

Redaktorzy wydania: Jakub Zamorski / Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Kęty:** Grupa powołała spółkę we Francji [TOP20 BDM]
- Budimex:** Spółka podpisała z CPK umowę
- Scanway:** Spółka planuje emisję 209 tys. akcji serii J
- VIGO Photonics:** Projekt spółki nie został zakwalifikowany do dofinansowania
- Wawel:** Spółka będzie kontynuować współpracę handlową z Jeronimo Martins Polska
- Eurotel:** Spółka nabyła 28.908 akcji własnych po 31,50 PLN/szt.
- Astarta:** Spółka sprzedała w Q2'26 92,6 tys. ton cukru

KOMENTARZ PORANNY

Ropa budzi coraz większe obawy

Po neutralnym początku sesji, kolejne godziny handlu na WIG20 w środę przebiegały pod dyktando podaży. Indeks istotnie oddalił się od poziomu 3900 pkt, który był już na wyciągnięcie ręki. Finalnie sesja zamknęła się na poziomie 3831,0 pkt, co oznaczało spadek o -1,1%. Najmocniej zachowywały się akcje PGE (+4%) i Orlenu (+3%), Najsłabiej radziły sobie spółki handlowe: Modivo, Dino i Żabka spadły po 4-5%.

Nie pomagały rosnące kolejne dzień dynamicznie ceny ropy (powrót notowań Brent >100 USD/bbl). Pytania czy kolejny raz zobaczymy TACO Trumpa ws Iranu? Nastroje na innych europejskich parkietach także nie były dobre. DAX zniżkował o -1,8%. ECB nie zmienił stóp procentowych, ale rynek pozycjonuje się już pod podwyżkę po wakacjach. Wyraźnie spadkową sesję zaliczyła także Wall Street. Na zamknięciu S&P500 zniżkował o -1,2%, a Nasdaq Comp stracił -2,1%.

Rano mamy komplet czerwieni w Azji. Nikkei225 zniżkuje o blisko -3%. Kontrakty na S&P500 i DAX notowane są w pobliżu wczorajszych zamknięć. Z danych makro mamy dziś m.in. wstępne odczyty PMI za lipiec ze strefy euro i USA. Inwestorzy skupiają się także na kolejnych raportach kwartalnych z Wall Street czy doniesieniach z linii USA-Iran.

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

W czwartek jednym z liderów wzrostów były walory Digital Network (na zakończenie sesji +3,5%). Pod względem total return w ujęciu 1M i 12M spółka zdecydowanie wyróżnia się in plus w indeksie WIG Media. Na wczorajszej sesji inwestorzy mogli m.in. zareagować na opublikowany raport o wstępnych przychodach za Q2 2026.

Digital Network [24M, PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	143 662	-1,1	22,5	33,1
WIG20	3 831,0	-1,1	23,4	37,2
WIG30	4 843,8	-1,3	21,6	33,6
mWIG40	9 877,1	-0,9	24,8	27,1
sWIG80	30 609,2	-0,1	5,5	7,8
NC Index	270,4	-0,4	8,8	6,0
WIG Banki	24 128	-1,6	25,8	39,1
WIG Bud	10 444	-1,2	11,5	16,7
WIG Chemia	7 960	-0,6	3,8	-4,8
WIG Dew	6 159	-0,7	9,8	10,4
WIG Energia	4 512	1,4	13,2	-2,8
WIG Games	16 629	-1,2	-2,8	-2,2
WIG IT	9 571	-1,5	-4,4	-3,5
WIG Media	7 427	0,7	10,8	6,1
WIG Paliwa	19 355	2,6	71,8	106,4
WIG Spoż	3 126	-1,0	6,4	5,0
WIG Surowce	9 578	-3,8	8,2	108,0
WIG Odzież	12 097	-0,4	-3,3	2,9
DAX	24 763	-1,6	1,1	2,2
FTSE100	10 639	-0,7	9,1	21,2
CAC40	8 299	-1,6	4,5	9,1
BUX	144 176	-0,4	29,9	42,9
S&P500	7 408	-1,2	8,9	17,9
DJIA	51 712	-1,0	8,5	16,8
Nasdaq Comp	25 138	-2,2	8,5	20,3
Bovespa	176 724	-0,5	9,7	30,6
Nikkei225	64 350	0,5	33,1	64,1
Shanghai Comp.	3 830	0,3	-1,0	10,7
S&P/ASX 200	8 756	0,2	3,6	5,5
EUR/PLN	4,3306	0,0	-2,6	-1,7
USD/PLN	3,8051	0,1	-5,7	-4,8
CHF/PLN	4,6562	0,1	-2,7	-2,2
EUR/USD	1,1381	0,0	-3,1	-3,1
USD/JPY	163,82	0,0	-4,3	-10,3

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
REX	12,44	8,3	ZAB	31,66	-5,4
APR	27,80	7,3	DNP	28,86	-4,6
ASB	111,80	5,9	MDV	86,58	-4,1
RVU	15,12	5,3	KGH	302,00	-4,0
PGE	10,60	3,9	VOX	118,60	-3,9
DIG	297,00	3,5	MBK	108,5	-3,8
DAD	83,10	3,2	CPS	16,15	-3,8
CAR	915,00	2,8	BNPPPL	144,20	-3,4
BCX	94,50	2,7	EUR	4,86	-3,2
PKN	155,86	2,6	SLV	25,40	-3,1
CBF	193,20	2,5	DAT	116,40	-3,0
ASE	63,40	2,4	ACP	180,15	-3,0
ARL	21,35	2,4	MNC	36,00	-3,0
BOS	10,00	2,2	TOA	9,33	-2,9
ENT	51,80	2,0	CDR	226,30	-2,9
LWB	22,10	1,8	CRQ	235,30	-2,8
COG	6,07	1,8	BHW	120,00	-2,8
TEN	90,90	1,7	KRU	407,80	-2,7
ABS	87,60	1,6	VGO	491,00	-2,6
ELT	58,95	1,6	MUR	36,25	-2,4

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	44,9	-0,4	15,2	49,5	48,8	23,0	37,4
ALR	133,7	-2,1	0,7	16,5	26,6	45,5	193,3
BDX	735,4	-1,9	2,7	6,8	11,8	22,1	87,8
CDR	226,3	-2,9	-1,0	-20,2	-16,1	-12,0	43,2
DNP	28,9	-4,6	-0,8	-13,2	-25,2	-42,3	-39,2
EBP	657,2	-0,8	1,9	12,2	30,8	36,3	119,0
KGH	302,0	-4,0	-13,2	-6,2	-7,6	120,3	165,7
KRU	407,8	-2,7	2,2	-9,8	-11,1	5,3	9,2
KTY	1 322,0	-0,9	9,0	17,3	28,8	54,1	136,5
LPP	20 300	0,1	9,8	-12,8	4,9	29,8	57,4
MBK	1 308,5	-3,8	-7,3	11,1	30,5	54,2	187,8
MDV	86,6	-4,1	-8,1	0,7	-33,7	-58,5	86,2
PCO	43,2	-1,3	22,1	35,9	48,9	91,1	26,2
PEO	232,9	-1,3	0,8	6,7	21,4	28,4	176,8
PGE	10,6	3,9	8,9	-0,8	14,2	-16,2	27,1
PKN	155,9	2,6	20,8	28,8	60,4	107,8	195,0
PKO	107,2	-1,2	2,7	10,9	21,4	43,8	214,5
PZU	69,6	-1,9	4,8	6,9	1,1	21,1	128,7
TPE	9,5	-0,4	2,5	-1,9	-1,9	9,7	180,2
ZAB	31,7	-5,4	21,2	27,7	43,0	49,0	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	139,0	-1,4	5,5	12,8	22,7	51,7	153,5
ACP	180,2	-3,0	3,5	1,3	-11,9	-5,9	158,4
APR	27,8	7,3	8,2	23,5	56,2	36,4	28,9
ASB	111,8	5,9	17,7	77,0	209,3	302,6	357,3
ASE	63,4	2,4	4,1	9,8	-6,7	-14,5	38,6
ATT	19,3	-0,7	-4,8	5,7	9,6	-2,9	-26,7
BFT	5175,0	-0,8	9,0	33,1	37,1	59,7	232,6
BHW	120	-2,8	-4,9	10,5	17,5	20,3	82,3
BNPPPL	144,2	-3,4	-1,2	-0,6	8,6	48,3	167,7
CAR	915,0	2,8	12,5	26,3	53,3	52,8	46,8
CBF	193,2	2,5	4,5	5,3	-6,1	20,6	153,8
CPS	16,2	-3,8	5,2	18,8	20,7	1,3	-0,4
CRI	780,0	0,0	1,0	17,8	58,9	218,4	326,9
DIA	166,1	-1,9	-3,7	15,1	-14,1	-1,3	
DOM	255,0	-1,9	3,7	3,9	-0,3	12,0	110,1
DVL	10,3	0,0	1,0	-0,6	12,1	23,4	153,0
EAT	10,1	-2,3	-8,5	-13,8	-24,8	-32,8	-60,4
ENA	20,2	1,1	4,3	-9,5	0,1	3,0	138,0
GPP	48,7	0,3	10,9	15,1	5,5	-21,2	3,7
GPW	99,5	-1,9	19,9	32,7	48,2	99,0	205,5
ING	436,0	-2,0	-3,2	3,0	26,3	41,7	174,8
JSW	25,9	-0,3	-0,7	-8,1	-3,1	-6,1	-38,1
LBW	11,1	0,6	-15,5	37,4	32,7	22,8	294,4
MBR	383,0	0,3	4,4	7,3	2,1	33,7	54,5
MIL	19,6	-2,0	-1,6	7,1	17,3	34,1	196,4
MRB	11,9	0,0	16,5	6,0	-12,0	-15,7	57,0
MUR	36,3	-2,4	-8,4	-7,3	-10,9	0,7	
NEU	744,0	-0,4	7,6	10,6	-5,1	13,9	0,4
NWG	86,5	-1,5	-6,0	-21,6	-23,5	27,1	402,4
OPL	14,5	-1,2	-4,2	6,0	37,0	67,1	136,2
PEP	63,3	1,0	3,8	27,4	14,3	6,9	-27,1
PXM	6,8	1,0	-12,9	-25,2	-15,2	40,9	44,5
RBW	135,0	-0,8	-1,0	2,5	-5,2	11,1	295,6
SNT	363,0	-2,4	17,5	26,0	35,1	92,6	510,7
TEN	90,9	1,7	-4,9	-9,7	-10,5	24,7	47,0
TXT	47,5	-1,8	17,8	25,0	13,7	-10,5	-58,0
VOX	118,6	-3,9	2,6	18,1	-14,7	-30,1	147,6
VRC	124,0	-2,1	6,9	-2,7	-8,0	6,1	90,1
WPL	58,7	-0,2	4,4	3,8	-3,5	-20,1	-50,6
XTB	136,0	-1,5	24,6	32,0	82,1	96,9	292,8

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
PGE	WIG20	10,60	14,2	SLV	sWIG80	25,40	-15,3
OND	sWIG80	8,98	12,7	MDV	WIG20	86,58	-9,6
ANR	sWIG80	19,28	12,2	SNT	mWIG40	363,00	-7,2
VOX	mWIG40	118,60	7,6	SCW	sWIG80	278,00	-6,4
ELT	sWIG80	58,95	7,6	MBK	WIG20	1308,50	-6,0
PKN	WIG20	155,86	6,8	EUR	sWIG80	4,86	-6,0
DAD	sWIG80	83,10	6,5	FTE	sWIG80	16,50	-5,7
LWB	sWIG80	22,10	6,5	BNPPPL	mWIG40	144,20	-5,1
PCO	WIG20	43,24	6,4	MNC	sWIG80	36,00	-5,0
ZEP	sWIG80	17,80	6,2	LBW	mWIG40	11,05	-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	73,20	823,1	MDV	WIG20	86,58	-58,5
ASB	mWIG40	111,80	302,6	RVU	sWIG80	15,12	-51,1
DIG	sWIG80	297,00	251,5	ATC	sWIG80	6,18	-46,3
CRI	mWIG40	780,00	218,4	FTE	sWIG80	16,50	-46,1
SCW	sWIG80	278,00	126,9	SVE	sWIG80	2,78	-44,8
KGH	WIG20	302,00	120,3	DNP	WIG20	28,86	-42,3
PKN	WIG20	155,86	107,8	EUR	sWIG80	4,86	-42,1
GPW	mWIG40	99,45	99,0	ARL	sWIG80	21,35	-40,2
XTB	mWIG40	135,96	96,9	SGN	sWIG80	73,50	-34,7
SNT	mWIG40	363,00	92,6	ANR	sWIG80	19,28	-33,7

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	297,00	2430,2	EUR	sWIG80	4,86	-70,7
ATR	sWIG80	62,00	848,3	GIG	sWIG80	2,38	-57,2
CMP	sWIG80	90,50	644,2	SVE	sWIG80	2,78	-50,8
SNT	mWIG40	363,00	510,7	WLT	sWIG80	5,16	-39,6
DAD	sWIG80	83,10	437,9	BRS	sWIG80	4,99	-13,2
ELT	sWIG80	58,95	403,4	GRX	sWIG80	2,35	-12,8
NWG	mWIG40	86,50	402,4	BIO	sWIG80	3,85	1,1
TOR	sWIG80	71,00	363,9	STX	sWIG80	1,88	26,0
ASB	mWIG40	111,80	357,3	ECH	sWIG80	5,00	51,8
ICE	sWIG80	73,20	338,3	VRG	sWIG80	5,36	66,5

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	100,80	0,1	14,4	36,7	-4,3	45,7
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,93	0,3	0,5	-9,2	15,9	-5,5
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	62,70	1,3	9,2	53,4	39,8	93,8
CO2 [EUR/t]	83,33	-3,2	5,9	4,6	12,8	20,8
Węgiel ARA [USD/t]	120,40	-0,4	0,5	-4,4	17,1	15,4
Miedź LME [USD/t]	13 599	-1,5	0,3	2,2	2,2	37,7
Aluminium LME [USD/t]	3 206	-0,1	0,4	-0,7	-13,2	20,9
Cynk LME [USD/t]	3 627	0,2	0,5	3,8	4,9	26,9
Ołów LME [USD/t]	1 859	0,1	1,7	-2,2	-4,8	-7,3
Stal HRC [USD/t]	1 156,00	0,0	0,2	2,9	10,6	32,0
Ruda żelaza [USD/t]	98,15	-0,1	-1,2	-1,9	-8,4	-1,9
Węgiel koksujący [USD/t]	223,00	0,9	-2,1	-7,4	-2,2	15,5
Złoto [USD/oz]	4 032	-0,4	0,4	0,8	-14,4	19,7
Srebro [USD/oz]	57,38	-0,4	2,6	-0,1	-24,2	46,9
Platyna [USD/oz]	1 590	-0,5	-0,4	0,4	-21,2	12,4
Pallad [USD/oz]	1 242	-1,6	-0,9	6,9	-17,8	-3,7
Bitcoin USD	65 400	0,5	1,4	7,4	-15,9	-44,9
Pszenica [USD/bu]	700,75	0,6	2,6	19,6	15,2	29,4
Kukurydza [USD/bu]	465,25	0,3	4,6	14,3	2,3	15,8
Cukier ICE [USD/lb]	14,69	-0,3	1,7	5,3	2,7	-11,7

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK**KĘTY [TOP20 BDM]**

Grupa Kęty rozpoczęła budowę lokalnych struktur sprzedażowych we Francji, powołując spółkę Aluprof France.

Zgodnie ze strategią grupy na lata 2025-2029, 1,7 mld PLN nowej sprzedaży ma pochodzić z rynków zagranicznych. Obecnie ponad połowa przychodów grupy pochodzi spoza Polski. Priorytetowym kierunkiem jest Europa Zachodnia, gdzie rozwój ma postępować zarówno organicznie, przez rozbudowę struktur sprzedażowych, jak i poprzez akwizycje.

BUDIMEX

CPK i Budimex podpisały umowę na dokończenie prac budowlanych w komorze rozjazdowej Łódź Fabryczna, która jest końcowym elementem tunelu średnicowego PKP PLK w Łodzi. Wartość prac w ramach kontraktu wynosi ponad 113 mln PLN netto.

SCANWAY

Zarząd Scanway podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 209 tys. akcji serii J skierowanej do Jędrzeja Kowalewskiego i Fundacji Rodzinnej Kowalczyk.

VIGO PHOTONICS

Projekt VIGO Photonics pt. „Detektory i zintegrowane moduły detekcyjne do zastosowań przemysłowych i medycznych przystosowane do montażu powierzchniowego”, po procedurze odwoławczej, nie został rekomendowany do dofinansowania w ramach programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki 2021-2027.

WAWEL

Wawel będzie kontynuować współpracę handlową z Jeronimo Martins Polska.

Właściciel sieci Biedronka wycofał wypowiedzenie umowy sprzedaży z grudnia 2022 r.

EUROTEL

Eurotel, w ramach zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji spółki, nabył 28.908 akcji po cenie 31,50 PLN/szt.

Nabyte akcje stanowią 0,77% kapitału zakładowego spółki i dają 28.908 głosów na WZ, co odpowiada 0,77% ogólnej liczby głosów.

ASTARTA

Astarta Holding w Q2'26 sprzedała 92,6 tys. ton cukru, co oznacza wzrost o 28% r/r. Średnia cena cukru spadła o 14% r/r.

ONE MORE LEVEL

One More Level podjął decyzję o zmianie rekomendowanej ceny pudełkowej gry „Valor Mortis” z 49,99 USD brutto na 39,99 USD brutto za sztukę.

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 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 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.