

Redaktorzy wydania: Andrzej Wodecki / Anna Tobiasz

KOMENTARZ PORANNY
Niepewność pożywką dla niedźwiedzi

Początek tygodnia na parkietach zarówno w Europie, jak i USA upłynął pod znakiem wyprzedaży głównych indeksów. Za oceanem widać obawy inwestorów dotyczące dalszego rozwoju gospodarczego ich kraju w związku z chaotyczną polityką handlową Donalda Trumpa, cięciami wydatków i zatrzymaniem relacjami geopolitycznymi. Wczoraj S&P stracił -2,7%, a DJI -2,0%. Nasdaq zakończył sesję -4,0% poniżej punktu odniesienia, co oznacza najgorszą sesję w wykonaniu tego indeksu od połowy września'22. Na naszym kontynencie w centrum uwagi jest pakiet fiskalny w Niemczech. Tamtejsza Partia Zielonych odrzuciła projekt zmiany konstytucji kraju, który zakładał możliwość zwiększenia wydatków na obronę i infrastrukturę. Teraz trwają rozmowy pomiędzy CDU/CSU, SPD i Zielonymi. Pojawia się niepewność, czy uda się wypracować kompromis przed pierwszym posiedzeniem Bundestagu w nowym składzie, które ma się odbyć 25 marca. Wczoraj DAX zniżył o -1,7%, a brytyjski FTSE100 i francuski CAC40 stracili po -0,9%. Polski rynek nie wyróżniał się na tle innych krajów. WIG20 zniżył o -2,0%, spadając poniżej poziomu 2600 pkt. Największe spadki pokazały banki Alior (-3,9%), Santander (-3,7%) i Pekao (-3,7%). UOKiK poinformował, że bada zasady oceny zdolności kredytowej klientów oraz ich wpływ na warunki udzielania kredytów. Z drugiej strony pod prąd szły także spółki jak Pepco (+0,8%), czy Budimex (+0,7%). O poranku na rynkach azjatyckich panuje czerwień – Nikkei traci -0,8%, a Shanghai Composite -0,2%. Kontrakty terminowe odbiły, co może oznaczać odreagowanie wczorajszych spadków.

Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Polenergia:** Spółka szacuje EBITDA w 4Q'24 na 97,3 mln PLN
- **Orlen:** Czechy - Orlen Unipetrol zaczął korzystać z państwowych rezerw
- **Budimex:** Budimex ma umowę na rozbudowę Nabrzeża Węglowego w Porcie Gdańsk za 127 mln PLN
- **PGE:** Prezes URE odmówił zatwierdzenia zmiany taryfy PGE Obrót dla odbiorców z grup taryf. G
- **Tauron:** Tauron przewiduje w '25 wzrost nakładów w dystrybucji, w OZE wydatki zależne od akwizycji
- **Benefit Systems:** Emitent zawarł warunkową umowę nabycia 100% akcji spółki Mars Spor Kulübü
- **Inter Cars:** Grupa miała w lutym 1,46 mld PLN przychodów, wzrost rdr o 2,6%
- **Medinice:** Spółka ma pozytywny wynik analizy pośredniej dla badania klinicznego projektu PacePress
- **Genomtec:** Emitent zawarł porozumienie dodatkowe do umowy inwestycyjnej z 5HT Fundacja Rodzinna
- **Bloober Team:** Spółka ma umowę z Netflixem dot. produkcji gry "Projekt N"
- **Ferro / mBank:** Ferro ma umowę ramową dla linii wieloproduktowej z mBank do maks. 32 mln PLN
- **Makarony:** Makarony Polskie będą kontynuowały skup akcji własnych do 8 czerwca
- **MFO:** Spółka szacuje zysk netto za 2024 r. na 7,19 mln PLN
- **Klepsydra (NC):** Grupa planuje w '25 przejąć co najmniej dwie firmy
- **Sevenet (NC):** Spółka ma umowę za 30 mln PLN na rozwiązanie security Infoblox
- **Nextbike (NC):** UOKiK zgadza się na przejęcie kontroli nad Nextbike przez STAR Pedal II GmbH
- **Gamedust (NC):** Spółka dokona odpisu aktualizacyjnego w kwocie blisko 9,7 mln PLN

WYKRES DNIA

Akcje spółki farmaceutycznej Novo Nordisk spadły wczoraj o -8,1% po informacji, że leka na odchudzanie CagriSema pomógł pacjentom zrzucić 15,7% masy ciała po 68 tygodniach kuracji. Wcześniej prognozowano, że spadek wagi wyniesie 25%.

Novo Nordisk – daily


NOVOB DC Equity (Novo Nordisk A/S) Novo Nordisk new Daily 11SEP2024-11MAR2025 Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P. 11-Mar-2025 07:37:54
 Źródło: Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 10 marca 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 589,9	-2,0%	18,2%
WIG30	3 288,6	-1,8%	17,2%
mWIG40	6 800,6	-0,4%	11,1%
sWIG80	25 944,8	-0,1%	10,0%
WIG	92 203,3	-1,5%	15,9%
NC Index	244,6	-1,4%	6,7%
WIG Banki	14 907,8	-3,0%	20,8%
WIG Bud	8 072,9	0,0%	19,0%
WIG Chemia	9 090,1	0,1%	18,9%
WIG Dew	4 343,7	0,7%	4,7%
WIG Energia	2 809,4	-0,1%	12,8%
WIG Games	15 628,8	-1,0%	11,6%
WIG IT	7 013,1	0,8%	23,6%
WIG Media	6 705,1	-0,1%	-2,3%
WIG Paliwa	7 120,6	0,5%	36,3%
WIG Spoż	3 040,8	-3,0%	12,9%
WIG Surowce	4 266,8	-2,4%	11,6%
WIG Odzież	12 340,8	-0,8%	11,5%
DAX	22 621,0	-1,7%	13,6%
FTSE100	8 600,2	-0,9%	5,2%
CAC40	8 047,6	-0,9%	9,0%
BUX	86 851,4	-1,6%	9,5%
S&P500	5 614,6	-2,7%	-4,5%
DJIA	41 911,7	-2,0%	-1,5%
Nasdaq Comp	17 468,3	-4,0%	-9,5%
Bovespa	124 519,4	-0,4%	3,5%
Nikkei225	37 028,3	0,4%	-7,2%
Shanghai Comp.	3 366,2	-0,2%	0,4%
S&P/ASX 200	7 962,3	0,2%	-2,4%
EUR/PLN	4,20	0,6%	-1,9%
USD/PLN	3,88	0,7%	-6,1%
CHF/PLN	4,40	0,7%	-3,3%
EUR/USD	1,08	0,0%	4,6%
USD/JPY	147,27	-0,5%	-6,3%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 654	31	1,18%
Kurs zamknięcia	2 598	-48	-1,81%
Kurs min.	2 574	-41	-1,57%
Kurs max.	2 654	-1	-0,04%
Wolumen obrotu	37 379	6 735	21,98%
Otwarte pozycje	63 349	-1 758	-2,70%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 639,4	2 571,2	2 639,4	2 589,9	-2,0%	1 498
WIG30	3 337,8	3 267,3	3 337,8	3 288,6	-1,8%	1 658
MWIG40	6 846,3	25 818,1	26 101,9	6 800,6	-0,4%	293
SWIG80	26 071,5	6 763,1	6 846,3	25 944,8	-0,2%	60
WIG-PL	96 533,6	96 213,2	96 533,6	96 376,2	-1,5%	1 842
WIG	93 475,6	91 663,7	93 475,6	92 203,3	-1,5%	1 870

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	96,1	12 546	-3,9%	11,8%
Allegro	28,4	30 043	-1,6%	5,0%
Budimex	585,0	14 935	0,7%	25,4%
CD Projekt	212,6	21 241	-1,3%	11,0%
Cyfrowy P.	14,5	9 270	-0,3%	2,5%
Dino	469,0	45 981	-3,1%	20,3%
JSW	23,4	2 745	0,4%	12,9%
Kęty	829,5	8 096	-1,1%	21,5%
KGHM	128,0	25 600	-2,8%	11,3%
Kruk	389,2	7 549	-0,8%	-6,4%
LPP	18 000,0	33 406	-1,5%	15,8%
mBank	741,2	31 499	-3,2%	35,5%
Orange	8,7	11 428	0,5%	18,2%
Pekao	169,0	44 357	-3,7%	22,6%
Pepco	17,0	9 798	0,8%	3,6%
PGE	7,2	16 123	0,3%	18,4%
PKN Orlen	64,8	75 229	0,5%	37,3%
PKO BP	70,8	88 500	-3,0%	18,5%
PZU	53,9	46 544	-1,6%	17,6%
Santander Polska	524,0	53 547	-3,7%	14,5%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	200,0	483	-3,4%	17,5%	Handlowy	109,8	14 346	-2,3%	23,8%
AB	101,5	1 473	0,0%	4,0%	Huuuge	18,5	1 111	1,8%	7,3%
Amrest	17,5	3 833	2,0%	-6,1%	ING BSK	305,5	39 746	-1,3%	26,5%
Arctic	15,4	1 068	1,4%	-1,4%	Inter Cars	549,0	7 778	-1,1%	5,4%
Asbis	23,8	1 319	0,5%	28,6%	Millennium	12,0	14 581	-1,2%	35,1%
Asseco	142,3	11 811	1,6%	47,9%	Mirbud	13,7	1 510	-2,0%	15,5%
Auto	18,6	2 430	-4,7%	-6,1%	MoBruk	325,0	1 142	-0,9%	-0,8%
Azoty	22,3	2 210	0,4%	19,1%	Neuca	815,0	3 702	-0,2%	-6,6%
Benefit Sys.	2 805,0	8 403	-1,2%	-3,1%	Pracuj	55,2	3 768	0,4%	-3,5%
BNP	98,8	14 603	-0,6%	16,0%	Rainbow	126,6	1 842	-1,9%	-5,1%
Bogdanka	22,1	752	1,5%	2,5%	Ryvu	18,4	425	-7,1%	-52,2%
CCC	182,0	12 534	1,1%	-1,0%	Selvita	45,0	852	-1,7%	-9,1%
Celon	27,4	1 476	-3,9%	3,6%	Synektik	202,5	1 727	-3,6%	2,0%
cyber_Folks	148,5	2 106	-0,7%	-1,3%	Tauron	4,4	7 741	-0,5%	17,5%
Develia	5,9	2 682	2,3%	6,4%	TEN	77,8	504	-1,7%	8,0%
Dom Dev.	200,0	5 160	1,0%	9,8%	Text	49,1	1 264	-3,3%	-25,4%
Enea	13,9	7 374	-0,1%	7,8%	Voxel	137,5	1 444	-0,7%	9,1%
Eurocash	9,2	1 280	0,0%	28,5%	WP.PL	73,1	2 177	-0,7%	-6,6%
GPW	43,4	1 822	-0,9%	7,3%	XTB	64,0	7 524	-1,5%	-9,1%
Grenevia	2,7	1 552	-0,6%	23,0%	Zabka	22,8	22 750	1,0%	18,2%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	69,3	-1,5%	-3,2%	-5,3%	-7,2%	-15,7%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,5	1,3%	8,1%	16,2%	22,7%	153,3%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	41,2	3,2%	-8,8%	-7,0%	-15,7%	56,2%
CO2 [EUR/t]	67,6	0,5%	-3,6%	-2,9%	-5,6%	19,4%
Węgiel ARA [USD/t]	100,0	3,1%	4,1%	0,3%	-12,2%	-9,9%
Miedź LME [USD/t]	9 510,0	-1,0%	1,2%	1,8%	9,9%	12,1%
Aluminium LME [USD/t]	2 709,0	-0,4%	3,3%	3,4%	7,2%	23,4%
Cynk LME [USD/t]	2 819,4	-1,1%	0,3%	2,0%	-4,6%	13,1%
Ołów LME [USD/t]	2 029,3	1,5%	3,2%	3,2%	5,4%	-3,2%
Stal HRC [USD/t]	925,0	0,0%	1,2%	1,4%	30,5%	13,6%
Ruda żelaza [USD/t]	101,9	0,6%	0,9%	-4,7%	-1,7%	-8,5%
Węgiel koksujący [USD/t]	179,0	-1,6%	-3,2%	-3,5%	-9,1%	-37,6%
Złoto [USD/oz]	2 895,1	-0,5%	0,1%	1,3%	10,3%	32,6%
Srebro [USD/oz]	32,1	-1,5%	1,2%	2,9%	10,9%	31,0%
Platyna [USD/oz]	959,4	-1,0%	0,3%	1,1%	5,7%	2,3%
Pallad [USD/oz]	939,8	-0,6%	-1,2%	4,5%	3,3%	-7,5%
Bitcoin USD	80 224,4	-7,0%	-6,0%	-4,7%	-14,4%	11,2%
Pszonica [USD/bu]	544,0	1,9%	2,3%	1,3%	-1,4%	1,2%
Kukurydza [USD/bu]	458,0	0,6%	4,0%	1,0%	-0,1%	6,9%
Cukier ICE [USD/lb]	18,9	2,9%	3,5%	1,8%	5,6%	-8,8%

WIG20

 WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 11SEP2024-11MAR2025
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright © 2025 Bloomberg Finance L.P.

11-Mar-2025 06:59:20

S&P500

 SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 11SEP2024-11MAR2025
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright © 2025 Bloomberg Finance L.P.

11-Mar-2025 06:59:42

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Polenergia	<p>Grupa Polenergia szacuje, że jej EBITDA w 4Q'24 wyniosła 97,3 mln PLN i była niższa o 30,6 mln PLN w stosunku do wyniku rok wcześniej. Skorygowany zysk netto grupy szacowany jest na 10,5 mln PLN, mniej o 49,4 mln PLN rdr.</p> <p>Spółka podała, że do spadku EBITDA przyczynił się głównie niższy wynik w segmencie niealokowanych z uwagi na wyższe koszty operacyjne centrali związane ze wzrostem skali działalności oraz wystąpieniem zdarzeń jednorazowych m.in. ujęciem w ciężar 2024 roku kosztów wynagrodzeń członków zarządu kończących kadencję w 2024 roku.</p> <p>Dodano, że efekt ten został dodatkowo wzmocniony przez niższe wyniki odnotowane w segmentach dystrybucji oraz obrotu i sprzedaży, wynikające z utworzonych rezerw oraz dokonanych odpisów na zapasy w tych segmentach.</p>
PKN Orlen	<p>Orlen Unipetrol zaczął korzystać z państwowych rezerw. Ropa nadal nie płynie rurociągiem "Przyjaźń". W ubiegłym tygodniu czeski rząd zdecydował o wykorzystaniu z państwowych rezerw 330 tysięcy ton ropy.</p> <p>Spółka zapewniła w komunikacie, że należące do niej dwie rafinerie w Czechach działają bez przeszkód. Rosyjska ropa przez rurociąg "Przyjaźń" przestała płynąć 4 marca br.</p> <p>Przyczyn braku dostaw z Rosji oficjalnie nie podano. Według agencji Reutersa problemy wynikają z ostatniego pakietu sankcji, które na Rosję nałożyły Stany Zjednoczone.</p> <p>Według szefa administracji Rezerw Materiałowych Pavla Szvagra 330 tys. ton surowca, z których spółka może korzystać, wystarcza na działalność rafinerii Orlen Unipetrol przez ponad miesiąc. Jego zdaniem nie ma ryzyka niedoboru ropy na rynku krajowym.</p>
Budimex	<p>Spółka Budimex poinformowała w poniedziałek o podpisaniu umowy z Zarządem Morskiego Portu Gdańsk na rozbudowę Nabrzeża Węglowego. Inwestycja o wartości 127 mln PLN ma poprawić przepustowość i możliwości przeładunkowe portu.</p>
PGE	<p>Prezes URE odmówił zatwierdzenia zmiany taryfy PGE Obrót dla odbiorców z grup taryfowych G - podał URE.</p> <p>"W sprawie wniosku o zatwierdzenie zmiany taryfy dla energii elektrycznej dla odbiorców z grup taryfowych G Przedsiębiorstwa PGE Obrót S.A. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki odmówił zatwierdzenia zmiany taryfy, z uwagi iż przedłożony wniosek Przedsiębiorstwa w tej sprawie nie spełniał wymagań z art. 44-46 ustawy - Prawo Energetyczne" - napisał URE.</p>
Tauron	<p>Grupa Tauron przewiduje, że w 2025 roku nakłady inwestycyjne w segmencie dystrybucji wzrosną od kilkunastu do ponad 20%. W segmencie wytwarzania konwencjonalnego mogą być wyższe rok do roku. Wydatki w obszarze OZE zależeć będą od potencjalnych akwizycji.</p>
Benefit Systems	<p>Benefit Systems zawarł warunkową umowę nabycia 100% akcji w kapitale zakładowym spółki Mars Spor Kulübü ve Tesisleri shtemecillii oraz pośrednio jej spółek zależnych - poinformował Benefit Systems w komunikacie. Cena nabycia 100% akcji została ustalona na kwotę 420 mln dolarów.</p> <p>Zamknięcie transakcji wymaga uzyskania zgody tureckiego organu antymonopolowego niezależnie od spełnienia się innych warunków zawieszających typowych dla tego rodzaju transakcji.</p>
Inter Cars	<p>Grupa Inter Cars miała w lutym 1,46 mld PLN przychodów, wzrost rdr o 2,6%.</p> <p>Sprzedaż Inter Carsu wyniosła w lutym 942,9 mln PLN (spadek o 2,1% rdr), z czego sprzedaż w Polsce to 573,7 mln PLN.</p> <p>Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą wyniosła w lutym 743,7 mln PLN, czyli o 5,2% więcej niż przed rokiem.</p>
Medinice	<p>Medinice, spółka z sektora medtech, otrzymała od KCRI (CRO) raport z pozytywnych wyników analizy pośredniej (interim analysis) dla badania klinicznego projektu PacePress. W efekcie uzyskanych informacji zarząd podjął decyzję o braku potrzeby kontynuacji badania klinicznego, co przeniesie się pozytywnie na bieżące koszty prowadzenia projektu oraz możliwość jego komercjalizacji.</p>
Genomtec	<p>Genomtec zawarł porozumienie dodatkowe do umowy inwestycyjnej z 5HT Fundacja Rodzinna. Porozumienie dotyczy decyzji o obniżeniu liczby akcji nowej emisji do 200 tys.</p>
Bloober Team	<p>Bloober Team zawarł umowę produkcyjno-wydawniczą ze spółką Netflix Worldwide Entertainment, dotyczącą produkcji gry na platformę Netflix, pod nazwą kodową Projekt N. Netflix będzie właścicielem oraz wydawcą gry. Zawarcie umowy stanowi realizację planu strategicznego Bloober Team na lata 2023-2027. Informacja podana w poniedziałek przed sesją.</p>
Ferro / mBank	<p>Ferro ma umowę ramową dla linii wieloproduktowej z mBank; określa ona zasady korzystania z produktów w ramach udostępnionej przez bank linii na finansowanie bieżącej działalności spółki do maksymalnej kwoty 32 mln PLN do dnia 25 lutego 2028 r.</p>
Makarony Polskie	<p>Makarony Polskie będą kontynuowały skup akcji własnych do 8 czerwca 2025 roku po cenie nie niższej niż 6 PLN oraz nie wyższej niż 20 PLN za jedną akcję - podała spółka w komunikacie. Łączna liczba akcji własnych nabywanych w ramach zlecenia nie może przekroczyć 907.349 sztuk, co stanowi 8,2% kapitału zakładowego.</p>

MFO	MFO szacuje, że zysk netto spółki w 2024 roku wyniósł 7,19 mln pln, co oznacza wzrost o 22,0 mln PLN rdr i spadek o 84,91% w stosunku do średniej wielkości osiągniętej w analogicznym okresie w ciągu trzech ostatnich lat.
Grupa Klepsydra (NC)	Grupa Klepsydra planuje w 2025 r. przejścia co najmniej dwóch firm. Nie obawia się konkurencji na rynku. "W tym roku chcemy dokonać co najmniej dwóch transakcji, mieć dwie nowe firmy w grupie" - powiedział prezes grupy Marek Cichewicz. Dodatkowo, że grupa planuje dalszą rozbudowę i wykorzystanie potencjału spółek, które już są w grupie – np. poprzez inwestycje w domy pogrzebowe. Obecnie do grupy należy osiem spółek, w tym w 4Q'24 do grupy kapitałowej dołączyły dwie spółki: PUK USKOM ze Szczecina oraz Styks z Lublina. W ocenie zarządu na rynku nie pojawia się wiele nowych podmiotów, a więcej jest firm, które rozważają zamknięcie lub odsprzedaż biznesu ze względu na problemy z zarządzaniem, sukcesją.
Sevenet (NC)	Sevenet ma umowę ramową na rozwiązanie security Infoblox, w tym na zakup i dostawę sprzętu, licencji, serwisu oraz usługi wsparcia z klientem z branży. Maksymalna roczna wartość umowy netto wynosi 30 mln PLN. Umowa została zawarta na okres 3 lat od dnia jej podpisania.
Nextbike (NC)	Prezes UOKiK wyraził zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez STAR Pedal II GmbH z siedzibą w Lipsku kontroli nad Nextbike Polska.
Gamedust (NC)	Gamedust dokona odpisu aktualizacyjnego w kapitale zakładowym Gamedust sp. z o.o; w wyniku testu uznano, że zaszła trwała utrata wartości tego aktywów o kwotę w wysokości blisko 9,7 mln PLN. Odpis będzie miał ujemny wpływ na wynik netto spółki za 2024 rok.
Ceny mieszkań	Dysproporcje między podażą mieszkań a popytem prowadzą do korekty cen. Na rynku wtórnym możliwe są spore rabaty. Deweloperzy mrożą cenniki. Część sprzedających czeka na dopłaty, nie dąży więc do transakcji za wszelką cenę. - Rzeczpospolita
Obronność	W kolejnych latach wydawanie 5% PKB rocznie na obronność wydaje się konieczne - zapowiedział premier Donald Tusk. Na nowe kontrakty liczą producenci stali, sprzętu specjalistycznego, infrastruktury budowlanej oraz spółki technologiczne. - Parkiet
Banki	Koszty banków rosną szybciej niż inflacja. Nie oznacza to, że sektor bankowy stał się rozrzutny. Przeciwnie, wskaźniki efektywności kosztów spadły do najniższych poziomów od lat. W tym roku może być nieco gorzej, bo proste cięcia wydatków w bankach są raczej niemożliwe. – Puls Biznesu
GPW	GPW spisała kilka projektów na straty. Nowy zarząd giełdy uznał, że kontynuacja niektórych projektów nie ma sensu, i dokonał odpisów aktualizujących wartość aktywów na 29 mln PLN. Choć to nie mała kwota, analitycy uważają, że nie jest to wielki problem. – Puls Biznesu
Elektrownie jądrowe w Polsce	W czwartek resort przemysłu zaprezentuje zrewidowany przez siebie program energetyki jądrowej i rozpocznie prace nad drugą elektrownią, która ma powstać w środkowej Polsce. Rywalizować ze sobą będą cztery lokalizacje (na czele z dwoma wyraźnymi faworytami, Bełchatowem i Koninem), dwóch inwestorów (PGE i PEJ) oraz trzy technologie: amerykańska, francuska i południowokoreańska. – Dziennik Gazeta Prawna
Stopy procentowe w Polsce	Na obniżki stóp procentowych trzeba będzie poczekać do drugiej połowy roku. Pierwszy możliwy termin to lipiec, tuż po wyborze prezydenta. - DGP
Gospodarka Niemiec	Lepsze dane z niemieckiego przemysłu. Ekonomści nie są przekonani, czy uda się powstrzymać czołowe przedsiębiorstwa przed przenoszeniem produkcji za granicę, przede wszystkim do USA. - DGP

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, TMT](#)**Krzysztof Pado**

Zastępca Dyrektora

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 32

e-mail:

[oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy](#)**Anna Tobiasz**

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl**Andrzej Wodecki**

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 39

e-mail: andrzej.wodecki@bdm.pl**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:****Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl**Tomasz Grzeszczyk**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.grzeszczyk@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 2025-03-11, 07:50 CET/CEST.

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 portfelową 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 portfelową inwestycji i jakakolwiek strategia 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 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 w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpcwocatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.