

Redaktorzy wydania: Jakub Zamorski / Krystian Grzegorzczak / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Auto Partner:** Akcjonariusz sprzedał w ABB 4 mln akcji spółki po 27 PLN za sztukę [TOP20 BDM]
- **PKO PB:** Bank szacuje koszty ryzyka kredytów hipotecznych [TOP20 BDM]
- **PGE:** Porozumienie ws. przygotowania projektu drugiej elektrowni jądrowej
- **Tauron:** Spółka zainwestuje ponad 300 mln PLN w budowę nowego źródła ciepła dla Jaworzna
- **LPP:** Spółka wdroży zaawansowany system automatyzacji w nowym centrum logistycznym
- **ZE PAK:** Umowa z SGE dot. realizacji projektu SMR w Pątnowie
- **Orlen:** Czeska Izba Poselska poparła projekt ustawy o nadzwyczajnym podatku od rafinerii.
- **Grodno:** Spółka chce utrzymać dynamikę wzrostu sprzedaży powyżej rynku i zakłada poprawę marż
- **MCI Capital:** Spółka szacuje, że ma potencjał do inwestowania ok. 0,5 mld PLN rocznie
- **Scanway:** Aneks do umowy z Creotech rozszerzający zakres współpracy przy projekcie CAMILA
- **VIGO Photonics:** Skons. przychody w 3Q'26 wynosiły 34,5 mln PLN (+48,4% r/r)
- **Develia:** Spółka współzależna kupiła nieruchomości w Warszawie za ok. 121,3 mln PLN netto (-1,0%).
- **Medicalgorithmics:** Szacowane przychody w 3Q'26 wynoszą 10,9 mln PLN (+52% r/r)
- **Thorium Space:** Spółka chce stawiać na własne technologie
- **HiProMine:** Spółka rozpoczęła budowę księgi popytu na akcje serii T

KOMENTARZ PORANNY

GPW rośnie, rynki czekają na dane o inflacji

Wtorkowa sesja na GPW zakończyła się niewielkimi wzrostami. WIG20 zyskał 0,4%, WIG 0,3%, a mWIG40 0,2%. sWIG80 spadł natomiast o 0,3%. Wśród komponentów WIG20 najlepiej wypadły Grupa Kęty (+3,4%), PGE (+3,0%) i Allegro (+2,4%). Najmocniej straciły LPP (-1,6%), KGHM (-1,4%) oraz Dino (-1,0%). Dziś opublikowany zostanie finalny odczyt inflacji CPI w Polsce za wrzesień. Wstępny szacunek wskazywał na wzrost cen o 4,0% r/r.

Na europejskich parkietach przeważały niewielkie spadki. Euro Stoxx 50 stracił około 0,6%, natomiast DAX, FTSE 100 i CAC40 zniżkowały po około 0,1%. W tle ceny ropy naftowej pozostawały bez większych zmian, a notowania Brent utrzymywały się w okolicach 106 USD za baryłkę.

Wall Street zakończyła wtorkową sesję niewielkimi spadkami. S&P 500 pozostał blisko poziomu odniesienia, Dow Jones stracił 0,3%, a Nasdaq 0,2%. Indeks PHLX Semiconductor (SOX) spadł o 0,2%. Dziś wyniki opublikują między innymi Bank of America, Morgan Stanley, BlackRock, State Street oraz ASML. Inwestorzy oczekują również na odczyt inflacji CPI w USA za wrzesień.

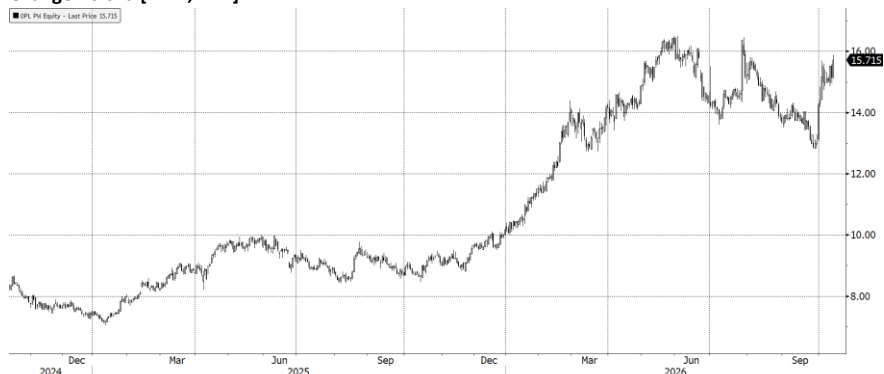
Na azjatyckich parkietach Nikkei 225, Hang Seng i KOSPI rosną, natomiast Shanghai Composite lekko spada.

Jakub Zamorski

WYKRES DNIA

Wczoraj na GPW jednym z liderów wzrostów były walory Orange Polska. Kurs spółki na zakończenie sesji zyskał 3,8% i była to czwarta najsilniejsza pozycja w grupie podmiotów wchodzących w skład WIG20, mWIG40 i sWIG80. W ujęciu 1M i 12M total return na OPL wynosi odpowiednio +12,5% i +87,9%.

Orange Polska [24M; PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	159 312	0,3	35,9	47,7
WIG20	4 225,0	0,4	38,3	53,1
WIG30	5 366,2	0,5	36,5	50,1
mWIG40	10 736,9	0,2	36,3	43,0
sWIG80	30 827,6	-0,3	6,8	6,5
NC Index	277,1	0,3	11,8	-1,6
WIG Banki	27 226	-0,1	42,0	60,3
WIG Bud	10 186	0,9	8,7	23,8
WIG Chemia	7 887	-1,5	2,8	0,2
WIG Dew	5 978	-0,4	6,6	11,2
WIG Energia	5 625	2,4	41,2	32,8
WIG Games	18 176	-0,1	6,2	-0,1
WIG IT	11 139	0,2	11,3	14,2
WIG Media	8 241	0,7	23,0	35,4
WIG Paliwa	19 154	0,0	70,0	84,2
WIG Spoż	3 045	0,6	3,7	5,8
WIG Surowce	10 972	-1,3	24,0	76,3
WIG Odzież	14 872	-1,2	20,9	28,9
DAX	25 260	-0,1	3,1	3,6
FTSE100	10 650	-0,1	10,0	16,3
CAC40	7 828	-0,0	-1,1	1,9
BUX	143 551	0,4	29,3	39,9
S&P500	7 805	-0,0	15,0	18,6
DJIA	51 670	-0,3	8,8	14,0
Nasdaq Comp	27 204	-0,2	17,6	20,6
Bovespa	206 888	-1,0	28,4	45,9
Nikkei225	68 310	-1,8	36,6	43,2
Shanghai Comp.	3 801	0,1	-2,5	-0,0
S&P/ASX 200	8 728	0,0	4,7	3,3
EUR/PLN	4,3690	0,1	-3,5	-2,4
USD/PLN	3,8981	0,2	-7,9	-5,8
CHF/PLN	4,6855	0,1	-3,3	-2,2
EUR/USD	1,1208	0,1	-4,6	-3,4
USD/JPY	158,18	0,1	-0,9	-4,0

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
ZEP	19,76	5,4	CRJ	400,00	-5,7
APR	31,90	4,1	GNS	16,25	-3,3
HUG	24,40	4,1	ASB	187,00	-3,1
OPL	15,72	3,8	DOM	235,00	-2,9
IMC	30,10	3,6	VGO	544,00	-2,9
KTY	1 290	3,4	SCW	325,00	-2,4
PGE	17,29	3,0	ELT	59,60	-2,3
WPL	57,30	2,5	COG	5,21	-2,2
ALE	53,30	2,4	CTX	60,00	-2,1
CPS	17,70	2,3	SNT	347,60	-2,1
TPE	9,79	2,2	BNPPPL	163,80	-1,9
AST	38,80	2,1	BIO	3,80	-1,8
ANR	22,40	2,1	UNT	154,60	-1,8
BFT	5 535	2,0	NWG	100,00	-1,8
ROB	30,80	2,0	EAT	9,55	-1,7
SCP	132,20	1,8	ATT	19,30	-1,7
BDX	696,0	1,8	FRO	29,00	-1,7
DAD	98,20	1,7	APT	24,80	-1,6
QRS	13,00	1,6	PLW	248,50	-1,6
FNA	22 54	1,5	LPP	25 260	-1,6

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	53,3		18,6	33,3	91,8	59,0	87,7
ALR	131,5	-0,2	-2,6	-8,0	12,2	37,1	168,1
BDX	696,0	1,8	-4,7	-4,0	-2,5	40,6	65,4
CDR	265,9	1,3	13,0	15,1	8,5	4,3	153,8
DNP	36,5	-0,9	3,1	30,6	5,1	-17,5	1,8
EBP	785,0	-0,5	4,0	14,2	31,2	77,4	171,1
KGH	344,7	-1,4	-2,1	12,8	13,4	80,1	220,4
KRU	337,8	0,2	-12,9	-18,3	-26,1	-19,0	-16,7
KTY	1 290,0	3,4	7,1	8,5	24,4	50,6	134,6
LPP	25 260	-1,6	19,6	33,8	11,9	52,2	134,7
MBK	1 449,0	0,7	-1,0	0,9	15,0	56,6	221,0
MDV	93,0	0,6	7,7	-5,1	4,0	-42,1	142,2
PCO	45,1	0,8	12,3	15,4	62,2	73,4	116,4
PEO	265,1	0,2	-0,9	9,0	16,4	55,9	217,6
PGE	17,3	3,0	23,2	82,3	54,9	62,0	142,8
PKN	154,0	0,1	-4,4	6,9	24,4	84,5	203,7
PKO	116,6	0,2	-3,2	10,2	24,1	65,5	268,7
PZU	73,7	0,9	2,8	14,2	15,9	42,1	121,9
TPE	9,8	2,2	4,2	4,9	-5,9	15,8	169,7
ZAB	31,7	0,0	0,8	16,4	39,6	49,1	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	156,8	-0,9	5,7	9,7	30,2	67,8	171,8
ACP	226,5	0,4	-0,5	25,4	37,5	17,6	243,7
APR	31,9	4,1	7,2	20,8	66,3	75,0	40,2
ASB	187,0	-3,1	25,8	63,0	284,8	608,5	716,8
ASE	73,2	0,8	-5,5	21,2	24,5	9,5	79,0
ATT	19,3	-1,7	-8,1	-2,3	5,7	3,8	-22,7
BFT	5535,0	2,0	8,5	11,9	53,0	73,8	248,0
BHW	122	0,3	4,4	-1,1	12,7	28,7	100,7
BNPPPL	163,8	-1,9	8,0	5,8	68,5	213,9	
CAR	996,0	-0,4	9,9	17,5	37,6	80,4	84,8
CBF	198,0	-1,0	-1,5	2,2	12,2	11,7	160,8
CPS	17,7	2,3	4,2	10,8	55,5	22,4	40,1
CRI	880,0	-0,7	18,9	7,7	32,9	183,3	402,2
DIA	159,0	0,0	0,4	-11,7	-2,5	-9,9	
DOM	235,0	-2,9	-2,1	-8,2	-1,9	3,7	80,1
DVL	9,1	0,4	-1,7	-8,2	3,3	23,8	132,1
EAT	9,6	-1,7	-5,4	-8,7	-14,9	-35,6	-62,3
ENA	22,5	1,5	7,7	10,6	-8,8	27,2	222,0
GPP	53,9	-1,5	-0,7	19,8	37,8	-4,8	15,9
GPW	101,2	-0,1	13,4	2,8	33,1	87,1	218,6
ING	459,0	-1,2	2,9	-3,9	6,0	61,6	202,9
JSW	33,0	1,4	-10,8	25,0	15,4	24,5	-25,1
LBW	11,5	0,0	0,5	-3,0	31,1	1,9	376,8
MBR	419,0	1,2	1,7	16,1	29,7	45,3	75,2
MIL	22,3	-0,4	0,5	7,0	18,3	50,9	228,9
MRB	11,0	0,3	-5,6	-0,8	-5,0	-19,6	64,1
MUR	36,4	-1,0	-3,8	-4,1	-1,6	11,2	
NEU	701,0	-0,3	-9,0	0,1	3,6	2,7	8,0
NWG	100,0	-1,8	-2,0	8,9	-5,3	24,9	416,4
OPL	15,7	3,8	12,5	7,6	15,1	87,9	142,6
PEP	53,5	-0,6	-1,5	-11,1	2,9	-12,9	-26,7
PXM	7,4	1,5	4,7	9,8	-22,8	-4,2	72,2
RBW	127,4	0,8	-10,0	-6,9	-9,9	8,4	318,3
SNT	347,6	-2,1	5,0	-9,2	14,3	48,6	549,8
TEN	99,0	-0,8	-4,8	11,6	2,4	18,1	53,3
TXT	39,7	0,3	1,0	-16,1	16,2	-13,8	-55,9
VOX	147,4	0,3	1,0	33,4	49,3	-14,8	203,0
VRC	127,0	0,6	2,3	0,0	3,2	4,1	100,1
WPL	57,3	2,5	-3,4	-0,7	3,1	1,0	-43,0
XTB	135,8	-0,0	-8,5	6,0	30,4	108,3	406,6

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
PGE	WIG20	17,29	11,2	KRU	WIG20	337,80	-11,0
DNP	WIG20	36,51	8,6	CRQ	sWIG80	217,00	-9,6
ZEP	sWIG80	19,76	7,7	CTX	sWIG80	60,00	-9,4
RVU	sWIG80	17,20	7,6	CRJ	sWIG80	400,00	-7,8
JSW	mWIG40	33,00	6,5	SLV	sWIG80	20,70	-7,0
ENA	mWIG40	22,54	6,4	GNS	sWIG80	16,25	-6,9
ICE	sWIG80	57,50	6,3	SZB	sWIG80	63,30	-6,5
CAR	mWIG40	996,00	5,8	BNPPPL	mWIG40	163,80	-6,3
CMP	sWIG80	102,20	5,5	PKO	WIG20	116,62	-5,1
PLW	sWIG80	248,50	5,3	VGO	sWIG80	544,00	-4,9

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ASB	mWIG40	187,00	608,5	BMC	sWIG80	13,77	-63,3
ICE	sWIG80	57,50	388,9	ARL	sWIG80	22,70	-47,5
DIG	sWIG80	380,00	336,7	FTE	sWIG80	14,95	-42,5
CRI	mWIG40	880,00	183,3	MDV	WIG20	93,00	-42,1
XTB	mWIG40	135,84	108,3	SLV	sWIG80	20,70	-41,2
SCW	sWIG80	325,00	95,8	EUR	sWIG80	4,98	-38,4
OPL	mWIG40	15,72	87,9	11B	sWIG80	120,80	-36,3
GPW	mWIG40	101,20	87,1	EAT	mWIG40	9,55	-35,6
PKN	WIG20	154,00	84,5	RVU	sWIG80	17,20	-34,4
CMP	sWIG80	102,20	80,6	ATC	sWIG80	5,65	-32,3

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	380,00	2403,8	EUR	sWIG80	4,98	-59,8
GNS	sWIG80	16,25	1325,4	SVE	sWIG80	2,82	-45,0
ATR	sWIG80	56,60	900,5	WLT	sWIG80	4,92	-41,6
CMP	sWIG80	102,20	724,2	CIG	sWIG80	2,53	-32,2
ASB	mWIG40	187,00	716,8	COG	sWIG80	5,21	-27,5
SCW	sWIG80	325,00	677,5	BRS	sWIG80	4,69	-11,1
SNT	mWIG40	347,60	549,8	BIO	sWIG80	3,80	0,8
DAD	sWIG80	98,20	495,2	GRX	sWIG80	2,75	4,2
ICE	sWIG80	57,50	455,6	STX	sWIG80	1,83	37,4
NWG	mWIG40	100,00	416,4	VRG	sWIG80	5,34	78,5

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	106,39	0,7	6,2	0,7	25,6	70,5
Gaz USA HH [USD/MMBTU]	3,32	1,2	3,7	14,7	14,4	9,7
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	86,80	-0,5	11,2	5,1	63,9	172,9
CO2 [EUR/t]	88,05	-0,3	3,9	3,6	10,6	12,7
Węgiel ARA [USD/t]	145,50	0,5	0,6	4,6	21,8	63,3
Miedź LME [USD/t]	14 694	-0,7	1,5	3,3	8,9	33,0
Aluminium LME [USD/t]	3 039	-0,5	-2,6	-7,3	-4,1	9,1
Cynk LME [USD/t]	3 785	-0,7	-0,5	-6,2	6,1	17,5
Ołów LME [USD/t]	1 867	1,2	1,9	0,9	2,5	-4,0
Stal HRC [USD/t]	1 276,00	0,2	0,0	3,4	10,4	56,8
Ruda żelaza [USD/t]	90,65	0,0	-0,5	-6,3	-8,8	-14,1
Węgiel koksujący [USD/t]	266,00	0,4	1,9	-1,8	17,4	36,9
Złoto [USD/oz]	4 163	0,0	1,3	-3,2	2,7	0,5
Srebro [USD/oz]	59,21	0,1	-1,0	-6,4	0,9	15,1
Płatyna [USD/oz]	1 666	-0,0	1,9	-5,6	2,1	1,9
Pallad [USD/oz]	1 135	0,6	0,7	-12,4	-13,2	-28,6
Bitcoin USD	83 440	0,1	1,2	5,5	29,3	-26,2
Pszenica [USD/bu]	666,25	-0,4	-2,9	-5,8	5,5	33,2
Kukurydza [USD/bu]	482,25	-0,1	-3,9	-5,8	11,2	16,8
Cukier ICE [USD/lb]	21,11	1,2	1,4	10,4	34,8	33,5

WIG20



DAX



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓŁEK

AUTO PARTNER [TOP20 BDM]

Akcjonariusz Spółki - Turzyńska Fundacja Rodzinna - sprzedał w ramach procesu przyspieszonej budowy księgi popytu 4 mln akcji spółki uprawniających do ok. 3,06% głosów, po 27 PLN za sztukę. Po rozliczeniu ABB akcjonariusz będzie posiadał około 52,95 mln akcji Auto Partner, stanowiących około 40,53% w kapitale zakładowym spółki. W ramach ABB UniCredit Bank, Milan Branch, we współpracy z Kepler Cheuvreux, pełni rolę wyłącznego globalnego koordynatora oraz współprowadzącego księgę popytu, a Trigon Dom Maklerski rolę współprowadzącego księgę popytu.

PKO BP [TOP20 BDM]

Bank szacuje koszty ryzyka prawnego związanego z kredytami hipotecznymi denominowanymi i indeksowanymi do walut obcych, ujęte w ciężar wyników w 3Q'26 na 371 mln PLN. Wysokość kosztów wynika przede wszystkim z utworzenia rezerwy będącej efektem aktualizacji parametrów modelu oceny ryzyka prawnego oraz wzrostu szacowanego kosztu zawieranych uгод.

PGE

Ministerstwo Energii, Polskie Elektrownie Jądrowe i Polska Grupa Energetyczna podpisały porozumienie określające zasady współpracy przy przygotowaniu budowy drugiej polskiej elektrowni jądrowej. PEJ będą inwestorem i koordynatorem projektu, a PGE przygotowuje analizy lokalizacji i wstępne studia wykonalności.

TAURON

Tauron Wytwarzanie podpisał umowę na ponad 300 mln PLN na budowę nowego źródła ciepła dla Jaworzna. Nowa instalacja ma zapewnić ciepło dla miejskiego systemu ciepłowniczego, a równocześnie dostarczyć parę technologiczną dla bloku energetycznego o mocy 910 MW. Generalnym wykonawcą inwestycji została firma AB Industry.

LPP

Spółka podpisała umowę z Hai Robotics na wdrożenie zaawansowanego systemu automatyzacji do nowego centrum logistycznego obsługującego zamówienia e-commerce w Tczewie. Inwestycja obejmie ponad 1500 robotów, a projekt zakłada automatyzację 30 tys. m kw. powierzchni magazynowej. Realizowana inwestycja ma na celu przygotowanie spółki do dalszego wzrostu sprzedaży internetowej i rozwoju marketplace.

ZE PAK

ZE PAK wraz ze swoją jednoosobową spółką PAK Pątnów 2 (PAK SMR) podpisały z SGE umowę akcjonariuszy dotyczącą realizacji projektu budowy i eksploatacji małych reaktorów modułowych w Pątnowie. Docelowo może powstać tam 6 reaktorów. Zgodnie z planami powstanie spółka, której celem będzie realizacja projektu budowy SMR na terenach należących obecnie do ZE PAK.

ORLEN

Izba Poselska w Czechach poparła we wtorek wieczorem w pierwszym czytaniu projekt ustawy o wprowadzeniu nadzwyczajnego podatku od rafinerii. Ma przynieść budżetowi w br. równowartość około 226 mln EUR i najprawdopodobniej dotknie wyłącznie rafinerie w Litvinovie i Kralupach nad Wełtawą należące do Orlenu. Podatek miałby obowiązywać w roku bieżącym i kolejnym. Wyniesie połowę wzrostu marży rafineryjnej w porównaniu z rokiem ubiegłym

GRODNO

Spółka chce utrzymać dynamikę sprzedaży dużo wyższą niż rynkowa - obecnie celuje w ok. 20% i zakłada poprawę marż wraz ze wzrostem skali. Ważnym kanałem rozwoju w przyszłości ma być ekspansja zagraniczna.

MCI CAPITAL

Spółka szacuje, że ma potencjał do inwestowania około 0,5 mld PLN rocznie w najbliższych latach. Ponadto planowane są 2-3 nowe inwestycje co roku.

SCANWAY

Spółka podpisała z Creotech Instruments aneks do umowy rozszerzający zakres dotychczasowej współpracy w ramach projektu CAMILA. Wartość dodatkowego zamówienia wynikającego z aneksu zwiększa łączną wartość umowy z ok. 3,55 mln EUR do ok. 4,14 mln EUR. Spółka poinformowała także o otrzymaniu zgody na rozpoczęcie drugiej fazy projektu obejmującej dalsze prace, w tym m.in. wykonanie i dostawę modeli lotnych ładunków optycznych, ich integrację z satelitami oraz uruchomienie opcji na dodatkowy ładunek.

VIGO PHOTONICS

Spółka w 3Q'26 miała 34,5 mln PLN skonsolidowanych przychodów, co oznacza wzrost o ok. 48,4% r/r. Jak podano moduły detekcyjne odpowiadały za 32,5 mln PLN skonsolidowanych przychodów, wobec ok. 20,7 mln PLN rok wcześniej. Z kolei materiały półprzewodnikowe za niecałe 2 mln PLN w porównaniu do 2,6 mln PLN rok wcześniej.

DEVELIA

Spółka współzależna Develii i Grupa Lar Holding Polonia - SPV Projekt A - kupiła nieruchomości przy ul. Grochowskiej i ul. Mglistej w Warszawie za ok. 121,3 mln PLN netto. Na gruncie planowana jest inwestycja z ok. 539 lokalami mieszkalnymi i 23 lokalami usługowymi. Start sprzedaży zaplanowano na 1Q'27.

Nieruchomość ma łączną powierzchnię ok. 2,1 ha. Składa się z działek przy ul. Mglistej o powierzchni 3.865 m kw., nabytych na własność oraz działek przy ul. Grochowskiej o powierzchni 1,7 ha, nabytych w użytkowanie wieczyste.

MEDICALGORITHMICS

Spółka szacuje, że w 3Q'26 miała ok.10,9 mln PLN skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, o 52% więcej r/r. Szacowana EBITDA wyniosła 1,6 mln PLN wobec 2 mln PLN straty EBITDA rok wcześniej. Sprzedaż na rynku USA wyniosła 4,4 mln PLN.

Z kolei liczba sesji w tym okresie, tj. analiz EKG wykonanych z użyciem systemów spółki osiągnęła poziom 121,1 tys.

THORIUM SPACE

Spółka, zajmująca się dostawami technologii dla nowej generacji łączności satelitarnej, w strategii chce stawiać na własne technologie i IP dla rynku SATCOM. W 2027 r. planuje walidację technologii i optymalizację urządzeń, a w 2028 r. pierwszą monetyzację technologii rdzeniowych.

HIPROMINE

Spółka rozpoczęła budowę księgi popytu w ramach oferowania nie więcej niż 703,2 tys. akcji serii T

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: krzysztof.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 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 redukcować 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 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.