

Redaktorzy wydania: Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **GPW:** Spółka ustaliła datę produkcyjnego uruchomienia nowego systemu transakcyjnego na 5 X
- **Allegro/InPost:** Spółki podpisały list inten. dot. współpracy w zakresie usług dostaw out-of-home
- **Orlen:** Spółka kupuje udziały w norweskim złożu Goliat
- **BNP Paribas BP:** EBOiR oferuje do sprzedaży około 4,36 mln akcji banku - Bloomberg
- **Budimex:** Wybór oferty konsorcjum w przetargu na budowę instalacji kogeneracji – unieważniony
- **MS Zabrze:** Spółka zależna ma umowę na ok 54 mln PLN netto **[TOP20 BDM]**
- **Niewiadów - PGM:** Spółka ma umowę o strategicznej współpracy z KNDS
- **Pepco:** Spółka otworzyła pierwsze sklepy w Macedonii Północnej
- **Mabion:** Spółka przedłużyła umowę produkcyjną z Novavax do końca '29
- **Novavis Group:** Spółka rozpoczęła poszukiwanie inwestora zainteresowanego zakupem akcji Voolt
- **Kęty:** Spółka wypłaci 48,97 PLN DPS za '25 **[TOP20 BDM]**
- **Dom Development:** Spółka wypłaci łącznie 14 PLN DPS za 2025 rok **[TOP20 BDM]**
- **PZU:** Spółka wypłaci 4,8 PLN DPS; celem stabilna, przewidywalna polityka dywidendowa
- **Budownictwo:** GDDKiA apeluje o uwzględnianie w ofertach, że waloryzacja działa też w dół

KOMENTARZ PORANNY
Względnie słaby dzień dla GPW

W czwartek na GPW odczuwalna była relatywna słabość. Próba wybicia na nowe szczyty zakończyła się niepowodzeniem, a główne indeksy finalnie straciły na wartości. Na zakończenie sesji indeks WIG spadł o 1,3%. Najszabszymi segmentami rynku były WIG Paliwa oraz WIG Surowce. W gronie spółek z indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80 najwyższe stopy zwrotu odnotowały akcje ASB (+6,6%), UNI (+5,2%) oraz MDV (+3,9%). Na przeciwnym biegunie znalazły się walory VGO (-6,9%), ACP (-5,1%) oraz CRI (-4,9%).

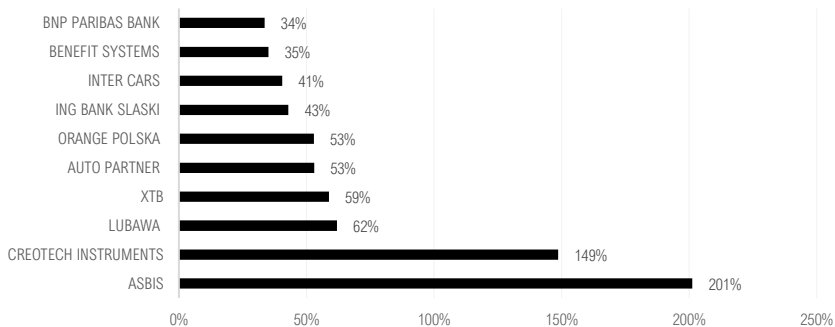
Sesja w USA przyniosła kolejną falę wzrostów w sektorze technologicznym. Indeks Nasdaq Composite zyskał 1,9%, natomiast Philadelphia Semiconductor Index wzrósł o 6,4%, ustanawiając nowy rekord historyczny.

Dzisiejsza sesja w Europie rozpocznie się w mieszanych nastrojach. Poranne notowania kontraktów terminowych wskazują na niewielkie spadki głównych światowych indeksów akcyjnych. Jednym z czynników ograniczających optymizm inwestorów pozostaje środowowy przekaz szefa Fed. W szczególności rynek nadal analizuje perspektywę dalszego zacieśnienia polityki pieniężnej w USA.

Maciej Bobrowski

WYKRES DNIA

Indeks mWIG40 w ujęciu YTD zyskuje ok 21% (licząc na zamknięcie wczorajszej sesji). W grupie TOP 10 (w ramach tego indeksu) można wyróżnić 2 podmioty wyróżniające się zdecydowanie in plus pod względem total return i są to walory Asbis oraz Creotech. Kolejne miejsca zajmują akcje Lubawa oraz XTB.

TOP10 w indeksie mWIG40 [total return, YTD]


Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	138 527	-1,3	18,2	38,6
WIG20	3 671,0	-1,6	18,2	42,8
WIG30	4 669,5	-1,4	17,1	39,2
mWIG40	9 679,9	-0,5	21,1	32,2
sWIG80	31 272,5	-0,7	6,7	14,9
NC Index	268,0	0,0	7,1	9,6
WIG Banki	24 471	-1,0	27,6	58,3
WIG Bud	10 195	-1,7	8,8	25,6
WIG Chemia	8 139	-2,3	6,1	-9,2
WIG Dew	6 140	0,1	9,5	18,7
WIG Energia	4 301	-2,3	8,0	3,5
WIG Games	17 032	-0,2	-1,4	-3,5
WIG IT	9 259	-3,2	-7,5	4,0
WIG Media	7 087	-0,4	5,8	1,2
WIG Paliwa	15 549	-3,3	38,0	74,1
WIG Spoż	3 225	-0,2	9,8	5,9
WIG Surowce	11 713	-4,4	32,3	188,5
WIG Odzież	11 549	-0,5	-7,7	13,1
DAX	25 027	0,4	2,2	7,3
FTSE100	10 400	-1,0	6,5	21,4
CAC40	8 468	0,4	6,4	14,2
BUX	138 406	-0,4	24,7	40,4
S&P500	7 501	1,1	10,2	26,9
DJIA	51 565	0,1	8,2	24,3
Nasdaq Comp	26 518	1,9	14,4	36,5
Bovespa	168 278	-0,1	4,4	21,3
Nikkei225	70 663	1,6	42,3	86,0
Shanghai Comp.	4 090	-0,4	3,8	23,9
S&P/ASX 200	8 824	-0,6	4,3	8,9
EUR/PLN	4,2618	-0,1	-1,1	0,3
USD/PLN	3,7277	-0,3	-3,7	-0,3
CHF/PLN	4,6149	0,1	-1,8	-1,4
EUR/USD	1,1433	-0,2	-2,7	-0,5
USD/JPY	161,34	0,0	-2,9	-9,8

Zestawienie podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
ASB	97,25	6,6	VGO	510,00	-6,9
UNI	13,40	5,2	ACP	173,65	-5,1
MDV	94,54	3,9	CRI	793,00	-4,9
CPS	15,37	3,4	KGH	374,30	-4,5
CRQ	360,10	2,9	CMP	89,10	-3,8
EAT	11,22	2,7	RVU	14,18	-3,5
CBF	196,30	2,5	ALR	135,00	-3,5
TEN	97,00	2,0	ATT	19,98	-3,3
MBR	365,00	2,0	PKN	125,08	-3,3
OPL	15,58	1,8	TPE	9,30	-3,0
ECH	5,31	1,7	WTN	13,79	-2,9
KGN	75,20	1,6	PXM	7,97	-2,8
VOT	44,10	1,4	PGE	9,76	-2,6
ALE	38,50	1,4	GRX	2,51	-2,6
PCR	67,60	1,3	TOR	68,50	-2,6
SNT	296,40	1,2	BDX	715,40	-2,5
VRG	5,44	1,1	VRC	114,00	-2,4
XTB	110,00	0,8	HUG	21,15	-2,3
ARH	53,00	0,8	MNC	41,00	-2,1
RBW	150,20	0,7	ATR	55,40	-2,1

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	38,5	1,4	20,9	43,1	26,1	16,3	18,4
ALR	135,0	-3,5	10,8	28,9	33,8	61,9	263,2
BDX	715,4	-2,5	12,6	13,1	16,4	36,5	133,9
CDR	223,0	-0,8	-15,2	-6,5	-8,1	-17,2	32,6
DNP	29,1	-1,2	-10,0	-29,2	-28,7	-42,7	-39,0
EBP	643,8	-1,3	8,6	25,2	34,7	50,2	123,8
KGH	374,3	-4,5	10,3	36,7	46,0	205,2	215,9
KRU	397,9	-1,3	-1,8	-8,6	-13,0	10,5	21,9
KTY	1 224,0	0,2	5,4	24,5	36,6	51,1	150,0
LPP	18 750	-1,4	-12,0	-1,9	-10,0	39,7	48,2
MBK	1 435,0	-1,2	16,7	36,3	40,2	92,6	254,8
MDV	94,5	3,9	14,6	2,5	-21,2	-48,1	119,9
PCO	34,9	-0,3	8,7	30,1	25,0	82,2	-7,1
PEO	235,7	0,1	10,4	17,5	24,9	46,2	195,9
PGE	9,8	-2,6	-5,3	-8,6	12,4	-8,2	29,8
PKN	125,1	-3,3	-8,5	-0,2	43,8	75,2	148,9
PKO	105,5	-1,0	7,2	19,3	26,0	61,4	237,4
PZU	67,5	-1,4	6,0	4,1	1,0	22,6	109,4
TPE	9,3	-3,0	2,3	-5,1	9,6	15,9	282,0
ZAB	26,0	-0,7	10,1	27,2	12,1	19,6	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	131,2	0,2	-4,4	8,6	31,7	41,8	166,4
ACP	173,7	-5,1	-6,3	9,4	-14,9	3,4	144,3
APR	25,3	0,2	3,7	40,8	62,2	28,8	40,0
ASB	97,3	6,6	37,4	133,3	219,7	376,1	338,4
ASE	62,0	-0,6	4,4	-4,3	-1,0	-10,7	44,4
ATT	20,0	-3,3	-5,6	7,5	17,7	-9,8	-23,2
BFT	4742,0	-0,5	7,8	29,7	37,8	57,5	245,9
BHW	135	-0,1	15,8	18,8	33,9	34,2	92,9
BNPPPL	163,0	0,0	12,6	21,1	40,6	74,4	245,9
CAR	787,0	0,1	-0,7	17,7	46,5	44,4	55,5
CBF	196,3	2,5	7,3	11,0	0,8	19,0	189,1
CPS	15,4	3,4	-7,2	31,9	42,3	-3,5	-9,9
CRI	793,0	-4,9	3,7	39,0	169,8	237,4	370,4
DIA	172,0	-1,8	10,1	3,9	6,9	11,4	
DOM	244,5	-1,0	-2,0	0,8	-1,0	6,4	118,4
DVL	10,5	0,2	1,9	16,4	27,4	48,7	231,5
EAT	11,2	2,7	8,1	-1,8	-16,0	-26,3	-49,4
ENA	19,3	-1,2	-1,5	-14,8	3,2	12,2	213,8
EUR	5,1	-1,7	-4,2	-11,5	-16,8	-35,7	-68,5
GPP	50,5	-0,4	18,0	24,2	1,4	-13,6	-8,3
GPW	85,4	-1,2	7,0	9,5	36,0	79,4	169,4
ING	460,0	-1,7	14,8	23,0	46,2	61,9	234,3
JSW	25,5	-1,6	-3,3	-21,9	19,4	22,8	-39,7
LBW	13,0	0,5	41,8	32,6	73,2	44,2	315,3
MBR	365,0	2,0	1,4	6,3	16,6	42,2	49,6
MIL	20,6	-1,4	12,1	29,9	28,2	55,0	333,9
MRB	11,0	-0,4	10,2	-5,5	-24,4	-14,7	60,9
NEU	720,0	0,0	-1,2	-0,4	-9,4	7,3	-1,2
NWG	96,0	-1,9	-13,4	-11,9	1,9	33,9	478,8
OPL	15,6	1,8	-1,9	16,0	60,8	73,2	155,7
PEP	60,2	-0,5	22,7	17,6	7,9	-7,4	-24,4
PXM	8,0	-2,8	-0,6	0,1	-0,9	66,7	102,0
RBW	150,2	0,7	11,2	11,7	2,0	19,5	307,3
SNT	296,4	1,2	4,3	15,5	26,8	58,0	419,4
TEN	97,0	2,0	4,8	2,9	27,5	27,7	49,9
TXT	42,0	-0,1	4,4	16,1	15,9	-13,7	-58,8
VOX	118,0	-1,3	21,6	-0,8	-1,5	-21,7	164,4
VRC	114,0	-2,4	-2,5	-2,8	-7,4	0,9	83,7
WPL	59,4	0,0	1,2	12,3	3,1	-21,3	-40,7
XTB	110,0	0,8	8,9	20,7	64,4	55,5	260,2

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
MDV	WIG20	94,54	22,8	LPP	WIG20	18750,00	-14,5
TOA	sWIG80	9,44	14,1	SCW	sWIG80	322,00	-13,4
ASB	mWIG40	97,25	14,1	CRI	mWIG40	793,00	-12,5
PEP	mWIG40	60,20	12,7	STX	sWIG80	1,88	-12,0
KGH	WIG20	374,30	12,1	VGO	sWIG80	510,00	-11,5
BNPPPL	mWIG40	163,00	11,3	PKN	WIG20	125,08	-10,7
WTN	sWIG80	13,79	11,2	RVU	sWIG80	14,18	-7,9
ALE	WIG20	38,50	11,0	LBW	mWIG40	12,99	-7,1
BDX	WIG20	715,40	10,8	CRQ	sWIG80	360,10	-6,2
UNI	sWIG80	13,40	10,7	COG	sWIG80	6,04	-5,7

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ICE	sWIG80	83,10	983,4	RVU	sWIG80	14,18	-52,8
ASB	mWIG40	97,25	376,1	MDV	WIG20	94,54	-48,1
SCW	sWIG80	322,00	291,7	ATC	sWIG80	5,77	-48,0
CRI	mWIG40	793,00	237,4	SVE	sWIG80	2,70	-45,5
DIG	sWIG80	248,60	227,5	DNP	WIG20	29,10	-42,7
KGH	WIG20	374,30	205,2	ZEP	sWIG80	17,44	-42,4
CTX	sWIG80	76,50	127,7	11B	sWIG80	136,20	-37,8
BMC	sWIG80	17,82	118,7	EUR	mWIG40	5,14	-35,7
DAD	sWIG80	74,50	94,0	ANR	sWIG80	17,26	-35,2
MBK	WIG20	1435,00	92,6	FTE	sWIG80	19,00	-30,1

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	248,60	2465,1	EUR	mWIG40	5,14	-68,5
ATR	sWIG80	55,40	805,2	CIG	sWIG80	2,52	-55,4
CMP	sWIG80	89,10	681,6	SVE	sWIG80	2,70	-50,2
NWG	mWIG40	96,00	478,8	WLT	sWIG80	5,43	-31,2
ELT	sWIG80	53,00	420,9	BRS	sWIG80	4,88	-19,1
SNT	mWIG40	296,40	419,4	GRX	sWIG80	2,51	-4,2
ICE	sWIG80	83,10	419,4	BIO	sWIG80	3,98	10,1
CRI	mWIG40	793,00	370,4	STX	sWIG80	1,88	26,6
TOR	sWIG80	68,50	364,6	ECH	sWIG80	5,31	52,3
DAD	sWIG80	74,50	361,3	VRG	sWIG80	5,44	69,0

	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
INNE						
Ropa Brent [USD/bbl]	80,08	0,3	-8,3	-28,0	-26,3	1,6
Gaz USA HH [USD/MMBTU]	3,20	-1,0	2,6	2,8	1,1	-19,8
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	41,95	3,5	-10,3	-19,0	-32,2	0,8
CO2 [EUR/t]	78,95	0,3	3,7	5,9	22,3	7,0
Węgiel ARA [USD/t]	124,30	-1,4	-6,4	12,4	2,6	19,7
Miedź LME [USD/t]	13 624	-1,0	1,3	0,7	10,9	39,6
Aluminium LME [USD/t]	3 390	-0,5	-3,4	-6,5	-1,2	32,8
Cynk LME [USD/t]	3 634	1,6	4,0	3,6	17,5	39,4
Ołów LME [USD/t]	1 949	-0,1	-0,0	-1,8	4,3	-0,6
Stal HRC [USD/t]	1 120,00	0,0	-0,3	3,7	10,5	28,7
Ruda żelaza [USD/t]	100,65	0,1	-0,8	-8,2	-5,3	6,7
Węgiel koksujący [USD/t]	241,00	-1,6	-2,0	1,3	4,3	37,3
Złoto [USD/oz]	4 136	-1,7	-2,0	-7,7	-11,0	22,7
Srebro [USD/oz]	63,83	-2,8	-6,2	-13,4	-12,4	75,4
Platyna [USD/oz]	1 672	-1,5	-2,8	-13,1	-15,3	28,3
Pallad [USD/oz]	1 275	-5,5	3,2	-10,3	-16,0	20,0
Bitcoin USD	62 701	-0,5	-2,0	-18,5	-11,1	-39,9
Pszemica [USD/bu]	605,75	-1,1	3,2	-8,8	0,2	5,5
Kukurydza [USD/bu]	417,50	-0,8	1,4	-12,5	-9,9	-3,7
Cukier ICE [USD/lb]	14,13	-1,7	-1,5	-7,1	-7,6	-15,1

WIG20


Źródło: Bloomberg

DAX


Źródło: Bloomberg

S&P500


Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK**GPW**

Zarząd GPW ustalił datę produkcyjnego uruchomienia systemu GPW WATS na 5 października 2026 roku, a migracja z systemu UTP planowana jest na 3–4 października 2026 roku.

Wcześniejszy harmonogram zakładał migrację systemu 4-5 lipca, a 6 lipca wdrożenie GPW WATS, pod warunkiem udanych prób generalnych oraz pełnej gotowości GPW i uczestników rynku. GPW podała, że obie przeprowadzone próby generalne zostały ocenione pozytywnie i miały bardzo dużą skalę.

ALLEGRO/INPOST

Allegro oraz InPost podpisały niewiążący list intencyjny dotyczący wypracowania w nadchodzących miesiącach nowej umowy ramowej, która będzie regulować współpracę pomiędzy stronami w zakresie usług dostaw poza domem (out-of-home). Podano, że przewidywany zakres nowej umowy obejmuje w szczególności obniżenie ceny dostaw oraz zrewidowaną formułę indeksacji cen oraz wieloletnie ustalenia dotyczące wolumenu, przepustowości oraz poziomu świadczonych usług.

Poinformowano, że w związku z podpisaniem listu, strony uzgodniły również zawieszenie aktualnie toczącego się postępowania arbitrażowego na czas trwania negocjacji nowej umowy. (PAP Biznes)

ORLEN

Orlen Upstream Norway i Vår Energi podpisały umowę kupna-sprzedaży 20% udziałów w pięciu koncesjach obejmujących m.in. produkujące złożę Goliat. Transakcja zwiększy zasoby gazu i ropy norweskiej spółki koncernu o prawie 60 mln baryłek ekwiwalentu ropy

BNP PARIBAS BP

Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, akcjonariusz BNP Paribas Bank Polska, oferuje do sprzedaży około 4,36 mln akcji banku - Bloomberg.

BUDIMEX

Zamawiający unieważnił wybór oferty konsorcjum Budimeksu i Engitec Technologies za 276 mln PLN netto w przetargu na "Budowę instalacji kogeneracji do produkcji energii z przetworzonych odpadów komunalnych z wykorzystaniem ciepła do miejskiej sieci ciepłowniczej w Tarnowie".

MS ZABRZE [TOP20 BDM]

Konsorcjum MZ GPBP (spółki zależnej Mostostalu Zabrze) oraz Kelvin zawarło z Fortum Silesia umowę na dla zadania obejmującego dostawę i montaż akumulatora ciepła z przepompownią dla EC Zabrze. Wynagrodzenie za wykonanie umowy wynosi ok. 71,5 mln PLN netto, z czego ok. 75% przypada MZ GPBP (ok 53,6 mln PLN). Termin zakończenia realizacji prac przez wykonawcę został uzgodniony na 4Q'27.

PEPCO

Pepco otworzyło swoje pierwsze dwa sklepy w Macedonii Północnej, w Skopje. W planach są kolejne otwarcia w innych lokalizacjach w kraju.

NOVAVIS GROUP

Novavis Group podjął decyzję o rozpoczęciu procesu zmierzającego do zbycia posiadanych akcji spółki Voolt, w której jest największym akcjonariuszem.

NIEWIADÓW PGM

Niewiadów Polska Grupa Militarna podpisał umowę o strategicznej współpracy z francuską spółką zbrojeniową KNDS Ammo France (KNDS). Przedmiotem umowy jest uregulowanie ogólnych zasad współpracy stron w zakresie produkcji i dostaw amunicji 155 mm na rzecz polskiego Ministerstwa Obrony Narodowej i klientów KNDS.

MABION

Mabion zawarł z Novavax aneks do umowy produkcyjnej przedłużający ją do końca 2029 r.

ENERGETYKA

Taryfy przesyłowe i dystrybucyjne powinny wzrosnąć mniej dzięki temu, że na rozwój sieci były zaciągane preferencyjne pożyczki KPO, a nie komercyjne - oceniła podczas konferencji w BGK wiceprezes PSE Agnieszka Okońska. Wiceprezes Tauronu Krzysztof Surma dodał, że koszt kapitału WACC spada rdr, ale stanowi tylko 17 proc. rachunku dystrybucyjnego odbiorcy indywidualnego.

GPW

Na GPW zadebiutowało 8 nowych funduszy typu Exchange Traded Fund (ETF) emitowanych przez HANetf. Debiut nowych instrumentów zwiększył liczbę produktów ETF/ETN/ETC notowanych na GPW z 34 do 42.

KLEPSYDRA

Zarząd Klepsydry rekomenduje, by na dywidendę trafiło 954.269,40 PLN, co da 0,04 PLN dywidendy na akcję

KĘTY [TOP20 BDM]

Zwyczajne walne zgromadzenie Grupy Kęty zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę kwoty 482,77 mln PLN, co daje 48,97 PLN dywidendy na akcję za 2025.

IMAGE POWER

Zarząd Image Power zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych.

DOM DEVELOPMENT [TOP20 BDM]

Zwyczajne walne zgromadzenie Dom Development zdecydowało, że na dywidendę za 2025 roku trafi łącznie 361,2 mln PLN, czyli 14 PLN na akcję. Po uwzględnieniu wypłaconej zaliczki w wysokości 180,6 mln PLN, czyli 7 PLN na akcję, do wypłaty zostanie więc 180,6 mln PLN, czyli 7 PLN na akcję.

ACTION

Walne zgromadzenie Action zdecydowało o upoważnieniu zarządu spółki do nabywania do 1,3 mln akcji własnych, stanowiących ok. 9,2% kapitału, za maksymalną kwotę 50 mln PLN.

ENTER AIR

Zwyczajne walne zgromadzenie Enter Air zdecydowało o wypłacie dywidendy w wysokości 2,5 PLN na akcję.

ECHO

Walne zgromadzenie Echo Investment zdecydowało, że na dywidendę trafi łącznie 495,2 mln PLN, co daje 1,2 PLN dywidendy na akcję. Na poczet dywidendy trafiła kwota 330,15 mln PLN, czyli 0,8 PLN na jedną akcję, wypłaconą przez spółkę 10 grudnia 2025.

PZU

Czwartkowe zwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy PZU zdecydowało o wypłacie 4,14 mld PLN dywidendy, co daje 4,8 PLN na akcję. Celem ubezpieczyciela pozostaje stabilna, przewidywalna polityka dywidendowa przy jednoczesnym wzmacnianiu potencjału wzrostu grupy - poinformował prezes PZU.

ARCHICOM

Archicom rozpoczął sprzedaż pierwszego etapu Osiedla Kolektyw w Poznaniu. W pierwszym budynku zaplanowano 132 mieszkania.

BUDOWNICTWO

Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad zwraca uwagę branży budowlanej, że obecne oferty w przetargach na budowę dróg składane są na „górcie” kosztowej i apeluje o wzięcie tego pod uwagę przez wykonawców przy wycenie prac, ponieważ system waloryzacji kontraktów działa również w dół.

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

Analityk rynku akcji, Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 35
e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl
biotechnologia/medycyna, handel (odzież)

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**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. Stopy 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 uwzględnić, że struktura portfelowa inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególne instrumenty 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 regulację wewnętrzną, 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.