

Redaktorzy wydania: Krystian Grzegorzczak / Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

## SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Kino Polska TV:** Wstępne wyniki za Q2 2026 [TOP20 BDM; komentarz BDM]
- Atal:** Mocne wyniki 2Q'26 – wsparte przez sprzedaż gruntu [TOP20 BDM; komentarz BDM]
- Mangata:** Wyniki 2Q'26 - EBITDA zbliżona do konsensusu [tabela BDM]
- Tauron:** Spółka miała w 2Q'26 1,6 mld PLN EBITDA, zgodnie z szacunkami [TOP20 BDM]
- WP:** W 2026 roku prawdopodobnie nie uda się w turystyce poprawić wyników r/r [TOP20 BDM]
- JSW:** Spółka nie widzi wsparcia dla węgla koksowego
- Modivo:** Spółka bardzo zadowolona z otwarcia Shockprice
- Polreg:** Spółka podała wyniki za 1H'26
- Bowim:** Spółka szacuje skons. zysk netto w I półroczu na 18,98 mln PLN
- Polimex:** Spółka ma term sheet ws. warunków nabycia udziałów Jelcza oraz ich zbycia
- Unimot:** Umowa z Ivchenko-Progress na opracowanie i produkcję silnika turbodoładowanego
- Arlen:** Spółka podpisała umowę dot. nabycia akcji Prabos
- Grupa WB:** Akcjonariusze rozmawiają o strukturze debiutu na GPW
- Bloober Team:** Spółka wyznaczyła datę premiery gry "ONYX: The Dark Grip" na 2027 rok
- Izoblok:** Ogłoszenie przymusowego wykupu akcji przez BEWI Poland

## KOMENTARZ PORANNY

### Odpoczynek popytu w Warszawie

Po pięciu z rzędu wzrostowych sesjach przeszedł czas na odpoczynek dla popytu na WIG20. Podaż przeważała przez cały dzień, ale jej argumenty nie były mocne. Finalnie WIG20 stracił -0,7%, zamykając się na poziomie 4136,5 pkt. Niecały 1% zyskiwały akcje KGHM i Orlenu. Natomiast najmocniejsze spadki notowały Dino (-4%) i CD Projekt (-3%).

Na innych europejskich parkietach także przeważały spadki. DAX zniżkował o -1,7% i zachowuje się on ostatnio wyraźnie słabiej niż WIG20. Umiarkowane spadki notowano na Wall Street. Na zamknięciu S&P500 stracił -0,5%, a Nasdaq Comp -0,6%. Sentymentu nie wspierały rosnące ceny ropy i rentowności obligacji długoterminowych. Rano mamy nieznaczne spadki na głównych rynkach azjatyckich. Na lekkich plusach handlowane są z kolei kontrakty na S&P500 i DAX.

Dziś w centrum uwagi będzie posiedzenie ECB. Konsensus zakłada, że podniesie on stopy procentowe. Dziś także konferencje prasowe po ECB a także po wczorajszej RPP (tu stopy nie uległy zmianie).

Krzysztof Pado

## WYKRES DNIA

W środę kolejne rekordy ustanowił kurs Digital Network. Na zakończenie sesji akcje DIG zyskały 6,3% i była to czwarta najmocniejsza pozycja w grupie podmiotów wchodzących w skład WIG20, mWIG40 i ssWIG80. Pod względem total return za ostatnie 5 sesji jest to jednocześnie najmocniejsza spółka we wspomnianym uniwersum z wynikiem +28%.

### Digital Network [24M]



000 Pln Equity (Digital Network SA) Atlantic Poland Daily 10SEP2025-10SEP2026

Copyright 2026 Bloomberg Finance L.P.

10-Sep-2026 06:21:10

Źródło: Bloomberg

|                | Kurs     | [total return; %] |      |       |
|----------------|----------|-------------------|------|-------|
|                |          | 1D                | YTD  | 12M   |
| WIG            | 155 497  | -0,8              | 32,6 | 45,8  |
| WIG20          | 4 136,5  | -0,7              | 34,6 | 52,2  |
| WIG30          | 5 240,9  | -0,9              | 32,5 | 47,9  |
| mWIG40         | 10 547,8 | -1,1              | 33,5 | 37,5  |
| ssWIG80        | 31 597,7 | 0,4               | 9,2  | 8,4   |
| NC Index       | 279,6    | 0,1               | 12,7 | 3,1   |
| WIG Banki      | 27 085   | -0,2              | 41,2 | 60,9  |
| WIG Bud        | 10 468   | -1,0              | 11,7 | 28,0  |
| WIG Chemia     | 9 107    | -0,5              | 18,7 | 13,8  |
| WIG Dew        | 6 213    | -0,3              | 10,8 | 15,0  |
| WIG Energia    | 4 978    | -1,8              | 24,9 | 16,5  |
| WIG Games      | 17 386   | -1,5              | 1,6  | 0,1   |
| WIG IT         | 11 253   | -1,0              | 12,4 | 12,8  |
| WIG Media      | 8 302    | 0,5               | 23,9 | 24,7  |
| WIG Paliwa     | 19 846   | 0,6               | 76,2 | 104,8 |
| WIG Spoż       | 3 051    | -0,7              | 3,9  | 2,5   |
| WIG Surowce    | 12 052   | 0,8               | 36,2 | 171,7 |
| WIG Odzież     | 12 724   | -2,5              | 1,7  | 7,8   |
| DAX            | 25 576   | -1,7              | 4,4  | 7,8   |
| FTSE100        | 10 670   | -1,3              | 10,2 | 19,1  |
| CAC40          | 8 157    | -1,9              | 2,7  | 8,6   |
| BUX            | 147 922  | -0,7              | 33,2 | 44,1  |
| S&P500         | 7 636    | -0,5              | 12,4 | 18,6  |
| DJIA           | 52 381   | -0,8              | 10,2 | 16,5  |
| Nasdaq Comp    | 26 253   | -0,6              | 13,4 | 20,7  |
| Bovespa        | 185 629  | -0,9              | 15,2 | 31,1  |
| Nikkei225      | 64 731   | -0,2              | 30,6 | 52,5  |
| Shanghai Comp. | 3 938    | 0,3               | 1,2  | 6,1   |
| S&P/ASX 200    | 8 783    | 0,0               | 6,0  | 5,8   |
| EUR/PLN        | 4,3162   | -0,1              | -2,3 | -1,2  |
| USD/PLN        | 3,7081   | 0,0               | -3,2 | -1,7  |
| CHF/PLN        | 4,5843   | -0,1              | -1,2 | -0,5  |
| EUR/USD        | 1,1640   | 0,1               | -0,9 | -0,5  |
| USD/JPY        | 153,33   | 0,2               | 2,2  | -3,8  |

| Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80<br>(liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji) |        |        |        |        |        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Top                                                                                              | Kurs   | 1D [%] | Bottom | Kurs   | 1D [%] |
| CRQ                                                                                              | 234,50 | 10,6   | ENA    | 21,56  | -5,4   |
| CRI                                                                                              | 769,00 | 9,5    | CAR    | 945,00 | -4,7   |
| UNT                                                                                              | 200,00 | 7,5    | DNP    | 35,80  | -4,2   |
| DIG                                                                                              | 360,00 | 6,3    | ICE    | 58,60  | -3,9   |
| ASB                                                                                              | 143,70 | 4,5    | DIA    | 164,10 | -3,0   |
| SEL                                                                                              | 57,20  | 4,0    | WPL    | 61,50  | -3,0   |
| VOX                                                                                              | 148,80 | 3,8    | CDR    | 232,30 | -3,0   |
| BOS                                                                                              | 10,48  | 3,6    | XTB    | 151,76 | -2,8   |
| ZEP                                                                                              | 18,84  | 3,3    | LPP    | 21 480 | -2,7   |
| SLV                                                                                              | 27,50  | 3,0    | BMC    | 16,05  | -2,6   |
| PXM                                                                                              | 7,38   | 2,5    | APR    | 30,35  | -2,6   |
| ARL                                                                                              | 24,75  | 2,5    | KTY    | 1 226  | -2,5   |
| OPN                                                                                              | 106,00 | 2,3    | SGN    | 84,20  | -2,3   |
| SCW                                                                                              | 277,00 | 2,2    | MDV    | 87,92  | -2,3   |
| ECH                                                                                              | 5,49   | 1,7    | ATR    | 53,30  | -2,2   |
| DAD                                                                                              | 93,30  | 1,6    | MNC    | 41,40  | -2,1   |
| CBF                                                                                              | 197,10 | 1,6    | MRB    | 11,75  | -2,1   |
| VRG                                                                                              | 5,38   | 1,5    | BFT    | 5 185  | -2,1   |
| GRX                                                                                              | 2,79   | 1,5    | ALE    | 45,02  | -1,9   |
| AGO                                                                                              | 10,70  | 1,4    | ASF    | 79,40  | -1,7   |

| Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %] |         |      |       |       |       |       |       |
|-------------------------------------------------------------------------|---------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| WIG20                                                                   | KURS    | 1D   | 1M    | 3M    | 6M    | 1Yr   | 3Yr   |
| ALE                                                                     | 45,0    | -1,9 | -2,6  | 29,6  | 60,8  | 26,7  | 41,6  |
| ALR                                                                     | 136,5   | -0,4 | 1,3   | 6,6   | 33,3  | 37,5  | 239,2 |
| BDX                                                                     | 718,2   | -1,7 | -1,7  | 7,0   | 4,0   | 43,4  | 97,7  |
| CDR                                                                     | 232,3   | -3,0 | -9,3  | 3,0   | -5,9  | -8,0  | 52,4  |
| DNP                                                                     | 35,8    | -4,2 | 10,4  | 19,0  | -13,1 | -23,8 | -6,7  |
| EBP                                                                     | 747,8   | -0,9 | 3,1   | 22,8  | 49,3  | 62,1  | 185,0 |
| KGH                                                                     | 378,0   | 0,9  | 7,1   | 13,2  | 31,2  | 182,9 | 247,8 |
| KRU                                                                     | 394,9   | -0,3 | -8,2  | -0,2  | -10,0 | -11,5 | 11,7  |
| KTY                                                                     | 1 226,0 | -2,5 | 0,1   | 5,4   | 27,0  | 38,2  | 128,2 |
| LPP                                                                     | 21 480  | -2,7 | -3,3  | -2,5  | 12,7  | 27,2  | 75,6  |
| MBK                                                                     | 1 428,5 | 0,2  | 1,0   | 10,4  | 51,5  | 60,2  | 258,3 |
| MDV                                                                     | 87,9    | -2,3 | -3,9  | 13,9  | -10,3 | -50,3 | 101,7 |
| PCO                                                                     | 41,5    | -0,8 | -11,0 | 21,3  | 60,1  | 102,1 | 38,3  |
| PEO                                                                     | 266,3   | -0,9 | 5,3   | 21,6  | 39,5  | 60,0  | 256,9 |
| PGE                                                                     | 13,6    | -0,9 | 26,3  | 35,3  | 38,8  | 23,2  | 79,4  |
| PKN                                                                     | 159,5   | 0,6  | 7,0   | 17,2  | 42,5  | 105,5 | 233,5 |
| PKO                                                                     | 118,3   | 0,3  | 8,6   | 24,7  | 46,9  | 73,2  | 311,1 |
| PZU                                                                     | 74,9    | -1,4 | 2,5   | 16,7  | 16,6  | 30,9  | 129,2 |
| TPE                                                                     | 9,5     | -1,3 | 4,1   | 5,9   | -3,3  | 9,8   | 155,0 |
| ZAB                                                                     | 31,5    | -0,4 | -0,1  | 28,4  | 52,2  | 45,8  |       |
| mWIG40                                                                  | KURS    | 1D   | 1M    | 3M    | 6M    | 1Yr   | 3Yr   |
| ABE                                                                     | 150,8   | -1,6 | 9,0   | 5,2   | 25,2  | 51,4  | 149,7 |
| ACP                                                                     | 231,1   | -1,1 | 6,2   | 23,1  | 41,9  | 17,1  | 244,3 |
| APR                                                                     | 30,4    | -2,6 | 1,3   | 19,3  | 77,5  | 49,3  | 55,1  |
| ASB                                                                     | 143,7   | 4,5  | 19,8  | 61,8  | 263,4 | 440,1 | 507,9 |
| ASE                                                                     | 79,4    | -1,7 | 4,6   | 30,1  | 26,1  | 24,3  | 92,5  |
| ATT                                                                     | 23,4    | -1,0 | 14,9  | 9,5   | 40,9  | 23,6  | -3,1  |
| BFT                                                                     | 5185,0  | -2,1 | -4,6  | 16,0  | 42,8  | 60,6  | 211,7 |
| BHW                                                                     | 116     | -0,9 | -5,2  | 1,3   | 13,4  | 23,1  | 89,6  |
| BNPPPL                                                                  | 154,0   | 0,7  | 1,3   | 5,3   | 14,4  | 54,7  | 197,1 |
| CAR                                                                     | 945,0   | -4,7 | -3,1  | 18,6  | 52,2  | 66,7  | 61,9  |
| CBF                                                                     | 197,1   | 1,6  | -0,9  | 5,1   | 11,0  | 9,0   | 152,6 |
| CPS                                                                     | 16,9    | 1,3  | -0,5  | 12,0  | 42,4  | 21,0  | 26,1  |
| CRI                                                                     | 769,0   | 9,5  | 3,6   | 0,5   | 35,0  | 198,7 | 299,2 |
| DIA                                                                     | 164,1   | -3,0 | -3,0  | -6,2  | -4,9  | -21,8 |       |
| DOM                                                                     | 247,5   | -0,8 | -1,0  | 3,3   | 4,8   | 8,9   | 80,5  |
| DVL                                                                     | 10,4    | -0,6 | -0,4  | -3,3  | 18,0  | 32,3  | 139,5 |
| EAT                                                                     | 10,2    | -1,2 | -6,8  | 0,4   | -14,3 | -28,0 | -64,6 |
| ENA                                                                     | 21,6    | -5,4 | 6,8   | 13,0  | -1,7  | 26,9  | 203,1 |
| GPP                                                                     | 55,9    | -1,6 | 2,8   | 31,1  | 49,7  | -13,3 | 8,9   |
| GPW                                                                     | 91,6    | -1,4 | -14,0 | 13,7  | 22,5  | 66,1  | 188,7 |
| ING                                                                     | 452,0   | -0,8 | 1,6   | 3,7   | 26,1  | 55,0  | 194,3 |
| JSW                                                                     | 38,8    | -0,2 | 48,4  | 36,0  | 23,3  | 69,6  | 4,2   |
| LBW                                                                     | 11,7    | -1,7 | -0,3  | -16,3 | 22,3  | 32,1  | 330,1 |
| MBR                                                                     | 409,0   | -1,2 | 7,3   | 17,7  | 26,6  | 43,8  | 71,9  |
| MIL                                                                     | 21,7    | 0,6  | 5,2   | 11,1  | 36,8  | 47,3  | 289,0 |
| MRB                                                                     | 11,8    | -2,1 | -3,7  | 13,8  | -5,0  | -17,1 | 72,7  |
| MUR                                                                     | 36,8    | -1,1 | -4,2  | -8,4  | -2,4  | 9,7   |       |
| NEU                                                                     | 758,0   | -1,6 | -3,6  | 9,2   | 2,4   | 9,5   | 10,7  |
| NWG                                                                     | 100,2   | 1,4  | 4,3   | 4,4   | -3,4  | 23,2  | 483,5 |
| OPL                                                                     | 14,0    | -1,4 | -8,8  | -7,8  | 6,7   | 58,7  | 128,5 |
| PEP                                                                     | 55,8    | 0,0  | -12,4 | 6,7   | 5,7   | -3,8  | -27,9 |
| PXM                                                                     | 7,4     | 2,5  | -0,5  | -0,5  | -8,3  | 33,0  | 81,8  |
| RBW                                                                     | 143,6   | -0,3 | -2,1  | 8,8   | 11,2  | 11,0  | 365,3 |
| SNT                                                                     | 337,0   | -0,3 | -6,1  | 19,2  | 29,3  | 58,5  | 487,1 |
| TEN                                                                     | 106,0   | -0,5 | -0,9  | 16,5  | 10,7  | 39,2  | 60,0  |
| TXT                                                                     | 42,0    | 1,2  | -19,8 | 7,3   | 18,7  | -12,9 | -62,3 |
| VOX                                                                     | 148,8   | 3,8  | 13,2  | 25,7  | 19,4  | -12,6 | 179,8 |
| VRC                                                                     | 127,2   | 0,2  | -5,8  | 9,2   | 4,6   | 1,1   | 92,9  |
| WPL                                                                     | 61,5    | -3,0 | -5,7  | 7,5   | 12,3  | -6,8  | -36,3 |
| XTB                                                                     | 151,8   | -2,8 | -9,7  | 44,3  | 69,2  | 100,9 | 463,5 |

| Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80) |        |        |      |          |        |        |       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|------|----------|--------|--------|-------|
| TOP10                                                                                       | INDEKS | KURS   | 5D   | BOTTOM10 | INDEKS | KURS   | 5D    |
| DIG                                                                                         | sWIG80 | 360,00 | 28,0 | BMC      | sWIG80 | 16,05  | -18,9 |
| AGO                                                                                         | sWIG80 | 10,70  | 17,6 | ICE      | sWIG80 | 58,60  | -15,9 |
| PGE                                                                                         | WIG20  | 13,58  | 14,6 | XTB      | mWIG40 | 151,76 | -12,9 |
| DAD                                                                                         | sWIG80 | 93,30  | 13,8 | MRB      | mWIG40 | 11,75  | -8,1  |
| JSW                                                                                         | mWIG40 | 38,81  | 12,4 | MDG      | sWIG80 | 26,55  | -7,0  |
| UNT                                                                                         | sWIG80 | 200,00 | 11,9 | ATT      | mWIG40 | 23,44  | -5,8  |
| TPE                                                                                         | WIG20  | 9,46   | 11,2 | GPW      | mWIG40 | 91,60  | -5,2  |
| CRQ                                                                                         | sWIG80 | 234,50 | 11,1 | ERB      | sWIG80 | 21,90  | -5,0  |
| CRI                                                                                         | mWIG40 | 769,00 | 10,6 | SGN      | sWIG80 | 84,20  | -3,9  |
| NWG                                                                                         | mWIG40 | 100,20 | 10,0 | ROB      | sWIG80 | 31,27  | -3,8  |

| Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80) |        |        |       |          |        |       |       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|-------|----------|--------|-------|-------|
| TOP10                                                                                      | INDEKS | KURS   | 1Yr   | BOTTOM10 | INDEKS | KURS  | 1Yr   |
| ASB                                                                                        | mWIG40 | 143,70 | 440,1 | BMC      | sWIG80 | 16,05 | -59,4 |
| ICE                                                                                        | sWIG80 | 58,60  | 414,0 | MDV      | WIG20  | 87,92 | -50,3 |
| DIG                                                                                        | sWIG80 | 360,00 | 268,0 | FTE      | sWIG80 | 15,80 | -46,1 |
| CRI                                                                                        | mWIG40 | 769,00 | 198,7 | ARL      | sWIG80 | 24,75 | -43,0 |
| KGH                                                                                        | WIG20  | 378,00 | 182,9 | RVU      | sWIG80 | 17,60 | -38,0 |
| SCW                                                                                        | sWIG80 | 277,00 | 111,5 | MDG      | sWIG80 | 26,55 | -35,2 |
| PKN                                                                                        | WIG20  | 159,52 | 105,5 | SVE      | sWIG80 | 2,99  | -35,2 |
| PCO                                                                                        | WIG20  | 41,54  | 102,1 | ERB      | sWIG80 | 21,90 | -32,0 |
| XTB                                                                                        | mWIG40 | 151,76 | 100,9 | ATC      | sWIG80 | 6,70  | -29,8 |
| CTX                                                                                        | sWIG80 | 71,60  | 98,3  | WLT      | sWIG80 | 5,22  | -29,6 |

| Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80) |        |        |        |          |        |      |       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|----------|--------|------|-------|
| TOP10                                                                                     | INDEKS | KURS   | 3Yr    | BOTTOM10 | INDEKS | KURS | 3Yr   |
| DIG                                                                                       | sWIG80 | 360,00 | 2442,0 | CIG      | sWIG80 | 2,47 | -59,4 |
| ATR                                                                                       | sWIG80 | 53,30  | 802,3  | SVE      | sWIG80 | 2,99 | -42,1 |
| CMP                                                                                       | sWIG80 | 97,00  | 665,0  | WLT      | sWIG80 | 5,22 | -33,1 |
| ELT                                                                                       | sWIG80 | 67,95  | 528,0  | COG      | sWIG80 | 5,75 | -24,5 |
| ASB                                                                                       | mWIG40 | 143,70 | 507,9  | BRS      | sWIG80 | 4,97 | -3,5  |
| SNT                                                                                       | mWIG40 | 337,00 | 487,1  | BIO      | sWIG80 | 3,81 | -2,3  |
| NWG                                                                                       | mWIG40 | 100,20 | 483,5  | GRX      | sWIG80 | 2,79 | 2,6   |
| DAD                                                                                       | sWIG80 | 93,30  | 468,9  | STX      | sWIG80 | 1,76 | 28,2  |
| XTB                                                                                       | mWIG40 | 151,76 | 463,5  | ECH      | sWIG80 | 5,49 | 60,8  |
| RBW                                                                                       | mWIG40 | 143,60 | 365,3  | VRG      | sWIG80 | 5,38 | 62,5  |

| INNE                     | KURS     | 1D   | 5D   | 1M   | 3M    | 1Yr   |
|--------------------------|----------|------|------|------|-------|-------|
| Ropa Brent [USD/bbl]     | 101,00   | -0,2 | 5,7  | 15,1 | 8,5   | 49,7  |
| Gaz USA HH [USD/MMBTu]   | 2,79     | -1,1 | -5,6 | -0,1 | -12,4 | -7,9  |
| Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]  | 79,18    | -0,1 | 10,3 | 30,2 | 58,4  | 139,0 |
| CO2 [EUR/t]              | 85,04    | 0,2  | 1,8  | 2,8  | 13,2  | 11,2  |
| Węgiel ARA [USD/t]       | 139,85   | 0,8  | 3,0  | 19,8 | 5,2   | 48,5  |
| Miedź LME [USD/t]        | 14 809   | 0,5  | 3,5  | 4,4  | 9,1   | 50,6  |
| Aluminium LME [USD/t]    | 3 373    | 0,8  | 2,7  | 2,7  | -5,3  | 28,4  |
| Cynk LME [USD/t]         | 4 204    | 1,1  | 5,7  | 11,8 | 18,8  | 46,3  |
| Ołów LME [USD/t]         | 1 879    | 0,1  | 1,2  | 2,0  | -5,0  | -2,6  |
| Stal HRC [USD/t]         | 1 235,00 | 0,1  | 1,0  | 3,3  | 10,0  | 53,4  |
| Ruda żelaza [USD/t]      | 99,20    | -0,2 | -0,2 | 4,6  | -2,4  | -6,7  |
| Węgiel koksujący [USD/t] | 274,00   | -0,7 | 0,7  | 25,1 | 10,5  | 44,2  |
| Złoto [USD/oz]           | 4 415    | 0,4  | -1,3 | 0,5  | 8,4   | 21,3  |
| Srebro [USD/oz]          | 67,52    | 0,3  | 0,8  | 2,7  | 6,6   | 64,0  |
| Platyna [USD/oz]         | 1 892    | -0,5 | 3,8  | 7,7  | 13,6  | 35,7  |
| Pallad [USD/oz]          | 1 367    | 0,9  | 3,8  | -0,8 | 12,7  | 21,6  |
| Bitcoin USD              | 78 314   | 0,0  | -1,8 | 22,2 | 26,8  | -31,1 |
| Pszemica [USD/bu]        | 712,75   | 0,2  | -5,6 | 11,3 | 21,3  | 44,0  |
| Kukurydza [USD/bu]       | 507,75   | -0,6 | -2,6 | 15,7 | 21,0  | 26,5  |
| Cukier ICE [USD/lb]      | 19,39    | 1,6  | 0,3  | 11,9 | 25,7  | 15,4  |

## WIG20



Źródło: Bloomberg

## DAX



Źródło: Bloomberg

## S&P500



Źródło: Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

## KINO POLSKA [TOP20 BDM]

Spółka w trakcie sesji 2026-09-09 opublikowała wstępne wyniki za Q2 2026.

Ostatnia rekomendacja BDM: KUPUJ (cena docelowa: 28,5 PLN; data wydania: 2025-12-17)

## Wstępne dane KPL za Q2 2026 na tle naszych prognoz [PLN m]

|             | Q2 25 | Q2 26 | y/y   | Q2 25 LTM | Q2 26 LTM | y/y   | Q2 26E | realizacja |
|-------------|-------|-------|-------|-----------|-----------|-------|--------|------------|
| Przychody   | 84,9  | 81,5  | -4,0% | 321,7     | 332,7     | 3,4%  | 85,3   | 96%        |
| EBIT        | 24,7  | 24,5  | -1,0% | 88,4      | 101,1     | 14,4% | 27,0   | 91%        |
| Wynik netto | 20,0  | 20,6  | 3,1%  | 69,4      | 81,1      | 16,9% | 22,1   | 93%        |

\* w Q2 2025 na pozycji pozostałe przychody/koszty operacyjne spółka ujęła zysk wynikający z różnic kursowych w kwocie 1,95 mln PLN.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

## Komentarz BDM:

Spółka w Q2 2026 odnotowała spadek przychodów o 4,0% r/r. W ujęciu LTM przychody wzrosły natomiast o 3,4% r/r. **EBIT w Q2 2026 był o 1,0% niższy niż w Q2 2025. W ujęciu LTM EBIT wyniósł 101,1 mln PLN (+14,4% r/r).** Na poziomie netto spółka w Q2 2026 wykazała wzrost zysku o 3,1% r/r, do 20,6 mln PLN. W ujęciu LTM po Q2 2026 zysk netto KPL wyniósł 81,1 mln PLN (+16,9% r/r).

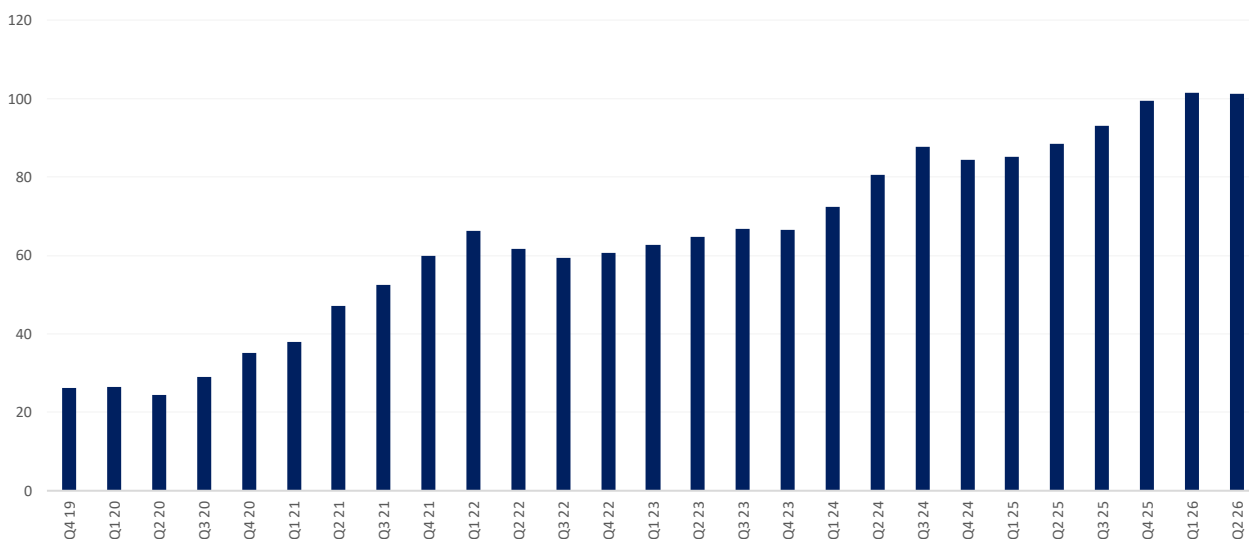
**Spółka zasygnalizowała, że w H1 2026 odnotowała ujemne różnice kursowe.** W Q1 2026 wynik z tytułu różnic kursowych ujęty w EBIT wyniósł -1,23 mln PLN. W naszej dotychczasowej symulacji dla Q2 2026 zakładaliśmy efekt na poziomie około -0,5 mln PLN, podczas gdy w Q2 2025 spółka wykazała z tego tytułu zysk w wysokości 1,95 mln PLN. **Zwracamy zatem uwagę, że w H1 2025 w EBIT spółka ujęła łącznie 3,63 mln PLN zysku z tytułu różnic kursowych, podczas gdy w H1 2026 wpływ ten był ujemny.** Łącznie raportowany EBIT w H1 2026 był o 1,6 mln PLN wyższy niż w H1 2025.

W komentarzu do wstępnych wyników KPL wskazuje na wzrost wyników r/r w segmentach Zoo, FilmBox i Kino Polska. Z drugiej strony spadek wyniku odnotowano w segmencie Stopklatka.

Na koniec marca 2026 roku spółka uczestniczyła w mechanizmie cash pooling w ramach grupy kapitałowej Canal+ i wykazała w bilansie 174,4 mln PLN po stronie udzielonych pożyczek. Dla porównania, na koniec 2025 roku wartość ta wynosiła 153,0 mln PLN, a na koniec 2024 roku 105,6 mln PLN. Szacujemy, że gotówka netto, z uwzględnieniem środków ulokowanych w cash pooling, przekroczyła na koniec Q1 2026 poziom 195 mln PLN ! (wobec około 162 mln PLN na koniec 2025 roku). Przy kursie zamknięcia z 2026-09-09 wartość akcji pozostających poza posiadaniem głównego akcjonariusza wynosi około 125 mln PLN.

Maciej Bobrowski

## Historyczne odczyty EBIT LTM [PLN m]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

## ATAL [TOP20 BDM]

Spółka podała wyniki za 2Q'26

## Wyniki za 2Q'2026 [mln PLN]

|                                 | 2Q'25 | 2Q'26 | zmiana r/r | 2Q'26P BDM* | odchyl. | 2Q'26P kons.* | odchyl. | 1H'25 | 1H'26 | zmiana r/r |
|---------------------------------|-------|-------|------------|-------------|---------|---------------|---------|-------|-------|------------|
| Przychody ze sprzedaży          | 253,4 | 445,2 | 75,7%      | 375,6       | 18,5%   | 374,0         | 19,0%   | 390,2 | 760,2 | 94,8%      |
| Zysk brutto ze sprzedaży        | 89,6  | 158,4 | 76,7%      | 111,7       | 41,8%   | ---           | ---     | 132,9 | 251,0 | 88,8%      |
| Zysk na sprzedaży               | 74,6  | 137,0 | 83,6%      | 93,9        | 45,9%   | ---           | ---     | 104,8 | 210,8 | 101,2%     |
| EBITDA                          | 78,3  | 139,1 | 77,7%      | 95,1        | 46,2%   | ---           | ---     | 110,6 | 215,5 | 94,8%      |
| EBIT                            | 77,2  | 137,9 | 78,7%      | 93,9        | 46,9%   | 96,1          | 43,5%   | 108,4 | 213,1 | 96,6%      |
| Zysk brutto                     | 50,9  | 132,2 | 159,5%     | 88,4        | 49,5%   | ---           | ---     | 71,6  | 200,5 | 180,1%     |
| Zysk netto                      | 40,3  | 106,8 | 164,9%     | 71,6        | 49,2%   | 72,7          | 47,0%   | 57,4  | 162,2 | 182,5%     |
| Marża zysku brutto ze sprzedaży | 35,4% | 35,6% |            | 29,7%       |         | ---           |         | 34,1% | 33,0% |            |
| Marża EBITDA                    | 30,9% | 31,2% |            | 25,3%       |         | ---           |         | 28,3% | 28,3% |            |
| Marża EBIT                      | 30,4% | 31,0% |            | 25,0%       |         | 25,7%         |         | 27,8% | 28,0% |            |
| Marża zysku netto               | 15,9% | 24,0% |            | 19,1%       |         | 19,4%         |         | 14,7% | 21,3% |            |

Źródło: BDM S.A., spółka, \*spółka w wynikach 2Q'26 rozpoznała 44,6 mln PLN przychodów ze sprzedaży gruntu (prawdopodobnie w Warszawie) – to zdarzenie nie było uwzględnione w naszej prognozie i w konsensusie PAP

## Wyniki 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'26        |
|----------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>          | <b>189,5</b> | <b>348,3</b> | <b>323,3</b> | <b>639,4</b> | <b>390,3</b> | <b>311,0</b> | <b>514,2</b> | <b>271,4</b> | <b>136,7</b> | <b>253,4</b> | <b>382,7</b> | <b>494,2</b> | <b>315,0</b> | <b>445,2</b> |
| Najem                                  | 3,8          | 3,8          | 8,8          | -2,1         | 3,1          | 2,8          | 3,1          | 2,5          | 2,7          | 2,7          | 2,5          | 2,6          | 2,8          | 2,8          |
| Trójmiasto                             | 5,9          | 81,0         | 44,7         | 169,5        | 79,1         | 11,5         | 189,7        | 19,1         | 7,0          | 1,5          | 45,9         | 54,5         | 71,2         | 32,3         |
| Katowice                               | 13,2         | 63,2         | 13,1         | 127,2        | 47,4         | 45,2         | 107,4        | 25,4         | 12,0         | 47,2         | 52,1         | 71,3         | 58,6         | 148,0        |
| Kraków                                 | 33,2         | 81,3         | 25,4         | 23,6         | 67,1         | 33,4         | 2,7          | 81,7         | 5,0          | 0,5          | 57,2         | 56,8         | 34,9         | 72,4         |
| Łódź                                   | 16,6         | 2,9          | 27,5         | 51,1         | 37,1         | 85,5         | 40,6         | 29,7         | 40,2         | 51,4         | 52,6         | 97,6         | 52,5         | 35,5         |
| Poznań                                 | 5,0          | 0,3          | 98,2         | 74,6         | 13,8         | 3,9          | 76,1         | 87,4         | 13,0         | 4,8          | 42,4         | 78,4         | 32,3         | 57,9         |
| Warszawa                               | 1,7          | 60,2         | 17,5         | 33,8         | 50,9         | 52,4         | 8,9          | -0,2         | 0,2          | 58,8         | 3,5          | 37,6         | 17,7         | 57,4         |
| Wrocław                                | 109,9        | 55,7         | 88,0         | 161,7        | 91,8         | 76,3         | 85,8         | 25,4         | 56,5         | 86,6         | 126,3        | 95,3         | 44,8         | 38,3         |
| Szczecin                               | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,1          | 0,1          | 0,1          | 0,1          | -0,3         | 0,1          | 0,2          |
| Pozostałe                              | 0,1          | -0,1         | 0,0          | 0,0          | 0,1          | 0,1          | -0,1         | 0,3          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,1          | 0,0          | 0,4          |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>        | <b>74,1</b>  | <b>116,0</b> | <b>76,7</b>  | <b>181,8</b> | <b>121,9</b> | <b>78,5</b>  | <b>132,9</b> | <b>53,1</b>  | <b>43,3</b>  | <b>89,6</b>  | <b>108,6</b> | <b>130,4</b> | <b>92,6</b>  | <b>158,4</b> |
| SG&A                                   | 10,7         | 11,4         | 11,6         | 12,3         | 13,2         | 14,6         | 14,8         | 15,8         | 13,1         | 15,0         | 19,3         | 15,4         | 18,7         | 21,4         |
| Saldo PPO/PKO                          | 1,1          | -2,3         | 0,1          | 0,1          | 1,6          | -1,0         | 0,3          | 2,2          | 1,0          | 2,6          | 9,5          | 4,9          | 1,4          | 0,9          |
| <b>EBITDA</b>                          | <b>65,3</b>  | <b>103,2</b> | <b>66,1</b>  | <b>170,6</b> | <b>111,3</b> | <b>63,9</b>  | <b>119,6</b> | <b>40,7</b>  | <b>32,3</b>  | <b>78,3</b>  | <b>100,1</b> | <b>121,2</b> | <b>76,4</b>  | <b>139,1</b> |
| <b>EBIT</b>                            | <b>64,5</b>  | <b>102,3</b> | <b>65,3</b>  | <b>169,6</b> | <b>110,3</b> | <b>62,8</b>  | <b>118,5</b> | <b>39,5</b>  | <b>31,2</b>  | <b>77,2</b>  | <b>98,8</b>  | <b>120,0</b> | <b>75,2</b>  | <b>137,9</b> |
| Saldo finansowe                        | 2,7          | 10,4         | -1,7         | 10,1         | 9,1          | 8,5          | 5,9          | 11,2         | -10,6        | -26,2        | -9,6         | -6,4         | -6,8         | -5,7         |
| Zysk brutto                            | 67,2         | 112,7        | 63,5         | 179,7        | 119,4        | 71,3         | 124,4        | 50,7         | 20,7         | 50,9         | 89,2         | 113,6        | 68,4         | 132,2        |
| <b>Zysk netto</b>                      | <b>54,1</b>  | <b>90,6</b>  | <b>51,3</b>  | <b>145,3</b> | <b>96,5</b>  | <b>57,7</b>  | <b>100,5</b> | <b>40,7</b>  | <b>17,1</b>  | <b>40,3</b>  | <b>74,1</b>  | <b>91,8</b>  | <b>55,3</b>  | <b>106,8</b> |
| CFO                                    | -96,9        | -114,2       | 27,0         | 296,8        | -21,8        | 15,6         | -263,5       | -181,5       | -202,2       | -273,7       | -160,0       | -21,3        | 0,8          | 260,0        |
| Dług netto                             | 491,7        | 607,1        | 551,7        | 174,3        | 76,8         | 194,2        | 731,5        | 943,6        | 1165,6       | 1476,4       | 1905,2       | 1925,9       | 1962,3       | 1757,0       |
| KW                                     | 1 356        | 1 253        | 1 554        | 1 699        | 1 796        | 1 597        | 1 698        | 1 739        | 1 756        | 1 559        | 1 636        | 1 725        | 1 780        | 1 692        |
| <b>Marża zysku brutto ze sprzedaży</b> | <b>39,1%</b> | <b>33,3%</b> | <b>23,7%</b> | <b>28,4%</b> | <b>31,2%</b> | <b>25,2%</b> | <b>25,8%</b> | <b>19,6%</b> | <b>31,7%</b> | <b>35,4%</b> | <b>28,4%</b> | <b>26,4%</b> | <b>29,4%</b> | <b>35,6%</b> |
| S&GA/przychody                         | 5,6%         | 3,3%         | 3,6%         | 1,9%         | 3,4%         | 4,7%         | 2,9%         | 5,8%         | 9,6%         | 5,9%         | 5,0%         | 3,1%         | 5,9%         | 4,8%         |
| <b>Marża EBITDA</b>                    | <b>34,5%</b> | <b>29,6%</b> | <b>20,4%</b> | <b>26,7%</b> | <b>28,5%</b> | <b>20,5%</b> | <b>23,3%</b> | <b>15,0%</b> | <b>23,6%</b> | <b>30,9%</b> | <b>26,2%</b> | <b>24,5%</b> | <b>24,3%</b> | <b>31,2%</b> |
| <b>Marża EBIT</b>                      | <b>34,0%</b> | <b>29,4%</b> | <b>20,2%</b> | <b>26,5%</b> | <b>28,3%</b> | <b>20,2%</b> | <b>23,0%</b> | <b>14,6%</b> | <b>22,8%</b> | <b>30,4%</b> | <b>25,8%</b> | <b>24,3%</b> | <b>23,9%</b> | <b>31,0%</b> |
| <b>Marża zysku netto</b>               | <b>28,6%</b> | <b>26,0%</b> | <b>15,9%</b> | <b>22,7%</b> | <b>24,7%</b> | <b>18,6%</b> | <b>19,5%</b> | <b>15,0%</b> | <b>12,5%</b> | <b>15,9%</b> | <b>19,4%</b> | <b>18,6%</b> | <b>17,6%</b> | <b>24,0%</b> |

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

## Komentarz BDM

- Wyniki z dodatnim wpływem przychodów ze sprzedaży gruntu.
- Jednak nawet bez tego zdarzenia przychody byłyby o ok. 7% wyższe od naszych oczekiwań i konsensusu. Trudno nam wyrokować o marży, prawdopodobnie na gruncie wygenerowano jej wysoki poziom.
- Wyraźnie dodatni cash flow operacyjny w 2Q'26.
- Dług netto (z leasingiem) spadł do 1,76 mld PLN.
- Telekonferencja wynikowa jutro o 11:00.

Krzysztof Pado

**MANGATA**

Spółka podała wyniki za 2Q'26

**Wyniki za 2Q'26 [mln PLN]**

|                 | 2Q'26 | 2Q'26P kons. PAP | odchyl. | r/r   |
|-----------------|-------|------------------|---------|-------|
| Przychody       | 206,6 | 210,7            | -1,9%   | 2,9%  |
| EBITDA          | 25,2  | 24,8             | 1,6%    | -5,0% |
| EBIT            | 14,3  | 13,8             | 3,6%    | -3,0% |
| zysk netto j.d. | 10,2  | 9,6              | 6,3%    | -5,0% |

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

**TAURON**

Grupa Tauron miała w 2Q'26 1,606 mld PLN EBITDA i 586 mln PLN zysku netto. Wyniki okazały się zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki.

**WIRTUALNA POLSKA [TOP20 BDM]**

Spółka ocenia, że nie uda się jej prawdopodobnie zrealizować tegorocznego planu wynikowego z powodu słabszej turystyki po wydarzeniach na Bliskim Wschodzie. Jednocześnie od połowy kwietnia 2026 r. obserwowano stopniową poprawę dynamiki sprzedaży. W kwietniu wartość sprzedaży pozostawała jeszcze poniżej poziomu z analogicznego okresu roku poprzedniego, w maju ustabilizowała się na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego, natomiast od czerwca 2026 r. odnotowywany jest wzrost sprzedaży rok do roku.

**MODIVO**

Spółka jest bardzo zadowolona z uruchomionego w sierpniu pierwszego sklepu marki ShockPrice. Grupa chce, by w przyszłym roku cały segment off-price wygenerował 5 mld PLN obrotów.

**POLTREG**

W 2Q'26 spółka miała -4,1 mln PLN straty EBITDA. Konsensus PAP zakładał stratę EBITDA -4,3-5,0 mln PLN.

**BOWIM**

Spółka szacuje skonsolidowany zysk netto w 1H'26 na ok. 18,98 mln PLN, a przychody netto na ok. 876,3 mln PLN. Wynik netto jest większy o 20,6 mln PLN niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, a przychody o ok. 23,5 mln PLN.

**POLIMEX**

Spółka zawarła term sheet z Polską Grupą Zbrojeniową (PGZ), Hutą Stalowa Wola (HSW), Jelczem, Agencją Rozwoju Przemysłu, Towarzystwem Finansowym "Silesia" oraz RFK w sprawie warunków nabycia udziałów Jelcz oraz ich zbycia. Zawarcie porozumienia stanowi kolejny krok w ramach współpracy mającej na celu przygotowanie i przeprowadzenie działań zmierzających do połączenia Jelcza z RFK.

**UNIMOT**

Unimot Aviation, spółka z Grupy Unimot, rozpoczęła w sierpniu regularne dostawy paliwa lotniczego JET A-1 dla linii lotniczej Norwegian Air Shuttle na lotniskach w Krakowie i Warszawie. Kontrakt obowiązuje do końca lipca 2027 roku i obejmuje dostawy paliwa oraz jego bezpośrednie tankowanie do samolotów przewoźnika.

**UNIMOT**

PZL Defence, spółka z Grupy Unimot, podpisała z Ivchenko-Progress, ukraińskim biurem konstrukcyjnym, umowę na opracowanie i produkcję silnika turbodrzutowego AI-04G w Polsce. Kolejnym etapem współpracy będzie przygotowanie i uruchomienie jego produkcji seryjnej w Polsce.

**ARLEN**

Spółka zawarła z osobą fizyczną, będącą większościowym akcjonariuszem Prabos, umowę dotyczącą nabycia akcji Prabos. Łączna cena nabycia Pakietu A (60% akcji) wynosi 6,4 mln EUR. Umowa reguluje również zasady dotyczące nabycia przez Arlen tzw. pakietu B (15% akcji) za 1,6 mln EUR.

**GRUPA WB**

Trzej akcjonariusze Grupy WB dyskutują obecnie o strukturze oferty publicznej spółki, ale nie podjęli żadnej decyzji w zakresie debiutu giełdowego, który jest nadal traktowany jako jedna z opcji rozwoju.

**BLOOBER TEAM**

Bloober Team zaktualizował datę światowej premiery gry "ONYX: The Dark Grip" na 2027 rok. Podano, że gra przeznaczona będzie wyłącznie na platformę Nintendo Switch 2.

**IZOBLOK**

BEWI Poland ogłosił przymusowy wykup 61 tys akcji Izobloku, reprezentujących około 4,81% kapitału zakładowego, po 40 PLN za jedną akcję.

**MS WARSZAWA**

Spółka zawarła z jednostką organizacyjną Skarbu Państwa Umowę w sprawie realizacji budowy budynku kubaturowego. Szacunkowa wartość: 105,6 mln PLN brutto. Termin realizacji: do 870 dni od dnia podpisania umowy.

**PKP CARGO**

W dniu 9 września 2026 roku został złożony do Sądu Okręgowego w Warszawie wniosek o podjęcie zawieszonego postępowania w sprawie roszczenia odszkodowawczego dotyczącego tzw. decyzji węglowej.

Spółka podała, że podjęcie zawieszonego postępowania nie stanowi przeszkody dla kontynuowania przez strony prowadzonych rozmów w celu osiągnięcia polubownego rozwiązania.

**ESOTIQ HENDERSON**

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnięte w sierpniu 2026 przez wyniosły około 30,4mln PLN (-5% r/r). Szacunkowa marża brutto na sprzedaży wyniosła 62% i była wyższa o 2 p.p. w porównaniu z marżą zrealizowaną w sierpniu roku poprzedniego

**ENERGETYKA**

PEJ zakłada, że wykonawcami przy budowie elektrowni jądrowej w Choczewie będą również polskie firmy, w tym w części jądrowej projektu. Obecnie sześć polskich spółek jest w procesie uzyskania certyfikacji – poinformował Grzegorz Maj, dyrektor pionu spraw korporacyjnych i administracji PEJ.

**ENERGETYKA**

Resort energii chce, by do końca roku projekt ustawy przyspieszającej inwestycje w energetyce trafił do rządu - poinformował minister energii Miłosz Motyka.

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](mailto: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](mailto:krzysztof.pado@bdm.pl)

oil&amp;gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy

**Anna Tobiasz**

Analityk rynku akcji, Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: [anna.tobiasz@bdm.pl](mailto: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](mailto:jakub.zamorski@bdm.pl)**Krzysztof Grzegorzczak**

Młodszy analityk rynku akcji, Makler Papierów Wartościowych

tel. (032) 208 14 35

e-mail: [krzysztof.grzegorzczak@bdm.pl](mailto:krzysztof.grzegorzczak@bdm.pl)

## WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

**Tomasz Grzeszczyk**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: [tomasz.grzeszczyk@bdm.pl](mailto:tomasz.grzeszczyk@bdm.pl)**Tomasz Figiel**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: [tomasz.figiel@bdm.pl](mailto:tomasz.figiel@bdm.pl)**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851

e-mail: [piotr.komorowski@bdm.pl](mailto: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 inwestycyjna 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 nieaktualne. 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-emidenta>  
<https://www.gpw.pl/animatorzy-ryнку>  
<https://newconnect.pl/członkowie-animatorzy-ryнку>  
<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](mailto: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.