

Redaktorzy wydania: Jakub Zamorski / Krystian Grzegorzczak / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Banki:** UOKiK nałożył na 4 banki łącznie 148,1 mln PLN kary za stosowanie niedozwolonych klauzul
- GPW:** Giełda Papierów Wartościowych pozostanie pod nadzorem KNF
- Paliwa:** Decyzja o ewentualnym przedłużeniu pakietu "CPN" w grudniu
- Energetyka:** W 3Q'26 na TGE obroty energią elektryczną wzrosły o 47,9% r/r
- Orlen:** Szef Ministerstwa Finansów liczy, że dywidenda z Orlenu będzie wysoka
- Orlen Neptun:** Projekt farmy wiatrowej Baltic East w ciągu 2-3 lat dojdzie do etapu FID
- PZU:** Planowanie ogłoszenia w listopadzie nowego modelu reorganizacji kapitałowej PZU
- PKP Cargo:** Spółka złożyła wniosek o zmianę harmonogramu prac nad propozycjami układowymi
- Herkules:** Spółka chce skupić do 6 mln akcji własnych, oferuje 4 PLN za akcję
- Wielton:** Spółka w okresie I-IX zarejestrowała blisko 2,4 tys. przyczep i naczep (+5,9% r/r)
- Drago entertainment:** Spółka ustaliła termin wydania gry Road Diner Simulator na 27 stycznia
- CEZ:** Nakazy zajęcia udziałów w Czech Gas Networks i Czech Gas Networks Investments

KOMENTARZ PORANNY

GPW rosla dzięki bankom, Wall Street czeka na wyniki

Poniedziałkowa sesja na GPW zakończyła się wzrostami. WIG20 zyskał 0,6%, WIG 0,6%, mWIG40 0,6%, a sWIG80 0,4%. Wśród komponentów WIG20 najlepiej wypadły Dino (+2,9%), Erste (+2,8%) i mBank (+2,7%). Krajowym indeksem sprzyjało dobre zachowanie banków, których indeks wzrósł o 2,1%. Najmocniej spadły natomiast akcje Orlenu (-3,4%), Kruka (-3,1%) oraz Grupy Kęty (-2,7%).

Na europejskich parkietach również przeważały wzrosty. FTSE 100 zyskał 1,0%, DAX 0,8%, Euro Stoxx 50 0,5%, a CAC40 0,4%. W tle rosły ceny ropy naftowej, a kurs baryłki Brent przekroczył 106 USD w związku z utrzymującym się ryzykiem geopolitycznym i obawami o podaż.

Wall Street zakończyła poniedziałkową sesję w mieszanych nastrojach. S&P 500 spadł o 0,1%, Nasdaq o 0,4%, natomiast Dow Jones zyskał 0,4%. Indeksom technologicznym ciążyły spółki półprzewodnikowe, a indeks PHLX Semiconductor (SOX) stracił 2,7%. Dziś raporty opublikują JPMorgan Chase, Goldman Sachs, Wells Fargo i Citigroup. Amerykański rynek obligacji pozostawał zamknięty z powodu Columbus Day.

Na azjatyckich parkietach Nikkei 225 i KOSPI wyraźnie spadają, Hang Seng traci, natomiast Shanghai Composite pozostaje blisko poziomu odniesienia.

Jakub Zamorski

WYKRES DNIA

W ujęciu 5 ostatnich sesji najmocniejszą pozycją w grupie podmiotów wchodzących w skład WIG20, mWIG40 i sWIG80 są walory Dino Polska. Total return na akcjach spółki za ostatnie 5 sesji wynosi 11,4%. W ujęciu 1M i 12M total return na DNP wynosi odpowiednio +4,1% i -15,7%.

Dino Polska [36M; PLN]



	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	158 835	0,6	35,5	47,1
WIG20	4 209,2	0,6	37,8	52,7
WIG30	5 340,0	0,6	35,8	49,4
mWIG40	10 718,5	0,6	36,0	42,1
sWIG80	30 930,7	0,4	7,1	6,1
NC Index	276,3	-0,8	11,5	-2,2
WIG Banki	27 243	2,1	42,1	59,7
WIG Bud	10 092	-0,2	7,7	23,5
WIG Chemia	8 005	-0,9	4,4	-1,0
WIG Dew	6 003	-0,9	7,1	11,1
WIG Energia	5 496	-0,2	37,9	30,0
WIG Games	18 188	0,3	6,3	-1,6
WIG IT	11 119	1,1	11,1	14,9
WIG Media	8 181	1,2	22,1	34,6
WIG Paliwa	19 144	-3,4	69,9	83,4
WIG Spoż	3 026	-0,9	3,1	4,4
WIG Surowce	11 121	0,6	25,6	82,3
WIG Odzież	15 058	2,0	22,4	31,1
DAX	25 278	0,8	3,2	4,3
FTSE100	10 656	1,0	10,1	16,6
CAC40	7 833	0,4	-1,1	2,1
BUX	142 940	0,9	28,7	40,2
S&P500	7 807	-0,1	15,1	20,5
DJIA	51 851	0,4	9,2	15,9
Nasdaq Comp	27 246	-0,4	17,8	23,4
Bovespa	209 067	1,4	29,8	47,5
Nikkei225	67 488	-0,0	39,2	44,4
Shanghai Comp.	3 787	-0,4	-2,6	-0,3
S&P/ASX 200	8 784	0,8	4,6	2,4
EUR/PLN	4,3855	-0,0	-3,8	-2,9
USD/PLN	3,9245	0,2	-8,5	-6,2
CHF/PLN	4,7109	-0,0	-3,8	-2,8
EUR/USD	1,1174	0,2	-4,9	-3,4
USD/JPY	158,29	0,2	-1,0	-3,8

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
CMP	103,20	7,1	ICE	57,70	-4,6
MCI	28,40	5,6	JSW	32,54	-4,5
DIG	384,00	4,9	LWB	26,00	-4,4
SCW	333,00	4,7	CTX	61,30	-4,2
GPW	101,30	4,2	BCX	70,40	-3,4
RVU	17,14	3,9	PKN	153,88	-3,4
CRI	886,0	3,9	DVL	9,04	-3,2
GRX	2,78	3,6	IMC	29,05	-3,2
QRS	12,80	3,6	KRU	337,00	-3,1
DCR	89,80	3,5	CRJ	424,00	-3,0
SNT	355,00	3,2	XTB	135,90	-2,7
ING	464,80	3,0	CRQ	218,00	-2,7
MIL	22,38	3,0	KTY	1 248	-2,7
DNP	36,86	2,9	APR	30,65	-2,5
EBP	789,20	2,8	OPL	15,14	-2,4
MBK	1439,5	2,7	TOA	10,16	-2,3
ATR	56,60	2,5	BMC	13,60	-2,3
LPP	25 660	2,5	FTE	14,95	-2,3
BHW	122,00	2,3	ZRE	8,62	-2,2
PKO	116.34	2.1	CPS	17.30	-2.0

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	52,1	0,6	15,8	30,7	87,9	56,8	83,1
ALR	131,8	1,2	-2,4	-7,0	12,5	35,7	172,0
BDX	683,6	-0,9	-6,4	-6,3	-4,7	38,6	69,7
CDR	262,6	-0,2	11,6	12,7	6,6	1,0	151,5
DNP	36,9	2,9	4,1	30,6	7,2	-15,7	6,8
EBP	789,2	2,8	4,6	14,8	30,4	75,4	176,2
KGH	349,7	0,8	-0,6	13,2	12,2	86,9	223,5
KRU	337,0	-3,1	-13,1	-18,6	-26,7	-19,7	-15,3
KTY	1 248,0	-2,7	3,7	5,1	19,2	45,4	131,8
LPP	25 660	2,5	21,5	35,1	13,6	54,4	128,4
MBK	1 439,5	2,7	-1,6	0,7	12,4	54,0	223,0
MDV	92,4	-0,6	7,0	-7,1	1,4	-40,8	144,6
PCO	44,7	2,1	11,4	16,2	59,6	72,4	116,0
PEO	264,6	1,3	-1,0	8,3	16,0	55,9	214,3
PGE	16,8	0,5	19,6	79,2	50,4	57,4	144,0
PKN	153,9	-3,4	-4,5	10,0	27,1	83,6	211,6
PKO	116,3	2,1	-3,5	8,9	23,8	66,1	265,7
PZU	73,0	1,7	1,9	12,1	14,3	40,0	119,4
TPE	9,6	-0,7	1,9	3,7	-8,6	13,2	168,8
ZAB	31,7	0,1	0,9	16,4	43,9	49,4	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	158,2	-0,1	6,6	14,6	28,2	69,3	160,4
ACP	225,5	1,7	-0,9	26,9	36,2	19,1	249,6
APR	30,7	-2,5	3,0	15,7	57,5	66,3	35,0
ASB	193,0	1,9	29,8	69,1	297,9	631,2	741,8
ASE	72,6	-0,5	-6,3	21,0	23,2	7,8	76,0
ATT	19,6	-1,0	-6,5	3,1	8,2	2,0	-20,8
BFT	5425,0	1,9	6,4	10,8	49,0	68,5	240,0
BHW	122	2,3	4,1	-0,8	10,6	27,3	97,2
BNPPPL	167,0	1,7	10,2	9,9	6,6	71,8	236,3
CAR	1000,0	0,9	10,4	17,1	43,7	81,2	83,5
CBF	200,0	0,0	-0,5	3,7	14,5	12,0	163,4
CPS	17,3	-2,0	1,8	11,2	48,6	18,2	40,7
CRI	886,0	3,9	19,7	6,1	35,9	174,3	423,0
DIA	159,0	0,3	0,4	-12,5	-2,4	-9,9	
DOM	242,0	1,9	0,8	-4,3	1,0	6,1	83,3
DVL	9,0	-3,2	-2,1	-9,5	3,7	22,8	126,5
EAT	9,7	0,3	-3,8	-9,2	-16,9	-35,1	-62,4
ENA	22,2	-1,3	6,1	11,0	-11,7	25,7	224,4
GPP	54,7	-1,4	0,7	25,0	42,2	-2,6	13,3
GPW	101,3	4,2	13,5	2,8	34,1	86,5	219,6
ING	464,8	3,0	4,2	-1,9	8,5	60,9	209,6
JSW	32,5	-4,5	-12,0	29,5	14,0	20,7	-25,5
LBW	11,5	-1,6	0,5	-5,5	31,8	-0,3	375,6
MBR	414,0	1,2	0,5	15,3	26,5	43,1	74,3
MIL	22,4	3,0	0,8	7,5	16,3	46,9	233,3
MRB	11,0	-1,2	-5,8	-2,6	-6,2	-15,6	64,3
MUR	36,7	0,5	-2,9	-3,2	-0,5	12,0	
NEU	703,0	-0,6	-8,7	0,3	5,6	0,4	9,1
NWG	101,8	-1,2	-0,2	8,8	-4,5	24,6	443,6
OPL	15,1	-2,4	8,4	7,0	10,1	79,6	137,6
PEP	53,8	-0,4	-0,9	-10,5	4,7	-10,3	-25,9
PXM	7,3	-0,2	3,1	7,5	-23,4	0,0	68,1
RBW	126,4	1,9	-10,7	-8,4	-10,5	8,1	309,6
SNT	355,0	3,2	7,2	-7,7	17,6	48,1	572,2
TEN	99,8	0,5	-4,0	12,4	3,9	17,7	55,7
TXT	39,6	-1,0	0,7	-13,8	13,6	-14,9	-57,1
VOX	147,0	1,2	0,8	33,5	49,8	-15,0	198,7
VRC	126,2	-1,4	1,6	-2,2	4,8	4,8	98,8
WPL	55,9	-0,5	-5,7	-3,6	0,4	-0,6	-43,2
XTB	135,9	-2,7	-8,5	5,0	35,3	109,0	412,9

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
DNP	WIG20	36,86	11,4	CRQ	sWIG80	218,00	-12,4
CAR	mWIG40	1000,00	9,3	CTX	sWIG80	61,30	-8,5
RVU	sWIG80	17,14	8,5	KRU	WIG20	337,00	-8,0
SCP	sWIG80	129,80	7,5	SLV	sWIG80	21,00	-5,4
CMP	sWIG80	103,20	7,2	AGO	sWIG80	11,00	-5,2
PGE	WIG20	16,79	6,9	ZRE	sWIG80	8,62	-4,9
UNT	sWIG80	157,40	6,8	OND	sWIG80	8,30	-4,6
PLW	sWIG80	252,50	6,5	FTE	sWIG80	14,95	-4,2
ENA	mWIG40	22,20	6,3	UNI	sWIG80	14,86	-4,1
CPS	mWIG40	17,30	6,0	EUR	sWIG80	4,98	-4,1

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ASB	mWIG40	193,00	631,2	BMC	sWIG80	13,60	-64,3
ICE	sWIG80	57,70	379,2	ARL	sWIG80	23,00	-47,1
DIG	sWIG80	384,00	337,4	FTE	sWIG80	14,95	-43,4
CRI	mWIG40	886,00	174,3	SLV	sWIG80	21,00	-41,8
XTB	mWIG40	135,90	109,0	MDV	WIG20	92,40	-40,8
SCW	sWIG80	333,00	91,4	EUR	sWIG80	4,98	-38,0
KGH	WIG20	349,70	86,9	11B	sWIG80	121,80	-37,6
GPW	mWIG40	101,30	86,5	RVU	sWIG80	17,14	-36,0
PKN	WIG20	153,88	83,6	EAT	mWIG40	9,72	-35,1
CAR	mWIG40	1000,00	81,2	SVE	sWIG80	2,82	-33,1

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	384,00	2451,5	EUR	sWIG80	4,98	-58,7
GNS	sWIG80	16,80	1427,3	SVE	sWIG80	2,82	-45,4
ATR	sWIG80	56,60	903,6	CIG	sWIG80	2,56	-43,1
ASB	mWIG40	193,00	741,8	WLT	sWIG80	4,93	-39,9
CMP	sWIG80	103,20	732,3	COG	sWIG80	5,32	-25,5
SCW	sWIG80	333,00	653,4	BRS	sWIG80	4,69	-11,6
SNT	mWIG40	355,00	572,2	BIO	sWIG80	3,87	1,6
DAD	sWIG80	96,60	485,5	GRX	sWIG80	2,78	6,1
ICE	sWIG80	57,70	468,5	STX	sWIG80	1,83	36,8
NWG	mWIG40	101,80	443,6	ECH	sWIG80	5,40	67,4

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	105,53	-1,1	4,9	0,9	26,7	66,7
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,16	-0,2	1,5	11,7	9,1	1,4
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	84,16	-0,2	11,2	5,8	64,1	167,4
CO2 [EUR/t]	88,34	1,6	5,3	4,0	12,2	10,9
Węgiel ARA [USD/t]	144,80	0,5	0,7	4,1	23,4	61,5
Miedź LME [USD/t]	14 792	0,8	2,0	4,0	10,2	41,1
Aluminium LME [USD/t]	3 054	0,7	-2,0	-6,8	-2,7	10,7
Cynk LME [USD/t]	3 813	-1,5	0,6	-5,6	5,1	22,9
Ołów LME [USD/t]	1 844	-0,3	0,5	-0,3	-0,2	-7,0
Stal HRC [USD/t]	1 274,00	-0,2	-0,2	3,2	10,0	56,5
Ruda żelaza [USD/t]	90,60	-0,2	-0,7	-6,9	-8,0	-15,6
Węgiel koksujący [USD/t]	265,00	-0,7	1,9	-2,2	14,0	35,2
Złoto [USD/oz]	4 187	0,3	0,5	-2,6	4,6	1,9
Srebro [USD/oz]	60,45	0,3	-1,4	-4,4	4,8	15,4
Platyna [USD/oz]	1 699	0,4	-0,7	-3,8	5,9	3,9
Pallad [USD/oz]	1 145	-0,1	-2,5	-12,7	-8,6	-25,3
Bitcoin USD	83 209	0,3	1,8	7,6	33,9	-28,2
Pszemica [Usd/bu]	667,00	-0,8	-5,3	-5,7	6,4	34,3
Kukurydza [Usd/bu]	478,50	-0,9	-5,8	-6,2	9,3	16,5
Cukier ICE [USD/lb]	20,85	3,0	0,6	9,0	31,5	28,7

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK**BANKI**

Prezes UOKiK za stosowanie niedozwolonych klauzul nałożył na banki kary: 2,71 mln PLN na Bank Pocztowy, 80,7 mln PLN na Erste Bank Polska, 63,3 mln PLN na ING Bank Śląski i 453 tys. PLN na Plus Bank. Każdy bank otrzymał dwie kary - za klauzule dotyczące zmian warunków umów oraz opłat i prowizji. Decyzje nie są prawomocne. Banki mogą odwołać się do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

GPW

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie i Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych nie będą objęte nadzorem ESMA; pozostają pod nadzorem KNF - wskazał minister finansów i gospodarki Andrzej Domański, odnosząc się do przyjęcia w piątek przez Radę ECOFIN wspólnego stanowiska w sprawie pakietu integracji rynku i nadzoru (MISP).

PALIWA

Decyzja o ewentualnym przedłużeniu pakietu "Ceny Paliwa Niżej" to kwestia grudnia - wskazał Minister Finansów Andrzej Domański. Zgodnie z rozporządzeniami, obniżona stawka VAT i akcyza na paliwa obowiązują do końca 2026 r.

ENERGETYKA

W 3Q' 26 obroty energią elektryczną na Towarowej Giełdzie Energii wzrosły rok do roku o 47,9% r/r (z kolei q/q obroty wzrosły o 43,3%).

ORLEN

Minister Finansów Andrzej Domański liczy, że dywidenda z Orlenu będzie wysoka.

Ponadto Baltic East, najbardziej zaawansowany projekt morskiej farmy wiatrowej rozwijany przez spółkę Orlen Neptun, w ciągu 2-3 lat powinien dojść do etapu finalnej decyzji inwestycyjnej. Planowana farma o obszarze ok. 110 km kw. rozwijana jest w ramach akwenu 46.E.1. Projekt o mocy zainstalowanej 900 MW ma potencjał dostarczania energii dla ponad miliona gospodarstw domowych w Polsce.

PZU

W listopadzie planowane jest ogłoszenie nowego modelu reorganizacji kapitałowej PZU, bowiem realizacja pierwotnego planu ze względu na brak zmian legislacyjnych będzie niemożliwa.

PKP CARGO

Zarządca PKP Cargo złożył do Sędziego-Komisarza wniosek o zmianę harmonogramu prac nad propozycjami układowym. Dodatkowo, EBI w porozumieniu z BGK, PKO BP i Bankiem Pekao złożyło wniosek o przedłużenie terminu na złożenie propozycji układowych do 15 grudnia 2026 roku.

HERKULES

Herkules zaprosił akcjonariuszy do sprzedaży nie więcej niż 6 mln akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 17,6% kapitału zakładowego spółki, po cenie 4 PLN za akcję. Termin rozpoczęcia przyjmowania ofert sprzedaży akcji ustalono na 14 października, a termin zakończenia na 20 października 2026 r.

WIELTON

Spółka zarejestrowała w okresie I-IX blisko 2,4 tys. przyczep i naczep, czyli o 5,9% więcej r/r. Udział firmy w rynku wyniósł 14,2% wobec 14,9% rok wcześniej. Polski Związek Przemysłu Motorowego podaje, że rejestracje w całej grupie nowych przyczep i naczep wszystkich rodzajów, w ostatnim miesiącu osiągnęły łącznie prawie 8,3 tys. szt. i były większe niż przed rokiem o 11%.

DRAGO ENTERTAINMENT

Zarząd Spółki ustalił datę premiery pełnej wersji gry Road Diner Simulator na platformie Steam na dzień 27 stycznia 2027 r. Pełna wersja gry będzie dostępna zarówno w trybie jednoosobowym, jak i wieloosobowym.

CEZ

Spółka otrzymała zawiadomienie o wydaniu nakazów zajęcia przez luksemburskiego komornika sądowego dotyczących udziałów kapitałowych spółki CEZ w Czech Gas Networks and Czech Gas Networks Investments.

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**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 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 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 inwestycyjna 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 nie trafne. 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 jakiegokolwiek 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

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.