujące się ostatnio w centrum uwagi, metale szlachetne. Notowania na WIG zakończyły się finalnie na poziomie 3381,4 pkt (ok. 74 pkt niżej niż sesyjny max) po spadku o -0,4%. Zdecydowanym liderem wzrostów były wspomniany KGHM (+5%). Na drugim biegunie było CCC (-6%). Na parkietach europejskich mieliśmy lekką przewagę spadków. Relatywnie słabo wypadł DAX, który stracił -2,1%. Na Wall Street mieliśmy słaby początek po niekorzystnie odebranych wynikach Microsoftu i nowych groźbach Trumpa wobec Iranu. W dalszej części dnia indeksy jednak odrobiły sporą część strat. S&P500 stracił -0,1% a Nasdaq Comp zniżkował o -0,7%. Rano na rynkach azjatyckich brak zdecydowanego kierunku (lekko zyskuje Tokio, zniżkuje Szanghaj). Wczorajsze straty lekko odrabiają kontrakty na DAX, z kolei spadki notują futures na S&P500. Z danych makro mamy dziś szereg publikacji o PKB w 4Q'25 (m.in. Polska, strefa euro). Z USA pojawią się dane o inflacji PPI oraz indeks Chicago PMI.

Krzysztof Pado

## WYKRES DNIA

Na wczorajszej sesji silna przecena dotknęła walory Microsoft. Z drugiej strony silne wzrosty były widoczne na walorach Meta. W obu przypadkach impulsem dla inwestorów były wydatki inwestycyjne (i oczekiwane przyszłe korzyści) związane z rozwojem AI. Poniższy wykres przedstawia statystykę total return z ostatnich 3 miesięcy dla 7 spółek (Bloomberg Magnificent 7).

## Total return dla 7 gigantów technologicznych [3 mc; liczone w USD]



Źródło: Bloomberg

|               | Kurs     | [total return; %] |      |       |
|---------------|----------|-------------------|------|-------|
|               |          | 1D                | YTD  | 12M   |
| WIG           | 124 997  | -0,4              | 6,6  | 45,0  |
| WIG20         | 3 381,4  | -0,4              | 6,2  | 48,0  |
| WIG30         | 4 330,6  | -0,5              | 6,0  | 48,7  |
| mWIG40        | 8 820,7  | -0,9              | 7,9  | 39,5  |
| sWIG80        | 31 717,0 | -0,3              | 7,2  | 34,0  |
| NC            | 276,5    | -1,1              | 10,4 | 14,5  |
| WIG BANKI     | 20 033   | -1,7              | 4,5  | 45,4  |
| WIG BUD       | 9 779    | -0,0              | 4,4  | 36,6  |
| WIG CHEMIA    | 7 539    | -1,5              | -1,7 | -18,1 |
| WIG DEW       | 6 020    | -0,4              | 7,4  | 39,3  |
| WIG ENERGIA   | 4 486    | 0,4               | 12,6 | 70,8  |
| WIG GAMES     | 19 451   | -0,8              | 10,4 | 31,6  |
| WIG IT        | 9 984    | -1,2              | -0,3 | 68,9  |
| WIG MEDIA     | 6 779    | -1,0              | 1,2  | -0,9  |
| WIG PALIWA    | 12 497   | 1,4               | 10,9 | 116,2 |
| WIG SPOŻ      | 3 198    | -1,0              | 8,9  | 19,4  |
| WIG SUROWCE   | 11 654   | 5,1               | 31,7 | 180,5 |
| WIG ODZIEŻ    | 12 247   | -2,7              | -3,4 | 12,9  |
| DAX           | 24 309   | -2,1              | -0,7 | 12,3  |
| FTSE100       | 10 172   | 0,2               | 2,5  | 23,0  |
| CAC40         | 8 071    | 0,1               | -1,0 | 6,0   |
| BUX           | 127 890  | -0,2              | 15,2 | 50,5  |
| S&P500        | 6 969    | -0,1              | 1,9  | 16,8  |
| DJIA          | 49 072   | 0,1               | 2,2  | 11,6  |
| NASDAQ        | 23 685   | -0,7              | 1,9  | 21,5  |
| BOVESPA       | 183 134  | -0,8              | 13,7 | 48,4  |
| NIKKEI225     | 53 437   | 0,0               | 6,0  | 38,1  |
| SHANGHAI COMP | 4 129    | 0,2               | 4,9  | 31,2  |
| S&P/ASX 200   | 8 869    | -0,1              | 2,4  | 10,3  |
| EUR/PLN       | 4,2111   | -0,1              | 0,1  | -0,2  |
| USD/PLN       | 3,5294   | -0,5              | 1,7  | 14,6  |
| CHF/PLN       | 4,5961   | 0,0               | -1,4 | -3,3  |
| EUR/USD       | 1,1931   | -0,3              | 1,6  | 14,8  |
| USD/JPY       | 153,79   | -0,4              | 1,9  | 0,3   |

| Zestawienie podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80<br>(liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji) |        |        |        |        |        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Top                                                                                               | Kurs   | 1D [%] | Bottom | Kurs   | 1D [%] |
| DAT                                                                                               | 163,62 | 6,3    | BMC    | 25,80  | -7,4   |
| KGH                                                                                               | 371,90 | 5,4    | CCC    | 120,65 | -5,6   |
| ELT                                                                                               | 48,95  | 3,7    | QRS    | 12,60  | -3,8   |
| MLS                                                                                               | 17,00  | 3,3    | CRJ    | 610,00 | -3,8   |
| BCX                                                                                               | 81,00  | 3,2    | SEL    | 56,40  | -3,8   |
| CMP                                                                                               | 59,00  | 2,8    | PXM    | 8,25   | -3,5   |
| DAD                                                                                               | 79,00  | 2,1    | CLC    | 4,70   | -3,5   |
| VGO                                                                                               | 510,00 | 2,0    | CIG    | 2,39   | -3,4   |
| MNC                                                                                               | 53,60  | 1,9    | MIL    | 17,12  | -3,3   |
| TEN                                                                                               | 113,20 | 1,8    | TXT    | 42,90  | -3,2   |
| TOR                                                                                               | 58,50  | 1,7    | PCO    | 29,32  | -3,1   |
| VOX                                                                                               | 138,80 | 1,6    | ECH    | 5,12   | -3,0   |
| PKN                                                                                               | 106,48 | 1,4    | MDG    | 32,70  | -3,0   |
| MUR                                                                                               | 42,50  | 1,4    | AGO    | 9,30   | -2,9   |
| EAT                                                                                               | 13,52  | 1,2    | CBF    | 206,00 | -2,8   |
| GPW                                                                                               | 70,85  | 1,1    | ERB    | 29,75  | -2,8   |
| LWB                                                                                               | 20,40  | 1,0    | JSW    | 26,65  | -2,7   |
| PGE                                                                                               | 9,54   | 1,0    | ZAB    | 21,35  | -2,7   |
| NEU                                                                                               | 789,00 | 0,8    | EUR    | 6,77   | -2,7   |
| CLN                                                                                               | 21,65  | 0,7    | SGN    | 80,40  | -2,7   |

| Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %] |         |      |      |       |       |       |       |
|-------------------------------------------------------------------------|---------|------|------|-------|-------|-------|-------|
| WIG20                                                                   | KURS    | 1D   | 1M   | 3M    | 6M    | 1Yr   | 3Yr   |
| ALE                                                                     | 30,1    | -1,0 | -3,5 | -12,9 | -18,4 | 4,3   | -0,1  |
| ALR                                                                     | 114,2   | -1,1 | 3,5  | 3,8   | 10,9  | 35,4  | 238,0 |
| BDX                                                                     | 680,4   | 0,3  | 6,3  | 15,0  | 19,8  | 47,3  | 185,1 |
| CCC                                                                     | 120,7   | -5,6 | 0,6  | -21,7 | -38,7 | -27,8 | 185,8 |
| CDR                                                                     | 282,4   | -1,1 | 16,9 | 10,0  | 12,0  | 38,6  | 114,7 |
| DNP                                                                     | 37,8    | -2,3 | -8,5 | -14,0 | -25,6 | -17,3 | -2,3  |
| KGH                                                                     | 371,9   | 5,4  | 36,2 | 88,6  | 179,8 | 199,1 | 159,1 |
| KRU                                                                     | 484,0   | -1,0 | -1,6 | 3,6   | 17,7  | 19,6  | 57,3  |
| KTY                                                                     | 1 010,0 | -0,4 | 10,6 | 6,9   | 20,5  | 43,0  | 157,0 |
| LPP                                                                     | 19 700  | -2,1 | -5,3 | 8,9   | 24,2  | 26,5  | 111,4 |
| MBK                                                                     | 1 004,0 | -1,3 | -4,7 | -3,8  | 14,4  | 63,4  | 216,3 |
| OPL                                                                     | 11,3    | -0,5 | 12,8 | 21,6  | 28,1  | 52,7  | 88,2  |
| PCO                                                                     | 29,3    | -3,1 | -2,2 | 3,6   | 30,1  | 78,4  | -27,0 |
| PEO                                                                     | 212,8   | -1,7 | 4,5  | 7,9   | 5,1   | 48,9  | 201,2 |
| PGE                                                                     | 9,5     | 1,0  | 8,8  | -16,5 | -20,9 | 50,5  | 26,1  |
| PKN                                                                     | 106,5   | 1,4  | 11,4 | 6,7   | 35,1  | 119,1 | 97,4  |
| PKO                                                                     | 90,8    | -1,7 | 7,3  | 16,7  | 18,6  | 47,0  | 226,0 |
| PZU                                                                     | 69,3    | -0,4 | 4,9  | 16,7  | 19,9  | 50,9  | 142,0 |
| SPL                                                                     | 553,6   | -2,1 | 1,8  | 10,0  | 3,4   | 20,3  | 143,7 |
| ZAB                                                                     | 21,4    | -2,7 | -6,5 | 2,1   | 1,4   | -10,3 |       |
| mWIG40                                                                  | KURS    | 1D   | 1M   | 3M    | 6M    | 1Yr   | 3Yr   |
| 11B                                                                     | 144,2   | -2,6 | 1,2  | -18,3 | -23,3 | -20,9 | -75,3 |
| ABE                                                                     | 118,2   | 0,2  | 11,5 | 21,0  | 24,9  | 11,7  | 142,3 |
| ACP                                                                     | 212,8   | -2,2 | -6,0 | -7,9  | 2,2   | 104,6 | 217,8 |
| APR                                                                     | 18,5    | -1,0 | 14,2 | 1,9   | -8,4  | 5,9   | 26,2  |
| ASB                                                                     | 38,2    | 0,5  | 16,1 | 31,2  | 41,1  | 91,2  | 117,8 |
| ASE                                                                     | 75,3    | -0,7 | 19,5 | 12,4  | -0,9  | 57,7  | 79,6  |
| ATT                                                                     | 17,4    | -1,6 | -6,8 | -8,3  | -7,8  | -24,2 | -60,6 |
| BFT                                                                     | 3830    | -0,5 | 9,4  | 20,4  | 13,3  | 33,9  | 403,1 |
| BHW                                                                     | 112,6   | -1,6 | 6,2  | 6,2   | 5,9   | 30,9  | 102,5 |
| BNPPPL                                                                  | 143,5   | -2,4 | 9,5  | 28,7  | 37,3  | 74,4  | 200,7 |
| CAR                                                                     | 630,0   | 0,0  | 12,3 | 12,7  | 11,1  | 9,7   | 39,8  |
| CBF                                                                     | 206,0   | -2,8 | 0,0  | 7,4   | 24,8  | 35,0  | 334,1 |
| CPS                                                                     | 13,1    | -1,8 | 5,7  | -4,8  | -14,6 | -12,3 | -30,9 |
| DIA                                                                     | 190,2   | -0,8 | 12,8 | 1,4   | 5,5   |       |       |
| DOM                                                                     | 269,0   | 0,0  | 4,5  | 11,4  | 16,6  | 36,8  | 239,8 |
| DVL                                                                     | 9,6     | -0,1 | 13,7 | 13,9  | 15,3  | 81,1  | 367,8 |
| EAT                                                                     | 13,5    | 1,2  | 0,4  | -8,1  | -7,1  | -18,7 | -27,3 |
| ENA                                                                     | 20,9    | 0,2  | 7,7  | -2,0  | 9,5   | 57,8  | 227,1 |
| EUR                                                                     | 6,8     | -2,7 | 10,3 | -16,1 | -19,3 | -21,4 | -49,3 |
| GPP                                                                     | 48,2    | -1,4 | 3,9  | -16,9 | -26,6 | -11,2 | 14,5  |
| GPW                                                                     | 70,9    | 1,1  | 9,3  | 18,7  | 32,1  | 82,2  | 134,7 |
| HUG                                                                     | 24,2    | -0,2 | 0,8  | 2,1   | 24,6  | 27,5  | -4,0  |
| ING                                                                     | 385,0   | -0,4 | 13,2 | 19,6  | 14,6  | 51,5  | 169,5 |
| JSW                                                                     | 26,7    | -2,7 | 17,2 | 4,5   | 7,7   | 11,0  | -58,6 |
| LBW                                                                     | 8,7     | -0,7 | 16,3 | -12,6 | -2,6  | 55,5  | 262,5 |
| MBR                                                                     | 359,0   | -2,2 | 11,5 | 22,1  | 25,1  | 4,3   | 38,7  |
| MIL                                                                     | 17,1    | -3,3 | 2,0  | 6,5   | 13,8  | 68,3  | 257,7 |
| MRB                                                                     | 13,4    | -1,2 | -8,5 | -2,5  | -4,2  | 8,1   | 141,9 |
| NEU                                                                     | 789,0   | 0,8  | -3,7 | 7,5   | 18,8  | -2,4  | 39,4  |
| NWG                                                                     | 124,8   | -1,0 | 31,6 | 38,8  | 75,8  | 154,6 | 623,6 |
| PEP                                                                     | 54,0    | -1,8 | -0,4 | -9,1  | -10,6 | -20,1 | -36,0 |
| RBW                                                                     | 151,2   | -1,0 | -0,2 | 23,9  | 16,3  | 32,9  | 672,1 |
| SNT                                                                     | 296,8   | -0,3 | 9,8  | 16,3  | 43,7  | 42,0  | 822,7 |
| TEN                                                                     | 113,2   | 1,8  | 25,9 | 24,7  | 41,5  | 76,1  | 8,6   |
| TPE                                                                     | 10,5    | 0,4  | 21,9 | 2,9   | 25,1  | 159,8 | 355,6 |
| TXT                                                                     | 42,9    | -3,2 | 6,3  | -12,8 | -24,2 | -20,7 | -57,3 |
| VOX                                                                     | 138,8   | 1,6  | 15,7 | -11,0 | -18,4 | 4,6   | 251,2 |
| VRC                                                                     | 135,8   | -0,9 | 8,3  | 9,5   | 10,4  | 18,5  | 226,4 |
| WPL                                                                     | 61,1    | -1,8 | 1,0  | 6,8   | -21,2 | -18,0 | -36,6 |
| XTB                                                                     | 75,9    | -0,1 | 5,1  | 15,7  | 2,6   | 10,3  | 204,3 |

| Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80) |        |        |      |          |        |        |       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|------|----------|--------|--------|-------|
| TOP10                                                                                       | INDEKS | KURS   | 5D   | BOTTOM10 | INDEKS | KURS   | 5D    |
| KGH                                                                                         | WIG20  | 371,90 | 18,6 | BMC      | sWIG80 | 25,80  | -13,6 |
| NWG                                                                                         | mWIG40 | 124,80 | 14,1 | STX      | sWIG80 | 2,78   | -12,3 |
| ALL                                                                                         | sWIG80 | 17,96  | 13,7 | CCC      | WIG20  | 120,65 | -9,6  |
| MNC                                                                                         | sWIG80 | 53,60  | 13,1 | CLC      | sWIG80 | 4,70   | -7,8  |
| DAT                                                                                         | sWIG80 | 163,62 | 12,5 | SGN      | sWIG80 | 80,40  | -7,4  |
| UNI                                                                                         | sWIG80 | 15,45  | 11,2 | FTE      | sWIG80 | 24,70  | -7,1  |
| AST                                                                                         | sWIG80 | 49,40  | 7,6  | CRJ      | sWIG80 | 610,00 | -7,0  |
| ASE                                                                                         | mWIG40 | 75,30  | 7,1  | DIA      | mWIG40 | 190,15 | -6,1  |
| DAD                                                                                         | sWIG80 | 79,00  | 6,2  | DNP      | WIG20  | 37,82  | -6,0  |
| VRG                                                                                         | sWIG80 | 5,20   | 6,1  | COG      | sWIG80 | 5,02   | -5,7  |

| Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80) |        |        |       |          |        |        |       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|-------|----------|--------|--------|-------|
| TOP10                                                                                      | INDEKS | KURS   | 1Yr   | BOTTOM10 | INDEKS | KURS   | 1Yr   |
| CRI                                                                                        | sWIG80 | 603,00 | 229,5 | ATC      | sWIG80 | 8,27   | -50,7 |
| DAD                                                                                        | sWIG80 | 79,00  | 227,8 | CLC      | sWIG80 | 4,70   | -40,4 |
| PXM                                                                                        | sWIG80 | 8,25   | 202,2 | XTP      | sWIG80 | 73,90  | -36,3 |
| KGH                                                                                        | WIG20  | 371,90 | 199,1 | PBX      | sWIG80 | 12,40  | -30,8 |
| DAT                                                                                        | sWIG80 | 163,62 | 168,2 | CCC      | WIG20  | 120,65 | -27,8 |
| MNC                                                                                        | sWIG80 | 53,60  | 167,2 | ACG      | sWIG80 | 22,90  | -26,4 |
| TPE                                                                                        | mWIG40 | 10,51  | 159,8 | COG      | sWIG80 | 5,02   | -24,5 |
| BMC                                                                                        | sWIG80 | 25,80  | 158,5 | ATT      | mWIG40 | 17,42  | -24,2 |
| NWG                                                                                        | mWIG40 | 124,80 | 154,6 | EUR      | mWIG40 | 6,77   | -21,4 |
| PKN                                                                                        | WIG20  | 106,48 | 119,1 | 11B      | mWIG40 | 144,20 | -20,9 |

| Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80) |        |         |       |          |        |      |       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------|-------|----------|--------|------|-------|
| TOP10                                                                                     | INDEKS | KURS    | 3Yr   | BOTTOM10 | INDEKS | KURS | 3Yr   |
| SNT                                                                                       | mWIG40 | 296,80  | 822,7 | CLC      | sWIG80 | 4,70 | -37,7 |
| ELT                                                                                       | sWIG80 | 48,95   | 741,9 | SVE      | sWIG80 | 4,00 | -34,8 |
| RBW                                                                                       | mWIG40 | 151,20  | 672,1 | CIG      | sWIG80 | 2,39 | -15,3 |
| NWG                                                                                       | mWIG40 | 124,80  | 623,6 | COG      | sWIG80 | 5,02 | -12,8 |
| DAD                                                                                       | sWIG80 | 79,00   | 569,5 | GEA      | sWIG80 | 3,25 | -6,7  |
| CMP                                                                                       | sWIG80 | 59,00   | 545,5 | GRX      | sWIG80 | 2,46 | 5,4   |
| BFT                                                                                       | mWIG40 | 3830,00 | 403,1 | BIO      | sWIG80 | 4,00 | 14,0  |
| DVL                                                                                       | mWIG40 | 9,57    | 367,8 | STX      | sWIG80 | 2,78 | 42,1  |
| TPE                                                                                       | mWIG40 | 10,51   | 355,6 | VRG      | sWIG80 | 5,20 | 66,3  |
| CRI                                                                                       | sWIG80 | 603,00  | 348,0 | ECH      | sWIG80 | 5,12 | 91,5  |

| INNE                     | KURS   | 1D   | 5D    | 1M   | 3M    | 1Yr   |
|--------------------------|--------|------|-------|------|-------|-------|
| Ropa Brent [USD/bbl]     | 69,79  | -1,3 | 5,9   | 12,7 | 7,4   | -9,2  |
| Gaz USA HH [USD/MMBTu]   | 3,88   | -1,0 | -26,5 | -2,4 | -2,0  | 27,2  |
| Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]  | 38,59  | 4,1  | 1,4   | 35,3 | 21,1  | -24,6 |
| CO2 [EUR/t]              | 82,45  | -3,0 | -5,1  | -3,9 | 4,6   | 1,6   |
| Węgiel ARA [USD/t]       | 98,95  | 0,3  | 0,2   | 2,8  | 6,5   | -10,0 |
| Miedź LME [USD/t]        | 13 524 | 4,1  | 6,7   | 10,4 | 21,1  | 51,2  |
| Aluminium LME [USD/t]    | 3 195  | -1,8 | 2,6   | 9,6  | 10,7  | 22,3  |
| Cynk LME [USD/t]         | 3 390  | 1,7  | 6,8   | 10,8 | 5,4   | 24,1  |
| Oków LME [USD/t]         | 1 966  | -0,1 | -0,4  | 0,2  | -1,3  | 2,1   |
| Stal HRC [USD/t]         | 973,00 | 0,1  | 3,3   | 7,6  | 14,5  | 32,9  |
| Ruda żelaza [USD/t]      | 105,65 | -0,0 | -0,2  | -1,5 | -0,2  | 4,0   |
| Węgiel koksujący [USD/t] | 245,00 | -0,6 | -0,6  | 12,4 | 23,1  | 30,3  |
| Złoto [USD/oz]           | 5 173  | -3,8 | 3,7   | 19,2 | 28,5  | 85,1  |
| Srebro [USD/oz]          | 110,21 | -4,7 | 6,8   | 44,5 | 125,3 | 248,8 |
| Platyna [USD/oz]         | 2 502  | -5,3 | -9,9  | 14,8 | 55,8  | 157,6 |
| Pallad [USD/oz]          | 1 917  | -5,0 | -5,5  | 11,0 | 30,1  | 89,9  |
| Bitcoin USD              | 82 560 | -2,2 | -4,5  | -6,4 | -23,2 | -21,4 |
| Pszemica [USD/bu]        | 540,75 | -0,1 | 2,1   | 5,9  | 3,1   | -4,5  |
| Kukurydza [USD/bu]       | 430,50 | -0,1 | 0,0   | -2,3 | 0,1   | -12,2 |
| Cukier ICE [USD/lb]      | 14,70  | -0,1 | -1,7  | -3,7 | 1,9   | -18,8 |

## WIG20



Źródło: Bloomberg

## DAX



Źródło: Bloomberg

## S&P500



Źródło: Bloomberg

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK****CCC**

Podsumowanie konferencji po obniżeniu prognoz na 2025 r.

- niższy traffic w 4Q'25 przełożył się na LFL w wysokości -1,9% w walutach stałych; niższa od oczekiwań sprzedaż offline o ok. 250 mln PLN, online o ok. 200 mln PLN i ok. 50 mln PLN w sprzedaży hurtowej; przychody w 4Q'25 aktualnie szacowane są na 2,6 mld PLN (vs 3,2 mld PLN poprzednio);
- słabe wyniki LFL w listopadzie i grudniu; dodatnie LFL w styczniu, wyższy traffic i dzięki temu wysoka odsprzedaż kolekcji zimowej, ale po niższej marży;
- niższe od planowanych koszty operacyjne dzięki kontroli kosztów stałych i niższych kosztach zmiennych z powodu niższej sprzedaży;
- transformacja sprzedaży e-commerce w kierunku marek własnych i licencyjnych; spadek sprzedaży -23% r/r;
- konieczne rabatowanie marek obcych, co niwelowało wpływ wyższego udziału marek licencyjnych;
- najlepsze wyniki sprzedażowe osiągnął HalfPrice (729 mln PLN, +29% r/r), przy marży brutto 51,5%; największe spadki przychodów zanotowała grupa Modivo (749 mln PLN, -24% r/r) przy marży brutto 39,8% i ujemnej marży EBITDA (-1,6%);
- CCC omnichannel utrzymało marżę brutto na poziomie 59,0%, ale w całym segmencie CCC spadek do 47,4% (-9,3 p.p.) przez koszty licencji dla wszystkich sztydów grupy; segment ten obejmuje też Szopex i Worldbox za granicą;
- wyższa rentowność w Polsce, niższa za granicą; wysoka liczba sklepów
- koszty rosną proporcjonalnie do wzrostu powierzchni handlowej;
- zapasy wyższe od wcześniejszych założeń, ale zapas na m2 spadł o ok. -24% r/r;
- w 4Q'25 spółka zainwestowała w rabat 25% - historycznie wysoki, żeby odsprzedać asortyment zimowy;
- konkurencja obniża ceny, żeby odsprzedać kolekcję zimową, spółka widzi dużą liczbę zwrotów;
- spółka dąży do tego, żeby połowę towarów w sklepach stanowiły marki własne i licencyjne;
- w CCC i HalfPrice wszystkie salony są rentowne;
- w 2026 r. spółka oczekuje poprawy wyników; wpływ na to będzie miała wyższa powierzchnia handlowa na początku roku (+28%), dalszy rozwój powierzchni handlowej (+25%), oczekiwana wyższa marża brutto, skalowanie Modivo Club, niższy wskaźnik kosztów (efekt dźwigni), pozytywna kontrybucja Worldbox i wydłużone terminy płatności (spółka chce się finansować kredytem kupieckim);

**Q&A:**

- zdarzenia jednorazowe w wysokości 65 mln PLN: niekorzystne kursy walutowe ok. 22 mln PLN, odpis na towary niepełnowartościowe ok. 25 mln PLN, odpis na należności ok. 19 mln PLN;
- kowenanty bankowe są pod kontrolą, spółka nie spodziewa się negatywnej reakcji banków na wyniki;
- limity faktoringu odwrotnego wynoszą ok. 2 mld PLN, wykorzystane jest ok. 1,3 mld PLN;
- zapas na SS26 jest ok. 30% niższy r/r;
- spółka nie opublikowała prognozy na 2026 r.

Anna Tobiasz

**BIOMAXIMA**

W wyniku wygranego postępowania przetargowego, spółka podpisała umowę z Kujawsko-Pomorskim Centrum Pulmonologii w Bydgoszczy na dzierżawę analizatora Sanity 2.0 wraz z zakupem odczynników w okresie 3 lat. Wartość umowy wynosi 0,9 mln PLN netto.

Analizator służy do automatycznej izolacji, oczyszczania i amplifikacji kwasów nukleinowych wirusów, bakterii i grzybów, pleśni, w tym prątków gruźlicy i prątków atypowych oraz odczynniki do diagnostyki molekularnej zakażeń dolnych dróg oddechowych. Testy genetyczne do identyfikacji prątków gruźlicy i prątków atypowych są nowymi produktami w ofercie spółki.

**Komentarz BDM:**

Powyższa umowa obejmuje dostawę analizatora Sanity 2.0, który jest nową pozycją w ofercie spółki. BioMaxima jest dystrybutorem analizatora i odczynników. Przychody z tytułu dzierżawy mają wynieść ok. 0,9 mln PLN. Szacujemy, że rentowność takiej umowy może wynosić ok. 50%. Dostawa sprzętu powinna nastąpić jeszcze w 1Q'26, co oznacza wpływ umowy na wyniki od początku 2026 r.

Umowa została zawarta na 3 lata i zakładamy, że przychody rozłożą się dosyć proporcjonalnie pomiędzy poszczególne okresy. W naszej ocenie dzierżawa analizatora nie będzie istotnie wpływać na wyniki poszczególnych kwartałów, czy lat, natomiast jest to kolejny krok w realizacji założonych celów.

Anna Tobiasz

## XTB

Spółka opublikowała wstępne wyniki za 4Q'25.

## Wybrane dane finansowe [mln PLN]

|                 | 4Q'25 | kons. | różnica | r/r    | k/k    | YTD 2025 | r/r    |
|-----------------|-------|-------|---------|--------|--------|----------|--------|
| Przychody       | 610,1 | 561,3 | 8,7%    | 31,1%  | 62,4%  | 2 146,8  | 14,6%  |
| EBITDA*         | 236,0 | 211,4 | 11,7%   | 16,4%  | 295,2% | 859,7    | -14,6% |
| EBIT            | 229,0 | 197,9 | 15,7%   | 15,9%  | 330,7% | 834,3    | -15,4% |
| zysk netto j.d. | 180,5 | 166,3 | 8,6%    | -5,0%  | 239,2% | 643,8    | -24,9% |
| marża EBITDA    | 38,7% | 37,2% | 1,52    | -4,88  | 22,79  | 40,05%   | -13,73 |
| marża EBIT      | 37,5% | 35,1% | 2,39    | -4,92  | 23,39  | 38,86%   | -13,85 |
| marża netto     | 29,6% | 28,1% | 1,44    | -11,25 | 15,42  | 29,99%   | -15,80 |

Źródło: BDM, PAP

## SELVITA

Spółka szacuje, że w 2025 r. miała od 370 do 372 mln PLN przychodów (+6,8-7,4% r/r). W samym 4Q'25 przychody wyniosą 94-96 mln PLN (-2,4-4,5% r/r). Backlog na 2026 r. wynosi 164,5 mln PLN, wobec 173,4 mln PLN rok wcześniej (-5,1% r/r).

## BUDIMEX [TOP20 BDM]

Oferta konsorcjum, którego liderem jest Budimex, została wybrana przez PKP Polskie Linie Kolejowe jako najkorzystniejsza w postępowaniu przetargowym na wykonanie dokumentacji wykonawczej i realizację robót budowlanych w ramach projektów Rail Baltica na trzech odcinkach. Wartość oferty to 4,047 mld PLN netto, w tym zakres podstawowy 2,36 mld PLN netto.

## ORLEN

Koncern zakończył z powodzeniem testy seryjnej produkcji opakowań z wykorzystaniem regranulatów polipropylenowych w ramach międzynarodowego projektu Nextloop. W próbach przemysłowych wytworzono około 14 tys. opakowań z różnym udziałem surowca pochodzącego z recyklingu 35, 65 oraz 100 %, potwierdzając możliwość jego zastosowania w sektorach o wysokich wymaganiach jakościowych, jak branża spożywcza i kosmetyczna.

## PGE

PGE Energia Odnawialna kupiła 100% udziałów w spółce Wind Farm Łąda, zarządzającej farmą wiatrową Dzwola o mocy 35 MW.

## ALLEGRO

Spółka otrzymała postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie w przedmiocie udzielenia zabezpieczenia na rzecz Fundacji Forum Konsumentów. W ocenie spółki postanowienie jest całkowicie bezpodstawne i podejmie ona kroki zmierzające do jego uchylenia w całości.

## CD PROJEKT

Spółka ogłosiła powrót gry "Thronebreaker: The Witcher Tales" na systemy iOS i Android – ISBnews

## EUROCASH

Grupa Eurocash, właściciel sieci specjalistycznych sklepów alkoholowych Duży Ben, zmienia model biznesowy sieci z agencyjnej na franczyzową. Zaplanowana na lata 2026–2027 zmiana ma przyspieszyć rozwój sieci, zwiększyć dostępność sklepów dla klientów oraz wzmocnić sprzedaż.

## POLENERGIA

Polenergia Farma Fotowoltaiczna 2, spółka zależna Polenergii, zawarła z globalną firmą 15-letnią umowę vPPA. Jest to kontrakt finansowy obejmujący 100% energii wytwarzanej przez elektrownię fotowoltaiczną o zainstalowanej mocy 34,65 MWac. Umowa obejmuje również sprzedaż przez instalację gwarancji pochodzenia.

**BUMECH**

Spółka podpisała z zarządcą masy sanacyjnej Przedsiębiorstwa Górniczego "Silesia" umowę dzierżawy Kopalni Węgla Kamiennego Silesia, jako zorganizowane j część przedsiębiorstwa PG Silesia.

**SANOK RUBBER**

NWZ spółki zdecyduje w sprawie upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia oraz utworzenia kapitału rezerwowego na potrzeby programu nabywania akcji. Wniosek w tej sprawie złożył akcjonariusz.

**STALEXPORT AUTOSTRADY**

Spółka wystąpiła do GDDKiA z wnioskiem o wydanie zgody na podwyżkę od 1 kwietnia 2026 roku stawek opłat za przejazd autostradą dla pojazdów kategorii 1,2,3,4 i 5, pobieranych na każdym placu poboru opłat. Stawki dla pojazdów kategorii 1 (innych niż motocykle) miałyby wzrosnąć z kwoty 17 PLN do 18 PLN, a kategorii 2,3,4 i 5 - z kwoty 52 PLN do 55 PLN.

**UNIBEP**

Unihouse, spółka zależna Unibepu, przyjęła zamówienie na dostawę 163 modułów, które będą przeznaczone do wznoszenia budynków użyteczności publicznej, za ok. 20,3 mln PLN netto. Zamawiającym jest fińska Adapteo Group. Zamówienie zostało złożone w wykonaniu obowiązującej strony umowy ramowej i zostanie zrealizowane w 2Q'26. – ISBnews

**BIOCELTIX**

Spółka otrzymała decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach dla wytwórni biologicznych leków weterynaryjnych. Uwarunkowania są zgodne z oczekiwaniami spółki i umożliwiają realizację inwestycji, a następnie eksploatację obiektu zgodnie z planowanym przeznaczeniem.

**SYGNITY**

Spółka postrzega bieżący rok jako okres umiarkowanego wzrostu na polskim rynku IT. Nie spodziewa się powszechnego wzrostu inwestycji we wszystkich obszarach technologii, ale selektywnych projektów. W 2026 r. najwyższej dynamiki spodziewa się w obszarach automatyzacji i integracji systemów, modernizacji środowisk legacy, inwestycji w technologie wspierające cyberodporność organizacji oraz rozwiązań analitycznych wykorzystujących AI - osadzonych w realnych procesach biznesowych. – ISBnews

**MARVIPOL DEVELOPMENT**

Spółka ustaliła piąty publiczny program emisji niezabezpieczonych obligacji na okaziciela o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 300 mln PLN.

**COLUMBUS ENERGY**

Columbus Energy opublikował raport giełdowy ujawniający informacje, o których PB napisał już wcześniej. Niepublikowanie informacji o pozwach i niekorzystnym wyroku tłumaczy ochroną swoich interesów, wiążąc pozew z konfliktem w Saule Technologies. – Puls Biznesu

**SUNEX**

Sunex dogaduje się z bankami. Kurs poszybował. Giełdowa spółka uzyskała zgodę na odroczenie spłaty kredytów. - Sprawy z bankami idą w dobrym kierunku - mówi prezes Romuald Kalciok. Inwestorom to wystarczyło, akcje drożały nawet o ponad 20% - Puls Biznesu

**RED SQUARE GAMES (NC)**

Spółka podpisała umowę licencyjną z chilijskim wydawnictwem Fractal Juegos na wydanie i dystrybucję w Polsce gry planszowej "Under the Leaves". Wartość kontraktu wynosi 12 150 USD. To kolejny krok w strategii pozyskiwania do portfolio studia jakościowych tytułów z całego świata i udostępnianiu ich polskim graczom. – ISBnews

**POINTPACK (NC)**

Spółka szacuje, że przychody do klientów zewnętrznych w 4Q'25 wyniosły ok. 17,8 mln PLN (-42% r/r). Informacja opublikowana w czwartek przed sesją.

**INCUBO (NC)**

Spółka przesunęła datę premiery gry "Pirates vr Jolly Roger" w wersji przeznaczonej na platformy Meta Quest 3 i Meta Quest 3S z 29 stycznia 2026 r. na 5 lutego 2026 r. Przesunięcie daty premiery spowodowane jest koniecznością dopełnienia ostatnich formalności związanych z procesem publikacji na wyznaczonych platformach Meta Quest 3 oraz Meta Quest 3S. – ISBnews

**GKS KATOWICE (NC)**

Spółka zawarła z Miastem Katowice umowę na realizację zadania publicznego pod nazwą „Organizacja uprawiania sportu w 2026 r.” Miasto zobowiązało się do przekazania spółce dotacji w wysokości 25,45 mln PLN. Termin wykonania zadania został ustalony do 31 grudnia 2026 r.

**COSMA (NC)**

URPL wydał pozwolenie na dopuszczenie do obrotu surowca farmaceutycznego do sporządzania leków recepturowych w postaci ziela konopi innych niż włókniste, tj. Cannabis flos COSMA, THC 22%, CBD 1%. Pozwolenie zostało wydane na okres 5 lat.

**TELEKOMUNIKACJA**

Telekomy podnoszą ceny. Uwaga na umowy na czas nieokreślony. Rok temu zrobił to Play, a od kwietnia tego roku Orange Polska podnosi ceny wszystkim klientom z konkretnym typem umowy. Drożej też abonamenty za telefon komórkowy dla nowych użytkowników. – Parkiet

**HANDEL**

Konsumpcja silna, ale spółki handlowe wciąż zawodzą. Dobre dane o sprzedaży detalicznej w grudniu jak na razie nie pobudziły inwestorów do zakupów akcji firm handlowych. To dużo słabszy sektor niż banki, producenci gier i oczywiście firmy surowcowe. – Parkiet

**NIERUCHOMOŚCI**

Kawalerki pod koniec 2025 r. częściej taniały, podczas gdy większe mieszkania trzymały ceny. Jak będzie w tym roku? Z badania nastrojów klientów wynika, że większość nie liczy na spadki cen, choć rośnie grupa liczących na ich stabilizację. – Parkiet

**SEKTOR KOSMICZNY**

Już niebawem Sejm uchwali ustawę, która uporządkuje działalność operatorów satelitarnych i skróci ścieżkę administracyjną dla małych satelitów. Państwo weźmie na siebie część ryzyka kosmicznego biznesu. – 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 opisane 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 nieaktualne. 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](mailto: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.