

Redaktorzy wydania: Jakub Zamorski / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Digital Network:** Wstępne dane o przychodach za Q2 2026 [komentarz BDM]
- KGHM:** Sprzedaż miedzi przez grupę w czerwcu wyniosła 63,6 tys. ton, +1% r/r
- PKO BP:** Bank zawarł transakcję sekurytyzacji syntetycznej portfela kredytów [TOP20 BDM]
- Shoper:** GPW zawiesiła obrót akcjami spółki
- Ryv:** Spółka ma aneks z Berlin-Chemie do globalnej umowy licencyjnej
- Celon Pharma:** Dwa projekty spółki z dofinansowaniem NCBR na 79,7 mln PLN
- XTPL:** Spółka szacuje skonsolidowane przychody w Q2'26 na 298 tys. PLN
- VIGO Photonics:** Inwestorzy objęli łącznie 131.219 akcji spółki
- Trakcja:** Konsorcjum spółki ma umowę na kolejny odcinek linii kolejowej C-E 20
- Mostostal Warszawa:** Acciona Construcción Polonia gotowa do udziału w emisji spółki
- Gaming Factory:** Sprzedaż gry „JDM: Japanese Drift Master” przekroczyła 300 tys. egzemplarzy

KOMENTARZ PORANNY

WIG z kolejnym rekordem, energia i surowce na czele

Warszawski rynek ponownie przesunął historyczne maksima. WIG wzrósł o 0,38% do rekordowych 145 201 pkt, a WIG20 zyskał 0,60%, kończąc sesję na poziomie 3874,8 pkt. mWIG40 stracił 0,42%, natomiast sWIG80 wzrósł o 0,21%. Wzrosty napędzały przede wszystkim spółki energetyczne i surowcowe. Najmocniej zyskały PGE (+7,4%), Pepco (+4,3%), Tauron (+3,7%), KGHM (+2,6%) oraz Orlen (+1,8%). Po przeciwnej stronie znalazły się głównie banki, w tym mBank (-2,9%), Erste Bank (-1,5%) i Alior Bank (-1,2%).

Kupujący przeważali również na europejskich parkietach. DAX wzrósł o 0,6%, Euro STOXX 50 o 0,5%, a francuski CAC 40 o 0,9%. Uwaga inwestorów pozostaje skierowana na dzisiejszą decyzję EBC.

Na Wall Street S&P 500 stracił 0,14%, Nasdaq Composite obniżył się o 0,57%, natomiast Dow Jones zakończył handel praktycznie bez zmian. Po zamknięciu sesji wyniki opublikowały Alphabet i Tesla. Alphabet przebił oczekiwania. Tesla również pokazała przychody powyżej prognoz, jednak rozczarowała na poziomie zysku na akcję.

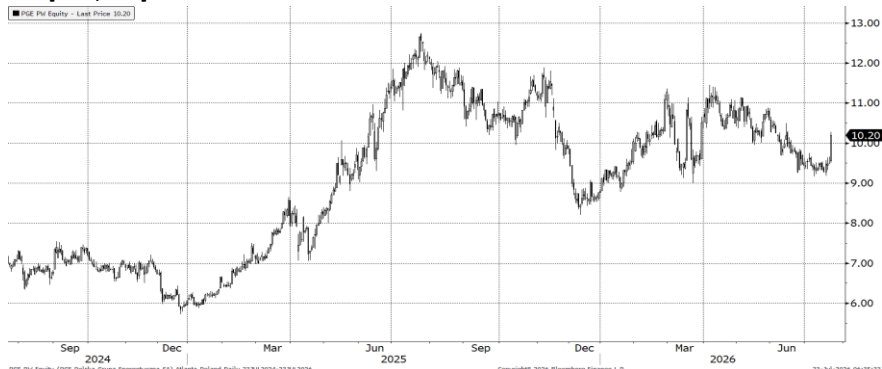
W Azji przeważają wzrosty, a mocniej zachowują się rynki w Korei Południowej i Japonii, natomiast handel w Chinach przebiega spokojniej.

Jakub Zamorski

WYKRES DNIA

W środę na GPW in plus wyróżniał się obszar WIG Energetyka (indeks zyskał 4,4%). Silne wzrosty zanotowały m.in. walory PGE, które na zakończenie sesji zyskały 7,4% i był to drugi najmocniejszy odczyt w grupie podmiotów wchodzących w skład WIG20, mWIG40 i sWIG80. Total return na walorach PGE w ujęciu 1M i 12M wynosi odpowiednio +3,6% i -11%.

PGE [24M, PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	145 201	0,4	23,8	35,2
WIG20	3 874,8	0,6	24,8	39,6
WIG30	4 909,3	0,4	23,2	36,2
mWIG40	9 968,4	-0,4	25,9	28,8
sWIG80	30 645,9	0,2	5,6	8,4
NC Index	271,5	1,0	9,3	6,6
WIG Banki	24 530	-0,9	27,9	42,2
WIG Bud	10 573	-0,1	12,9	19,2
WIG Chemia	8 010	-0,0	4,4	-1,4
WIG Dew	6 203	0,3	10,6	11,7
WIG Energia	4 451	4,4	11,7	-1,3
WIG Games	16 837	0,2	-1,6	-0,6
WIG IT	9 719	-0,2	-2,9	-2,6
WIG Media	7 374	-0,5	10,0	4,7
WIG Paliwa	18 864	1,8	67,4	99,0
WIG Spoż	3 158	1,1	7,5	4,9
WIG Surowce	9 956	2,5	12,5	120,8
WIG Odzież	12 145	1,4	-2,9	4,8
DAX	25 155	0,6	2,7	4,6
FTSE100	10 717	1,2	9,9	22,6
CAC40	8 438	0,9	6,2	12,4
BUX	144 765	0,6	30,4	44,3
S&P500	7 499	-0,1	10,2	20,2
DJIA	52 219	-0,0	9,6	19,3
Nasdaq Comp	25 691	-0,6	10,9	23,7
Bovespa	177 548	2,4	10,2	32,5
Nikkei225	66 487	-0,2	32,5	69,1
Shanghai Comp.	3 860	0,1	-1,2	10,4
S&P/ASX 200	8 877	0,3	3,4	6,0
EUR/PLN	4,3296	-0,0	-2,6	-1,8
USD/PLN	3,7864	0,2	-5,2	-4,6
CHF/PLN	4,6564	-0,0	-2,7	-2,1
EUR/USD	1,1435	0,2	-2,6	-2,9
USD/JPY	163,05	0,1	-3,9	-10,1

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
VOX	123,40	9,6	RVU	14,36	-3,6
PGE	10,20	7,4	DIA	169,40	-3,6
OND	9,16	5,3	SCW	283,00	-3,1
DAT	120,00	4,7	SLV	26,20	-3,0
PCO	43,79	4,3	PCR	69,70	-2,9
GPP	48,55	4,2	MBK	1 360	-2,9
TPE	9,54	3,7	MIL	19,98	-2,3
MRB	11,86	3,6	AMC	47,05	-1,9
ZEP	17,60	2,9	ACP	185,70	-1,8
ASE	61,90	2,8	FTE	16,60	-1,8
AST	44,80	2,8	MRC	51,00	-1,7
KGH	314,50	2,6	OPN	98,80	-1,6
REX	11,49	2,6	DIG	287,00	-1,5
ENT	50,80	2,4	TEN	89,40	-1,5
LWB	21,70	2,4	EBP	662,40	-1,5
ENA	19,99	2,4	BIO	3,80	-1,4
VOT	45,30	2,3	BFT	5 215	-1,4
VGO	504,00	2,2	NWG	87,80	-1,3
CAR	890,00	2,1	ICE	73,90	-1,3
DOM	260,00	2,0	ALR	136,50	-1,2

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	45,1	0,0	16,9	50,9	47,6	25,0	38,0
ALR	136,5	-1,2	2,0	17,0	28,4	48,8	199,5
BDX	749,6	-0,5	5,5	8,5	14,0	26,1	91,4
CDR	233,0	0,9	1,5	-20,5	-13,7	-8,9	47,4
DNP	30,3	1,6	4,3	-11,0	-24,8	-39,7	-36,3
EBP	662,4	-1,5	3,2	11,6	28,8	39,1	120,8
KGH	314,5	2,6	-14,2	-2,5	0,8	133,8	176,7
KRU	419,0	0,0	4,8	-10,0	-8,0	10,1	12,2
KTY	1 334,0	0,8	10,1	19,2	30,1	57,0	138,7
LPP	20 280	1,7	10,5	-14,1	1,4	32,6	57,3
MBK	1 360,0	-2,9	-3,5	13,2	32,7	62,5	199,1
MDV	90,3	0,3	-5,0	2,6	-32,4	-56,7	94,2
PCO	43,8	4,3	24,1	49,9	48,3	94,7	27,8
PEO	236,0	-0,1	1,9	5,2	19,0	31,2	180,5
PGE	10,2	7,4	3,6	-4,0	9,4	-16,0	22,3
PKN	151,9	1,8	19,1	26,0	53,6	100,2	187,4
PKO	108,5	-0,3	3,5	10,3	20,4	45,7	218,4
PZU	71,0	0,2	6,0	6,5	1,3	24,0	133,2
TPE	9,5	3,7	1,7	-1,6	-2,2	13,1	181,2
ZAB	33,5	-1,1	28,3	34,4	48,2	58,7	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	141,0	1,4	4,6	14,8	24,7	52,6	157,2
ACP	185,7	-1,8	7,3	3,2	-11,2	-4,1	166,3
APR	25,9	-0,8	0,8	14,8	43,1	23,5	20,1
ASB	105,6	0,6	7,2	65,5	188,8	271,8	332,0
ASE	61,9	2,8	2,2	5,8	-9,1	-16,8	35,3
ATT	19,5	1,0	-5,1	14,5	8,8	1,8	-26,1
BFT	5215,0	-1,4	10,0	32,8	36,0	64,5	235,2
BHW	123	-0,5	-1,9	12,5	18,9	22,8	87,4
BNPPPL	149,2	0,1	-1,2	2,1	12,4	52,0	177,0
CAR	890,0	2,1	10,8	22,1	48,6	46,2	42,8
CBF	188,5	-1,2	-1,3	0,6	-8,2	20,2	147,6
CPS	16,8	-0,3	7,7	25,2	26,6	3,8	3,5
CRI	780,0	-0,8	0,6	21,1	58,4	220,6	326,9
DIA	169,4	-3,6	-1,9	12,1	-14,3	2,2	
DOM	260,0	2,0	8,7	6,6	0,6	13,7	114,2
DVL	10,3	-0,4	-1,9	-0,4	12,7	24,7	153,0
EAT	10,4	-1,1	-6,2	-11,5	-24,0	-31,9	-59,4
ENA	20,0	2,4	2,5	-8,8	-1,7	4,3	135,5
GPP	48,6	4,2	4,3	12,5	5,2	-21,4	3,4
GPW	101,4	-1,0	23,0	35,1	48,3	102,9	211,5
ING	445,0	-1,2	-1,5	2,4	29,0	46,0	180,5
JSW	26,0	0,4	-3,5	-6,8	0,8	-0,8	-37,9
LBW	11,0	-0,4	-19,4	33,9	30,2	21,2	291,9
MBR	382,0	1,3	2,8	10,1	2,4	33,4	54,1
MIL	20,0	-2,3	1,1	7,6	18,6	37,7	202,5
MRB	11,9	3,6	14,6	6,2	-13,0	-15,6	57,0
MUR	37,2	0,0	-5,9	-5,3	-6,2	3,2	
NEU	747,0	0,9	6,6	10,9	-3,6	14,3	0,8
NWG	87,8	-1,3	-6,3	-21,9	-17,2	28,9	409,9
OPL	14,7	-0,4	-3,2	5,8	37,8	68,0	139,0
PEP	62,7	0,3	2,1	25,4	12,0	5,9	-27,8
PXM	6,7	-0,7	-15,7	-27,2	-17,3	44,7	43,0
RBW	136,1	-0,3	-0,9	-2,3	-5,3	9,4	298,8
SNT	372,0	1,3	21,2	27,2	38,6	100,4	525,9
TEN	89,4	-1,5	-4,8	-12,7	-10,3	22,4	44,6
TXT	48,3	-1,1	18,8	23,7	18,3	-7,7	-57,2
VOX	123,4	9,6	3,2	21,5	-12,6	-29,9	157,6
VRC	126,6	1,4	7,8	-3,7	-7,5	8,2	94,1
WPL	58,8	0,0	3,8	4,6	-5,3	-20,8	-50,5
XTB	138,0	0,3	26,1	30,0	82,5	100,6	298,7

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
ZAB	WIG20	33,46	19,3	SLV	sWIG80	26,20	-12,7
OND	sWIG80	9,16	13,8	DIG	sWIG80	287,00	-9,1
VOX	mWIG40	123,40	11,4	ASB	mWIG40	105,60	-9,0
ANR	sWIG80	19,06	10,8	LBW	mWIG40	10,98	-7,3
PGE	WIG20	10,20	9,1	REX	sWIG80	11,49	-6,6
PCR	sWIG80	69,70	8,9	RVU	sWIG80	14,36	-6,1
PCO	WIG20	43,79	6,5	SCW	sWIG80	283,00	-6,0
QRS	sWIG80	13,80	6,2	SNT	mWIG40	372,00	-5,6
DNP	WIG20	30,26	6,0	DVL	mWIG40	10,30	-5,2
MRB	mWIG40	11,86	5,9	WLT	sWIG80	5,11	-4,7

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ICE	sWIG80	73,90	836,6	MDV	WIG20	90,30	-56,7
ASB	mWIG40	105,60	271,8	RVU	sWIG80	14,36	-53,7
DIG	sWIG80	287,00	238,0	ATC	sWIG80	6,19	-46,9
CRI	mWIG40	780,00	220,6	SVE	sWIG80	2,74	-45,6
SCW	sWIG80	283,00	135,8	FTE	sWIG80	16,60	-45,6
KGH	WIG20	314,50	133,8	ARL	sWIG80	20,85	-41,6
GPW	mWIG40	101,40	102,9	DNP	WIG20	30,26	-39,7
XTB	mWIG40	138,00	100,6	EUR	sWIG80	5,02	-38,9
SNT	mWIG40	372,00	100,4	ANR	sWIG80	19,06	-34,9
PKN	WIG20	151,88	100,2	ERB	sWIG80	22,90	-32,3

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	287,00	2345,0	EUR	sWIG80	5,02	-69,7
ATR	sWIG80	62,80	860,6	CIG	sWIG80	2,40	-56,8
CMP	sWIG80	90,70	645,9	SVE	sWIG80	2,74	-51,5
SNT	mWIG40	372,00	525,9	WLT	sWIG80	5,11	-40,1
DAD	sWIG80	80,50	421,0	GRX	sWIG80	2,37	-12,2
NWG	mWIG40	87,80	409,9	BRS	sWIG80	5,05	-12,1
ELT	sWIG80	58,05	395,7	BIO	sWIG80	3,80	-0,1
TOR	sWIG80	72,60	374,4	STX	sWIG80	1,88	26,4
ICE	sWIG80	73,90	342,5	ECH	sWIG80	5,01	52,1
ASB	mWIG40	105,60	332,0	VRG	sWIG80	5,28	64,0

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	96,14	2,2	14,1	24,7	-8,5	40,3
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,96	1,2	3,6	-5,9	13,3	-3,8
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	62,86	0,5	14,7	49,6	41,3	92,3
CO2 [EUR/t]	86,08	4,1	6,8	6,9	17,2	25,2
Węgiel ARA [USD/t]	120,90	0,7	1,1	-4,1	18,0	16,1
Miedź LME [USD/t]	13 813	-0,6	2,1	1,7	3,3	40,2
Aluminium LME [USD/t]	3 208	1,2	1,8	-4,5	-12,6	20,6
Cynk LME [USD/t]	3 622	1,2	2,0	0,2	4,3	26,8
Oków LME [USD/t]	1 857	1,7	2,8	-3,9	-4,5	-6,5
Stal HRC [USD/t]	1 156,00	0,2	0,2	3,2	10,6	32,3
Ruda żelaza [USD/t]	98,35	0,4	-1,0	-1,5	-8,2	-1,5
Węgiel koksujący [USD/t]	221,00	-1,8	-3,2	-8,9	-2,2	13,3
Złoto [USD/oz]	4 128	-0,1	3,8	0,3	-12,1	21,9
Srebro [USD/oz]	59,85	0,2	7,8	-2,8	-20,7	52,4
Platyna [USD/oz]	1 662	1,1	2,4	0,4	-17,4	16,9
Pallad [USD/oz]	1 307	-0,2	2,7	6,2	-12,5	-1,5
Bitcoin USD	65 642	-0,4	1,5	5,2	-15,7	-44,4
Pszemica [USD/bu]	703,50	-0,3	4,3	19,9	15,2	30,2
Kukurydza [USD/bu]	461,75	-0,1	4,6	12,7	1,4	15,9
Cukier ICE [USD/lb]	14,74	-0,9	-0,7	6,5	3,6	-11,7

WIG20


Źródło: Bloomberg

DAX


Źródło: Bloomberg

S&P500


Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

DIGITAL NETWORK

Spółka w dniu 2026-07-22 (po sesji) opublikowała wstępne dane o przychodach za Q2 2026.

Ostatnia rekomendacja BDM: ---

Wybrane dane Digital Network [PLN m]

	Q2 25	Q2 26	y/y	Q2 25 LTM	Q2 26 LTM	y/y
Przychody	20,5	60,9	197,5%	81,7	180,9	121,3%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM:

Spółka zaprezentowała mocne dane sprzedażowe za Q2 2026. Według wstępnych szacunków przychody w tym okresie wyniosły 60,9 mln PLN, co oznacza wzrost o 198% r/r wobec 20,5 mln PLN w Q2 2025. W H1 2026 przychody osiągnęły 103,9 mln PLN, w porównaniu z blisko 35,9 mln PLN w H1 2025. Nominalny wzrost przychodów w Q1 2026 wyniósł 27,5 mln PLN r/r, natomiast w Q2 2026 sięgnął 40,4 mln PLN.

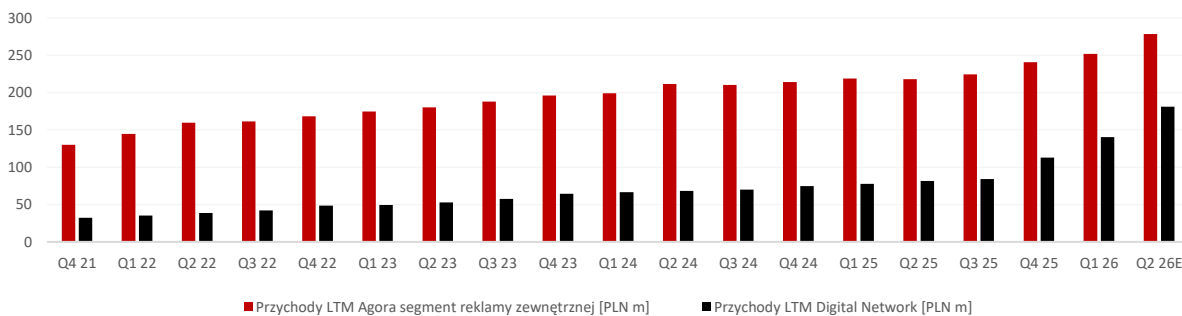
Jak zaznaczyła spółka w komunikacie, dynamika wzrostu przychodów jest efektem „wzrostu organicznego, postępującej digitalizacji rynku outdoorowego w Polsce, jak i bezpośrednim rezultatem przejęcia Braughman Group Media Outdoor”. Prezes spółki wskazała, że wyniki za H1 2026 stanowią dobrą zapowiedź rezultatów w całym 2026 roku: „Nasze inwestycje wyznaczają kierunki rozwoju całego rynku. Najlepszym tego przykładem jest Warsaw Stage, który ma pokazać, że reklama 3D może stać się nowym standardem dla największych marek. Pracujemy równolegle nad kolejnymi projektami. Proces cyfryzacji naszej sieci trwa i będzie kontynuowany, ponieważ każda transformacja klasycznego nośnika w ekran LED zwiększa potencjał sprzedażowy całej sieci oraz efektywność biznesu, co przełoży się na wyższą rentowność”.

Przypominamy, że w 2026-07 Digital Network uruchomiła w centrum Warszawy, w pobliżu Złotych Tarasów, największy ekran cyfrowy w Europie – Warsaw Stage. Konstrukcja składa się z trzech ekranów o łącznej powierzchni 800 m². Według szacunków spółki projekt może docelowo zwiększyć jej obecne roczne przychody o blisko 8%.

Na poniższych wykresach prezentujemy dane Digital Network oraz wyniki segmentu reklamy zewnętrznej Agory.

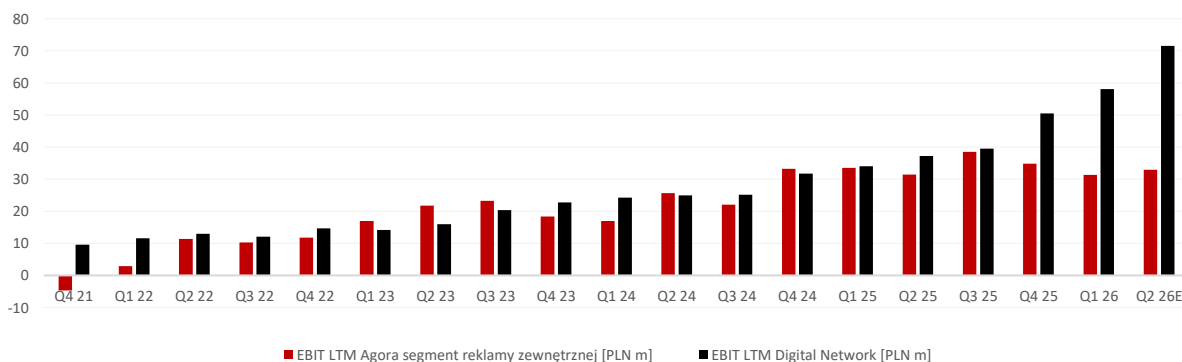
Maciej Bobrowski

Przychody w ujęciu LTM dla Digital Network oraz Agora tylko segment reklamy zewnętrznej [PLN m]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

EBIT w ujęciu LTM dla Digital Network oraz Agora tylko segment reklamy zewnętrznej [PLN m]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

KGHM

Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w czerwcu 63,6 tys. ton i była wyższa o 1% r/r, a produkcja miedzi płatnej wyniosła 59,3 tys. ton, +3% r/r. Sprzedaż srebra wyniosła 140,7 tony i była wyższa o 21,6 tony, czyli o 18% r/r.

PKO BP [TOP20 BDM]

PKO BP zawarł pakiet umów dotyczących sekurytyzacji syntetycznej realizowanej na portfelu kredytów korporacyjnych o łącznej wartości nominalnej 8,5 mld PLN. W ramach transakcji bank przeniósł na podmiot funkcjonujący w ramach struktur inwestycyjnych Christofferson, Robb & Company istotną część ryzyka kredytowego z wybranego portfela.

SHOPER

GPW zdecydowała o zawieszeniu obrotu akcjami Shopera na Głównym Rynku GPW od 23 lipca 2026 r. do dnia wykluczenia akcji z obrotu. W maju informowano, że cyber_Folks i Shoper ustaliły plan połączenia, w wyniku którego na cyber_Folks przeniesiony zostanie majątek Shopera.

RYVU THERAPEUTICS

Ryvu Therapeutics podpisał z Berlin-Chemie AG aneks do globalnej umowy licencyjnej dotyczącej dapolsertibu. Aneks ma istotne znaczenie dla dalszego rozwoju klinicznego programu, ponieważ rozszerza go o nowe wskazanie oraz określa dalszy zakres operacyjnej współpracy z grupą Menarini.

CELON PHARMA

Dwa projekty Celon Pharma z dofinansowaniem 79,67 mln PLN zostały skierowane do II etapu oceny w ścieżce SMART w naborze FENG

XTPL

XTPL szacuje skonsolidowane przychody za Q2'26 na 298 tys. PLN wobec 2 mln PLN rok wcześniej. Szacunki nie obejmują przychodów związanych z realizacją dotacji do wdrażanych przez spółkę projektów badawczo-rozwojowych.

VIGO PHOTONICS

W ramach subskrypcji prywatnej objęto łącznie 131.219 akcji serii G VIGO Photonics. Umowy objęcia akcji nowej emisji zostały zawarte z 38 podmiotami. Cena emisyjna za jedną akcję wyniosła 480 PLN.

TRAKCJA

Konsorcjum firm, w którym liderem jest Trakcja, podpisało umowę z PKP PLK na zaprojektowanie i wykonanie robót na linii kolejowej C-E 20 na odcinku Skierniewice - Czachówek Wschodni. Łączna maksymalna wartość umowy, obejmująca zakres podstawowy, opcję na interfejs oraz prace objęte prawem opcji, może wynieść ok. 1,2 mld PLN netto. Zakładany udział Trakcji w realizacji umowy wynosi 75%.

MOSTOSTAL WARSZAWA

Acciona Construcción Polonia, większościowy akcjonariusz Mostostalu Warszawa, jest zasadniczo gotowy do udziału w proponowanym podwyższeniu kapitału zakładowego spółki. Acciona oczekuje jednak na decyzję KNF przed podjęciem ostatecznej decyzji dotyczącej warunków swojego udziału w transakcji.

GAMING FACTORY

Sprzedaż gry „JDM: Japanese Drift Master” na wszystkich platformach przekroczyła 300 tys. egzemplarzy. W najbliższych dniach spółka rozpocznie kolejny etap rozwoju gry, którego kulminacją ma być premiera pełnoprawnego trybu multiplayer zaplanowana na 29 lipca.

CHERRY PICK GAMES

Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy postanowił o ogłoszeniu upadłości Cherrypick Games.

Spółka w marcu informowała, że podjęła decyzję o złożeniu wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu utraty zdolności do terminowego regulowania wymagalnych zobowiązań pieniężnych.

EXAMOBILE

Examobile zakończył przegląd opcji strategicznych.

Zarząd, w porozumieniu z Radą Nadzorczą, planuje działania ukierunkowane na rozwój nowych obszarów wzrostu, w tym stopniową optymalizację i ograniczanie zaangażowania w dotychczasowy portfel aplikacji mobilnych oraz dywersyfikację obszarów działalności i źródeł przychodów.

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 analitik 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 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.

Analitik (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.