

Redaktorzy wydania: Jakub Zamorski / Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Instal Kraków:** Wstępne jednostkowe wyniki 2Q'26 [komentarz BDM]
- **Alior:** Negatywny wpływ dostosowania do interpretacji TSUE na wynik netto 2Q'26: -96,5 mln PLN
- **WP:** Spółka zależna w 2Q'26 rozpozna ok. 67 mln PLN zysku z tytułu korekty CIT [TOP20 BDM]
- **cyber_Folks / Shopera:** Akcjonariusze wyrazili zgodę na połączenie spółek
- **Onde:** Spółka ma umowę o wartości ok. 63,4 mln PLN na wykonanie magazynu energii
- **Marvipol:** Spółka rozpoczęła sprzedaż inwestycji w Kołobrzegu
- **Dębica:** Spółka udzieli Goodyear pożyczki o wartości 100 mln PLN
- **Vigo Photonics:** Fundusze TFI PZU mają ponad 5% akcji
- **Kernel:** Spółka sprzedała 338 tys. ton oleju w okresie kwiecień - czerwiec 2026 (-12% r/r)
- **Novaturas:** Giełda od 21 VII tymczasowo zawiesza obrót akcjami
- **Larq:** Larq i Wise Ventures ASI zamierzają ogłosić wezwanie na sprzedaż akcji po cenie 2,29 PLN/szt
- **MOL:** Spółka liczy na odbudowę rynku petrochemii – Parkiet

KOMENTARZ PORANNY

GPW odrabia, Wall Street czeka na wyniki

Początek tygodnia przyniósł odbicie na warszawskim parkiecie. WIG20 wzrósł o 0,47% do 3784,2 pkt, WIG zyskał 0,53%, mWIG40 0,81%, a sWIG80 0,35%. Wśród spółek z WIG20 najmocniej wyróżniały się Kęty (+3,7%), Alior (+3,5%) i Dino (3,6%). Słabiej wypadły natomiast Modivo (-3,5%) i Żabka (-2,4%).

Na europejskich parkietach dominowała ostrożność. Londyński FTSE 100 spadł o 0,7%, natomiast francuski CAC 40 oraz niemiecki DAX zakończyły sesję niemal bez zmian.

Za oceanem handel przebiegał spokojnie, a główne indeksy zakończyły sesję bez większych zmian. S&P 500 stracił 0,2%, Dow Jones 0,6%, natomiast Nasdaq utrzymał się w pobliżu poziomu odniesienia. Aktywność inwestorów ograniczało oczekiwanie na śródkowe wyniki Alphabetu i Tesli, które będą jednymi z najważniejszych publikacji rozpoczynającego się sezonu wynikowego.

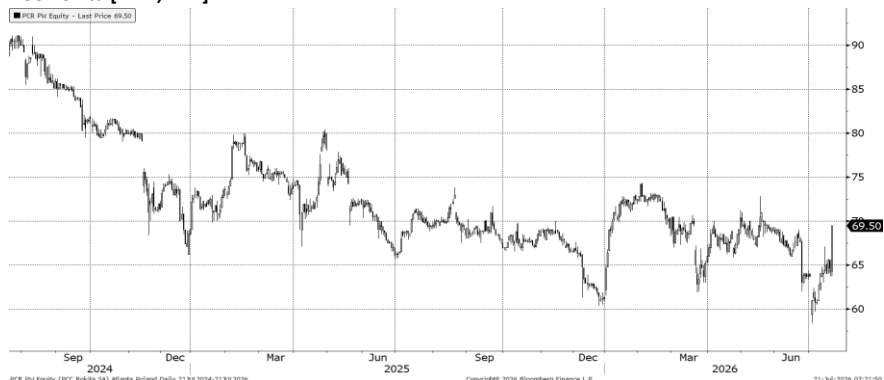
Poranek w Azji przynosi wyraźną poprawę nastrojów. Najmocniej odbijają giełdy w Japonii, Korei Południowej i na Tajwanie, natomiast wzrosty w Chinach i Hongkongu są znacznie spokojniejsze.

Jakub Zamorski

WYKRES DNIA

W poniedziałek liderem wzrostów w grupie podmiotów wchodzących w skład WIG20, mWIG40 i sWIG80 były walory PCC Rokita (na zakończenie sesji +8,3%). W ostatnim okresie po sprzedaży akcji przez głównego akcjonariusza doszło do zwiększenia free float. Główny akcjonariusz zasygnalizował także zmiany w ramach organizacji grupy.

PCC Rokita [24M, PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	142 625	0,5	21,7	31,5
WIG20	3 784,2	0,5	21,9	34,7
WIG30	4 811,8	0,7	20,8	32,0
mWIG40	9 955,4	0,8	25,6	27,7
sWIG80	30 527,9	0,4	5,2	8,3
NC Index	268,1	-0,7	7,9	5,7
WIG Banki	24 313	0,7	26,8	38,6
WIG Bud	10 416	0,7	11,2	17,6
WIG Chemia	7 997	0,6	4,2	-1,5
WIG Dew	6 209	-0,2	10,7	13,4
WIG Energia	4 242	0,1	6,5	-7,1
WIG Games	16 791	-0,0	-1,9	-4,0
WIG IT	9 803	1,7	-2,1	-2,6
WIG Media	7 450	2,3	11,2	4,1
WIG Paliwa	18 215	0,3	61,7	90,6
WIG Spoż	3 145	0,2	7,1	4,1
WIG Surowce	9 318	-0,1	5,3	113,4
WIG Odzież	11 965	-0,7	-4,3	2,6
DAX	24 847	0,1	1,5	2,3
FTSE100	10 525	-0,7	7,9	20,8
CAC40	8 340	0,0	5,0	10,0
BUX	141 601	0,4	27,5	39,8
S&P500	7 443	-0,2	9,4	19,6
DJIA	51 839	-0,6	8,8	18,9
Nasdaq Comp	25 508	-0,0	10,1	22,8
Bovespa	173 371	-0,2	7,6	30,0
Nikkei225	65 872	-4,0	28,5	63,5
Shanghai Comp.	3 829	0,9	-3,0	9,8
S&P/ASX 200	8 774	-0,1	3,0	4,7
EUR/PLN	4,3329	0,0	-2,7	-2,0
USD/PLN	3,7952	0,0	-5,4	-4,4
CHF/PLN	4,6829	0,0	-3,3	-2,9
EUR/USD	1,1417	0,0	-2,8	-2,4
USD/JPY	162,52	-0,0	-3,6	-9,3

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
PCR	69,50	8,3	SCW	264,00	-7,0
ICE	77,50	8,2	SLV	28,30	-4,4
ANR	18,54	6,3	MDV	90,50	-3,5
CPS	17,00	4,6	SNT	374,20	-3,1
WPL	59,00	4,4	CRI	750,00	-3,0
QRS	13,54	3,7	CRQ	234,00	-2,5
KTY	1 307	3,6	LBW	10,94	-2,5
ALR	137,95	3,5	EUR	5,15	-2,5
ECH	4,99	3,1	ZAB	32,85	-2,4
NEU	743,00	2,8	GPP	46,25	-2,4
DAT	117,00	2,6	NWG	87,50	-2,3
DNP	29,90	2,6	FTE	17,10	-2,3
VOX	112,80	2,5	RVU	14,58	-2,1
TAR	123,50	2,5	WLT	5,18	-2,1
ACP	190,70	2,4	PXM	6,43	-1,9
SKA	84,20	2,4	ELT	53,15	-1,8
CMP	90,60	2,3	WTN	13,04	-1,7
TEN	90,40	2,1	LWB	21,35	-1,6
MIL	19,89	2,1	ABE	135,00	-1,6
ASE	62,30	2,0	AMC	48,70	-1,4

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	44,0	1,4	11,6	45,3	42,6	21,5	35,5
ALR	138,0	3,5	1,8	16,6	32,9	47,7	196,9
BDX	739,6	1,1	3,2	7,2	14,8	24,4	87,6
CDR	230,4	-0,8	2,8	-18,3	-14,8	-14,5	45,4
DNP	29,9	2,6	2,3	-14,7	-25,5	-41,3	-36,7
EBP	654,6	-0,1	1,0	8,6	31,0	37,1	118,3
KGH	293,5	-0,1	-19,3	-12,1	-7,8	123,7	155,3
KRU	417,6	0,9	4,1	-10,5	-7,2	8,6	11,9
KTY	1 307,0	3,6	3,5	16,3	29,8	52,5	134,7
LPP	19 910	-0,3	7,2	-15,3	1,8	30,7	55,7
MBK	1 380,5	1,0	-3,7	10,2	37,4	61,7	198,1
MDV	90,5	-3,5	-5,7	-4,4	-33,9	-57,7	101,2
PCO	41,8	0,8	20,2	47,8	44,9	91,9	23,6
PEO	232,5	1,5	-1,2	1,1	21,6	27,8	172,2
PGE	9,5	0,0	-3,1	-9,0	6,7	-22,5	13,5
PKN	146,6	0,3	16,0	22,1	59,6	91,7	177,4
PKO	106,7	-0,1	1,4	6,1	22,2	39,1	211,5
PZU	69,8	0,6	3,1	1,5	0,3	21,1	131,3
TPE	9,1	-0,6	-3,0	-6,7	-1,9	6,0	174,1
ZAB	32,9	-2,4	25,7	31,8	48,6	55,3	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	135,0	-1,6	0,0	11,2	19,6	47,3	149,5
ACP	190,7	2,4	7,2	7,8	-4,2	-3,9	171,1
APR	26,3	-1,1	2,1	18,4	49,0	26,9	20,6
ASB	105,9	0,6	11,2	80,7	209,4	305,6	346,8
ASE	62,3	2,0	2,7	5,2	-12,8	-17,0	33,0
ATT	19,4	-1,3	-6,6	10,9	8,4	2,1	-27,3
BFT	5335,0	1,5	10,8	36,6	42,1	67,2	229,2
BHW	123	1,0	-2,4	11,7	23,8	21,7	85,1
BNPPPL	148,4	0,5	-3,8	-0,8	18,9	52,6	175,5
CAR	873,0	0,6	10,8	17,5	48,0	45,5	38,7
CBF	188,3	1,0	0,9	-2,4	-9,8	16,4	148,6
CPS	17,0	4,6	3,9	40,4	26,4	1,2	3,6
CRI	750,0	-3,0	-7,9	13,5	64,8	193,2	292,7
DIA	173,3	1,3	0,5	4,0	-11,1	3,3	
DOM	252,0	-1,2	8,0	3,1	-1,4	11,6	107,9
DVL	10,6	-0,4	3,5	3,9	18,0	29,4	166,5
EAT	10,4	0,0	-7,0	-8,6	-24,6	-32,4	-59,0
ENA	19,6	1,5	1,1	-12,6	-1,2	0,4	127,8
GPP	46,3	-2,4	-2,2	7,4	-1,4	-24,7	1,2
GPW	106,2	0,4	24,7	32,8	51,7	104,3	219,4
ING	444,0	-0,5	-3,4	1,9	31,6	46,1	180,5
JSW	26,0	-0,4	-0,0	-6,5	-1,2	12,9	-40,8
LBW	10,9	-2,5	-17,8	31,8	29,5	17,6	292,1
MBR	380,0	1,6	2,7	8,9	2,7	32,0	54,4
MIL	19,9	2,1	-2,8	5,5	22,1	34,7	200,4
MRB	11,3	-0,3	5,7	-4,3	-18,6	-19,0	50,7
MUR	36,4	-0,7	-7,4	-7,8	-6,1	0,5	
NEU	743,0	2,8	6,0	5,7	-5,7	12,6	-0,7
NWG	87,5	-2,3	-7,4	-25,0	-11,1	28,4	412,3
OPL	14,6	0,5	-5,7	6,1	38,5	64,7	139,0
PEP	62,4	1,0	2,8	21,6	11,4	4,7	-28,3
PXM	6,4	-1,9	-18,3	-31,7	-19,9	36,3	36,3
RBW	134,5	0,1	-2,9	-4,2	-3,5	8,7	294,1
SNT	374,2	-3,1	26,1	25,6	38,3	101,2	513,8
TEN	90,4	2,1	-6,1	-9,1	-0,3	21,6	44,0
TXT	49,4	-0,3	18,2	21,5	20,2	-5,9	-57,1
VOX	112,8	2,5	-5,1	4,6	-19,2	-37,4	137,3
VRC	124,4	1,6	8,2	-6,8	-8,0	5,2	93,5
WPL	59,0	4,4	3,3	4,7	-5,3	-22,9	-50,6
XTB	133,5	1,6	21,9	27,4	82,1	87,3	286,9

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
ZAB	WIG20	32,85	18,6	CRQ	sWIG80	234,00	-21,0
ALE	WIG20	44,00	10,0	SCW	sWIG80	264,00	-19,8
PCR	sWIG80	69,50	8,4	STX	sWIG80	1,88	-10,8
CLN	sWIG80	21,00	7,6	VGO	sWIG80	487,00	-9,8
ANR	sWIG80	18,54	7,5	RVU	sWIG80	14,58	-8,9
DNP	WIG20	29,90	6,9	CRI	mWIG40	750,00	-8,2
PCO	WIG20	41,75	6,8	LBW	mWIG40	10,94	-7,8
CPS	mWIG40	17,00	6,4	ASB	mWIG40	105,90	-7,7
NEU	mWIG40	743,00	6,1	MDV	WIG20	90,50	-7,7
BFT	mWIG40	5335,00	5,9	SLV	sWIG80	28,30	-7,2

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ICE	sWIG80	77,50	868,8	MDV	WIG20	90,50	-57,7
ASB	mWIG40	105,90	305,6	RVU	sWIG80	14,58	-53,8
DIG	sWIG80	294,00	260,7	ATC	sWIG80	6,20	-47,2
CRI	mWIG40	750,00	193,2	SVE	sWIG80	2,73	-46,5
SCW	sWIG80	264,00	128,6	FTE	sWIG80	17,10	-45,7
KGH	WIG20	293,45	123,7	ARL	sWIG80	20,90	-42,4
TOR	sWIG80	73,50	106,9	DNP	WIG20	29,90	-41,3
GPW	mWIG40	106,20	104,3	ANR	sWIG80	18,54	-37,8
SNT	mWIG40	374,20	101,2	EUR	sWIG80	5,15	-37,8
PCO	WIG20	41,75	91,9	VOX	mWIG40	112,80	-37,4

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	294,00	2635,1	EUR	sWIG80	5,15	-68,9
ATR	sWIG80	60,40	842,2	CIG	sWIG80	2,38	-55,8
CMP	sWIG80	90,60	662,6	SVE	sWIG80	2,73	-51,0
SNT	mWIG40	374,20	513,8	WLT	sWIG80	5,18	-38,4
NWG	mWIG40	87,50	412,3	BRS	sWIG80	5,04	-13,0
DAD	sWIG80	76,50	395,1	GRX	sWIG80	2,37	-12,9
ICE	sWIG80	77,50	371,1	BIO	sWIG80	3,87	1,7
TOR	sWIG80	73,50	369,6	STX	sWIG80	1,88	26,2
ELT	sWIG80	53,15	354,5	ECH	sWIG80	4,99	50,1
ASB	mWIG40	105,90	346,8	VRG	sWIG80	5,20	58,3

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	88,63	-0,7	4,6	10,0	-10,0	28,1
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,86	0,1	-1,4	-11,5	6,1	-13,9
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	58,13	-1,1	9,8	38,1	38,6	75,3
CO2 [EUR/t]	82,74	5,3	3,9	4,0	10,1	19,0
Węgiel ARA [USD/t]	119,90	0,2	0,3	-5,0	18,0	14,7
Miedź LME [USD/t]	13 621	0,9	1,0	0,7	3,2	40,1
Aluminium LME [USD/t]	3 147	-0,4	-0,7	-7,5	-12,4	19,7
Cynk LME [USD/t]	3 542	-0,0	-0,7	-0,3	4,3	25,5
Ołów LME [USD/t]	1 834	-0,3	0,7	-4,5	-7,1	-7,6
Stal HRC [USD/t]	1 154,00	0,0	-0,2	3,0	10,3	31,9
Ruda żelaza [USD/t]	98,60	-0,4	-0,8	-1,7	-8,1	-0,9
Węgiel koksujący [USD/t]	227,50	0,0	0,4	-5,8	0,9	26,0
Złoto [USD/oz]	4 051	1,1	-0,1	-3,3	-14,2	19,2
Srebro [USD/oz]	57,89	2,6	-1,4	-11,1	-24,5	48,7
Platyna [USD/oz]	1 612	1,1	-1,2	-4,1	-21,0	11,1
Pallad [USD/oz]	1 269	0,0	-3,0	-0,5	-17,7	-2,6
Bitcoin USD	65 477	0,2	2,2	2,7	-13,5	-44,0
Pszenica [USD/bu]	676,00	0,3	7,1	11,6	11,7	24,7
Kukurydza [USD/bu]	448,25	-0,3	3,3	7,4	-1,2	11,0
Cukier ICE [USD/lb]	14,82	-0,1	0,5	4,9	5,7	-13,2

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

INSTAL KRAKÓW

Spółka podała szacunkowe jednostkowe wyniki za 2Q'26

Wyniki jednostkowe kwartalnie [mln PLN]

	1Q'23	2Q'23	3Q'23	4Q'23	1Q'24	2Q'24	3Q'24	4Q'24	1Q'25	2Q'25	3Q'25	4Q'25	1Q'26	2Q'26W
Przychody	67,4	55,1	71,2	104,1	102,4	35,4	31,5	100,1	57,2	47,7	47,3	75,9	41,4	45,1
EBITDA	5,7	1,0	6,8	27,3	26,3	3,0	1,3	31,5	14,0	5,3	13,7	19,7	8,2	9,7
Zysk (strata) brutto	5,6	2,0	6,3	27,7	26,8	3,6	1,3	31,2	13,6	5,5	13,2	18,9	7,9	10,6
Zysk (strata) netto	4,4	1,6	5,1	23,4	21,7	3,0	1,0	24,9	11,0	4,3	10,6	15,3	6,3	8,6
przekazane mieszkania	43	36	30	117	151	22	1	89	54	32	36	79	40	b.d.
Marża EBITDA	8,4%	1,8%	9,6%	26,3%	25,7%	8,4%	4,1%	31,5%	24,4%	11,2%	29,0%	25,9%	19,8%	21,5%
Marża zysku netto	6,6%	2,9%	7,1%	22,5%	21,2%	8,4%	3,3%	24,9%	19,2%	9,1%	22,4%	20,2%	15,2%	19,1%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 2Q'26 (jednostkowe).
- Wyniki są dużo lepsze r/r na poziomie rentowności, istotnym czynnikiem może być tu kontrybucja deweloperki i liczba przekazanych mieszkań (spółka dane o sprzedaży/przekazania ujawnia dopiero w raportach okresowych) lub jakieś rozwiązanie rezerw.

Krzysztof Pado

ALIOR BANK

Alior Bank dokonał aktualizacji szacunków oczekiwanych przepływów pieniężnych w celu dostosowania do interpretacji TSUE, a negatywny wpływ na wynik netto 2Q'26 wyniesie 96,5 mln PLN.

WP [TOP20 BDM]

Wirtualna Polska Media, spółka zależna Wirtualna Polska Holding, w wynikach 2Q'26 rozpoznała dodatkowe zyski w łącznej szacunkowej wysokości 66,8 mln PLN z tytułu korekty nadpłaconego podatku dochodowego od osób prawnych (CIT) za lata 2020-2024.

PGE

PGE Energia Odnawialna podpisała z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej umowę na pożyczkę w ramach Krajowego Planu Odbudowy. Wsparcie w wysokości 152,6 mln PLN zostało udzielone na modernizację Elektrowni Szczytowo-Pompowej Porąbka-Żar o mocy 540 MW.

CYBER_FOLKS / SHOPER

Akcjonariusze spółek cyber_Folks i Shoper wyrazili zgodę na połączenie. Zgodnie z wcześniejszymi ustaleniami, podwyższony zostanie kapitał zakładowy cyber_Folks w drodze emisji akcji, które wydane zostaną akcjonariuszom Shopera. Emisja obejmie 3,2 mln akcji serii F.

CYBER_FOLKS

NWZ cyber_Folks zdecydowało o ustanowieniu programu motywacyjnego. Nie została podjęta uchwała w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych.

MARVIPOL

Marvipol Development rozpoczyna przedsprzedaż apartamentów w Unique Hotel Kołobrzeg. W kompleksie hotelowym powstanie 227 apartamentów.

ONDE

Onde podpisało ze spółką celową należącą do grupy kapitałowej inwestora z branży OZE z Europy Zachodniej umowę na wykonanie kompleksowych prac projektowych oraz budowlanych w formule BoP dla magazynu energii położonego na terytorium Polski. Wartość zawartej umowy wynosi ok. 63,4 mln PLN netto.

DĘBICA

Firma Oponiarska Dębica zawarła z Goodyear umowę, zgodnie z którą spółka udzieli Goodyear pożyczki o wartości 100 mln PLN.

VIGO PHOTONICS

Udział Funduszy TFI PZU w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Vigo Photonics przekroczył próg 5%.

PHR

PHR Trade, spółka zależna Polskiego Holdingu Rozwoju, przejmie 100% udziałów w Sonovero R&D, spółce specjalizującej się m.in. w technologiach kwantowych i sztucznej inteligencji. Docelowo PHR Trade będzie rozwijała się jako PHR Quantum, która zakłada debiut na GPW.

PRZEMYSŁ/ENERGETYKA

Przedstawiciele przemysłu chemicznego oceniają, że zaproponowane przez Komisję Europejską zmiany w systemie handlu emisjami EU ETS są krokiem w dobrym kierunku, ale nie odpowiadają na oczekiwania branży. Jak wskazują, nie widać rozwiązań, które wsparłyby konkurencyjność przemysłu i zagwarantowały tanią energię.

Przedstawiona przez Komisję Europejską propozycja reformy EU ETS to dobry punkt wyjścia do wypracowania dalszych rozwiązań - ocenia Polska Grupa Energetyczna.

LARQ

Larq oraz Wise Ventures ASI zamierzają ogłosić wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 6,8 mln akcji Larq. Cena, po jakiej wzywający zamierzają nabywać akcje to 2,29 PLN za papier.

NOVATURAS

Zarząd Giełdy postanowił zawiesić obrót akcjami spółki AB Novaturas począwszy od 21 lipca do dnia poprzedzającego wprowadzenie akcji nowej emisji do obrotu na Głównym Rynku GPW.

KERNEL

Kernel Holding sprzedał 338 tys. ton oleju w czwartym kwartale roku obrotowego 2025/26, czyli w okresie kwiecień - czerwiec 2026 (-12% r/r).

LENTEX

Lentex w ramach ogłoszonej oferty zakupu nabył 1 mln akcji własnych po cenie 12,5 PLN za akcję.

CLOUD TECHNOL.

Szacunkowa miesięczna dynamika sprzedaży danych do kluczowych klientów za maj 2026 roku wyniosła 72% r/r.

MS WARSZAWA

OFE PZU "Złota Jesień" chce, by ZWZ spółki, zwołane na 29 lipca, zdecydowało w sprawie emisji nowych akcji bez prawa poboru i w sprawie emisji tych akcji z prawem poboru.

MOL

MOL liczy na odbudowę rynku petrochemii. Mimo trudnych warunków węgierski koncern kontynuuje inwestycje i liczy na poprawę konkurencyjności europejskiego sektora -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

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 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 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.