

Redaktorzy wydania: Jakub Zamorski / Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Alior Bank:** Wyniki Q2'26 – zysk netto zgodnie z oczekiwaniami [tabela BDM]
- **Energetyka:** Spółki energetyczne podpisały porozumienie ws. korzystania z terminala FSRU2
- **Energetyka:** Podano że nie można wykluczyć ogłoszenia okresu przywołania na rynku mocy.
- **KGHM:** Nitroerg z umową ws. wsparcia inwestycji za ok. 300 mln PLN
- **Orange Polska:** Spółka przedłużyła umowę PPA z EDF power solutions Polska
- **PZU:** Na GPW zadebiutowały obligacyjne ETF-y TFI PZU
- **Budimex:** Spółka liczy na utrzymanie w 2026 r. backlogu [TOP20 BDM]

KOMENTARZ PORANNY

Rekord WIG20 i mocne odbicie na Wall Street

Poniedziałek przyniósł kolejny historyczny poziom na GPW. WIG20 wzrósł o 0,58% do 3943 pkt, ustanawiając wcześniej rekord śródsesyjny na poziomie 3963,2 pkt. WIG zyskał 0,70%, mWIG40 1,17%, a sWIG80 0,40%. Wśród blue chipów najmocniej rosły PGE, Modivo i Kruk, natomiast spadki dotyczyły spółek takich jak: Allegro, Żabka i Erste Bank.

Wyraźne wzrosty dominowały również w Europie. DAX zyskał 1,45%, CAC 40 wzrósł o 1,22%, a Euro Stoxx 50 o 1,08%. Jedynie FTSE 100 zakończył handel niewielkim spadkiem.

Wall Street rozpoczęła miesiąc mocnym odbiciem. Nasdaq Composite wzrósł o 2,13%, S&P 500 o 1,48%, a Dow Jones o 1,32%, ustanawiając nowy rekord zamknięcia.

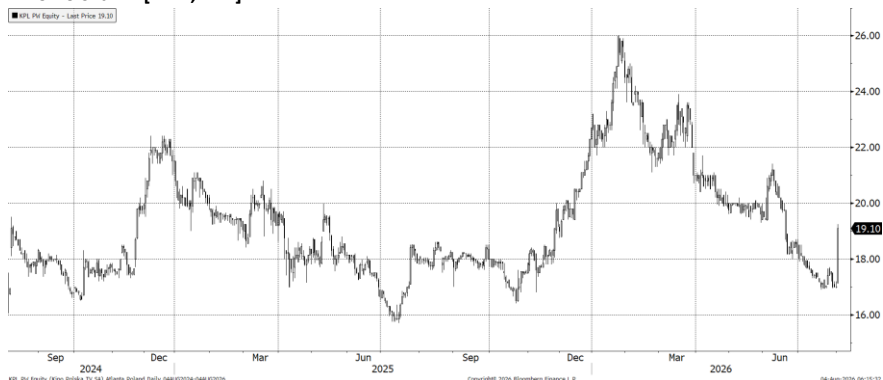
Azja nie podzieliła optymistycznych nastrojów z Europy i Stanów Zjednoczonych. Poranna sytuacja na dalekim wschodzie jest mocno mieszana spadki dotyczą indeksów m.in. Japonii, Korei Południowej oraz Hong Kongu.

Jakub Zamorski

WYKRES DNIA

W poniedziałek silne wzrosty przy dużych obrotach widoczne były na walorach Kino Polska TV (jest to część międzynarodowej grupy Canal+ Group, która jest notowana na LSE). Na zakończenie wczorajszej sesji walory spółki zyskały 12,35%. Najbliższa dywidenda wynosi 1,18 PLN/akcję (dzień dywidendy to 2026-08-19).

Kino Polska TV [24M, PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	148 428	0,7	26,6	40,4
WIG20	3 943,0	0,6	27,1	44,3
WIG30	5 021,4	0,6	26,1	42,0
mWIG40	10 369,8	1,2	31,0	36,9
sWIG80	30 869,5	0,4	6,4	10,3
NC Index	273,3	0,5	10,0	8,1
WIG Banki	25 506	0,4	33,0	45,8
WIG Bud	10 436	1,2	11,4	29,7
WIG Chemia	7 944	-1,4	3,6	-0,7
WIG Dew	6 207	0,2	10,7	14,0
WIG Energia	4 428	2,4	11,1	1,6
WIG Games	18 307	1,2	7,0	9,2
WIG IT	10 569	2,2	5,6	8,5
WIG Media	7 876	1,2	17,5	13,8
WIG Paliwa	18 517	0,6	64,4	105,1
WIG Spoż	3 156	0,2	7,5	9,7
WIG Surowce	9 894	1,5	11,8	135,2
WIG Odzież	13 044	1,1	4,3	14,5
DAX	26 001	1,5	6,2	11,0
FTSE100	10 858	-0,1	11,4	23,5
CAC40	8 614	1,2	8,4	17,8
BUX	147 365	0,5	32,7	46,6
S&P500	7 601	1,5	11,8	23,3
DJIA	53 178	1,3	11,6	24,0
Nasdaq Comp	25 914	2,1	11,9	26,3
Bovespa	178 000	0,0	10,5	34,4
Nikkei225	63 493	-0,9	27,7	59,0
Shanghai Comp.	3 816	-0,6	-2,6	9,5
S&P/ASX 200	9 134	0,5	5,7	8,6
EUR/PLN	4,3140	-0,1	-2,3	-0,9
USD/PLN	3,7492	-0,1	-4,3	-1,5
CHF/PLN	4,6265	-0,1	-2,1	-1,2
EUR/USD	1,1507	-0,0	-2,0	-0,6
USD/JPY	157,64	-0,3	-0,6	-6,7

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
CAR	990,00	5,9	CRQ	228,05	-3,8
MDG	26,20	5,6	REX	12,05	-2,8
APR	30,30	5,2	ATT	19,19	-2,4
WTN	13,99	5,1	GRX	2,38	-2,3
SLV	27,85	4,7	TOR	70,60	-2,1
CRJ	532,00	3,9	BNPPPL	151,80	-2,1
SVE	2,90	3,8	MNC	38,50	-1,8
ACP	207,00	3,6	HUG	22,20	-1,8
MUR	38,65	3,6	CTX	73,00	-1,6
ENA	20,26	3,3	UNT	165,40	-1,5
PGE	10,45	3,3	TXT	50,65	-1,5
PEP	65,00	3,2	ALE	44,39	-1,3
ARL	22,95	3,1	BLO	23,90	-1,2
EAT	10,64	2,9	DVL	10,42	-1,1
QRS	13,98	2,6	ZAB	31,50	-0,9
MDV	95,14	2,5	SCW	260,00	-0,8
ENT	53,30	2,5	TOA	9,23	-0,8
RBW	148,00	2,4	BFT	5 360	-0,7
NWG	91,00	2,4	ABS	87,40	-0,7
ARH	52,80	2,3	GPW	99,55	-0,5

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	44,4	-1,3	15,5	49,2	52,4	24,4	28,0
ALR	139,0	1,0	3,8	20,9	17,9	51,0	198,1
BDX	733,0	1,6	-1,1	16,9	8,8	43,7	103,0
CDR	253,8	1,6	8,7	-7,9	1,2	2,7	57,7
DNP	32,5	1,5	17,2	1,2	-14,6	-31,7	-27,4
EBP	731,4	-0,5	11,3	29,2	31,9	51,9	157,1
KGH	312,9	1,6	-6,6	3,8	-7,6	148,5	167,9
KRU	434,8	2,2	3,1	4,5	-5,4	12,6	21,3
KTY	1 260,0	0,8	2,6	13,8	20,6	54,3	132,6
LPP	21 900	0,8	18,1	0,1	9,9	40,2	85,7
MBK	1 370,0	1,4	-2,4	20,0	26,5	58,2	198,6
MDV	95,1	2,5	-1,9	19,8	-18,3	-49,8	94,0
PCO	46,5	1,1	25,5	44,2	67,5	105,6	41,8
PEO	246,3	0,3	5,6	18,3	15,4	34,1	185,8
PGE	10,4	3,3	8,5	-1,9	3,2	-12,7	21,3
PKN	149,0	0,6	12,1	19,0	49,1	106,6	185,6
PKO	112,5	0,5	6,9	18,9	16,6	48,5	227,1
PZU	71,3	0,3	4,5	12,1	-1,1	23,4	128,8
TPE	9,1	1,3	-3,0	-1,5	-18,8	13,6	151,9
ZAB	31,5	-0,9	15,0	38,5	45,2	59,6	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	136,4	1,8	1,3	8,3	14,7	55,9	178,0
ACP	207,0	3,6	15,4	22,2	2,1	10,2	202,3
APR	30,3	5,2	14,6	41,8	75,6	53,8	42,7
ASB	109,1	0,8	2,4	73,0	192,4	322,5	334,0
ASE	73,8	0,8	22,0	25,7	1,4	-0,8	63,6
ATT	19,2	-2,4	-2,6	4,9	10,9	3,0	-26,6
BFT	5360,0	-0,7	7,3	34,0	37,3	60,7	252,9
BHW	124	1,8	1,3	17,0	12,6	28,0	95,9
BNPPPL	151,8	-2,1	1,7	2,6	8,6	57,7	186,3
CAR	990,0	5,9	20,0	34,2	61,3	78,7	59,8
CBF	194,0	0,9	0,1	8,6	-5,5	11,2	174,8
CPS	17,1	-0,1	3,7	13,6	28,2	16,2	6,2
CRI	681,0	0,7	-15,6	4,4	42,6	183,8	288,7
DIA	167,8	0,7	-7,5	13,2	-6,2	-6,8	
DOM	260,0	1,2	4,4	3,3	-1,3	14,9	112,2
DVL	10,4	-1,1	-3,5	-0,8	7,5	27,4	165,6
EAT	10,6	2,9	-1,5	-4,8	-20,8	-23,4	-60,6
ENA	20,3	3,3	1,7	-5,2	-5,6	12,2	143,7
GPP	52,9	0,8	16,1	27,6	22,1	-9,3	0,5
GPW	99,6	-0,5	7,5	36,9	42,0	94,1	210,7
ING	446,0	0,7	-1,7	13,7	15,2	43,4	185,5
JSW	25,1	-0,2	-2,1	-11,5	-7,4	9,7	-35,0
LBW	11,1	1,4	-12,0	37,3	29,8	29,6	318,0
MBR	380,0	0,0	4,9	11,4	8,9	41,7	45,3
MIL	20,7	0,1	4,3	15,9	14,2	45,3	230,8
MRB	12,2	0,8	10,4	12,2	0,3	-14,1	66,7
MUR	38,7	3,6	0,7	-2,7	-6,1	10,2	
NEU	782,0	1,6	10,1	13,0	0,5	21,0	11,8
NWG	91,0	2,4	-6,2	-15,9	-24,8	30,8	441,4
OPL	15,4	1,2	7,4	7,9	40,9	84,6	150,3
PEP	65,0	3,2	7,3	27,0	20,4	9,1	-23,3
PXM	6,5	0,8	-12,3	-18,6	-19,4	40,3	42,7
RBW	148,0	2,4	2,0	17,1	-0,2	17,1	314,3
SNT	364,0	0,6	0,7	26,7	29,0	98,0	567,7
TEN	107,4	0,4	15,5	10,3	10,7	47,7	76,0
TXT	50,7	-1,5	14,3	32,4	26,6	-2,1	-56,0
VOX	126,0	0,8	9,6	26,1	-9,2	-27,4	153,4
VRC	128,8	1,4	0,9	5,5	-14,3	7,2	100,3
WPL	65,0	1,4	13,8	14,6	7,7	-9,8	-40,4
XTB	151,2	1,7	27,7	53,7	78,7	123,6	360,1

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
WPL	mWIG40	65,00	13,0	BCX	sWIG80	80,00	-17,5
ZAB	WIG20	31,50	11,8	CRI	mWIG40	681,00	-8,0
SLV	sWIG80	27,85	10,7	FTE	sWIG80	15,35	-5,5
TEN	mWIG40	107,40	10,7	KTY	WIG20	1260,00	-4,8
XTB	mWIG40	151,18	8,9	ROB	sWIG80	32,20	-4,5
EBP	WIG20	731,40	8,8	CRQ	sWIG80	228,05	-3,5
DNP	WIG20	32,46	8,3	SCW	sWIG80	260,00	-3,3
CDR	WIG20	253,80	8,2	JSW	mWIG40	25,05	-3,1
MDV	WIG20	95,14	8,0	BLO	sWIG80	23,90	-2,8
ACP	mWIG40	207,00	7,6	MLG	sWIG80	105,00	-2,8

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ICE	sWIG80	79,80	900,0	RVU	sWIG80	14,82	-50,6
ASB	mWIG40	109,10	322,5	MDV	WIG20	95,14	-49,8
DIG	sWIG80	301,40	249,2	FTE	sWIG80	15,35	-45,6
CRI	mWIG40	681,00	183,8	ATC	sWIG80	6,56	-41,1
KGH	WIG20	312,85	148,5	SVE	sWIG80	2,90	-41,0
SCW	sWIG80	260,00	140,7	ARL	sWIG80	22,95	-38,6
XTB	mWIG40	151,18	123,6	EUR	sWIG80	4,90	-38,2
PKN	WIG20	149,00	106,6	SGN	sWIG80	71,90	-34,9
PCO	WIG20	46,50	105,6	ERB	sWIG80	22,15	-32,1
SNT	mWIG40	364,00	98,0	DNP	WIG20	32,46	-31,7

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	301,40	2161,2	EUR	sWIG80	4,90	-68,2
ATR	sWIG80	61,30	872,7	CIG	sWIG80	2,53	-62,1
CMP	sWIG80	91,10	632,3	SVE	sWIG80	2,90	-46,4
SNT	mWIG40	364,00	567,7	WLT	sWIG80	5,08	-39,5
ELT	sWIG80	61,35	460,9	BRS	sWIG80	5,01	-13,0
NWG	mWIG40	91,00	441,4	GRX	sWIG80	2,38	-10,1
DAD	sWIG80	80,30	385,2	BIO	sWIG80	3,85	3,9
ICE	sWIG80	79,80	385,1	STX	sWIG80	1,82	24,9
TOR	sWIG80	70,60	369,3	ECH	sWIG80	4,95	52,4
XTB	mWIG40	151,18	360,1	VRG	sWIG80	5,60	74,4

	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
INNE						
Ropa Brent [USD/bbl]	84,99	1,5	1,1	17,8	-25,7	23,6
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,77	-0,5	4,0	-13,4	-3,5	-5,6
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	58,27	1,3	0,9	29,2	21,0	70,0
CO2 [EUR/t]	80,33	-0,5	-1,8	0,3	10,2	13,7
Węgiel ARA [USD/t]	117,75	-3,5	-1,7	-3,9	9,6	13,8
Miedź LME [USD/t]	13 944	0,8	1,3	4,7	8,0	45,5
Aluminium LME [USD/t]	3 252	1,1	2,2	5,5	-9,3	26,9
Cynk LME [USD/t]	3 701	-0,2	0,4	4,0	10,9	36,3
Ołów LME [USD/t]	1 827	-0,4	-1,7	-1,7	-6,0	-5,4
Stal HRC [USD/t]	1 190,00	-0,1	2,9	2,9	9,8	40,5
Ruda żelaza [USD/t]	93,75	0,1	-4,4	-4,3	-14,0	-7,2
Węgiel koksujący [USD/t]	213,00	-1,2	-4,4	-10,7	-9,2	11,8
Złoto [USD/oz]	4 055	0,0	0,6	-2,7	-10,3	20,2
Srebro [USD/oz]	58,73	1,0	2,8	-5,4	-19,3	57,0
Platyna [USD/oz]	1 647	0,9	2,4	0,9	-15,4	23,4
Pallad [USD/oz]	1 279	1,7	0,4	0,5	-13,7	6,1
Bitcoin USD	63 761	0,0	-1,5	0,9	-20,2	-44,5
Pszemica [USD/bu]	650,00	-0,2	-1,9	10,1	3,3	25,8
Kukurydza [USD/bu]	450,50	0,3	-1,7	6,0	-4,9	16,4
Cukier ICE [USD/lb]	15,01	2,4	2,9	1,1	-2,5	-9,8

WIG20



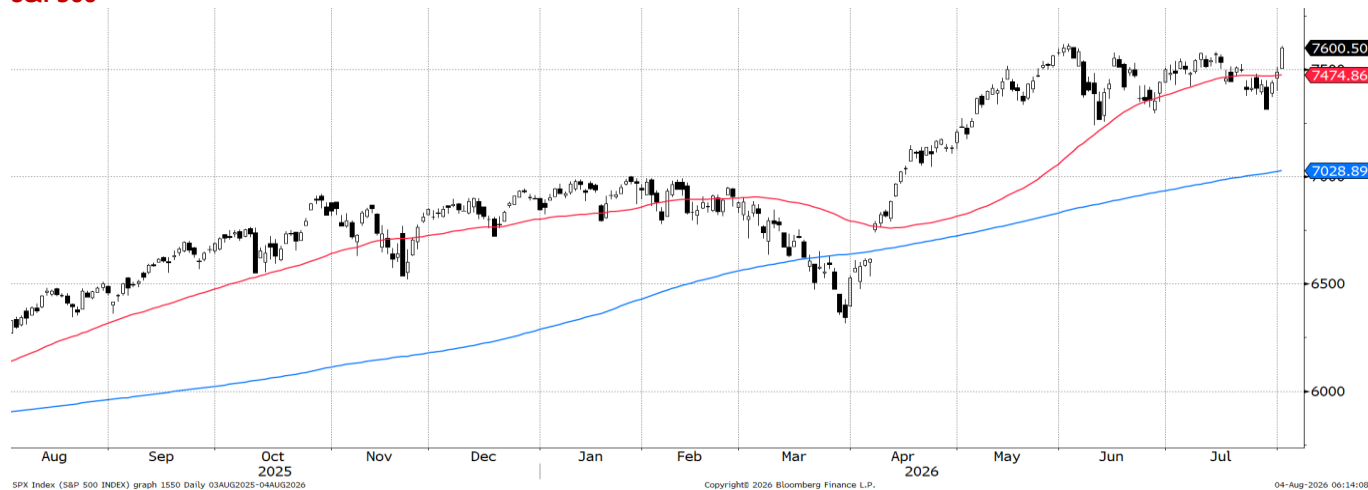
Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK**ALIOR BANK**

Bank podał wyniki za 2Q'26

Wyniki za 2Q'26 [mln PLN]

	2Q'26	2Q'26P kons. PAP	odchyl.
Wynik odsetkowy	1 122	1 114	1%
Wynik z prowizji	241	230	4%
Koszty ogółem	551	554	-1%
Saldo rezerw	-132	-118	12%
Zysk netto	367	366	0%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka, PAP

ENERGETYKA

Gaz-System oraz spółki energetyczne: Enea, PGE, Orlen i Unimot podpisały porozumienie, które przewiduje wspólne korzystanie z zakontraktowanych usług regazyfikacyjnych w planowanym drugim pływającym terminalu LNG w Zatoce Gdańskiej.

ENERGETYKA

PSE poinformowały, że według dostępnych danych w najbliższych dniach będzie dostępna wymagana rezerwa mocy, ale nie można wykluczyć potrzeby ogłoszenia okresu przywołania na rynku mocy.

Operator podał, że z powodu wysokich temperatur i niskiego poziomu wód występują obecnie ograniczenia w pracy niektórych elektrowni konwencjonalnych.

KGHM

Należąca w większości do KGHM spółka Nitroerg podpisała umowę z Katowicką Specjalną Strefą Ekonomiczną o wsparciu inwestycji dotyczącej produkcji wysokoenergetycznych materiałów wybuchowych: pentrytu i heksogenu.

Szacowana wartość inwestycji wynosi ok. 300 mln PLN.

ORANGE POLSKA

Orange Polska przedłużył umowę PPA z EDF power solutions Polska na dostawę energii odnawialnej z farm wiatrowych do 2035 r.

Umowa zapewni dostawę ok. 200 GWh niskoemisyjnej energii rocznie.

PZU

Na GPW zadebiutowały nowe ETF-y obligacyjne zarządzane przez TFI PZU.

PZU ETF Obligacji Skarbowych Długoterminowych Portfelowy FIZ zapewnia ekspozycję na polskie obligacje skarbowe o długim terminie zapadalności, a PZU ETF Obligacji Skarbowych Zmiennokuponowych Portfelowy FIZ inwestuje w obligacje o zmiennym oprocentowaniu.

BUDIMEX [TOP20 BDM]

Budimex liczy, że kontraktacja powyżej 8 mld PLN pozwoli utrzymać w 2026 r. portfel zamówień na poziomie ok. 18 mld PLN.

Na tę wartość pozytywnie może wpłynąć m.in. potencjalny kontrakt na D35 w Czechach. Prezes Artur Popko ocenia, że największa kumulacja inwestycji na polskim rynku przypadnie na lata 2028-2029.

AQUA

Aqua liczy na odbudowę rentowności i planuje wyjść poza tradycyjną branżę wodno-kanalizacyjną.

W strategii na lata 2026-2028 spółka wskazuje na wejście na nowe rynki, takie jak energetyka czy branża obronna.

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 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 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://gpcwacatalyst.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.