

Redaktorzy wydania: Krystian Grzegorzcyk / Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Auto Partner:** Spółka nie spodziewa się zaskoczeń w wynikach 3Q'26 [TOP20 BDM]
- Digital Network:** Główny akcjonariusz (Epicom) sprzedał w ABB 901 tys akcji spółki po 290 PLN za szt.
- CD Projekt:** Aktualizacja 2.5 do Cyberpunka 2077 doda m.in. mody na konsolach
- PZU:** Otrzymanie zgody AMKU na przejęcie MetLife Ukraina
- Orlen:** Norweski projekt spółki dostał unijne dofinansowanie w wys. 223 mln EUR
- Pepco:** Ibex sprzedał ok. 32,3 mln akcji Pepco Group po cenie 44 PLN/szt.
- PGE:** Spółka zależna ogłosiła przetarg na 22 magazyny energii
- Elektrotrim:** Oferta spółki najkorzystniejsza w przetargu PGE Energia Odnawialna
- PKP Cargo:** Działania restrukturyzacyjne spółki przynoszą efekty
- Mirbud:** Oferta konsorcjum za 507,6 mln PLN brutto najkorzystniejsza w przetargu CPK
- Archicom:** Spółka chce wypłacić 1,63 PLN na akcję zaliczki na poczet dywidendy za '26
- One More Level:** Przychody z komercjalizacji gry "Valor Mortis" przekroczyły koszty produkcji
- Celon Pharma:** Dwa projekty spółki zostały zarekomendowane do dofinansowania od ABM

KOMENTARZ PORANNY

WIG20 z nowym ATH w trudnym otoczeniu

Środa na WIG20 przebiegała pod znakiem przewagi byków, które budowały swoją pozycję sukcesywnie w ciągu dnia. Finalne indeks blue-chipów zamknął się na poziomie 4267,0 pkt (+1,6%), co oznaczało dzienne maksima i nowy historyczny rekord. Jedyną spółką na minusie był KGHM (prawie -3%).

Na europejskich parkietach nastroje także były pozytywne, próbując wybić się z ostatniego marazmu. Niemiecki DAX zyskał +1,4%. Na Wall Street także pojawił się popyt. Główne indeksy finiszowały na plusach. S&P500 wzrósł o +0,6%, Nasdaq Comp o +1,1%. Po sesji lepsze od oczekiwań wyniki zaprezentowały Tesla, Meta czy IBM. To jednak nie wystarcza do kontynuowania dziś rano wczorajszego powiewu optymizmu.

Rynki azjatyckie znów są pod presją. Nikkei225 traci ok -2%, Kospi zniżył o -3%. Na minusach handlowane są kontrakty na S&P500 i DAX. W kalendarium makro mamy dziś m.in. wnioski o zasiłek dla bezrobotnych w USA czy dynamikę sprzedaży detalicznej z Polski za wrzesień. Wyniki kwartalne na Wall Street publikują dziś m.in. P&G oraz Lockheed Martin.

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

Wczoraj kurs Modivo zyskał 5% i pod względem skali wzrostów była to druga najmocniejsza w grupie podmiotów wchodzących w skład WIG20, mWIG40 i sWIG80. W ujęciu 1M i 12M total return na MDV wynosi odpowiednio +10,1% i -29,1%.

Modivo [5 lat; PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	160 446	1,4	36,9	46,5
WIG20	4 267,0	1,6	39,7	52,7
WIG30	5 433,2	1,5	38,2	49,7
mWIG40	10 747,5	0,9	36,4	38,8
sWIG80	30 499,3	0,1	5,7	5,5
NC Index	269,3	-0,0	8,6	-3,2
WIG Banki	27 209	2,0	41,9	56,9
WIG Bud	10 364	0,7	10,6	24,0
WIG Chemia	7 499	1,2	-2,3	-5,2
WIG Dew	5 839	-1,3	4,1	6,2
WIG Energia	5 590	3,5	40,3	24,0
WIG Games	17 949	0,5	4,9	-1,7
WIG IT	11 615	1,8	16,0	15,7
WIG Media	8 323	1,8	24,2	33,2
WIG Paliwa	19 267	2,9	71,0	79,1
WIG Spoż	2 862	-1,9	-2,5	-1,1
WIG Surowce	9 939	-2,6	12,3	64,8
WIG Odzież	15 981	1,9	29,9	45,6
DAX	25 645	1,3	4,7	5,4
FTSE100	10 753	0,2	11,1	17,6
CAC40	7 922	1,1	0,1	-1,0
BUX	143 326	-0,1	29,1	38,6
S&P500	7 757	0,6	14,3	16,5
DJIA	52 856	0,7	11,3	14,4
Nasdaq Comp	26 703	1,1	15,4	17,0
Bovespa	206 495	-0,9	28,2	43,3
Nikkei225	63 427	0,9	30,3	33,1
Shanghai Comp.	3 680	-0,5	-4,5	-2,8
S&P/ASX 200	8 800	0,2	5,2	1,5
EUR/PLN	4,3578	-0,0	-3,2	-2,8
USD/PLN	3,8756	0,1	-7,4	-5,9
CHF/PLN	4,7102	-0,1	-3,8	-2,7
EUR/USD	1,1244	0,1	-4,3	-3,2
USD/JPY	157,68	0,3	-0,6	-3,6

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
BCX	64,80	8,9	IMC	24,30	-10,3
MDV	102,75	5,0	ASB	152,50	-9,0
QRS	13,30	4,6	AST	30,95	-3,6
BLO	22,85	4,3	MLG	110,00	-3,1
PGE	17,10	4,3	KGH	311,30	-2,7
TPE	9,74	4,1	SVE	2,71	-2,5
ELT	61,10	4,1	DAT	102,40	-2,5
TOA	11,44	3,6	DOM	240,00	-2,4
MIL	22,25	3,4	OPL	15,79	-2,4
CRI	853,00	3,4	VOT	41,90	-2,1
SLV	18,90	3,3	MCI	27,30	-1,8
ACP	242,20	3,2	DVL	8,47	-1,7
BFT	5 880	3,2	LBW	10,49	-1,7
PKN	154,94	3,0	DAD	94,00	-1,7
SCP	133,20	2,9	S2B	61,80	-1,6
CAR	1 012	2,7	ENT	46,30	-1,5
REX	11,55	2,7	ARH	48,00	-1,4
GPP	55,40	2,6	PLW	238,50	-1,2
PXM	7,74	2,6	CMP	108,00	-1,1
APR	27,90	2,6	CBF	193,90	-1,1

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	58,9	2,0	19,1	30,6	94,0	72,8	105,1
ALR	133,0	0,8	-4,8	-3,8	12,9	34,7	165,5
BDX	716,6	0,3	0,5	-4,9	2,4	38,1	77,3
CDR	268,4	1,4	8,2	16,2	-4,9	4,0	159,4
DNP	39,1	0,7	10,1	31,2	12,7	-14,0	3,3
EBP	782,6	2,4	-1,0	16,4	30,1	71,1	160,4
KGH	311,3	-2,7	-9,7	1,6	-2,4	68,6	192,6
KRU	350,8	2,5	-10,1	-16,3	-24,9	-18,8	-12,7
KTY	1 251,0	0,5	-1,5	-1,7	15,3	40,6	123,9
LPP	27 200	1,6	14,8	39,1	16,3	69,4	138,5
MBK	1 444,0	1,9	-4,7	3,1	18,7	51,7	201,2
MDV	102,8	5,0	10,1	14,2	16,3	-29,1	168,0
PCO	47,5	2,5	12,2	13,1	66,0	72,1	185,9
PEO	266,7	2,0	-4,5	12,9	17,0	54,6	206,6
PGE	17,1	4,3	18,7	80,0	65,4	55,3	145,0
PKN	154,9	3,0	1,6	3,9	29,6	79,2	190,4
PKO	116,1	2,1	-5,7	12,6	22,5	62,4	254,8
PZU	72,7	0,5	-1,9	9,5	13,0	41,0	109,4
TPE	9,7	4,1	5,6	5,9	1,6	3,1	173,4
ZAB	31,8	0,2	0,8	-4,6	29,5	47,5	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	150,2	-0,3	-2,1	8,1	25,4	63,1	156,3
ACP	242,2	3,2	7,2	28,0	35,8	18,9	275,0
APR	27,9	2,6	-7,0	6,9	25,3	54,7	19,6
ASB	152,5	-9,0	-12,9	45,2	161,1	461,5	584,4
ASE	77,9	1,6	4,0	29,4	33,1	14,8	88,4
ATT	18,1	1,9	-10,6	-5,9	5,8	-3,5	-25,9
BFT	5880,0	3,2	14,7	13,3	51,5	80,2	274,0
BHW	121	0,5	-1,8	-2,1	10,6	25,0	100,8
BNPPPL	165,8	1,7	4,5	11,3	11,0	66,5	213,7
CAR	1012,0	2,7	8,4	16,1	39,6	85,3	86,1
CBF	193,9	-1,1	-8,9	1,6	4,0	2,2	156,7
CPS	17,5	2,1	8,9	4,0	37,3	24,4	35,7
CRI	853,0	3,4	12,2	8,5	32,0	172,1	352,5
DIA	155,1	0,1	-6,3	-11,7	-0,7	-17,7	
DOM	240,0	-2,4	5,0	-5,9	-0,2	2,9	85,3
DVL	8,5	-1,7	-7,5	-11,4	-11,1	9,2	120,9
EAT	9,6	0,1	-2,3	-8,0	-17,7	-34,2	-61,5
ENA	22,6	2,0	13,0	15,5	1,9	18,4	235,7
GPP	55,4	2,6	-1,9	18,9	27,3	-1,4	10,0
GPW	106,0	1,0	5,8	3,5	41,2	93,6	223,1
ING	457,6	1,3	-2,6	1,6	5,0	56,9	188,4
JSW	31,0	-0,6	-16,9	19,7	12,3	12,8	-29,7
LBW	10,5	-1,7	-14,0	-4,8	27,2	0,4	346,4
MBR	430,0	0,0	6,0	18,7	29,7	51,1	80,4
MIL	22,3	3,4	-3,7	8,7	18,6	46,1	217,9
MRB	11,4	2,2	-0,9	-0,5	0,1	-15,0	55,3
MUR	35,6	-0,7	-4,9	-4,3	-9,6	10,1	
NEU	710,0	0,7	6,0	-4,1	4,0	-1,3	7,4
NWG	98,4	-0,9	-11,2	10,6	-13,7	15,6	405,7
OPL	15,8	-2,4	15,0	6,9	15,4	77,6	147,4
PEP	53,5	-0,6	0,6	-14,4	5,9	-10,2	-26,2
PXM	7,7	2,6	11,0	14,1	-15,6	16,0	82,9
RBW	121,5	-0,4	-13,9	-11,0	-13,5	4,8	283,6
SNT	348,6	-0,3	-0,8	-5,1	19,4	52,8	600,6
TEN	96,4	0,3	-4,1	6,2	-4,0	15,6	55,5
TXT	39,5	0,8	0,4	-14,8	5,4	-13,8	-54,0
VOX	156,0	0,6	10,8	40,9	57,1	-1,4	209,9
VRC	123,0	-0,8	-2,2	-1,4	-5,8	2,2	102,3
WPL	58,5	1,9	0,3	-0,5	4,2	-1,1	-41,9
XTB	137,8	0,2	-7,2	0,2	34,5	108,5	416,9

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
AGO	sWIG80	12,45	12,2	AST	sWIG80	30,95	-19,1
TOA	sWIG80	11,44	11,1	ASB	mWIG40	152,50	-18,0
MDV	WIG20	102,75	10,5	IMC	sWIG80	24,30	-17,3
ALE	WIG20	58,86	10,2	DAT	sWIG80	102,40	-11,0
BFT	mWIG40	5880,00	7,9	LBW	mWIG40	10,49	-8,1
DNP	WIG20	39,06	7,2	CRJ	sWIG80	373,00	-6,8
ANR	sWIG80	23,20	6,9	BCX	sWIG80	64,80	-6,4
PCO	WIG20	47,48	6,7	KGH	WIG20	311,30	-6,0
VOX	mWIG40	156,00	6,1	DVL	mWIG40	8,47	-5,9
BLO	sWIG80	22,85	5,8	JSW	mWIG40	31,00	-5,8

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ASB	mWIG40	152,50	461,5	BMC	sWIG80	13,21	-60,7
ICE	sWIG80	53,80	315,8	SLV	sWIG80	18,90	-49,5
DIG	sWIG80	357,00	300,8	ARL	sWIG80	22,45	-46,7
CRI	mWIG40	853,00	172,1	FTE	sWIG80	14,20	-45,4
XTB	mWIG40	137,84	108,5	EUR	sWIG80	5,09	-38,2
GPW	mWIG40	106,00	93,6	ATC	sWIG80	5,58	-36,7
CMP	sWIG80	108,00	90,1	11B	sWIG80	120,00	-35,4
CAR	mWIG40	1012,00	85,3	SVE	sWIG80	2,71	-35,2
BFT	mWIG40	5880,00	80,2	EAT	mWIG40	9,64	-34,2
PKN	WIG20	154,94	79,2	AST	sWIG80	30,95	-34,0

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	357,00	2347,7	EUR	sWIG80	5,09	-58,4
GNS	sWIG80	16,60	1306,8	SVE	sWIG80	2,71	-47,0
ATR	sWIG80	54,80	844,8	WLT	sWIG80	4,99	-40,4
CMP	sWIG80	108,00	759,9	COG	sWIG80	5,13	-33,6
SNT	mWIG40	348,60	600,6	CIG	sWIG80	2,42	-18,9
ASB	mWIG40	152,50	584,4	BRS	sWIG80	4,55	-14,1
SCW	sWIG80	312,00	550,0	BIO	sWIG80	3,71	-2,4
DAD	sWIG80	94,00	456,2	GRX	sWIG80	2,74	6,0
XTB	mWIG40	137,84	416,9	STX	sWIG80	1,85	37,1
ELT	sWIG80	61,10	408,0	ECH	sWIG80	5,39	64,8

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	110,66	1,7	4,5	11,5	17,6	76,8
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,77	-0,8	-14,5	-6,6	-5,4	-19,8
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	87,47	0,0	1,2	19,3	39,9	175,3
CO2 [EUR/t]	85,91	0,3	-1,4	-0,1	3,9	8,0
Węgiel ARA [USD/t]	145,30	-0,1	0,2	5,8	21,0	57,8
Miedź LME [USD/t]	14 472	-0,8	-0,9	-1,6	4,1	36,6
Aluminium LME [USD/t]	3 057	1,6	2,3	-6,2	-3,5	9,9
Cynk LME [USD/t]	3 800	0,9	0,9	-5,0	6,2	15,6
Ołów LME [USD/t]	1 891	1,7	1,6	-0,8	3,6	-2,8
Stal HRC [USD/t]	1 286,00	0,1	0,1	4,0	11,4	58,2
Ruda żelaza [USD/t]	90,60	-0,4	0,3	-6,6	-7,5	-13,8
Węgiel koksujący [USD/t]	262,50	-0,6	-1,3	-0,2	16,7	35,0
Złoto [USD/oz]	4 091	-1,2	-1,9	-6,2	-0,9	-0,2
Srebro [USD/oz]	56,41	-2,7	-1,7	-15,9	-5,6	16,3
Platyna [USD/oz]	1 597	-2,2	-2,1	-13,1	-2,9	-2,1
Pallad [USD/oz]	1 062	-2,6	-5,9	-17,9	-19,0	-27,3
Bitcoin USD	82 815	-2,1	1,5	-4,0	25,7	-23,1
Pszemica [USD/bu]	627,25	-0,2	-6,4	-12,5	-11,1	24,5
Kukurydza [USD/bu]	464,00	0,2	-2,9	-13,6	0,4	9,7
Cukier ICE [USD/lb]	20,45	-0,3	-1,9	11,2	29,4	32,6

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

AUTO PARTNER [TOP20 BDM]

Na PAP Biznes ukazał się wywiad z Piotrem Jantą, wiceprezesem Auto Partner.

Podsumowanie głównych punktów wywiadu:

Perspektywa Q3 2026 i otoczenie biznesowe

Zarząd pozytywnie ocenia Q3 2026 i nie oczekuje zaskoczeń w zakresie rentowności oraz wyników finansowych. Wrzesień był lepszy sprzedażowo zarówno r/r, jak i względem sierpnia. Przychody we wrześniu wyniosły szacunkowo 422,2 mln zł (+8,1% r/r), a narastająco za 9M 2026 osiągnęły 3,72 mld zł (+11% r/r). Istotną zmianą względem 2025 r. jest ustąpienie deflacji cen części samochodowych, co eliminuje czynnik wcześniej ograniczający nominalną dynamikę sprzedaży.

Wzrost cen ropy przełożył się na wyższe koszty transportu, jednak zarząd ocenia jego wpływ na pozycję konkurencyjną jako neutralny, ponieważ dotyczy całej branży. Spółka nie obserwuje istotnego osłabienia popytu na części samochodowe.

Sprzedaż części do pojazdów elektrycznych stopniowo rośnie, ale nadal odpowiada za relatywnie niewielką część przychodów. Segment ten pozostaje obecnie bardziej długoterminową możliwością rozwoju niż istotnym czynnikiem wynikowym.

Dalsza ekspansja zagraniczna

W H1 2026 udział eksportu w przychodach wynosił ok 53%. Według zarządu eksport będzie dalej rosł, ponieważ sprzedaż zagraniczna ma rozwijać się szybciej niż krajowa.

Auto Partner zamierza kontynuować ekspansję w UE, otwierając kolejne centra logistyczne (co kilkanaście–kilkadziesiąt miesięcy). Nowy magazyn w Niemczech o powierzchni 24,3 tys. m² ma zostać uruchomiony najpóźniej w Q1 2028. Nakłady związane z jego uruchomieniem mają być porównywalne z inwestycją w centrum logistyczne w Zgorzelcu. Obiekt będzie obsługiwał także inne rynki UE, a nie wyłącznie Niemcy.

DIGITAL NETWORK

W wyniku przeprowadzonego procesu przyspieszonej budowy księgi popytu ostateczna liczba akcji spółki sprzedawanych przez Epicom została ustalona na ok. 901 tys. Cena za akcję to 290 PLN - podał Digital Network w komunikacie. W wyniku przeprowadzonej sprzedaży akcji spółki, Epicom pozostaje w dalszym ciągu jej największym akcjonariuszem, którym jest od 2018 roku.

CD PROJEKT

CD Projekt RED w aktualizacji 2.5 (Edgerunners 2) doda do "Cyberpunka 2077" m.in. możliwość korzystania z modów oraz dodatkowe zadania poboczne. Aktualizacja wprowadzi różne optymalizacje wydajności, w tym usprawnienia dotyczące ray tracingu i PlayStation 5 Pro. Ponadto wśród nowej zawartości znajdzie się m.in. personalizacja wstępców, stanowiących jeden z kluczowych elementów rozgrywki oraz opcje gry z dwoma pistoletami jednocześnie.

PZU

Grupa otrzymała zgodę Antymonopolowego Komitetu Ukrainy (AMKU) na przejęcie 10% akcji MetLife Ukraina. Decyzja ta pozwala przejść do kolejnego etapu, w tym do uzyskania akceptacji Narodowego Banku Ukrainy. MetLife Ukraina jest największym ubezpieczycielem na życie w Ukrainie, z udziałem w rynku sięgającym ok. 50%.

ORLEN

Atlas, wspólna inicjatywa Orlen Upstream Norway, Aker BP i Höegh Evi, otrzyma 223 mln EUR z Funduszu Innowacyjnego Unii Europejskiej. Wsparcie posłuży do uruchomienia sieci transportu i magazynowania dwutlenku węgla na Norweskim Szelfie Kontynentalnym. Jak podano, Atlas ma umożliwić zatłaczanie 6 mln ton CO₂ rocznie, a jego uruchomienie planowane jest na 2031 rok.

PEPCO

Ibex sprzedał ok. 32,3 mln akcji spółki Pepco Group po cenie 44 PLN za papier. Akcje plasowane stanowią ok. 6,3% akcji Pepco pozostających w obrocie, co odpowiada ok. 9,6% akcji posiadanych przez IBEX przed plasowaniem.

PGE

PGE Energia Odnawialna ogłosiła postępowanie przetargowe na wybór generalnego wykonawcy dla 22 rozproszonych magazynów energii o łącznej mocy 111 MW i pojemności 260 MWh. Postępowanie zostało podzielone na cztery pakiety obejmujące lokalizacje znajdujące się na obszarze działania oddziałów dystrybucyjnych PGE w północno-wschodniej, centralnej i południowo-wschodniej Polsce.

ELEKTROTIM

Oferta spółki o wartości 254,4 mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu PGE Energia Odnawialna pn.: "Dostawa Jednostek Magazynowych oraz Stacji Transformatorowych SN/nN dla Magazynów Energii MEE Lotnisko, MEE Ścieki, MEE Wojciechowo, MEE Pelplin".

PKP CARGO

Działania restrukturyzacyjne przeprowadzone przez spółkę przynoszą pozytywny skutek, wpływ na wyniki grupy miały wpływy z dezinwestycji oraz spadające koszty operacyjne. Spółka cały czas pracuje nad lepszym wykorzystaniem majątku produkcyjnego i dostosowaniem go do skali działalności.

MIRBUD

Oferta konsorcjum Mirbudu i jej spółki zależnej Kobylnii za 507,6 mln PLN brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Centralnego Portu Komunikacyjnego pn. "Zaprojektowanie i budowa układu drogowego łączącego teren lotniska CPK z siecią dróg publicznych - Umowa Wykonawcza, część 1".

ARCHICOM

Spółka chce warunkowo wypłacić 1,63 PLN na akcję zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2026. Warunkiem wypłaty zaliczki jest uzyskanie zgody rady nadzorczej spółki do dnia wypłaty zaliczki. Łącznie na zaliczkę na poczet dywidendy spółka przeznaczy 95,3 mln PLN, z czego 584 tys. PLN to 0,45% zysku osiągniętego w 1H'26, a 94,8 mln PLN to kwota pochodząca z kapitału rezerwowego (dywidendowego) utworzonego z zysków z lat ubiegłych.

ONE MORE LEVEL

Przychody netto z komercjalizacji gry "Valor Mortis" przekroczyły koszty jej produkcji, sprzedaży oraz marketingu, uwzględniane w rozliczeniach na podstawie umowy wydawniczej.

CELON PHARMA

Dwa wnioski Celon Pharmacy o dofinansowanie projektów, złożone w ramach ogłoszonego przez Agencję Badań Medycznych konkursu zostały zarekomendowane do dofinansowania. Łączna przyznana kwota wsparcia na projekty to 29,93 mln PLN.

HYPE

Hype, producent kamperów, który zadebiutował w środę na NewConnect, chce zwiększyć moce produkcyjne, przygotowuje się do dalszego rozwoju sprzedaży zagranicznej.

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 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.