

Redaktorzy wydania: Jakub Zamorski / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Orlen**: Przerób ropy w rafineriach grupy spadł w Q2'26 o 7% r/r, do 9,17 mln ton
- **Orlen**: Spółka dokona odpisów w raporcie za Q2'26 na 1,9 mld PLN
- **Diagnostyka**: Spółka zwiększyła wartość kontraktu z Penta Hospitals Polska [TOP20 BDM]
- **Asbis**: Przychody grupy w czerwcu wzrosły o 74% r/r, do 649 mln USD
- **Mirbud**: Oferta spółki za 168,1 mln PLN brutto najkorzystniejsza w postępowaniu
- **Aplisens**: W skupie akcji własnych złożono oferty sprzedaży na 521 tys. Akcji
- **Otmuchów**: Spółka kupiła 6,93 mln akcji PWC Odra za 9,1 mln PLN

KOMENTARZ PORANNY

Powrót popytu na giełdach

Wtorek przyniósł mocne wzrosty na warszawskim parkiecie. WIG20 zyskał 1,78% i zakończył sesję na poziomie 3851,5 pkt, natomiast szeroki WIG wzrósł o 1,42% do rekordowych 144 649 pkt. mWIG40 zwiększył o 0,56%, a sWIG80 o 0,18%. Wśród największych spółek wyróżniały się KGHM (+4,4%), Żabka (+3,0%), Erste (+2,7%) oraz Allegro (+2,5%).

Pozytywne nastroje dominowały również w Europie. STOXX Europe 600 wzrósł o 0,38%, niemiecki DAX o 0,66%, a brytyjski FTSE 100 o 0,58%. Inwestorzy koncentrowali się na wynikach spółek oraz jutrzejszej decyzji Europejskiego Banku Centralnego.

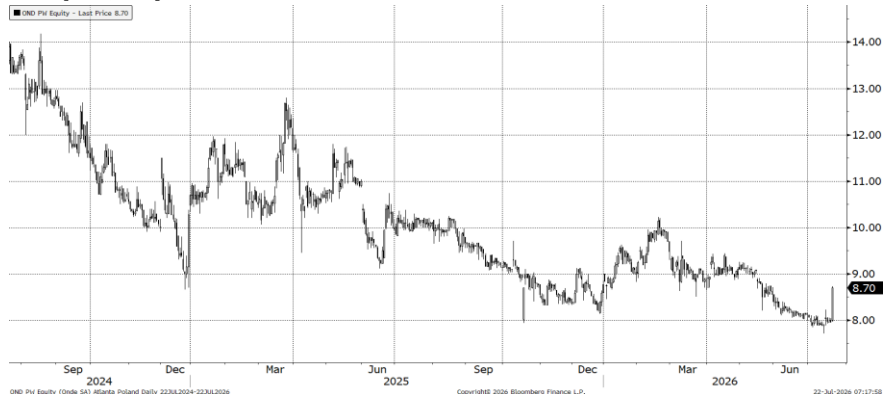
Wyraźne odbicie pojawiło się także na Wall Street. S&P 500 zyskał 0,9%, Dow Jones 0,7%, a Nasdaq Composite 1,3%. Najmocniej zachowywały się spółki półprzewodnikowe, które odrabiały wcześniejsze spadki. Kolejnym ważnym impulsem dla rynku będą wyniki Alphabetu i Tesli, publikowane po zakończeniu handlu w USA.

W Azji przeważają dziś wzrosty po mocniejszym zamknięciu Wall Street. Najlepiej zachowują się rynki w Korei Południowej i Japonii, podczas gdy w Chinach obraz jest bardziej mieszany

WYKRES DNIA

Wczoraj silne odbicie zanotowały walory Onda. Na kończenie sesji kurs spółki zyskał 9,3% i był to drugi najmocniejszy wynik w grupie podmiotów wchodzących w skład WIG20, mWIG40 i sWIG80.

Onda [12M, PLN]



Źródło: Bloomberg

Jakub Zamorski

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	144 649	1,4	23,4	33,9
WIG20	3 851,5	1,8	24,1	37,8
WIG30	4 889,7	1,6	22,8	34,7
mWIG40	10 010,8	0,6	26,4	28,9
sWIG80	30 581,8	0,2	5,4	8,1
NC Index	269,0	0,3	8,3	5,3
WIG Banki	24 747	1,8	29,0	42,4
WIG Bud	10 581	1,6	12,9	18,9
WIG Chemia	8 011	0,2	4,4	-2,0
WIG Dew	6 184	-0,4	10,3	12,7
WIG Energia	4 265	0,5	7,0	-6,1
WIG Games	16 809	0,1	-1,8	-2,9
WIG IT	9 737	-0,7	-2,7	-2,0
WIG Media	7 414	-0,5	10,6	4,3
WIG Paliwa	18 527	1,7	64,5	94,9
WIG Spoż	3 124	-0,7	6,4	3,3
WIG Surowce	9 710	4,2	9,7	117,9
WIG Odzież	11 981	0,1	-4,2	3,5
DAX	25 011	0,7	2,1	2,9
FTSE100	10 586	0,6	8,6	21,2
CAC40	8 363	0,3	5,3	10,6
BUX	143 889	1,6	29,6	42,0
S&P500	7 509	0,9	10,4	20,5
DJIA	52 225	0,7	9,6	19,8
Nasdaq Comp	25 837	1,3	11,5	23,9
Bovespa	173 326	-0,0	7,6	29,2
Nikkei225	66 711	3,3	32,7	69,2
Shanghai Comp.	3 884	1,8	-1,3	11,0
S&P/ASX 200	8 814	0,0	3,1	5,8
EUR/PLN	4,3275	-0,0	-2,6	-1,7
USD/PLN	3,7932	0,1	-5,4	-4,6
CHF/PLN	4,6665	0,1	-2,9	-2,1
EUR/USD	1,1409	0,1	-2,9	-2,9
USD/JPY	163,17	0,0	-4,0	-10,1

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
SCW	292,00	10,6	SLV	27,00	-4,6
OND	8,70	9,3	REX	11,20	-4,3
ELT	57,90	8,9	ASE	60,20	-3,4
DAD	81,20	6,1	ICE	74,90	-3,4
PXM	6,78	5,5	DVL	10,34	-2,5
CRI	786,00	4,8	BMC	15,26	-2,3
KGH	306,45	4,4	EUR	5,04	-2,2
CRQ	242,75	3,7	DAT	114,60	-2,1
PCR	71,80	3,3	SNT	367,40	-1,8
XTB	137,58	3,1	AST	43,60	-1,7
COG	6,03	3,1	UNT	164,80	-1,7
ZAB	33,83	3,0	MSZ	6,02	-1,6
ABE	139,00	3,0	TAR	121,50	-1,6
MRC	51,90	3,0	AMC	47,95	-1,5
MIL	20,46	2,9	ERB	23,05	-1,5
EBP	672,40	2,7	BLO	23,65	-1,3
ALE	45,09	2,5	DCR	73,10	-1,2
RVU	14,90	2,2	FTE	16,90	-1,2
MUR	37,15	2,1	CPS	16,84	-1,0
PKO	108.88	2,0	DIG	291.40	-0,9

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	45,1	2,5	14,3	48,6	50,5	24,1	38,0
ALR	138,2	0,2	2,0	17,3	31,9	48,5	203,3
BDX	753,2	1,8	5,1	7,6	16,7	25,9	92,3
CDR	230,9	0,2	3,0	-18,2	-12,9	-12,9	46,1
DNP	29,8	-0,4	1,9	-14,1	-25,0	-41,7	-37,3
EBP	672,4	2,7	3,8	11,8	34,5	40,1	124,1
KGH	306,5	4,4	-15,8	-4,0	-3,8	129,8	169,6
KRU	419,0	0,3	4,5	-10,3	-6,4	8,8	12,2
KTY	1 323,0	1,2	4,8	17,3	30,3	53,7	136,7
LPP	19 950	0,2	7,4	-16,4	1,0	31,2	54,7
MBK	1 400,0	1,4	-2,4	15,1	41,4	65,6	207,9
MDV	90,0	-0,6	-6,3	1,9	-33,8	-57,1	93,6
PCO	42,0	0,6	20,9	46,8	45,8	88,5	22,5
PEO	236,2	1,6	0,3	3,6	23,9	30,4	180,7
PGE	9,5	0,2	-2,9	-8,1	5,7	-21,9	13,9
PKN	149,2	1,7	18,0	24,8	60,1	96,2	182,3
PKO	108,9	2,0	3,4	8,8	24,7	44,8	219,4
PZU	70,8	1,5	4,6	3,2	2,8	23,1	132,7
TPE	9,2	1,2	-1,9	-4,1	-2,7	7,0	171,3
ZAB	33,8	3,0	29,5	35,8	52,2	61,1	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	139,0	3,0	3,0	16,0	23,8	51,2	153,5
ACP	189,2	-0,8	6,3	6,1	-6,4	-2,0	171,3
APR	26,1	-0,6	1,6	17,2	46,0	23,8	21,0
ASB	105,0	-0,8	10,2	79,7	205,7	296,7	329,5
ASE	60,2	-3,4	-0,8	2,9	-13,1	-18,4	31,6
ATT	19,3	-0,6	-7,1	12,4	9,7	0,5	-26,9
BFT	5290,0	-0,8	9,8	33,8	43,4	66,1	240,0
BHW	124	0,6	-1,7	13,0	22,3	22,9	88,3
BNPPPL	149,0	0,4	-3,4	-0,3	15,5	51,8	176,6
CAR	872,0	-0,1	10,7	20,3	46,6	44,4	39,9
CBF	190,8	1,3	2,2	2,3	-7,3	21,5	150,6
CPS	16,8	-1,0	2,9	32,0	28,4	1,2	3,8
CRI	786,0	4,8	-3,4	21,7	72,1	214,5	330,2
DIA	175,7	1,4	1,9	12,5	-11,0	4,6	
DOM	255,0	1,2	9,3	6,0	-1,4	10,9	110,1
DVL	10,3	-2,5	1,0	0,4	13,5	27,0	154,0
EAT	10,5	1,0	-6,1	-10,6	-23,4	-32,0	-59,0
ENA	19,5	-0,4	0,7	-11,8	-1,9	1,9	130,1
GPP	46,6	0,8	-1,4	7,1	0,6	-25,0	-0,8
GPW	105,9	-0,3	24,4	36,5	53,8	103,5	214,8
ING	450,2	1,4	-2,1	3,3	33,1	48,1	183,7
JSW	25,9	-0,3	-0,3	-6,2	2,3	4,8	-38,2
LBW	11,0	0,7	-17,2	33,6	32,3	19,3	293,3
MBR	377,0	-0,8	1,9	9,3	3,6	31,4	52,0
MIL	20,5	2,9	0,0	9,0	25,2	40,3	209,8
MRB	11,5	1,8	7,6	0,6	-15,1	-19,0	51,6
MUR	37,2	2,1	-5,5	-5,5	-4,4	3,9	
NEU	740,0	-0,4	5,6	8,4	-6,0	12,4	-0,1
NWG	89,0	1,7	-5,8	-21,9	-12,4	30,2	416,9
OPL	14,8	1,2	-4,6	7,9	42,3	68,5	140,1
PEP	62,5	0,2	3,0	23,8	13,6	5,2	-28,1
PXM	6,8	5,5	-13,7	-26,0	-12,1	44,6	44,1
RBW	136,5	1,5	-1,5	-2,8	-1,8	13,1	300,0
SNT	367,4	-1,8	23,8	25,8	35,9	101,3	518,1
TEN	90,8	0,4	-5,7	-9,7	-3,6	23,6	46,8
TXT	48,9	1,0	19,3	23,7	20,4	-6,4	-56,8
VOX	112,6	-0,2	-5,2	11,5	-19,9	-37,4	135,1
VRC	124,8	0,3	8,5	-4,4	-7,0	5,2	91,3
WPL	58,8	-0,3	2,9	4,7	-3,5	-22,3	-50,5
XTB	137,6	3,1	25,6	34,3	85,8	94,4	297,5

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
ZAB	WIG20	33,83	21,1	SLV	sWIG80	27,00	-10,6
PCR	sWIG80	71,80	10,6	ASB	mWIG40	105,00	-9,9
OND	sWIG80	8,70	10,4	LBW	mWIG40	11,02	-9,2
ANR	sWIG80	18,70	10,0	REX	sWIG80	11,20	-8,9
PXM	mWIG40	6,78	9,1	VGO	sWIG80	493,00	-8,7
CLN	sWIG80	20,85	7,1	MDV	WIG20	90,00	-7,9
MRB	mWIG40	11,45	6,9	SCW	sWIG80	292,00	-7,6
CPS	mWIG40	16,84	6,8	DIG	sWIG80	291,40	-7,1
NEU	mWIG40	740,00	5,7	CRQ	sWIG80	242,75	-7,0
DNP	WIG20	29,78	5,6	SNT	mWIG40	367,40	-6,4

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ICE	sWIG80	74,90	842,1	MDV	WIG20	90,00	-57,1
ASB	mWIG40	105,00	296,7	RVU	sWIG80	14,90	-52,1
DIG	sWIG80	291,40	255,8	ATC	sWIG80	6,18	-47,6
CRI	mWIG40	786,00	214,5	SVE	sWIG80	2,73	-46,4
SCW	sWIG80	292,00	134,5	FTE	sWIG80	16,90	-45,8
KGH	WIG20	306,45	129,8	ARL	sWIG80	20,80	-42,4
GPW	mWIG40	105,90	103,5	DNP	WIG20	29,78	-41,7
TOR	sWIG80	73,00	102,0	EUR	sWIG80	5,04	-40,2
SNT	mWIG40	367,40	101,3	VOX	mWIG40	112,60	-37,4
PKN	WIG20	149,16	96,2	ANR	sWIG80	18,70	-36,9

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	291,40	2382,5	EUR	sWIG80	5,04	-69,6
ATR	sWIG80	61,60	842,2	CIG	sWIG80	2,37	-57,3
CMP	sWIG80	90,40	643,4	SVE	sWIG80	2,73	-51,7
SNT	mWIG40	367,40	518,1	WLT	sWIG80	5,16	-39,6
DAD	sWIG80	81,20	425,6	BRS	sWIG80	5,03	-12,5
NWG	mWIG40	89,00	416,9	GRX	sWIG80	2,37	-12,4
ELT	sWIG80	57,90	394,5	BIO	sWIG80	3,86	1,3
TOR	sWIG80	73,00	377,0	STX	sWIG80	1,89	27,0
ICE	sWIG80	74,90	348,5	ECH	sWIG80	4,95	50,3
CRI	mWIG40	786,00	330,2	VRG	sWIG80	5,26	63,4

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	92,30	1,4	8,7	18,5	-9,4	34,6
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,87	0,2	-1,8	-11,7	5,5	-11,7
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	59,95	0,5	10,3	43,1	37,6	81,0
CO2 [EUR/t]	82,66	-0,1	2,2	3,9	10,6	19,0
Węgiel ARA [USD/t]	120,10	0,2	0,6	-4,8	17,5	15,3
Miedź LME [USD/t]	13 898	2,0	2,2	2,7	5,6	41,9
Aluminium LME [USD/t]	3 169	0,7	-0,3	-6,8	-12,1	19,6
Cynk LME [USD/t]	3 577	1,0	-0,8	0,7	3,9	26,1
Ołów LME [USD/t]	1 825	-0,5	0,3	-5,0	-6,2	-8,2
Stal HRC [USD/t]	1 154,00	0,0	-0,3	3,0	10,2	32,0
Ruda żelaza [USD/t]	98,10	-0,4	-1,4	-2,2	-8,6	-2,0
Węgiel koksujący [USD/t]	225,00	-1,1	-1,3	-6,8	-0,7	20,0
Złoto [USD/oz]	4 129	1,3	1,7	-1,5	-12,9	20,3
Srebro [USD/oz]	59,74	1,6	3,4	-8,2	-23,1	52,0
Platyna [USD/oz]	1 664	2,1	-0,8	-1,0	-20,0	15,2
Pallad [USD/oz]	1 316	2,2	1,8	4,6	-15,5	-0,7
Bitcoin USD	66 243	-0,2	3,4	2,9	-15,6	-44,7
Pszemica [USD/bu]	683,00	0,7	0,8	14,3	14,0	24,3
Kukurydza [USD/bu]	454,50	0,4	1,6	10,4	0,1	13,8
Cukier ICE [USD/lb]	14,88	0,4	0,0	5,3	5,2	-11,5

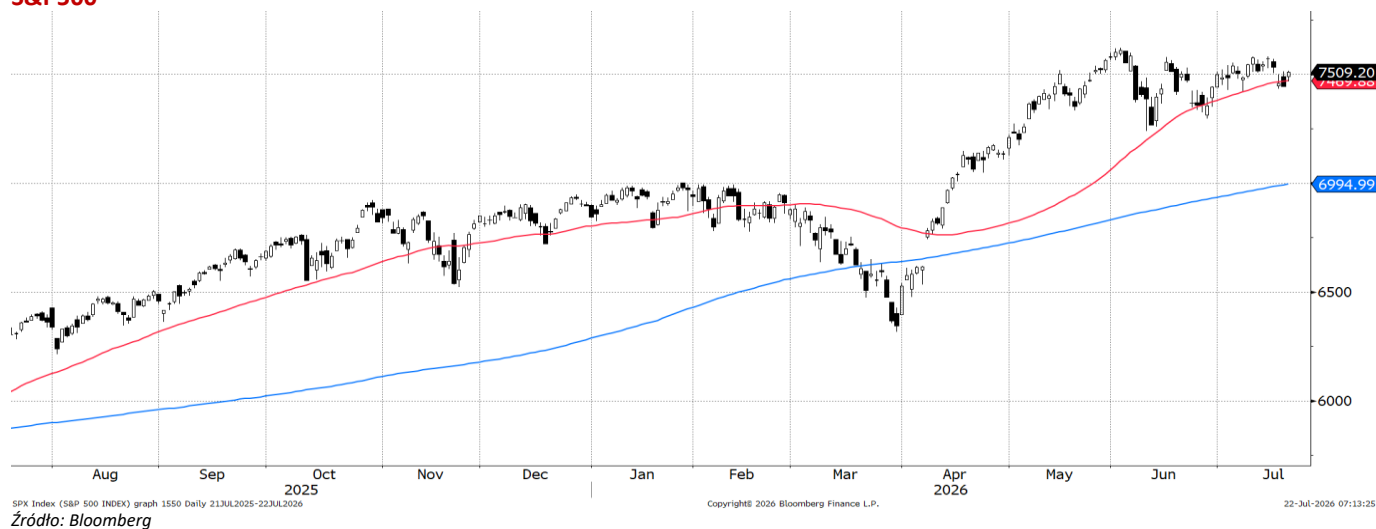
WIG20



DAX



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓŁEK**ORLEN**

Przerób ropy w rafineriach Orlenu wyniósł w Q2'26 9,17 mln ton, co oznacza spadek o 7% r/r. Poziom wykorzystania mocy rafineryjnych wyniósł 86% wobec 93% w Q2'25.

Sprzedaż detaliczna paliw w Q2'26 sięgnęła 2,94 mln ton, czyli wzrosła o 2% r/r. Sprzedaż detaliczna gazu wyniosła 18,4 TWh, co oznacza wzrost o 1% r/r.

ORLEN

Orlen w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za Q2'26 dokona odpisów aktualizujących wartość aktywów o łącznej wysokości 1,9 mld PLN, głównie z tytułu nakładów związanych z projektem Nowa Chemia, którego realizacja trwa od 2021 r.

Spółka poinformowała, że w ramach prac nad sprawozdaniem za Q2'26 zidentyfikowała przesłanki utraty wartości dla wybranych aktywów segmentu Downstream i przeprowadziła testy na utratę wartości aktywów.

DIAGNOSTYKA [TOP20 BDM]

Diagnostyka zwiększyła zakres i wartość kontraktu z Penta Hospitals Polska. Umowa przyniesie 20,2 mln PLN rocznie, co stanowi 33% wzrost przychodów względem poprzedniego kontraktu.

W wyniku rozstrzygnięcia przetargu Diagnostyka będzie świadczyła usługi diagnostyczne dla 13 szpitali oraz sieci Certus Przychodnie.

ASBIS

Grupa Asbis szacuje, że w czerwcu 2026 r. wypracowała skonsolidowane przychody na poziomie 649 mln USD wobec 374 mln USD rok wcześniej, co oznacza wzrost o 74% r/r.

Spółka wskazała, że są to najwyższe miesięczne przychody w jej historii.

MIRBUD

Oferta Mirbudu o wartości 168,08 mln PLN brutto na budowę hali sportowo-widowiskowej przy stadionie „Syrenka” w Warszawie została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu Politechniki Warszawskiej.

APLISENS

W ramach skupu akcji własnych Aplisens złożono oferty sprzedaży na łącznie 521.097 akcji spółki.

OTMUCHÓW

ZPC Otmuchów zawarł z Tornellon Investments, dominującym akcjonariuszem spółki, umowę nabycia 6.932.254 akcji spółki zależnej PWC Odra, stanowiących 27,05% jej kapitału zakładowego, za 9,1 mln PLN.

ZPC rozpoczęło analizy dotyczące możliwości połączenia z PWC Odra.

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 depozytariusza. 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.