

Redaktorzy wydania: Jakub Zamorski / Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- AB:** Spółka wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej 110 mln PLN
- Archicom:** Spółka rozpoczyna sprzedaż 274 mieszkań we Wrocławiu
- Synektik:** Spółka szacuje wartość zamówień pozyskanych w Q3 na ok. 112 mln PLN
- Onde:** Spółka ma umowę na ok. 117,8 mln PLN netto na prace dla magazynu energii w Polsce
- VIGO Photonics:** Spółka rozpoczyna ABB na ok. 256 tys. akcji
- GreenX Metals:** Spółka wyemitowała 2,1 mln nienotowanych opcji
- Grupa Azoty Puławy:** Organizacje związkowe ogłosiły pogotowie strajkowe
- Lubawa:** Oferta spółki za 50,8 mln PLN najkorzystniejsza w przetargu RBL
- Mex Polska:** Spółka szacuje przychody w 1H na ponad 64 mln PLN, +13,44% r/r
- Mercor:** Grupa liczy na wzrost w obszarze systemów aktywnego gaszenia
- Energetyka:** Zakończono przewiertu na styku lądu i morza dla kabli eksportowych MFW Bałtyk 2

KOMENTARZ PORANNY

WIG20 z nowym szczytem

Za nami czwarta z rzędu wzrostowa sesja na WIG20. Przebicie się przez 3800 pkt, pozwoliło na ustanowienie nowych szczytów obecnej hossy. Finalnie indeks zyskał na zamknięciu +1,2% (3818,9 pkt). Najmocniej zachowywało się Allegro (+10%), gdzie kurs w ostatnich tygodniach wyraźnie odżył. Najsłabiej wypadły akcje banków, w tym Pekao (-3%). Nasz rynek był w czołówce w Europie.

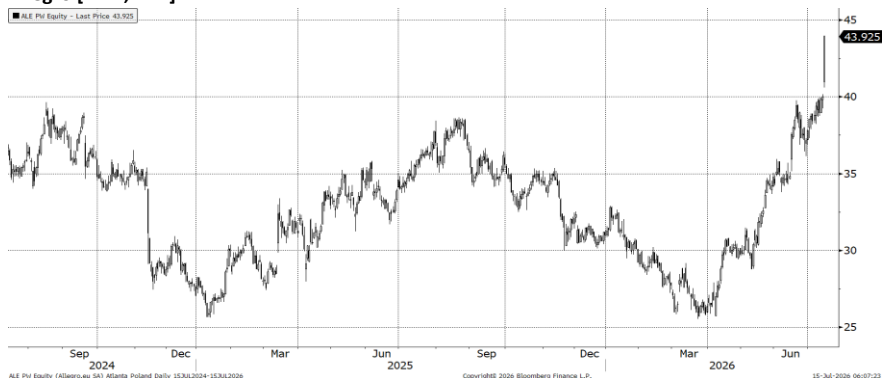
Nastroje na innych parkietach były raczej mieszane. DAX zyskał symbolicznie (+0,1%). Wzrostową sesję zaliczyła Wall Street, gdzie pomógł m.in. niższy od oczekiwań odczyt czerwcowej inflacji, który przyćmił nieco ostatnią eskalację na Bliskim Wschodzie. Na zamknięciu S&P500 zwyżkował o +0,4%, a Nasdaq Comp zyskał +0,9%. Rano mamy przewagę wzrostów w Azji. Nikkei225 zyskuje ok +1%. Lekko rosną kontrakty na S&P500, natomiast spadają na DAX. Ceny ropy dziś bez większych zmian po wznowieniu blokady irańskich portów. Dziś z USA mamy odczyt PPI za czerwiec oraz lipcowy indeks NY Empire State. Trwa także już sezon publikacji wyników za 2Q'26. Na krajowym podwórku poznamy finalny odczyt CPI za czerwiec.

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

We wtorek pozytywnym bohaterem sesji na GPW były walory Allegro (inwestorzy zareagowali m.in. na publikację wstępnych danych o EBITDA za Q2 2026). Kurs spółki na zakończenie sesji zyskał 9,8% i była to najmocniejsza pozycja w grupie podmiotów wchodzących w skład WIG20, mWIG40 i sWIG80. Total return na walorach spółki w ujęciu 1M i 12M wynosi odpowiednio +27,6% i +23,6%.

Allegro [24M; PLN]



	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	143 780	0,9	22,6	36,1
WIG20	3 818,9	1,2	23,0	39,9
WIG30	4 839,7	1,2	21,5	36,4
mWIG40	10 009,3	0,1	26,3	31,4
sWIG80	30 814,5	-0,8	6,1	10,6
NC Index	269,4	-0,2	8,4	6,9
WIG Banki	25 197	-1,0	31,4	51,0
WIG Bud	10 253	-0,5	9,4	22,6
WIG Chemia	7 887	-1,3	2,8	-12,4
WIG Dew	6 288	-0,2	12,1	18,3
WIG Energia	4 297	-0,3	7,9	-4,7
WIG Games	16 749	0,0	-2,1	-3,3
WIG IT	9 554	0,1	-4,6	-2,9
WIG Media	7 452	-0,4	11,2	5,1
WIG Paliwa	18 145	1,4	61,1	88,1
WIG Spoż	3 196	0,2	8,8	5,1
WIG Surowce	10 114	4,4	14,3	130,1
WIG Odzież	12 001	1,6	-4,1	11,2
DAX	25 147	0,1	2,7	4,1
FTSE100	10 529	0,3	8,0	20,8
CAC40	8 367	0,0	5,3	10,6
BUX	143 348	1,5	29,1	44,1
S&P500	7 544	0,4	10,9	21,8
DJIA	52 508	0,0	10,2	20,1
Nasdaq Comp	26 107	0,9	12,7	27,3
Bovespa	176 641	0,5	9,6	30,6
Nikkei225	68 416	0,7	35,7	74,7
Shanghai Comp.	3 964	1,4	1,2	15,4
S&P/ASX 200	8 835	0,0	3,2	7,2
EUR/PLN	4,3252	0,0	-2,5	-1,4
USD/PLN	3,7814	0,2	-5,1	-2,8
CHF/PLN	4,6725	0,2	-3,1	-1,8
EUR/USD	1,1438	0,2	-2,6	-1,4
USD/JPY	162,14	0,1	-3,3	-8,2

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
ALE	43,93	9,8	CRQ	261,00	-11,9
KGH	319,40	4,6	PXM	6,22	-7,5
GPW	105,00	3,2	STX	1,96	-7,1
SNT	392,40	2,5	SCW	316,00	-4,0
PCO	40,00	2,3	ABS	84,40	-3,9
LBW	12,13	2,3	MRB	10,71	-3,8
BFT	5 150	2,2	ARL	21,25	-3,6
LPP	19 650	2,0	DAD	78,10	-3,5
XTB	130,70	2,0	ERB	23,60	-2,9
VRG	5,22	2,0	RVU	15,58	-2,6
ASE	61,50	1,8	PEO	237,00	-2,6
1AT	60,00	1,7	BRS	5,18	-2,4
CMP	91,50	1,7	COG	5,76	-2,1
ASB	116,60	1,7	ATR	61,00	-2,1
KTY	1256,0	1,6	ATT	19,35	-2,1
PKN	146,00	1,4	ATC	6,24	-1,9
QRS	13,24	1,4	TOA	9,37	-1,9
SHO	41,55	1,3	BLO	23,50	-1,9
PCR	64,90	1,2	CRI	802,00	-1,8
DAT	114.60	1,2	ECH	4.88	-1,8

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	43,9	9,8	27,6	52,5	40,7	23,6	32,6
ALR	141,2	-1,2	4,6	19,0	36,7	56,5	218,8
BDX	724,4	-0,1	7,4	-0,4	8,9	33,8	112,1
CDR	231,6	0,3	4,8	-11,0	-8,9	-13,9	51,8
DNP	28,2	0,9	-4,5	-19,0	-29,7	-46,9	-39,7
EBP	688,0	0,1	7,7	13,7	38,0	48,3	131,2
KGH	319,4	4,6	-11,1	1,3	1,6	141,6	170,0
KRU	413,0	-0,1	1,8	-10,5	-8,9	9,7	13,5
KTY	1 256,0	1,6	3,5	15,4	25,7	49,6	127,0
LPP	19 650	2,0	-4,6	-15,8	-2,5	38,2	50,0
MBK	1 447,0	0,7	2,3	13,8	41,9	87,9	221,6
MDV	97,7	-0,3	15,9	7,5	-30,6	-49,3	118,5
PCO	40,0	2,3	14,3	43,4	38,6	95,3	15,9
PEO	237,0	-2,6	3,9	2,8	23,2	37,7	182,9
PGE	9,5	0,1	-4,9	-14,1	2,4	-20,4	31,2
PKN	146,0	1,4	5,6	21,3	57,6	89,2	190,9
PKO	110,5	-1,2	5,6	9,2	27,2	51,4	228,2
PZU	69,1	0,5	4,3	1,1	0,1	24,9	128,2
TPE	9,3	-0,3	-1,9	-8,1	-2,0	7,5	238,2
ZAB	27,9	0,8	9,1	14,0	25,8	31,8	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	141,4	-1,1	4,0	16,9	24,4	53,7	167,6
ACP	181,0	0,2	-1,5	7,0	-18,0	-5,9	156,8
APR	26,2	-0,8	2,3	33,8	46,9	32,4	24,0
ASB	116,6	1,7	34,3	126,9	249,3	375,9	398,0
ASE	61,5	1,8	0,6	4,6	-14,9	-15,1	30,2
ATT	19,4	-2,1	-8,4	8,7	-3,0	-12,4	-30,6
BFT	5150,0	2,2	8,2	33,8	38,1	63,5	230,0
BHW	123	-0,6	3,5	11,7	20,9	23,7	88,7
BNPPPL	152,8	-1,3	-0,1	2,2	24,8	59,5	182,8
CAR	855,0	0,8	6,2	19,5	40,4	46,4	37,1
CBF	192,0	-0,9	5,1	8,8	-8,4	23,2	158,7
CPS	15,8	-1,3	2,7	37,0	16,7	-5,5	-5,1
CRI	802,0	-1,8	-8,9	20,6	102,5	243,7	323,6
DIA	177,5	-1,4	0,1	5,5	-5,2	14,0	
DOM	255,0	-0,4	6,6	3,7	-1,2	14,9	102,1
DVL	10,7	0,0	-0,7	9,4	21,0	37,4	170,1
EAT	10,6	1,0	1,5	-7,2	-25,1	-30,6	-55,6
ENA	20,1	-1,2	3,8	-19,1	0,2	5,7	214,3
GPP	45,0	0,0	1,2	11,4	-5,4	-24,9	-8,1
GPW	105,0	3,2	21,3	32,7	55,1	106,3	223,8
ING	473,0	-0,9	0,4	9,3	40,2	60,1	198,9
JSW	26,7	1,1	3,9	-2,6	-2,0	16,4	-37,1
LBW	12,1	2,3	-17,2	40,0	49,8	37,7	304,1
MBR	375,5	0,0	5,8	10,4	6,4	32,5	48,2
MIL	20,8	-0,2	3,8	8,9	24,8	52,9	218,3
MRB	10,7	-3,8	0,7	-9,3	-25,6	-22,0	46,1
MUR	38,0	0,1	-4,1	-1,7	-2,8	10,5	
NEU	700,0	0,0	-0,3	2,9	-13,7	7,4	-4,8
NWG	91,4	-0,4	1,4	-15,3	-8,4	33,2	443,8
OPL	14,5	-0,7	-5,4	5,0	44,5	68,7	132,7
PEP	60,1	-0,2	6,6	17,4	8,1	0,5	-29,7
PXM	6,2	-7,5	-16,0	-34,8	-26,9	35,3	27,0
RBW	135,9	-0,7	-2,5	-4,6	-5,4	12,2	319,8
SNT	392,4	2,5	34,1	30,3	47,3	116,5	500,2
TEN	88,3	-0,5	-8,5	-10,6	-3,6	19,5	39,5
TXT	51,2	0,5	27,7	35,0	25,6	2,8	-57,5
VOX	111,0	-1,2	-5,6	11,0	-19,7	-34,8	136,2
VRC	127,0	0,0	9,5	1,4	-5,1	8,9	93,6
WPL	57,0	-1,2	-1,9	1,5	-10,6	-24,8	-52,0
XTB	130,7	2,0	18,8	22,7	83,4	88,0	288,5

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
ALE	WIG20	43,93	11,5	CRQ	sWIG80	261,00	-15,5
PCO	WIG20	40,00	8,9	PXM	mWIG40	6,22	-11,8
ASB	mWIG40	116,60	8,3	MRB	mWIG40	10,71	-8,5
PKN	WIG20	146,00	8,0	ANR	sWIG80	17,00	-7,4
TXT	mWIG40	51,20	7,8	TEN	mWIG40	88,30	-6,4
GPW	mWIG40	105,00	7,7	ERB	sWIG80	23,60	-5,2
XTB	mWIG40	130,70	7,6	MSZ	sWIG80	6,17	-5,1
LWB	sWIG80	21,65	7,2	BLO	sWIG80	23,50	-5,1
PCR	sWIG80	64,90	6,9	ABS	sWIG80	84,40	-5,0
QRS	sWIG80	13,24	6,6	TOA	sWIG80	9,37	-4,9

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ICE	sWIG80	77,70	873,7	RVU	sWIG80	15,58	-50,7
ASB	mWIG40	116,60	375,9	MDV	WIG20	97,74	-49,3
DIG	sWIG80	313,60	289,6	ATC	sWIG80	6,24	-47,6
CRI	mWIG40	802,00	243,7	SVE	sWIG80	2,74	-47,2
SCW	sWIG80	316,00	187,3	DNP	WIG20	28,20	-46,9
KGH	WIG20	319,40	141,6	FTE	sWIG80	17,55	-43,4
SNT	mWIG40	392,40	116,5	ANR	sWIG80	17,00	-43,0
GPW	mWIG40	105,00	106,3	ARL	sWIG80	21,25	-41,6
TOR	sWIG80	70,50	100,3	EUR	sWIG80	5,00	-38,8
CMP	sWIG80	91,50	96,4	VOX	mWIG40	111,00	-34,8

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	313,60	2877,0	EUR	sWIG80	5,00	-69,2
ATR	sWIG80	61,00	865,2	CIG	sWIG80	2,39	-56,6
CMP	sWIG80	91,50	705,5	SVE	sWIG80	2,74	-52,0
SNT	mWIG40	392,40	500,2	WLT	sWIG80	5,34	-35,1
NWG	mWIG40	91,40	443,8	GRX	sWIG80	2,40	-19,8
DAD	sWIG80	78,10	410,5	BRS	sWIG80	5,18	-11,1
ELT	sWIG80	56,80	407,6	BIO	sWIG80	3,84	3,5
ASB	mWIG40	116,60	398,0	STX	sWIG80	1,96	30,5
ICE	sWIG80	77,70	391,8	ECH	sWIG80	4,88	42,3
TOR	sWIG80	70,50	351,5	VRG	sWIG80	5,22	55,9

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	85,61	1,0	9,7	2,9	-9,8	24,6
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,91	0,2	-9,4	-7,5	11,5	-17,4
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	54,35	2,6	10,9	27,9	31,3	57,8
CO2 [EUR/t]	80,85	1,6	1,4	6,2	9,5	15,4
Węgiel ARA [USD/t]	119,35	-0,1	-0,3	-8,9	14,8	12,0
Miedź LME [USD/t]	13 596	0,8	2,2	-0,4	2,6	42,3
Aluminium LME [USD/t]	3 177	0,3	1,5	-10,1	-12,2	22,7
Cynk LME [USD/t]	3 605	1,0	0,9	0,8	8,5	32,3
Ołów LME [USD/t]	1 820	-0,1	-1,4	-7,4	-3,9	-7,6
Stal HRC [USD/t]	1 158,00	0,2	0,3	3,1	10,7	31,4
Ruda żelaza [USD/t]	99,65	0,3	0,6	-2,4	-5,8	2,3
Węgiel koksujący [USD/t]	228,00	0,7	-2,6	-6,9	2,0	27,4
Złoto [USD/oz]	4 033	-0,5	-1,1	-6,5	-15,8	21,3
Srebro [USD/oz]	58,46	-0,4	0,3	-16,5	-26,0	55,0
Platyna [USD/oz]	1 635	0,2	3,1	-7,8	-22,6	19,5
Pallad [USD/oz]	1 306	-0,2	6,7	-3,1	-17,8	4,5
Bitcoin USD	64 742	0,3	1,5	-2,6	-13,5	-44,4
Pszemica [USD/bu]	644,25	-0,1	7,5	9,2	8,5	19,7
Kukurydza [USD/bu]	438,75	0,1	0,9	5,6	-2,8	9,3
Cukier ICE [USD/lb]	14,88	0,9	-1,7	4,6	3,0	-11,5

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK**AB**

AB wyemitowało 11 tys. zdematerializowanych, niezabezpieczonych obligacji kuponowych na okaziciela o łącznej wartości nominalnej 110 mln PLN. Obligacje zostały wyemitowane w ramach programu emisji obligacji ustanowionego na podstawie umowy emisyjnej z 18 lipca 2014 r. Są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej o WIBOR6M, powiększony o stałą marżę wynoszącą 160 pb. Odsetki będą wypłacane w okresach półrocznych.

ARCHICOM

Archicom rozpoczyna sprzedaż 274 mieszkań w ramach inwestycji Swobodna Living we Wrocławiu. Zakończenie budowy planowane jest na Q3'28.

SYNEKTIK

Grupa Synektik szacuje, że w ramach segmentu sprzedaży sprzętu medycznego, rozwiązań informatycznych oraz usług w Q3 roku finansowego 2025 pozyskała do realizacji zamówienia na dostawy sprzętu medycznego o wartości ok. 112 mln PLN wobec 99 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku finansowego.

ONDE

Onde zawarło z polską spółką celową należącą do grupy R.Power umowę na prace projektowe oraz roboty budowlane dla magazynu energii zlokalizowanego w Polsce. Wartość umowy wynosi ok. 117,8 mln PLN netto.

VIGO PHOTONICS

VIGO Photonics rozpoczyna ofertę publiczną w ramach procesu przyspieszonego budowania księgi popytu na nie więcej niż 131.219 nowych akcji serii G oraz nie więcej niż 124.800 istniejących akcji zwykłych.

GREENX METALS

GreenX Metals wyemitował 2,1 mln nienotowanych opcji z możliwością wykonania po cenie 1,5 AUD każda, do końca maja 2031 roku.

GRUPA AZOTY PUŁAWY

Dwie działające w Grupie Azoty Puławy organizacje związkowe ogłosiły pogotowie strajkowe i przedstawiły listę 13 żądań, które dotyczą warunków pracy, płacy, praw i wolności związkowych. Grupa Azoty zapewniła, że analizuje otrzymane postulaty.

LUBAWA

Oferta Lubawy na dostawę zestawów minersko-rozpoznawczych została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu 2 Regionalnej Bazy Logistycznej w Warszawie. Łączna maksymalna wartość oferty wynosi 50,8 mln PLN, z czego 50% stanowi wartość gwarantowana, a pozostałe 50% wartość opcjonalna.

MEX POLSKA

Mex Polska szacuje, że skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 1H'26 wyniosą ponad 64 mln PLN, co oznacza wzrost o 13,44% r/r.

Podano, że osiągnięty poziom przychodów jest efektem dalszego rozwoju sieci lokali, rosnącej skali działalności kluczowych marek grupy oraz sprzyjającego otoczenia rynkowego.

MERCOR

Grupa MCR spodziewa się, że ostateczne rozliczenie transakcji sprzedaży części biznesu może nastąpić we wrześniu. Środki uzyskane z mechanizmu earn-out spółka chce w całości przeznaczyć na wypłatę dywidendy.

Spółka ocenia, że duży potencjał wzrostu ma nowo rozwijany segment działalności związany z systemami aktywnego gaszenia.

ENERGETYKA

Na budowie morskich farm wiatrowych Bałtyk 2 i 3, wspólnej inwestycji Equinor i Polenergii, zakończono przewierty na tzw. landfallu, czyli w miejscu, gdzie kable eksportowe będą przechodzić z części morskiej na ląd.

Wkrótce w przygotowanych trasach zostaną poprowadzone kable, którymi energia z morskich farm wiatrowych Bałtyk 2 i 3 popłynie do sieci w kraju.

WOODPECKER.CO

Woodpecker.co szacuje, że w Q2'26 osiągnął 4,16 mln PLN przychodów wobec 4,57 mln PLN rok wcześniej.

Według wstępnych szacunków EBITDA w Q2'26 wyniosła 838 tys. PLN wobec 326 tys. PLN w Q2'25.

KERNEL HOLDING

Infrastruktura ukraińskiego Kernel Holding w obwodzie odeskim została poważnie uszkodzona w wyniku rosyjskiego ataku dronów.

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

Analitik 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 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 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 dodatknej 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 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 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.