

Redaktorzy wydania: Jakub Zamorski / Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- CD Projekt:** Spółka udostępni 22 października aktualizację do gry Cyberpunk 2077
- Benefit Systems:** Spółka uruchamia model franczyzowy dla sieci Zdrofit
- Asseco PL:** Spółka widzi w EHDS nowe źródło przychodów
- Quercus TFI:** Wejście OKI nie wpływa na całoroczne cele sprzedażowe
- Pekao:** Bank zdecydował o wcześniejszym wykupie zielonych euroobligacji serii 1 za 500 mln EUR
- XTPL:** Spółka rozpoczęła proces budowy księgi popytu w ramach oferty nowych akcji serii Z
- Asbis:** Spółka szacuje, że przychody we wrześniu wzrosły o 216% r/r do 1 052 mln USD
- Unibep:** Oferta za 284,5 mln PLN netto wybrana najkorzystniejszą w przetargu MPEC w Tarnowie
- AmRest:** Spółka otworzy pierwszą restaurację Taco Bell w Galerii Młociny
- Creotech Instr.:** Skygrid Capital wniesie 16 mln PLN w celu objęcia akcji nowej emisji Creotech Geo
- IMS:** Spółka wypłaci zaliczkę w wysokości 0,18 PLN na akcję na poczet dywidendy za 2026 rok

KOMENTARZ PORANNY

Spadki na GPW i w Europie

Wtorkowa sesja na GPW zakończyła się niewielkimi spadkami. WIG20 stracił 0,3%, WIG 0,3%, mWIG40 0,2%, a sWIG80 0,3%. Wśród komponentów WIG20 najlepiej wypadły Modivo (+5,4%), PGE (+3,8%) i Tauron (+3,8%). Najmocniej spadły Orlen (-2,5%), Pepco (-2,2%) oraz PZU (-1,5%). Pozytywnie wyróżniał się sektor energetyki, podczas gdy słabiej zachowywały się banki.

Na europejskich parkietach przeważały spadki. Euro Stoxx 50 stracił 0,4%, CAC40 0,4%, FTSE 100 0,3%, natomiast DAX zakończył dzień blisko poziomu odniesienia. W tle notowania ropy naftowej były bardzo zmienne - Brent w trakcie sesji przekroczył 111 USD za baryłkę, po czym cofnął się w okolice 108 USD.

Na Wall Street przeważały wzrosty. Dow Jones zyskał 0,9%, a S&P 500 0,3%, podczas gdy Nasdaq zakończył sesję bez większych zmian. Słabiej prezentowały się duże spółki technologiczne, w tym Apple i Meta, a indeks PHLX Semiconductor (SOX) stracił 0,3%.

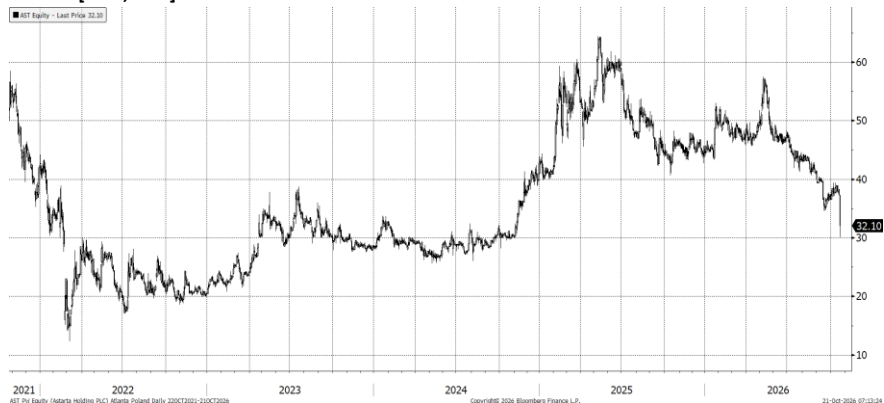
Z rana na azjatyckich parkietach Nikkei 225 i KOSPI rosły, natomiast Hang Seng oraz Shanghai Composite notują spadki.

Jakub Zamorski

WYKRES DNIA

Na ostatniej sesji mocne przeczenie zostały poddane walory Astarta. Na zakończenie dnia akcje AST spadły o 14,1% i była to najsłabsza pozycja w uniwersum podmiotów wchodzących w skład WIG20, mWIG40 i sWIG80.

Astarta [5 lat; PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	158 305	-0,3	35,0	44,4
WIG20	4 199,8	-0,3	37,5	50,1
WIG30	5 350,9	-0,2	36,1	47,2
mWIG40	10 649,0	-0,2	35,1	37,7
sWIG80	30 470,6	-0,3	5,6	5,4
NC Index	269,4	-1,2	8,7	-3,4
WIG Banki	26 675	-0,7	39,1	54,4
WIG Bud	10 294	-0,3	9,9	22,5
WIG Chemia	7 409	-1,1	-3,4	-7,4
WIG Dew	5 918	-0,4	5,6	8,6
WIG Energia	5 399	3,6	35,5	22,0
WIG Games	17 862	0,9	4,4	-1,8
WIG IT	11 411	1,1	14,0	11,9
WIG Media	8 176	-0,8	22,0	29,6
WIG Paliwa	18 716	-2,5	66,1	73,4
WIG Spoż	2 918	-3,4	-0,6	0,8
WIG Surowce	10 203	0,6	15,3	62,6
WIG Odzież	15 675	1,1	27,4	39,9
DAX	25 304	-0,1	3,3	4,3
FTSE100	10 733	-0,3	10,9	17,7
CAC40	7 838	-0,4	-0,9	-1,4
BUX	143 456	-0,3	29,2	38,2
S&P500	7 713	0,3	13,7	15,8
DJIA	52 496	1,0	10,6	14,2
Nasdaq Comp	26 425	-0,0	14,2	15,6
Bovespa	208 296	1,6	29,3	44,1
Nikkei225	64 623	-1,3	29,2	32,4
Shanghai Comp.	3 724	0,1	-4,1	-1,1
S&P/ASX 200	8 820	-0,3	5,0	2,0
EUR/PLN	4,3660	0,0	-3,4	-2,8
USD/PLN	3,8893	-0,1	-7,7	-6,0
CHF/PLN	4,7120	0,0	-3,9	-2,5
EUR/USD	1,1226	-0,1	-4,4	-3,2
USD/JPY	158,08	0,1	-0,9	-3,9

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
ASB	167,50	8,2	AST	32,10	-14,1
CMP	109,20	6,0	IMC	27,10	-9,2
MDV	97,88	5,4	QRS	12,72	-6,1
BLO	21,90	4,5	DAT	105,00	-5,7
ENA	22,12	4,1	REX	11,25	-5,5
DAD	95,60	4,1	BCX	59,50	-4,5
CTX	58,60	3,9	RVU	17,06	-4,2
TPE	9,36	3,8	DCR	86,50	-3,7
PGE	16,39	3,8	ICE	53,60	-3,2
ANR	22,70	3,7	SLV	18,30	-3,2
MLG	113,50	3,2	CRI	825,00	-2,9
ZEP	19,50	2,7	CAR	985,00	-2,9
ASE	76,70	2,5	DVL	8,62	-2,8
VGO	568,00	2,5	XTB	137,56	-2,8
DOM	246,00	2,3	LBW	10,67	-2,7
SNT	349,60	2,1	MRC	58,10	-2,7
EUR	5,09	2,0	CRQ	203,60	-2,7
CDR	264,70	1,8	BNPPPL	163,00	-2,5
VRC	124,00	1,6	CLN	19,50	-2,5
OPL	16,18	1,5	PKN	150,42	-2,5

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	57,7	0,2	15,9	31,2	90,6	71,1	101,1
ALR	132,0	-0,9	0,6	-4,3	11,6	36,2	163,5
BDX	714,2	-0,1	2,2	-3,4	3,5	36,9	76,7
CDR	264,7	1,8	12,0	14,9	-6,2	4,5	155,8
DNP	38,8	0,3	8,6	29,8	10,7	-14,6	2,6
EBP	764,6	-0,7	2,1	16,8	26,9	69,4	154,5
KGH	320,0	0,6	-5,1	9,0	-4,1	65,6	200,8
KRU	342,2	-0,1	-11,1	-18,1	-26,7	-20,8	-14,9
KTY	1 245,0	-0,7	-1,9	-1,0	15,1	39,4	122,8
LPP	26 760	0,6	13,0	37,2	16,2	65,1	134,6
MBK	1 417,0	0,8	1,3	2,6	13,1	49,6	195,6
MDV	97,9	5,4	11,2	8,2	3,4	-36,1	155,3
PCO	46,3	-2,2	10,6	10,9	63,9	68,4	178,8
PEO	261,5	-0,8	-3,0	12,5	13,8	52,3	200,6
PGE	16,4	3,8	17,7	72,9	57,3	51,5	134,8
PKN	150,4	-2,5	-0,5	2,6	25,3	73,4	181,9
PKO	113,7	-0,6	-5,1	12,5	19,4	58,9	247,6
PZU	72,4	-1,5	-0,1	10,6	12,2	40,4	108,4
TPE	9,4	3,8	4,0	2,9	-4,0	1,7	162,6
ZAB	31,7	-0,1	0,7	-1,9	29,3	47,5	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	150,6	0,8	3,2	11,6	24,1	63,7	157,0
ACP	234,6	0,8	6,0	23,0	32,6	12,1	263,2
APR	27,2	-2,0	-9,2	3,6	22,7	49,0	16,6
ASB	167,5	8,2	2,0	58,2	185,8	530,1	651,7
ASE	76,7	2,5	3,1	23,1	29,6	12,1	85,5
ATT	17,8	-1,4	-10,2	-8,2	1,8	-6,8	-27,3
BFT	5700,0	0,1	11,0	8,9	48,7	74,9	262,6
BHW	121	-0,2	2,4	-1,9	9,5	24,8	99,8
BNPPPL	163,0	-2,5	6,8	9,8	9,0	61,5	208,4
CAR	985,0	-2,9	5,8	12,8	32,6	78,4	81,1
CBF	196,0	0,9	-3,4	4,1	1,6	5,1	159,5
CPS	17,2	-1,7	13,7	0,9	41,7	19,9	32,9
CRI	825,0	-2,9	9,7	10,0	24,8	170,3	337,7
DIA	155,0	0,0	-4,1	-10,6	-7,0	-16,5	
DOM	246,0	2,3	9,8	-2,4	0,6	6,5	90,0
DVL	8,6	-2,8	-4,5	-12,0	-8,6	13,6	124,8
EAT	9,6	1,4	-1,7	-7,2	-15,2	-34,6	-61,6
ENA	22,1	4,1	12,4	12,9	-1,3	18,4	229,2
GPP	54,0	0,4	-5,8	16,8	25,4	-3,8	7,2
GPW	105,0	-1,3	11,0	2,2	35,7	92,9	220,1
ING	451,8	-0,7	1,1	1,8	3,6	55,4	184,8
JSW	31,2	-0,4	-17,1	20,1	12,4	18,5	-29,3
LBW	10,7	-2,7	-10,5	-2,5	28,6	1,7	354,0
MBR	430,0	-0,9	7,2	17,7	28,2	50,1	80,4
MIL	21,5	-1,2	-1,2	8,2	14,1	42,3	207,3
MRB	11,2	-1,1	-1,3	-0,9	-5,1	-16,6	52,1
MUR	35,8	-2,5	-3,2	-1,6	-9,3	10,0	
NEU	705,0	1,3	-8,8	-5,1	0,3	-1,4	6,6
NWG	99,3	0,1	0,3	13,5	-14,9	15,4	410,4
OPL	16,2	1,5	20,4	10,9	17,6	84,2	153,5
PEP	53,8	0,4	2,3	-13,8	4,9	-10,0	-25,8
PXM	7,5	0,7	9,9	17,4	-19,8	10,4	78,3
RBW	122,0	-0,7	-12,5	-9,3	-13,1	4,4	285,2
SNT	349,6	2,1	-0,9	-6,6	17,3	53,0	602,6
TEN	96,2	0,9	-2,0	6,4	-3,3	16,6	55,1
TXT	39,2	-0,4	0,8	-14,6	3,8	-14,9	-54,4
VOX	155,0	0,9	14,4	39,8	46,3	-4,6	208,0
VRC	124,0	1,6	-3,0	-0,3	-7,1	1,8	103,9
WPL	57,4	-1,7	1,2	-2,7	1,9	-4,6	-43,0
XTB	137,6	-2,8	-8,5	3,1	31,3	105,8	415,9

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
AGO	sWIG80	12,20	9,4	AST	sWIG80	32,10	-17,3
ALE	WIG20	57,72	8,3	APR	mWIG40	27,20	-14,7
TOA	sWIG80	11,04	7,4	BCX	sWIG80	59,50	-14,5
CMP	sWIG80	109,20	6,8	SLV	sWIG80	18,30	-11,6
DNP	WIG20	38,80	6,3	ASB	mWIG40	167,50	-10,4
LPP	WIG20	26760,00	5,9	IMC	sWIG80	27,10	-10,0
MDV	WIG20	97,88	5,2	DAT	sWIG80	105,00	-9,3
VOX	mWIG40	155,00	5,2	DIG	sWIG80	350,40	-7,8
APT	sWIG80	26,00	4,8	ATT	mWIG40	17,80	-7,8
ASE	mWIG40	76,70	4,8	LBW	mWIG40	10,67	-7,3

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ASB	mWIG40	167,50	530,1	BMC	sWIG80	13,35	-59,9
ICE	sWIG80	53,60	324,7	SLV	sWIG80	18,30	-51,3
DIG	sWIG80	350,40	298,2	ARL	sWIG80	22,00	-47,9
CRI	mWIG40	825,00	170,3	FTE	sWIG80	14,25	-45,4
XTB	mWIG40	137,56	105,8	BCX	sWIG80	59,50	-40,6
GPW	mWIG40	105,00	92,9	EUR	sWIG80	5,09	-37,0
CMP	sWIG80	109,20	88,3	MDV	WIG20	97,88	-36,1
OPL	mWIG40	16,18	84,2	11B	sWIG80	119,40	-35,8
SCW	sWIG80	315,00	78,5	EAT	mWIG40	9,63	-34,6
CAR	mWIG40	985,00	78,4	RVU	sWIG80	17,06	-33,9

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	350,40	2302,5	EUR	sWIG80	5,09	-58,4
GNS	sWIG80	16,70	1315,3	SVE	sWIG80	2,78	-45,6
ATR	sWIG80	54,70	843,1	WLT	sWIG80	4,92	-41,2
CMP	sWIG80	109,20	769,4	COG	sWIG80	5,06	-34,5
ASB	mWIG40	167,50	651,7	CIG	sWIG80	2,44	-18,4
SNT	mWIG40	349,60	602,6	BRS	sWIG80	4,56	-13,9
SCW	sWIG80	315,00	556,3	BIO	sWIG80	3,74	-1,4
DAD	sWIG80	95,60	465,7	GRX	sWIG80	2,72	5,3
XTB	mWIG40	137,56	415,9	STX	sWIG80	1,86	37,9
NWG	mWIG40	99,30	410,4	ECH	sWIG80	5,37	64,2

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	110,22	1,3	3,9	9,8	21,1	79,7
Gaz USA HH [USD/MMBTU]	2,95	-0,4	-7,7	4,1	3,0	-15,1
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	87,95	3,4	0,9	20,1	47,4	173,1
CO2 [EUR/t]	85,65	0,3	-2,7	-0,8	3,5	7,3
Węgiel ARA [USD/t]	145,50	-1,1	0,0	6,2	21,4	56,9
Miedź LME [USD/t]	14 591	1,0	-0,7	0,3	7,1	36,8
Aluminium LME [USD/t]	3 008	-0,5	-1,0	-8,6	-4,4	8,1
Cynk LME [USD/t]	3 765	0,2	-0,5	-6,2	6,3	17,3
Ołów LME [USD/t]	1 860	-0,1	-0,4	-1,5	1,4	-4,5
Stal HRC [USD/t]	1 285,00	-0,2	0,7	3,9	11,4	58,3
Ruda żelaza [USD/t]	91,15	0,1	0,6	-6,2	-7,5	-13,1
Węgiel koksujący [USD/t]	264,00	0,0	-0,8	0,8	16,0	35,4
Złoto [USD/oz]	4 116	-0,2	0,3	-5,2	1,0	-0,2
Srebro [USD/oz]	57,33	-1,0	3,2	-13,2	-2,5	17,7
Platyna [USD/oz]	1 640	-1,0	2,2	-9,2	0,6	6,0
Pallad [USD/oz]	1 090	-1,4	-0,6	-16,4	-15,3	-24,1
Bitcoin USD	82 790	0,1	1,4	-4,8	24,7	-25,3
Pszemica [USD/bu]	641,50	-0,3	-4,7	-11,7	-5,4	28,2
Kukurydza [USD/bu]	461,00	-0,2	-4,1	-15,1	1,8	9,8
Cukier ICE [USD/lb]	20,52	-0,2	-2,8	12,5	30,5	30,0

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK**CD PROJEKT**

CD Projekt RED udostępni 22 października aktualizację do gry Cyberpunk 2077, która wprowadzi zawartość inspirowaną serialem Cyberpunk: Edgerunners 2.

BENEFIT SYSTEMS

Benefit Systems uruchamia model franczyzowy dla sieci Zdrofit, którego celem jest przyspieszenie ekspansji marki, zwiększenie dostępności infrastruktury sportowej i dalszy rozwój ekosystemu MultiSport. Jak podano, w modelu franczyzowym dostępne będą dwa formaty klubów: Zdrofit Express o powierzchni 300-500 m kw. oraz Zdrofit o powierzchni 800-1200 m kw.

ASSECO PL

Asseco Poland spodziewa się, że regulacje EHDS będą jednym z czynników wspierających rozwój rynku, choć ich wdrożenie będzie wyzwaniem finansowym dla placówek - poinformował PAP Biznes Krzysztof Groyecki, wiceprezes zarządu Asseco Poland, który odpowiada za pion opieki zdrowotnej. Wskazał, że spółka planuje zbudować centrum outsourcingu dla sektora ochrony zdrowia, a także prowadzi kilkanaście rozmów akwizycyjnych.

PEKAO

Zarząd Banku Pekao podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie zielonych nieuprzywilejowanych senioralnych euroobligacji serii 1, wyemitowanych w listopadzie 2023 roku. Wcześniejszy wykup nastąpi 23 listopada 2026 r. i obejmie wszystkie wyemitowane euroobligacje serii 1 o łącznej kwocie 500 mln EUR.

QUERCUS TFI

Wprowadzenie programu OKI od 1 stycznia 2027 roku nie wpływa na całoroczne cele sprzedażowe Quercus TFI, które od wielu lat zakładają 500 mln PLN netto rocznej sprzedaży - poinformował prezes spółki Sebastian Buczek.

Quercus TFI podtrzymuje wyrażane na początku roku zainteresowanie zakupem ubezpieczyciela - poinformował prezes.

Quercus Agent Transferowy, spółka z grupy Quercus TFI, kupiła 8,58% akcji Esaliens TFI - poinformował prezes Quercus TFI Sebastian Buczek. Transakcja odbyła się przy wycenie 125,6 mln PLN za 100% Esaliens TFI. Prezes Buczek zaznaczył, że jeśli byłyby dostępne do kupna kolejne pakiety akcji Esaliens TFI, to prawdopodobnie Quercus TFI byłby tym zainteresowany.

XTPL

XTPL rozpoczął proces budowy księgi popytu w celu zaoferowania do objęcia w drodze subskrypcji prywatnej realizowanej w ramach oferty publicznej nie mniej niż 198 tys i nie więcej niż 400 tys nowo emitowanych akcji serii Z. Cena emisyjna akcji serii Z wynosi 65,00 PLN za jedną akcję.

CREOTECH INSTRUMENTS

Creotech Instruments zawarł umowę inwestycyjną celem przeprowadzenia inwestycji spółki zależnej - Creotech Geo. Zgodnie z postanowieniami umowy Skygrid Capital wnieść wkład pieniężny w wysokości 16 mln PLN w celu objęcia akcji nowej emisji Creotech Geo.

ASIBS

Grupa Asbis szacuje, że we wrześniu 2026 r. wypracowała skonsolidowane przychody na poziomie ok. 1.052 mln USD (+216% r/r). Był to miesiąc z najwyższymi przychodami w historii grupy.

AMREST

AmRest otworzy pierwszą restaurację Taco Bell w warszawskiej Galerii Młociny. Jak podano, kolejne restauracje Taco Bell planowane na ten rok pojawiają się również w innych warszawskich centrach handlowych oraz we Wrocławiu.

IMS

IMS wypłaci zaliczkę w wysokości 0,18 PLN na akcję na poczet dywidendy za 2026 rok. Na wypłatę zaliczki IMS przeznaczy ok. 6,2 mln PLN.

GRODNO

Walne zgromadzenie Grodna zdecydowało o wypłacie 2,6 mln PLN dywidendy z zysku netto za rok obrotowy zakończony 31 marca 2026, co daje 0,17 PLN na akcję

UNIBEP

Oferta Unibepu za 284,5 mln PLN netto na budowę instalacji kogeneracji do produkcji energii z przetworzonych odpadów, została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Miejskiego Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej w Tarnowie.

BUDOWNICTWO ENERGETYCZNE

Polskie Sieci Elektroenergetyczne uzyskały ponad 315 mln PLN dofinansowania UE na modernizację i rozbudowę pięciu stacji przesyłowych w różnych regionach kraju. Polskie Sieci Elektroenergetyczne 15 października 2026 r. podpisały z Ministerstwem Klimatu i Środowiska umowę na dofinansowanie modernizacji pięciu stacji najwyższych napięć ze środków programu FEnIKS 2021-2027. Wartość wsparcia to 315,6 mln PLN, a koszt wszystkich projektów wynosi ok. 813 mln PLN.

TAURON

Grupa Tauron nabyła gotowy do realizacji projekt BME Jawor o mocy 28,27 MW i pojemności 120 MWh i planuje jego uruchomienie w lutym 2027 roku. Inwestycja ma zabezpieczony kontrakt na rynku mocy na lata 2029–2045, zapewniający przewidywalność przyszłych przychodów.

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 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 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 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.