

Redaktorzy wydania: Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Text:** Wyniki 4Q'25/26 - minimalnie poniżej konsensusu [tabela BDM]
- **Allegro:** Po sesji 30 VI nadzwyczajna korekta pakietów akcji spółki w indeksach - GPW Benchmark
- **PKP Cargo:** WZA za podwyższeniem kapitału zakładowego; przeciw emisji akcji dla pracowników
- **Unimot:** Spółka ma memorandum o współpracy z ukraińskim JSC Ivchenko-Progress
- **Banki:** Wynik finansowy netto sektora bankowego w '26 spadnie o 22,9% r/r - ZBP
- **JSW:** Spółka ma umowę z ME dotyczącą finansowania odejść pracowników na urlopy górnicze
- **Grenevia:** KNF zezwoliła na wycofanie z obrotu akcji spółki z dniem 8 lipca
- **CI Games:** Przesunięcie premiery LOTF2 może mieć kilkumiesięczny wpływ na Projekt H
- **AB:** Spółka uplasowała 4-letnie obligacje o wartości 110 mln PLN

KOMENTARZ PORANNY
Rynki skończyły tydzień w defensywie

Piątek nie przyniósł przetomu na polskiej giełdzie. Po kilku dniach zmienności inwestorzy nadal pozostawali ostrożni, a indeks WIG zakończył sesję spadkiem o 0,59%. WIG20 stracił 0,73%, nieco spokojniej wyglądały średnie i małe podmioty - mWIG40 z wynikiem -0,25% a sWIG80 (-0,49%).

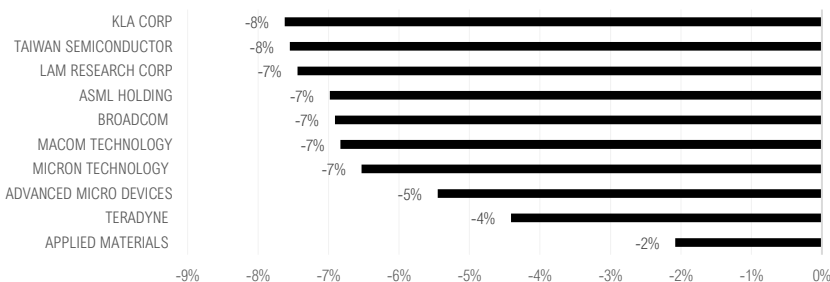
Podobny obraz widać było za oceanem. Indeksy na Wall Street nie zdołały wyraźnie odbić po słabszym tygodniu. S&P 500 zakończył dzień minimalnie pod kreską, Dow Jones spadł o 0,1% a, Nasdaq Composite stracił 0,24%. Technologia nadal pozostawała słabszym punktem rynku, a cały tydzień dla Nasdaq zakończył się wyraźną przeceną.

Słabszy sentyment widoczny był również w Azji. Japoński indeks Nikkei 225 podczas piątkowej sesji spadł o 4,15% a Chiński SSE Composite stracił 2,26%. Spadał również Hongkong, indeks Hang Seng zakończył ostatnią sesję z wynikiem -1,76%. Wyprzedaż w regionie pokazała, że inwestorzy pod koniec tygodnia ograniczali apetyt na ryzyko. Dziś rano indeksy w Azji zachowują się mieszanie.

Jakub Zamorski

WYKRES DNIA

W ostatnich dniach spółki technologiczne cechowały się podwyższoną zmiennością. Jednym z indeksów reprezentujących ten segment jest Philadelphia Semiconductor Index, który w ujęciu 5D stracił blisko 10%. Realizacja zysków na liderach wcześniejszych wzrostów sprawiła, że w perspektywie ostatnich pięciu sesji żadna ze spółek wchodzących w skład indeksu nie odnotowała dodatniej stopy całkowitego zwrotu (total return). Najlepiej zachowywały się Applied Materials, Teradyne oraz Advanced Micro Devices, co przedstawia poniższe zestawienie.

TOP10 w indeksie Philadelphia Semiconductor Index [5D, total return w USD]


Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	135 166	-0,6	15,3	30,7
WIG20	3 572,3	-0,7	15,1	34,4
WIG30	4 540,3	-0,6	14,0	30,8
mWIG40	9 428,0	-0,3	18,5	24,1
sWIG80	30 548,0	-0,5	4,5	9,8
NC Index	268,6	0,0	7,4	9,4
WIG Banki	23 863	-0,4	24,4	48,5
WIG Bud	10 182	0,0	8,7	22,7
WIG Chemia	7 893	-1,1	2,9	-13,7
WIG Dew	6 128	-0,3	9,3	15,2
WIG Energia	4 266	-1,1	7,1	-0,8
WIG Games	16 396	-1,5	-5,1	-7,7
WIG IT	9 051	-0,6	-9,6	-5,1
WIG Media	7 136	-0,1	6,5	-0,4
WIG Paliwa	15 353	-1,9	36,3	69,6
WIG Spoż	3 232	-0,8	10,1	4,7
WIG Surowce	10 332	-0,6	16,7	141,1
WIG Odzież	11 283	-1,1	-9,8	5,3
DAX	24 671	-1,3	0,7	4,3
FTSE100	10 508	-0,2	7,7	24,1
CAC40	8 385	-0,6	5,4	14,4
BUX	139 790	0,1	25,9	43,1
S&P500	7 354	-0,0	8,0	21,2
DJIA	51 876	-0,1	8,8	21,6
Nasdaq Comp	25 298	-0,2	9,2	26,2
Bovespa	173 295	0,8	7,6	26,4
Nikkei225	68 643	-4,2	38,9	78,4
Shanghai Comp.	4 034	-2,1	2,4	19,7
S&P/ASX 200	8 796	0,2	2,6	6,9
EUR/PLN	4,2884	0,0	-1,7	-1,0
USD/PLN	3,7662	-0,1	-4,7	-4,4
CHF/PLN	4,6510	-0,0	-2,6	-2,3
EUR/USD	1,1387	0,0	-3,1	-3,4
USD/JPY	161,78	-0,0	-3,1	-11,0

Zestawienie podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)

Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
ICE	75,00	8,7	CRQ	281,05	-6,3
KTY	1 228	3,5	ABS	80,60	-4,7
SLV	31,60	3,3	VGO	530,00	-3,6
ENT	51,40	3,2	JSW	24,20	-3,6
BCX	90,00	3,0	MDV	92,54	-3,6
UNT	159,00	2,7	SCW	300,00	-3,5
TOR	69,10	2,5	CRJ	500,00	-3,5
BRS	5,05	2,4	MNC	39,60	-3,4
SNT	320,60	2,4	XTB	104,12	-3,2
ERB	25,35	2,2	BMC	16,23	-2,9
VRC	121,60	2,2	NWG	90,40	-2,7
ZAB	26,94	2,0	CDR	217,40	-2,7
VOX	113,20	2,0	MDG	27,70	-2,5
ATR	53,50	1,9	FTE	18,40	-2,4
BIO	3,97	1,8	MLG	103,00	-2,4
ASE	60,70	1,3	LWB	20,35	-2,2
ELT	54,90	1,3	ALL	15,78	-2,0
ANR	17,50	1,3	PKN	123,46	-2,0
BFT	4 860	1,1	PGE	9,60	-1,8
ACG	21,00	1,0	ECH	4,94	-1,8

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	37,2	-1,0	8,3	39,7	21,5	12,3	15,1
ALR	132,6	-1,0	5,2	30,5	28,4	56,0	246,0
BDX	721,8	-0,1	8,6	14,9	18,9	34,9	134,0
CDR	217,4	-2,7	-13,7	-7,4	-9,5	-20,8	44,5
DNP	29,0	-1,1	-8,7	-28,0	-29,2	-43,8	-37,9
EBP	647,6	0,2	5,6	23,5	30,0	49,0	126,9
KGH	327,8	-0,5	-1,6	26,5	20,3	153,3	196,4
KRU	403,4	0,0	-1,7	-2,9	-14,1	10,4	26,3
KTY	1 228,0	3,5	2,4	27,5	36,7	41,9	147,0
LPP	18 310	-0,8	-16,8	-17,0	-10,4	31,5	46,3
MBK	1 372,5	-0,7	11,4	27,9	29,5	78,0	236,3
MDV	92,5	-3,6	15,7	0,8	-20,7	-52,7	121,4
PCO	37,3	-1,1	12,6	39,4	27,3	77,9	3,6
PEO	228,8	-0,5	2,5	16,7	21,5	36,5	190,2
PGE	9,6	-1,8	-10,5	-0,8	11,1	-15,1	31,9
PKN	123,5	-2,0	-7,4	0,3	39,6	70,6	147,4
PKO	103,6	-0,6	-0,6	19,7	22,7	50,6	232,9
PZU	65,4	-0,7	1,3	3,7	-3,1	13,0	106,6
TPE	9,2	-1,0	-2,9	4,8	8,5	13,3	262,5
ZAB	26,9	2,0	7,8	22,5	17,7	21,3	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	136,8	-1,4	-1,2	20,4	35,8	44,9	154,5
ACP	167,8	-1,2	-14,6	10,9	-20,0	-9,0	140,6
APR	25,3	-0,6	-1,4	41,4	56,1	26,3	37,3
ASB	94,5	-0,7	36,6	127,0	204,4	305,0	335,8
ASE	60,7	1,3	-2,0	5,8	-1,3	-15,4	44,9
ATT	19,4	-1,5	-20,0	7,8	10,9	-15,0	-25,5
BFT	4860,0	1,1	6,9	39,9	42,5	59,1	245,2
BHW	123	0,7	8,1	20,6	25,4	28,1	93,5
BNPPPL	147,4	0,1	2,5	11,4	20,4	47,4	206,2
CAR	810,0	0,0	-1,0	24,6	47,0	42,6	51,1
CBF	189,8	0,1	-7,1	8,1	-5,8	14,1	177,2
CPS	14,9	-0,3	-10,0	30,4	21,2	-13,3	-10,8
CRI	723,0	-0,6	-26,2	34,2	135,6	203,4	353,5
DIA	172,0	-0,2	8,1	0,8	4,4	5,6	
DOM	243,0	-1,2	-4,6	5,5	-2,5	8,8	128,4
DVL	10,4	0,6	-3,5	19,8	24,4	34,2	240,0
EAT	11,3	-1,7	7,6	-2,9	-15,0	-26,7	-48,8
ENA	19,3	-0,8	-8,2	-10,3	2,3	6,7	218,1
GPP	44,0	0,0	5,6	23,2	0,0	-22,3	-9,5
GPW	87,5	0,7	8,4	18,0	36,6	85,7	182,5
ING	445,6	-0,0	5,6	18,1	38,3	51,3	215,9
JSW	24,2	-3,6	-15,3	-22,2	8,8	13,9	-41,3
LBW	12,7	-0,3	37,4	38,4	71,1	35,3	339,6
MBR	368,5	0,0	0,0	8,7	17,0	37,4	48,9
MIL	19,5	-0,6	-1,1	20,8	15,7	40,2	243,8
MRB	10,3	-0,5	-9,9	-8,8	-29,3	-25,6	53,6
MUR	38,5	-0,5	-3,7	1,6	3,9	12,4	#N/A N/A
NEU	718,0	0,1	-4,3	7,5	-12,7	6,7	-3,6
NWG	90,4	-2,7	-15,8	-12,8	-2,1	29,7	456,0
OPL	14,6	0,7	-5,5	12,7	52,5	64,5	151,5
PEP	61,6	0,7	20,8	21,7	14,5	2,3	-25,0
PXM	7,6	-0,1	-4,8	-0,1	-4,4	57,9	96,6
RBW	148,5	0,0	5,8	14,7	-1,8	13,5	335,6
SNT	320,6	2,4	15,0	26,9	29,3	60,4	402,1
TEN	91,6	-0,5	-0,3	2,8	16,0	19,4	46,4
TXT	41,2	-1,1	-4,1	13,2	8,7	-16,3	-56,2
VOX	113,2	2,0	16,6	1,6	-6,3	-25,9	151,1
VRC	121,6	2,2	-7,0	8,4	-2,3	0,8	97,8
WPL	57,5	0,3	-1,7	20,5	-2,7	-25,8	-46,9
XTB	104,1	-3,2	-0,8	18,0	52,0	34,2	241,9

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
SNT	mWIG40	320,60	8,0	CRQ	sWIG80	281,05	-23,6
PCO	WIG20	37,25	7,3	CRI	mWIG40	723,00	-11,2
VRC	mWIG40	121,60	5,7	CIG	sWIG80	2,23	-11,2
ELT	sWIG80	54,90	5,0	KGH	WIG20	327,75	-9,9
DOM	mWIG40	243,00	4,2	ABS	sWIG80	80,60	-9,4
VGO	sWIG80	530,00	3,9	CPS	mWIG40	14,89	-9,0
DIG	sWIG80	271,00	3,8	BMC	sWIG80	16,23	-8,9
DCR	sWIG80	75,90	3,5	DAT	sWIG80	112,80	-8,7
CMP	sWIG80	92,00	3,4	WTN	sWIG80	13,02	-7,0
UNT	sWIG80	159,00	3,2	GPP	mWIG40	44,00	-6,9

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ICE	sWIG80	75,00	837,5	RVU	sWIG80	13,84	-55,7
ASB	mWIG40	94,50	305,0	MDV	WIG20	92,54	-52,7
SCW	sWIG80	300,00	257,1	SVE	sWIG80	2,66	-47,2
DIG	sWIG80	271,00	226,5	ATC	sWIG80	5,84	-45,3
CRI	mWIG40	723,00	203,4	DNP	WIG20	28,98	-43,8
KGH	WIG20	327,75	153,3	ZEP	sWIG80	16,92	-42,8
CTX	sWIG80	78,20	145,1	ANR	sWIG80	17,50	-38,3
CMP	sWIG80	92,00	94,9	11B	sWIG80	136,00	-37,4
BMC	sWIG80	16,23	92,3	EUR	sWIG80	5,16	-37,3
TOR	sWIG80	69,10	89,7	ARL	sWIG80	23,50	-37,2

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	271,00	2627,8	EUR	sWIG80	5,16	-69,3
ATR	sWIG80	53,50	718,3	CIG	sWIG80	2,23	-58,8
CMP	sWIG80	92,00	709,9	SVE	sWIG80	2,66	-53,3
NWG	mWIG40	90,40	456,0	WLT	sWIG80	5,37	-28,4
SNT	mWIG40	320,60	402,1	GRX	sWIG80	2,36	-21,1
ELT	sWIG80	54,90	394,0	BRS	sWIG80	5,05	-18,7
CRI	mWIG40	723,00	353,5	BIO	sWIG80	3,97	8,9
DAD	sWIG80	71,30	352,7	STX	sWIG80	1,80	25,9
TOR	sWIG80	69,10	345,6	ECH	sWIG80	4,94	49,3
LBW	mWIG40	12,66	339,6	VRG	sWIG80	5,26	61,1

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	72,40	0,6	-7,1	-21,3	-35,7	6,8
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,31	0,9	1,7	0,6	6,9	-11,5
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	41,38	1,5	-1,2	-10,1	-23,6	25,0
CO2 [EUR/t]	79,24	-0,4	-0,4	2,9	12,2	13,9
Węgiel ARA [USD/t]	113,35	-0,0	-10,1	0,8	-6,4	9,3
Miedź LME [USD/t]	13 336	0,8	-1,4	-1,7	10,4	30,5
Aluminium LME [USD/t]	3 173	0,6	-6,7	-15,3	-4,7	22,8
Cynk LME [USD/t]	3 483	1,2	-2,0	-0,9	13,6	25,9
Ołów LME [USD/t]	1 871	-0,4	-2,6	-7,2	0,8	-7,2
Stal HRC [USD/t]	1 156,00	0,1	3,2	7,0	10,6	30,6
Ruda żelaza [USD/t]	100,15	-0,1	-0,1	-8,0	-5,8	5,9
Węgiel koksujący [USD/t]	241,00	0,0	-0,2	-1,0	4,3	39,5
Złoto [USD/oz]	4 070	-0,5	-2,9	-10,4	-9,8	23,2
Srebro [USD/oz]	58,67	-0,8	-9,9	-22,1	-16,3	62,5
Platyna [USD/oz]	1 627	0,1	-3,2	-15,2	-14,4	19,7
Pallad [USD/oz]	1 223	0,2	-2,8	-10,2	-12,1	6,1
Bitcoin USD	59 937	0,6	-1,5	-18,5	-9,9	-44,2
Pszenica [USD/bu]	576,50	-0,3	-3,5	-5,6	-4,7	9,9
Kukurydza [USD/bu]	408,25	-1,1	-0,8	-8,6	-11,6	-2,2
Cukier ICE [USD/lb]	14,51	2,9	2,7	-3,3	-11,3	-14,1

WIG20


Źródło: Bloomberg

DAX


Źródło: Bloomberg

S&P500


Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

TEXT

Spółka podała wyniki za 4Q'25/26

Wyniki za 2Q'26 [mln PLN]

	4Q'25/26	4Q'25/26P kons. PAP	odchyl.	r/r
Przychody	79,9	82,4	-3,0%	-10,2%
EBITDA	37,6	38,0	-1,1%	-20,5%
EBIT	30,7	31,2	-1,6%	-24,8%
zysk netto j.d.	28,6	28,9	-1,0%	-22,3%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka, PAP

ALLEGRO

Po sesji 30 czerwca zostanie przeprowadzona nadzwyczajna korekta pakietów akcji Allegro w indeksach WIG20, WIG20TR, WIG30, WIG30TR, WIG140, WIG, WIG-Poland, GPWB-CENTR oraz CEEplus - poinformowała w komunikacie GPW Benchmark. W indeksie WIG.MS-ECM pakiet pozostanie bez zmian.

PKP CARGO

Akcjonariusze PKP Cargo na walnym zgromadzeniu zgodzili się na podwyższenie kapitału zakładowego poprzez emisję od 75,0 mln do 89,6 mln akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda. Emisja ta ma być przeprowadzona z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy (2 nowe akcje na 1 posiadaną), a jej głównym celem - jak wskazywało wcześniej PKP Cargo - jest pozyskanie środków na spłatę wierzycieli oraz odbudowę stabilności finansowej spółki. Z informacji przekazanych przez PKP Cargo wynika, że cena emisyjna została określona jako wyższa z dwóch wartości: 12 PLN lub 80 proc. średniej ważonej ceny akcji z 50 sesji giełdowych poprzedzających dzień ustalenia prawa poboru.

Nadzwyczajne walne zgromadzenie zgodziło się także na warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego, obejmującego emisję do 13 mln akcji serii M, powiązaną z emisją warrantów subskrypcyjnych serii X. Warranty te mają być przyznane głównemu akcjonariuszowi spółki, czyli PKP S.A., i umożliwić objęcie akcji serii M po cenie emisyjnej 12 PLN.

Nie przeszedł projekt uchwały ws. emisji 2 mln akcji dla pracowników spółki po 1 PLN.

BANKI

Wynik finansowy netto sektora bankowego w Polsce w 2026 roku spadnie o 22,9% r/r do 37,9 mld PLN - wynika z symulacyjnego programu analityczno-badawczego ZBP. Dane dotyczą wariantu bazowego.

UNIMOT

Unimot oraz PZL Defence, spółka z grupy Unimot, podpisały z ukraińską spółką JSC Ivchenko-Progress memorandum o współpracy w zakresie rozwoju, produkcji i komercjalizacji małogabarytowych silników turbodrzutowych oraz innych technologii dla sektora lotniczego i obronnego.

JSW

JSW podpisała umowę z ministrem energii dotyczącą finansowania odejść pracowników na urlopy górnicze oraz urlopy dla pracowników zakładów przeróbki mechanicznej węgla. Łączna wartość dotacji przyznanej na finansowanie świadczeń objętych zawartą umową wynosi około 287 mln PLN.

GRENEVIA

Komisja Nadzoru Finansowego zezwoliła na wycofanie z obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez GPW, akcji spółki Grenevia z dniem 8 lipca 2026 roku.

CI GAMES

Przesunięcie przez CI Games premiery Lords of The Fallen 2 na 1Q'27 może mieć kilkumiesięczny wpływ na prace nad projektem H - poinformował PAP Biznes prezes spółki Marek Tymiński. Ponadto wskazał, że LOTF2 przekroczył 300 tys. zapisów na liście życzeń Steam.

UNIMOT

Akcjonariusze Unimotu zdecydowali o wypłacie 6,5 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok

TEXT

Text chce przeznaczyć na dywidendę za rok obrotowy 2025/26 blisko 109,7 mln PLN, co daje 4,26 PLN dywidendy na akcję. Uwzględniając zaliczki, do wypłaty zostanie 2,13 PLN na akcję.

XPLUS

Walne zgromadzenie XPlus podjęło uchwałę o przeznaczeniu łącznie 18,1 mln PLN na dywidendę, co daje 0,26 PLN na akcję.

SOFTWARE MANSION

Zwyczajne walne zgromadzenie Software Mansion zdecydowało o przeznaczeniu kwoty 18,05 mln PLN z zysku netto za 2025 r. na wypłatę dywidendy, co daje 1,67 PLN na akcję.

MEX POLSKA

Zwyczajne walne zgromadzenie Mex Polska zdecydowało, że z zysku za 2025 rok na dywidendę trafi ok. 460 tys. PLN, co daje 0,06 PLN na akcję.

EUROSNACK

Walne zgromadzenie Eurosnack zdecydowało o wypłacie 5,66 mln PLN dywidendy z zysku netto za 2025 rok, co daje 0,15 PLN na akcję.

ASSECO BS

W odpowiedzi na zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji Asseco Business Solutions złożono 3 oferty na łączną liczbę 275 tys akcji

RRH

RRH Group rozpoczął proces pozyskania inwestora strategicznego lub finansowego.

LIFTERO

Liftero, polski producent technologii napędowych do misji kosmicznych, osiągnął kamień milowy w projekcie napędu satelitarnego dla ESA. Łączne przychody Liftero z realizacji projektu w 2026 roku wyniosą ok. 480 tys. EUR i zostaną pomniejszone o dotychczasowe zaliczki.

AB

AB uplasował 4-letnie niezabezpieczone obligacje o wartości 110 mln PLN. Ich oprocentowanie to WIBOR 6M + 160 pkt. bazowych.

NANOGROUP

NanoGroup podpisało umowę inwestycyjną z Auxilius Pharma, która zakłada m.in. wymianę akcji spółek, w efekcie której NanoGroup zwiększy swoje zaangażowanie kapitałowe w Auxilius Pharma do 100%.

BIG CHEESE STUDIO

Big Cheese Studio wypowiedziało umowę wydawniczą zawartą z Silk Road Games dotyczącą udzielenia licencji wyłącznej na eksploatację gry "Cooking Simulator" na terytorium Chińskiej Republiki Ludowej.

PA NOVA

Zarząd PA Nova podjął uchwałę o przedterminowym, całościowym wykupie obligacji serii C.

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)

Jakub Zamorski

Młodszy analityk rynku akcji, Makler Papierów Wartościowych

tel. (032) 208 14 39

e-mail: jakub.zamorski@bdm.pl**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 obarczona 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 uwzględnić, 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 dodatkowej 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 dodatkowej 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/animatory-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatory-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatory-rynku>
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Dom Maklerski BDM S.A. • Wydział Analiz i Informacji • analizy@bdm.pl

Opracowanie ma charakter informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody BDM.