

Redaktorzy wydania: Jakub Zamorski / Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Allegro:** Spółka szacuje 1,03 mld PLN skorygowanej EBITDA w 2Q'26 (+11,5% r/r)
- Budimex:** Konsorcjum spółki z najtańszą ofertą na budowę odcinka D35 w Czechach
- Pepco:** Spółka rozpoczyna skup do 49,1 mln akcji własnych w cenie 41,76 PLN/szt
- Stalexport:** Skonsolidowany zysk netto w 1H'26 wyniósł 64,4 mln PLN
- Synektik:** System Edison ma certyfikat CE; otwiera to spółce europejski etap komercjalizacji
- Synthaverse:** Spółka ma aneks rozszerzający dystrybucję Onko BCG 100 o Australię i Nową Zelandię
- PragmaGO:** Spółka ogłosiła wcześniejszy wykup obligacji serii C3 o łącznej wartości 23,8 mln PLN
- Instal Kraków:** Spółka zawarła umowę za 51 mln na kolejny etap inwestycji przy ul. Albatrosów

KOMENTARZ PORANNY

WIG poprawia rekord, USA pod presją

Poniedziałkowa sesja na GPW nie przyniosła już tak mocnego ruchu jak piątek, ale pozwoliła utrzymać indeksy blisko ostatnich szczytów. WIG20 zakończył dzień symbolicznym wzrostem o 0,08% do 3772,6 pkt, a szeroki WIG zyskał 0,20% i ustanowił kolejny historyczny rekord na poziomie 142 489,1 pkt. Lepiej wyglądały średnie spółki mWIG40 wzrósł o 0,67%, natomiast sWIG80 zakończył sesję wynikiem +0,25%.

W gronie największych spółek dobrze zachowywały się m.in. Orlen, Pepco, PGE. Po słabszej stronie znalazły się natomiast Modivo, KGHM, PKO BP, Dino oraz PZU. Technicznie WIG20 utrzymuje się powyżej 3700 pkt, ale dzisiejsza sesja miała bardziej charakter stabilizacji po wcześniejszym ruchu.

Za oceanem nastroje były wyraźnie słabsze. S&P 500 spadł o 0,8%, Dow Jones stracił 0,3%, a Nasdaq Composite zniżył o 1,6%. Presję na rynek wywierała przecena spółek półprzewodnikowych oraz mocny wzrost cen ropy, który podbił obawy o inflację. Poranek w Azji przynosi słabsze nastroje po spadkowym zamknięciu Wall Street. Pod presją znajdują się głównie Japonia i Korea, a inwestorzy ostrożniej podchodzą do ryzyka po słabszej sesji w USA.

Jakub Zamorski

WYKRES DNIA

Wczoraj w grupie podmiotów wchodzących w skład WIG20, mWIG40 i sWIG80 najwyższy wzrost odnotowały walory LW Bogdanka (za kończenie sesji +5,9%). Poprawa sentymentu do spółki ma miejsce w otoczeniu kolejnych zawirowań na linii USA-Iran i drożących cen ropy. Total return na walorach spółki w ujęciu 1M i 12M wynosi odpowiednio -19% i +35,4%.

LW Bogdanka [24M; PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	142 489	0,2	21,5	35,6
WIG20	3 772,6	0,1	21,6	39,2
WIG30	4 780,7	0,2	20,0	35,5
mWIG40	9 998,0	0,7	26,2	31,3
sWIG80	31 105,9	0,2	6,9	11,6
NC Index	270,1	-0,0	8,6	7,9
WIG Banki	25 459	-0,2	32,8	53,2
WIG Bud	10 310	-0,5	10,0	24,3
WIG Chemia	7 991	2,5	4,2	-12,4
WIG Dew	6 297	-0,1	12,3	19,8
WIG Energia	4 310	1,1	8,2	-3,5
WIG Games	16 744	-0,6	-2,2	-3,2
WIG IT	9 548	1,4	-4,6	-4,1
WIG Media	7 479	0,3	11,6	4,3
WIG Paliwa	17 896	2,9	58,9	88,1
WIG Spoż	3 191	-0,8	8,6	5,6
WIG Surowce	9 688	-0,9	9,5	120,5
WIG Odzież	11 807	-0,8	-5,6	9,8
DAX	25 114	0,2	2,5	3,5
FTSE100	10 498	0,0	7,7	21,2
CAC40	8 365	0,3	5,3	10,2
BUX	141 206	-0,9	27,2	41,3
S&P500	7 515	-0,8	10,5	21,5
DJIA	52 499	-0,3	10,2	20,3
Nasdaq Comp	25 873	-1,6	11,7	26,5
Bovespa	175 739	-1,2	9,1	29,0
Nikkei225	67 630	-1,9	34,7	72,9
Shanghai Comp.	3 929	-2,0	-0,2	14,2
S&P/ASX 200	8 797	0,0	3,2	7,1
EUR/PLN	4,3328	-0,0	-2,7	-1,8
USD/PLN	3,8040	0,0	-5,7	-4,1
CHF/PLN	4,6734	-0,0	-3,1	-2,2
EUR/USD	1,1390	0,1	-3,0	-2,3
USD/JPY	162,32	0,1	-3,5	-9,0

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
LWB	21,50	5,9	ANR	17,24	-2,9
QRS	13,06	5,2	MSZ	6,21	-2,8
JSW	26,40	5,1	LBW	11,86	-2,6
MNC	37,50	5,0	CRQ	296,35	-2,5
RVU	16,00	4,4	DAD	80,90	-2,5
CMP	90,00	4,2	CTX	73,50	-2,5
ATT	19,76	3,7	ACG	20,00	-2,4
ABE	143,00	3,6	VOT	45,05	-2,4
SCW	329,00	3,5	VRG	5,12	-2,3
OPL	14,60	3,2	EAT	10,46	-2,2
HUG	21,70	3,1	CRI	817,00	-2,2
TXT	50,95	3,1	NWG	91,80	-1,9
PKN	144,00	2,9	STX	2,11	-1,9
GPP	45,00	2,9	ECH	4,97	-1,6
CPS	15,98	2,8	ARL	22,05	-1,6
UNI	13,82	2,7	VRC	127,00	-1,6
DIG	314,20	2,4	KGn	71,70	-1,5
BCX	92,80	2,2	MDV	98,00	-1,5
BRS	5,31	1,9	MRB	11,13	-1,5
BMC	16,00	1,9	ELT	56,70	-1,5

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	40,0	0,4	16,2	43,9	24,0	15,1	24,0
ALR	142,9	0,9	5,9	21,9	35,4	59,2	222,7
BDX	724,8	-0,7	7,5	1,5	13,4	36,5	123,9
CDR	231,0	-0,9	4,6	-5,8	-8,9	-14,1	51,6
DNP	28,0	-0,9	-5,3	-19,5	-33,7	-47,0	-39,4
EBP	687,2	0,0	7,6	14,9	35,9	48,6	137,2
KGH	305,5	-1,1	-15,0	0,5	-0,6	131,2	154,1
KRU	413,4	-0,1	1,9	-9,6	-10,6	10,8	16,2
KTY	1 236,0	0,2	1,9	14,7	24,3	46,2	127,5
LPP	19 260	-0,6	-6,5	-16,4	-5,4	36,8	49,8
MBK	1 436,5	0,5	1,6	14,1	37,5	86,4	229,5
MDV	98,0	-1,5	16,3	9,6	-27,8	-49,6	118,8
PCO	39,1	1,5	11,7	40,6	33,3	87,9	14,0
PEO	243,3	-0,4	6,7	6,8	25,3	43,0	189,1
PGE	9,5	1,2	-5,0	-15,0	3,4	-19,5	31,0
PKN	144,0	2,9	4,1	16,4	56,1	89,3	185,2
PKO	111,8	-1,0	6,9	12,6	28,5	53,8	231,6
PZU	68,8	-0,9	3,8	1,5	-0,3	23,7	125,2
TPE	9,3	1,0	-1,6	-10,3	-0,3	9,5	239,4
ZAB	27,7	0,0	8,2	19,9	24,2	34,1	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	143,0	3,6	5,1	18,8	26,7	54,0	161,7
ACP	180,7	1,6	-1,7	9,7	-18,1	-8,0	159,6
APR	26,4	-0,4	3,1	37,6	45,1	31,5	25,5
ASB	114,7	0,5	32,1	136,0	241,4	366,0	402,4
ASE	60,4	0,7	-1,2	2,7	-18,0	-16,7	31,5
ATT	19,8	3,7	-6,4	8,2	0,8	-12,6	-30,2
BFT	5040,0	1,0	5,9	36,7	33,2	59,7	224,9
BHW	124	0,7	4,2	14,0	19,5	26,6	91,5
BNPPPL	154,8	1,8	1,2	1,0	23,6	62,4	192,0
CAR	848,0	-0,7	5,3	17,2	37,9	47,5	37,6
CBF	193,7	0,5	6,0	9,8	-7,6	22,4	170,7
CPS	16,0	2,8	4,1	40,4	17,2	-4,0	-2,6
CRI	817,0	-2,2	-7,2	23,4	105,4	255,2	349,2
DIA	180,0	-0,9	1,5	10,4	-3,1	14,6	
DOM	256,0	1,2	7,1	6,8	-3,0	15,3	100,8
DVL	10,7	-0,9	-0,7	12,5	20,9	43,6	184,7
EAT	10,5	-2,2	0,6	-6,8	-26,2	-31,6	-56,0
ENA	20,4	1,9	5,0	-17,5	2,9	7,1	214,8
GPP	45,0	2,9	1,2	15,0	-10,1	-24,6	-7,6
GPW	101,7	-0,1	17,5	29,4	51,2	101,3	213,7
ING	477,4	0,8	1,4	10,3	41,1	60,1	207,1
JSW	26,4	5,1	2,7	-7,7	-0,4	15,0	-38,3
LBW	11,9	-2,6	-19,0	35,1	45,9	35,4	299,3
MBR	375,5	0,5	5,8	11,8	5,6	31,8	46,8
MIL	20,8	0,1	4,0	10,5	22,9	52,1	235,0
MRB	11,1	-1,5	4,6	-4,3	-21,8	-20,1	50,4
MUR	37,9	0,0	-4,2	2,6	-4,8	10,0	
NEU	700,0	-0,1	-0,3	3,4	-14,0	7,6	-2,8
NWG	91,8	-1,9	1,8	-13,1	-8,9	33,6	461,4
OPL	14,6	3,2	-4,8	7,0	45,8	70,6	135,3
PEP	60,2	0,2	6,7	15,8	5,6	1,0	-26,7
PXM	6,7	-0,6	-9,2	-29,7	-20,0	45,3	37,1
RBW	136,9	-0,8	-1,7	-3,2	-6,2	12,2	318,7
SNT	383,0	-0,4	30,9	26,0	38,8	115,1	496,6
TEN	88,7	-0,1	-8,1	-8,2	-4,6	18,0	45,6
TXT	51,0	3,1	27,1	38,5	23,7	3,3	-56,5
VOX	112,4	0,4	-4,4	12,0	-18,1	-32,6	141,1
VRC	127,0	-1,6	9,5	3,2	-5,4	7,4	95,3
WPL	57,7	-0,5	-0,7	3,9	-10,3	-24,6	-51,4
XTB	128,1	-1,0	16,5	23,0	80,6	84,9	298,7

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
STX	sWIG80	2,11	17,1	KGH	WIG20	305,45	-7,0
TXT	mWIG40	50,95	14,0	BMC	sWIG80	16,00	-7,0
RVU	sWIG80	16,00	9,4	PXM	mWIG40	6,72	-6,7
DAD	sWIG80	80,90	9,3	TEN	mWIG40	88,70	-6,5
BRS	sWIG80	5,31	8,4	ANR	sWIG80	17,24	-6,0
PKN	WIG20	144,00	7,9	LBW	mWIG40	11,86	-5,9
XTB	mWIG40	128,14	6,6	NWG	mWIG40	91,80	-5,6
SNT	mWIG40	383,00	6,4	AMC	sWIG80	47,70	-5,4
ALR	WIG20	142,90	6,1	AST	sWIG80	44,25	-4,3
ABE	mWIG40	143,00	6,1	SVE	sWIG80	2,73	-4,2

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ICE	sWIG80	78,30	888,6	MDV	WIG20	98,00	-49,6
ASB	mWIG40	114,70	366,0	RVU	sWIG80	16,00	-48,1
DIG	sWIG80	314,20	280,8	ATC	sWIG80	6,36	-47,5
CRI	mWIG40	817,00	255,2	SVE	sWIG80	2,73	-47,4
SCW	sWIG80	329,00	217,9	DNP	WIG20	27,96	-47,0
KGH	WIG20	305,45	131,2	FTE	sWIG80	17,70	-42,9
SNT	mWIG40	383,00	115,1	ANR	sWIG80	17,24	-42,1
GPW	mWIG40	101,70	101,3	ARL	sWIG80	22,05	-39,6
TOR	sWIG80	71,00	100,9	EUR	sWIG80	4,99	-39,3
CTX	sWIG80	73,50	95,0	ACG	sWIG80	20,00	-32,9

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	314,20	2882,7	EUR	sWIG80	4,99	-69,0
ATR	sWIG80	62,30	874,6	CIG	sWIG80	2,39	-54,8
CMP	sWIG80	90,00	689,5	SVE	sWIG80	2,73	-51,6
SNT	mWIG40	383,00	496,6	WLT	sWIG80	5,32	-31,3
NWG	mWIG40	91,80	461,4	GRX	sWIG80	2,41	-14,0
DAD	sWIG80	80,90	432,2	BRS	sWIG80	5,31	-11,9
ELT	sWIG80	56,70	420,0	BIO	sWIG80	3,82	5,1
ASB	mWIG40	114,70	402,4	STX	sWIG80	2,11	42,1
ICE	sWIG80	78,30	392,5	ECH	sWIG80	4,97	47,5
TOR	sWIG80	71,00	356,7	VRG	sWIG80	5,12	51,3

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	84,33	1,2	13,7	-3,4	-11,0	21,8
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,88	-0,7	-11,9	-7,8	10,7	-17,0
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	52,85	3,1	13,5	13,0	21,9	49,1
CO2 [EUR/t]	79,60	1,1	-2,1	4,5	11,2	13,4
Węgiel ARA [USD/t]	119,50	1,8	0,4	-8,8	13,3	9,9
Miedź LME [USD/t]	13 488	0,5	1,0	-1,2	3,8	39,9
Aluminium LME [USD/t]	3 168	1,0	2,0	-10,3	-14,1	21,8
Cynk LME [USD/t]	3 568	-1,7	-1,0	-0,3	8,2	30,3
Ołów LME [USD/t]	1 822	-1,4	-1,0	-7,3	-3,5	-8,3
Stal HRC [USD/t]	1 156,00	-0,2	0,1	2,9	10,5	31,8
Ruda żelaza [USD/t]	99,50	1,1	1,5	-2,0	-5,5	1,6
Węgiel koksujący [USD/t]	226,50	-2,6	-3,5	-7,6	1,6	26,5
Złoto [USD/oz]	4 030	0,7	-1,9	-6,5	-16,8	20,5
Srebro [USD/oz]	58,15	0,9	-3,0	-16,9	-26,9	52,5
Platyna [USD/oz]	1 612	0,5	-1,9	-9,1	-23,5	17,8
Pallad [USD/oz]	1 272	1,5	-0,7	-0,3	-20,1	2,5
Bitcoin USD	62 605	0,7	-1,0	-2,1	-15,6	-47,9
Pszenica [USD/bu]	627,00	-0,8	3,5	7,3	7,7	16,0
Kukurydza [USD/bu]	437,75	-0,1	-0,7	6,1	-0,6	8,6
Cukier ICE [USD/lb]	14,75	-0,9	-3,1	3,7	3,4	-13,1

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK**ALLEGRO**

Spółka szacuje 1,03 mld PLN skorygowanej EBITDA w 2Q'26 (+11,5% r/r). Allegro podało, że wzrost GMV (wartości sprzedaży brutto) w Polsce przyspieszył w 2Q'26 do 12% r/r, podczas gdy w segmencie międzynarodowym sięgnął 82% r/r/ Skonsolidowany wzrost GMV dla całej grupy przyspieszył do 14% r/r.

BUDIMEX

W przetargu na budowę brakującego odcinka autostrady D35 między miejscowościami Opatovec a Mohelnice w modelu partnerstwa publiczno-prywatnego (PPP) najtańszą ofertę złożyło konsorcjum z udziałem Budimexu - podało czeskie ministerstwo transportu. W skład konsorcjum wchodzi także Cintra Global, Strabag Motorway oraz Invesis. Wartość złożonej oferty to 71,3 mln CZK (ok. 12,7 mld PLN).

ORLEN

Energia wyprodukowana w należącej do Orlenu elektrowni gazowo-parowej CCGT Grudziądz po raz pierwszy popłynęła do krajowej sieci elektroenergetycznej

ORLEN

Minister Aktywów Państwowych w imieniu Skarbu Państwa powołał w poniedziałek Dianę Batko do zarządu Orlenu. Batko pracowała wcześniej m.in. w PKP Cargo.

KGHM

KGHM podpisał umowę z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na preferencyjne finansowanie pięciu projektów fotowoltaicznych o łącznej mocy 19,4 MW. Wartość pożyczki to 64 mln PLN.

PEPCO

Pepco Group rozpoczęło skup akcji własnych za maksymalnie 400 mln EUR, w którym IBEX Retail Investments - większościowy udziałowiec spółki - zgłosił zamiar udziału. Program skupu obejmie nabycie przez spółkę nie więcej niż 49,1 mln akcji w cenie nabycia 41,76 PLN za papier. Skup odbywa się w formie zaproszenia do sprzedaży akcji.

UNIMOT

Unimot Paliwa sprowadził w lipcu drogą morską do Gdańska dostawę ropy naftowej. Surowiec zostanie przetransportowany z Naftoportu do rafinerii PCK w Schwedt w Niemczech z wykorzystaniem infrastruktury PERN. Jak podano, po wstrzymaniu w maju br. dostaw kazachskiej ropy Rurociągiem Przyjaźń, PCK – przy wsparciu Grupy Unimot – zabezpieczyła dodatkową dostawę ropy naftowej z Ameryki Południowej.

SYNTHAVERSE

Synthaverse zawarł aneks do umowy z 2024 r. ze słowacką spółką Biodrug rozszerzający terytorium współpracy obejmującej rejestrację, dostawy oraz dystrybucję produktu leczniczego ONKO BCG 100 o dwa kolejne rynki: Australię oraz Nową Zelandię.

SYNEKTIK

System Edison uzyskał certyfikat CE dopuszczający rozwiązanie do stosowania na rynku Unii Europejskiej. Dla grupy Synektik, wyłącznego dystrybutora systemu w Polsce, Czechach, Słowacji oraz w krajach bałtyckich, oznacza to możliwość rozpoczęcia komercjalizacji tej technologii na rynkach objętych współpracą.

STALEXPORT

Stalexport Autostrady szacuje, że grupa odnotowała w 1H'26 64,4 mln PLN zysku netto wobec 48,1 mln PLN zysku przed rokiem.

Średnio 48,2 tys. pojazdów na dobę korzystało w 1H'26 z płatnego odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków wobec 48,8 tys. rok wcześniej. Wpływy z poboru opłat wzrosły o 5% do 315,8 mln PLN.

HANDLOWY

Wymóg MREL dla Banku Handlowego został określony na poziomie indywidualnym na 15,36% wartości całkowitej ekspozycji na ryzyko (TREA) oraz 5,91% miary ekspozycji całkowitej (TEM).

INSTAL KRAKÓW

Spółka zawarła umowę za 51 mln PLN z Krakbau na wykonanie kolejnego etapu inwestycji mieszkaniowej przy ul. Albatrosów w Krakowie, w skład którego wchodzi dwa budynki mieszkalne wielorodzinne. Termin zakończenia realizacji umowy określony został na 30.04.2028 roku.

ERBUD

Spółka zawarła umowę za 63 mln PLN na realizację budynku mieszkalnego wielorodzinnego wraz z częścią usługową i garażem podziemnym oznaczonego jako "E budynek Altair" w ramach realizacji inwestycji pod nazwą Browarna Etap II we Wrocławiu. Terminy realizacji do 06.05.2028 r.

KERNEL

Infrastruktura ukraińskiego Kernel Holding w porcie Czarnomorski uległa znacznemu zniszczeniu w wyniku rosyjskiego ataku rakiet i dronów. Jak podano, uderzenia uszkodziły infrastrukturę magazynową i przeładunkową zboża, oleju słonecznikowego oraz śrutę. Nie odnotowano ofiar wśród pracowników spółki.

PRAGMAGO

PragmaGO zdecydowała o umorzeniu 11 167 obligacji serii C3 oraz o wcześniejszym wykupie pozostałych 238 833 obligacji serii C3. Łączna wartość nominalna obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi wynosi 23,8 mln PLN.

NWAI DM

Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny NWAi Dom Maklerski. Prospekt sporządzono w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym wszystkich akcji spółki.

ORLEN

Umowa o współpracy przy realizacji małych reaktorów jądrowych (SMR) Orlenu i Synthosu nadal nie została zawarta. O ile spółki doszły do porozumienia co do nowego kształtu współpracy korporacyjnej, o tyle takiej zgody nie ma jeszcze w sprawie kontroli i zarządzania inwestycją. – Rzeczpospolita

AZOTY

Azoty zyskują na drogiej siarce, koncern korzysta z rekordowo wysokich cen i poprawia wyniki finansowe. A w Siarkopolu narasta spór między załogą a zarządem o podwyżki wynagrodzeń, tzw. cash pooling oraz finansowanie strategicznej inwestycji w nowe złoża Rudniki. – Parkiet

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 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 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 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 inwestycyjnej dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatniej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://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.