

Redaktorzy wydania: Jakub Zamorski / Krystian Grzegorzczak / Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Newag:** Wyniki 2Q'26 – EBITDA 34% powyżej konsensusu [tabela BDM]
- **InPost:** W wezwaniu na akcje spółki inwestorzy zgłosili blisko 90% kapitału
- **Rynek paliw:** Sejm po raz drugi uchwalił ustawę o opodatkowaniu koncernów paliwowych
- **Rynek paliw:** Sygnały ws. rurociągu Wschód-Zachód są "ostrożnie optymistyczne" – Motyka, ME
- **Captor Therapeutics:** Spółka ma środki do końca 3Q'27
- **ZUK Stąporków:** Boro sp. z o. o. ogłosiła wezwanie na 6,2 mln akcji

KOMENTARZ PORANNY

Czerwony koniec tygodnia na GPW i w Europie

Piątkowa sesja zakończyła się spadkami wszystkich głównych indeksów na GPW. WIG20 stracił 0,50%, WIG 0,62%, mWIG40 1,19%, a sWIG80 0,34%. Wśród blue chipów zdecydowanie wyróżniło się LPP (+8,0%), a rosły również Modivo (+1,8%) i Allegro (+0,7%). Najmocniej przeceniony został mBank (-2,5%), a słabo zachowywał się także Budimex (-2,4%). W ujęciu całego tygodnia wszystkie główne warszawskie indeksy zakończyły handel pod kreską. WIG20 stracił ok. 0,4%, WIG 0,1%, mWIG40 0,6%, a sWIG80 1,9%. Po zamknięciu sesji Moody's obniżył rating Polski z A2 do A3, wskazując na pogorszenie sytuacji fiskalnej kraju.

Na europejskich parkietach również dominowały spadki. DAX stracił 0,9%, CAC 40 0,93%, FTSE 100 0,27%, a Euro Stoxx 50 1,37%.

Wall Street zakończyła piątkową sesję mieszanie. S&P 500 zyskał 0,17%, Nasdaq 0,40%, natomiast Dow Jones stracił 0,18%. Uwagę rynku przyciągał dalszy wzrost rentowności amerykańskich obligacji. Rentowność 10-letnich papierów skarbowych wzrosła w okolice 5,0%.

W poniedziałek rano przeważają wzrosty. KOSPI, Hang Seng i SSE Composite rosną, a giełda w Japonii pozostaje zamknięta z powodu święta.

Jakub Zamorski

WYKRES DNIA

Podczas piątkowej sesji negatywnie w grupie podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80 wyróżniały się walory Cyfowego Polsatu (-9,5%). Akcje spółki są od kilku miesięcy poruszają się w dość szerokiej konsolidacji.

CPS [12M, PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	154 993	-0,6	32,2	46,8
WIG20	4 122,5	-0,5	34,8	53,9
WIG30	5 214,1	-0,6	32,5	49,2
mWIG40	10 353,9	-1,2	31,1	37,1
sWIG80	30 816,8	-0,3	6,7	6,2
NC Index	275,6	0,3	11,1	0,0
WIG Banki	27 167	-1,0	41,7	64,4
WIG Bud	10 163	-1,7	8,5	24,4
WIG Chemia	8 043	-1,0	4,8	2,7
WIG Dew	5 937	-0,9	5,9	11,0
WIG Energia	4 852	-2,3	21,8	16,9
WIG Games	16 914	-2,1	-1,2	-5,3
WIG IT	10 959	-1,1	9,5	10,8
WIG Media	8 303	-0,9	23,9	33,2
WIG Paliwa	18 826	-1,8	67,1	95,0
WIG Spoż	3 007	0,1	2,4	3,2
WIG Surowce	10 794	-1,2	22,0	142,1
WIG Odzież	14 029	6,9	12,2	14,7
DAX	25 304	-1,6	3,3	6,9
FTSE100	10 659	-1,5	10,1	19,2
CAC40	8 065	-1,5	1,5	5,9
BUX	152 754	-0,9	37,6	53,3
S&P500	7 651	0,2	12,7	16,7
DJIA	51 683	-0,2	8,8	13,8
Nasdaq Comp	26 523	0,4	14,6	18,7
Bovespa	185 229	-0,4	15,0	27,3
Nikkei225	65 019	1,4	30,3	46,0
Shanghai Comp.	3 933	0,9	0,3	4,4
S&P/ASX 200	8 728	-0,0	4,0	4,3
EUR/PLN	4,3624	0,0	-3,3	-2,4
USD/PLN	3,8015	-0,1	-5,6	-5,1
CHF/PLN	4,6185	0,1	-1,9	-1,5
EUR/USD	1,1476	-0,1	-2,3	-2,8
USD/JPY	157,03	-0,1	-0,2	-5,9

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
S2B	75,50	9,7	SLV	23,20	-9,6
LPP	24160,	8,0	CPS	15,08	-9,5
LBW	11,92	6,7	ASE	74,40	-6,1
DIG	415,00	4,8	WPL	56,70	-5,5
ASB	164,20	4,6	MNC	37,00	-5,1
PCR	67,00	4,0	LWB	26,30	-5,1
DAD	104,80	4,0	CLN	19,80	-4,8
ANR	21,80	3,8	11B	121,60	-4,6
CRI	752,00	3,7	EUR	5,35	-3,8
ABS	85,60	3,4	CIG	2,35	-3,7
SKA	85,80	2,6	APR	29,95	-3,4
GPP	57,30	2,5	ENA	19,68	-3,2
SNT	352,60	2,3	RVU	15,80	-3,2
ROB	32,50	2,2	MIL	21,78	-3,1
XTB	150,34	2,1	JSW	37,63	-3,0
OND	8,57	1,9	PXM	6,86	-2,8
STX	1,77	1,8	CTX	69,30	-2,8
ENT	49,90	1,8	NWG	99,00	-2,8
MDV	88,06	1,8	OPL	13,44	-2,7
KGn	71,20	1,6	VOX	137,80	-2,7

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	49,8	0,7	10,4	29,4	85,1	42,8	60,4
ALR	131,2	-1,2	-0,3	-2,9	25,2	34,7	224,9
BDX	698,8	-2,4	-2,0	-2,3	10,5	40,5	87,6
CDR	236,4	-1,3	-8,5	6,0	-0,9	-10,0	55,9
DNP	35,7	-1,1	10,1	22,8	-13,0	-22,8	-8,1
EBP	749,0	-1,1	4,0	16,3	45,7	68,8	192,9
KGH	337,1	-1,1	0,8	-9,5	23,6	151,8	204,0
KRU	384,8	-0,6	-10,5	-3,3	-11,6	-15,2	9,3
KTY	1 269,0	0,5	2,0	7,8	34,1	44,9	132,0
LPP	24 160	8,0	14,9	28,9	26,4	38,2	105,0
MBK	1 399,5	-2,5	0,0	-2,5	33,0	52,1	252,0
MDV	88,1	1,8	-4,8	-6,9	-4,6	-51,9	112,5
PCO	41,9	-1,0	-3,8	20,1	56,2	105,9	61,2
PEO	269,6	-0,9	6,2	14,4	34,4	65,1	265,5
PGE	13,9	-2,2	35,4	42,8	30,5	31,7	81,4
PKN	151,1	-1,8	-1,4	20,8	20,5	95,4	210,3
PKO	119,8	-0,2	9,1	20,0	43,1	81,0	322,1
PZU	72,4	-2,0	8,0	14,4	19,0	38,9	127,7
TPE	9,0	-2,2	4,9	-3,2	-8,2	7,4	145,2
ZAB	31,5	-0,1	0,2	23,4	56,9	47,1	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	146,0	-1,6	-0,1	11,3	20,8	62,9	144,7
ACP	221,4	-2,1	-1,4	27,5	39,4	13,2	242,3
APR	30,0	-3,4	-1,8	18,6	67,0	54,8	45,5
ASB	164,2	4,6	28,8	68,8	293,9	523,0	610,7
ASE	74,4	-6,1	-4,6	23,8	18,5	18,5	75,7
ATT	19,8	-2,2	-0,7	-0,8	6,7	8,0	-21,1
BFT	5135,0	1,0	-6,1	10,3	43,2	64,3	217,2
BHW	118	-2,3	-3,6	-5,5	12,3	27,2	97,3
BNPPPL	152,6	-0,9	-0,5	-6,4	13,4	52,6	202,2
CAR	931,0	-2,5	-3,5	18,3	39,2	71,1	64,8
CBF	202,8	-0,6	5,7	4,7	16,3	6,8	166,4
CPS	15,1	-9,5	-8,0	-1,9	29,4	10,8	13,9
CRI	752,0	3,7	3,0	-5,2	31,8	168,7	288,7
DIA	161,6	-1,7	-2,8	-6,0	-2,4	-23,3	
DOM	224,0	-1,8	-11,3	-5,8	-5,0	5,6	67,4
DVL	9,8	-1,4	-9,6	-7,0	8,2	20,5	130,6
EAT	9,8	-2,0	-10,1	-12,7	-14,2	-32,3	-64,2
ENA	19,7	-3,2	0,9	2,2	-13,0	18,9	177,2
GPP	57,3	2,5	7,1	21,2	50,6	-10,0	12,6
GPW	94,6	-0,9	-4,9	14,5	25,3	77,0	201,0
ING	447,0	-0,8	0,0	-2,8	19,5	53,0	198,7
JSW	37,6	-3,0	33,9	47,3	15,0	55,8	-13,2
LBW	11,9	6,7	2,2	-8,2	21,6	15,2	348,5
MBR	401,0	-0,2	6,6	14,3	21,5	43,9	67,9
MIL	21,8	-3,1	3,1	5,6	37,2	48,3	300,0
MRB	11,3	-1,7	-11,4	5,1	-0,7	-16,5	64,2
MUR	37,0	0,0	-3,6	-6,4	-1,1	12,5	
NEU	773,0	0,1	3,1	10,1	9,7	12,8	14,6
NWG	99,0	-2,8	6,7	6,4	-6,3	23,1	468,9
OPL	13,4	-2,7	-8,3	-10,3	4,1	56,8	110,3
PEP	52,6	-1,9	-6,1	-12,6	2,7	-8,7	-29,5
PXM	6,9	-2,8	-10,8	-13,9	-13,8	-0,6	62,9
RBW	139,5	-0,4	-4,3	-1,5	10,0	8,0	341,6
SNT	352,6	2,3	-1,3	19,0	37,4	56,1	557,1
TEN	98,1	-2,1	-4,3	1,1	4,1	28,4	43,0
TXT	41,0	0,0	-18,8	-0,4	15,6	-17,7	-64,2
VOX	137,8	-2,7	8,3	16,8	15,8		165,5
VRC	127,8	0,9	-1,8	12,1	9,0	-0,0	105,0
WPL	56,7	-5,5	-11,4	-2,4	9,6	-5,3	-45,1
XTB	150,3	2,1	-9,7	36,7	65,0	113,6	469,5

Najmniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
DIG	sWIG80	415,00	13,7	SLV	sWIG80	23,20	-15,6
S2B	sWIG80	75,50	13,0	REX	sWIG80	11,04	-15,1
LPP	WIG20	24160,00	12,1	UNT	sWIG80	171,80	-11,8
ALE	WIG20	49,80	10,8	CPS	mWIG40	15,08	-11,2
ASB	mWIG40	164,20	10,4	AST	sWIG80	35,20	-11,2
ARL	sWIG80	26,30	10,3	CLN	sWIG80	19,80	-10,0
HUG	sWIG80	23,00	9,3	ZRE	sWIG80	7,87	-9,5
SCW	sWIG80	306,00	7,7	ELT	sWIG80	60,75	-8,5
SNT	mWIG40	352,60	6,5	MNC	sWIG80	37,00	-8,2
GPW	mWIG40	94,60	6,0	RVU	sWIG80	15,80	-7,3

Najmniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ASB	mWIG40	164,20	523,0	MDV	WIG20	88,06	-51,9
ICE	sWIG80	62,10	387,4	BMC	sWIG80	15,36	-50,0
DIG	sWIG80	415,00	328,1	RVU	sWIG80	15,80	-43,2
CRI	mWIG40	752,00	168,7	FTE	sWIG80	15,65	-41,6
KGH	WIG20	337,05	151,8	ARL	sWIG80	26,30	-40,7
SCW	sWIG80	306,00	117,0	SLV	sWIG80	23,20	-39,6
XTB	mWIG40	150,34	113,6	MDG	sWIG80	25,45	-36,3
PCO	WIG20	41,87	105,9	EUR	sWIG80	5,35	-34,7
PKN	WIG20	151,14	95,4	11B	sWIG80	121,60	-33,7
CTX	sWIG80	69,30	91,4	SVE	sWIG80	2,89	-32,6

Najmniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	415,00	2911,3	CIG	sWIG80	2,35	-62,7
GNS	sWIG80	17,00	2475,8	EUR	sWIG80	5,35	-61,3
ATR	sWIG80	53,50	822,4	SVE	sWIG80	2,89	-45,4
CMP	sWIG80	95,30	656,3	WLT	sWIG80	5,01	-40,6
ASB	mWIG40	164,20	610,7	COG	sWIG80	5,35	-27,0
SCW	sWIG80	306,00	587,6	BRS	sWIG80	4,95	-10,6
SNT	mWIG40	352,60	557,1	BIO	sWIG80	3,49	-8,9
DAD	sWIG80	104,80	535,2	GRX	sWIG80	2,62	-2,4
XTB	mWIG40	150,34	469,5	STX	sWIG80	1,77	29,1
NWG	mWIG40	99,00	468,9	VRG	sWIG80	5,28	66,5

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	101,75	-2,0	-3,7	7,8	26,3	52,6
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,89	-0,8	-0,2	4,2	-10,6	0,0
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	78,36	-1,5	-5,1	19,0	86,2	142,5
CO2 [EUR/t]	86,32	1,0	1,6	5,5	9,3	11,5
Węgiel ARA [USD/t]	137,05	-1,2	-1,4	11,5	10,3	46,0
Miedź LME [USD/t]	14 543	0,4	2,2	2,2	6,7	47,4
Aluminium LME [USD/t]	3 290	-1,0	0,4	2,6	-3,0	22,3
Cynk LME [USD/t]	4 015	1,3	-0,5	6,3	10,5	36,5
Ołów LME [USD/t]	1 888	0,9	2,0	2,7	-3,2	-3,8
Stal HRC [USD/t]	1 237,00	0,0	0,2	3,4	10,4	52,2
Ruda żelaza [USD/t]	97,35	-0,1	0,6	2,1	-3,0	-7,9
Węgiel koksujący [USD/t]	262,00	-3,3	-3,3	10,1	8,7	35,6
Złoto [USD/oz]	4 355	-0,5	1,3	-5,4	3,9	16,2
Srebro [USD/oz]	66,18	-0,1	4,7	-4,1	1,7	50,2
Platyna [USD/oz]	1 800	-0,2	1,9	-4,3	7,0	26,8
Pallad [USD/oz]	1 306	1,2	-0,4	1,0	2,5	11,8
Bitcoin USD	81 298	0,3	6,8	4,9	27,5	-29,6
Pszenica [USD/bu]	726,25	1,7	2,7	6,6	19,9	39,0
Kukurydza [USD/bu]	533,50	1,1	4,2	10,3	27,8	25,8
Cukier ICE [USD/lb]	18,24	-0,4	-4,7	-1,2	21,1	11,2

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

NEWAG

Spółka podała wyniki za 2Q'26

Wyniki za 2Q'26 [mln PLN]

	2Q'26	2Q'26P kons. PAP	odchyl.	r/r
Przychody	733,2	616,3	19%	54%
EBITDA	184,2	137,0	34%	80%
EBIT	169,0	121,6	39%	92%
zysk netto j.d.	147,6	97,7	51%	92%

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

INPOST

W zakończonym w piątek wezwaniu na akcje InPostu inwestorzy zgłosili chęć sprzedaży łącznie blisko 450 mln akcji spółki, co stanowi około 90% kapitału. W związku z tym osiągnięto minimalny próg akceptacji wynoszący co najmniej 80% akcji. Zgodnie z harmonogramem wzywający 23 września ostatecznie ogłosi, czy uznają ofertę za niepodważalną.

RYNEK PALIW

Sejm w piątek uchwalił ponownie ustawę wprowadzającą podatek od nadzwyczajnych zysków koncernów paliwowych. Pieniądze z tej daniny mają sfinansować program osłonowy "Ceny Paliwa Niżej". Nowe przepisy mają objąć okres od marca br. do końca 1Q'27. Za uchwaleniem ustawy głosowało 237 posłów, 202 było przeciw, a jeden poseł wstrzymał się od głosu. Teraz trafi ona pod obrady Senatu. Konsekwencją przyjęcia tej poprawki jest zmiana tytułu tego aktu prawnego na ustawę o podatku od nadzwyczajnych zysków osiągniętych w okresie od marca 2026 r. do marca 2027 r. ze zbycia paliw ciekłych.

RYNEK PALIW

Sygnali ze strony Arabii Saudyjskiej ws. rurociągu Wschód-Zachód są "ostrożnie optymistyczne" - poinformował w TVP Info minister energii Miłosz Motyka. Zapytany, kiedy może dojść do odblokowania ropociągu, powiedział: "O tym też strona saudyjska nas zapewniała. I zapewniała, że stanie się to szybciej niż jest to przewidywane przez media"

CAPTOR THERAPEUTICS

Spółka ma środki potrzebne na funkcjonowanie do końca 3Q'27. Podtrzymuje cel podpisania umowy partneringowej w tym roku.

Ponadto projekt Viadrudomide (projekt CT-01) znajduje się obecnie w fazie 1 badań klinicznych, obejmujących eskalację dawki oraz rozszerzenie kohort w monoterapii i terapii skojarzonej. W prezentacji podano, że leczenie otrzymało 13 pacjentów w czterech poziomach dawkowania. Dotychczasowe wyniki bezpieczeństwa i dane mechanistyczne oceniane są jako obiecujące.

ZUK STĄPORKÓW

Boro spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. ogłosiła wezwanie na blisko 6,2 mln akcji Zakładów Urządzeń Kottowych Stąporków, oferuje 5 PLN za jedną akcję. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów to 21 września, a terminem zakończenia przyjmowania zapisów jest 20 października 2026 r.

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Maciej Bobrowski

Dyrektor Wydziału, Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 12

e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl

strategia, przemysł, media/rozrywka/telekomunikacja

Krzysztof Pado

Zastępca Dyrektora, Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 32

e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl

oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy

Anna Tobiasz

Analitik rynku akcji, Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl

biotechnologia/medycyna, handel (odzież)

Jakub Zamorski

Młodszy analityk rynku akcji, Makler Papierów Wartościowych
tel. (032) 208 14 39

e-mail: jakub.zamorski@bdm.pl

Krzysztof Grzegorzczak

Młodszy analityk rynku akcji, Makler Papierów Wartościowych
tel. (032) 208 14 35

e-mail: krystian.grzegorzczak@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Tomasz Grzeszczyk

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.grzeszczyk@bdm.pl

Tomasz Figiel

tel. (022) 62-20-855

e-mail: tomasz.figiel@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 portfela 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 portfela inwestycji i jakkolwiek strategia 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 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 do celów wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynk>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynk>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.